

SANTANDER SELECT DEFENSIVO

COMENTÁRIO DE MERCADO

O mês de março revelou-se positivo para a grande maioria das classes de ativos e ficou marcado por uma inflexão de política monetária por parte do Banco Central Europeu, alterando a indicação de subida de taxas “após o verão” para o “final de 2019” e anunciando o lançamento de novas linhas de crédito à banca. Assim, a *yield* a 10 anos alemã regressou a terreno negativo, encerrando o mês a -0,07%. Já a FED surpreendeu com as perspetivas dos governadores a apontarem para apenas uma subida dos juros em 2020, resultando numa queda das *yields* das obrigações do tesouro, com a taxa a 10 anos a atingir os 2,41%, depois de ter transacionado acima dos 3% no ano passado. No mês o EuroStoxx50 valorizou 1,6% e o S&P500 1,7%, ultrapassando um ganho de 10% desde o início do ano.

GESTÃO DO FUNDO

A performance do primeiro trimestre nos mercados financeiros foi bastante positiva e impulsionou o fundo para ganhos expressivos desde o início do ano, anulando as perdas do último trimestre de 2018. No longo prazo a performance do fundo também é positiva. Com efeito, o fundo celebrou cinco anos durante o mês de março, registando um performance positiva desde o seu lançamento.

Durante o mês de março a equipa de investimento reforçou a sua aposta em ações do mercado asiático (excluindo o Japão), pois considera provável uma resolução para o conflito comercial entre a China e os EUA. Foi também comprada proteção sobre a volatilidade da bolsa norte-americana, para precaver uma possível correção das bolsas.

EVOLUÇÃO (UP *)



FONTE: SAM SGFIM; DADOS A 31/03/2019 * Classe B

Aviso:

- Santander Select Defensivo: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 31/03/2019](#).
- No que se refere aos Fundos domiciliados em Portugal, com exceção dos Fundos Poupança Ações, dos Fundos Poupança Reforma e dos Fundos de Pensões Abertos, até 30 de junho de 2015, os valores das unidades de participação utilizadas no cálculo já se encontram deduzidos do imposto devido, enquanto que, após 1 de julho de 2015, esses valores são brutos do imposto sobre o rendimento que é devido pelos Participantes no momento do resgate. Assim, os cálculos de rentabilidade que incluam períodos que tenham o seu início antes de 30 de junho de 2015 e o seu fim após 1 de julho de 2015, não têm em consideração o imposto que seja eventualmente devido pelos Participantes relativamente aos rendimentos auferidos no período após 1 de julho de 2015.
- As rentabilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do indicador sintético de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). Risco medido pela volatilidade dos últimos 5 anos (a volatilidade é uma medida estatística que avalia a dispersão dos dados, ou seja, reflete a amplitude das flutuações da Unidade de Participação).
- O Fundo Santander Select Defensivo, gerido pela Santander Asset Management – SGFIM, SA.
- O presente documento não dispensa a consulta do prospeto e do IFI do fundo de investimento mobiliário referido, disponíveis em todos os locais e meios de comercialização dos mesmos bem como no site da CMVM – www.cmvm.pt.
- O valor e o rendimento resultante dos investimentos pode descer ou subir e, consequentemente, o valor das unidades de participação pode diminuir ou aumentar dependendo da evolução dos ativos que compõem o fundo, sendo que maiores rentabilidades estão normalmente associadas a maior risco, podendo existir perda do capital investido.
- As rentabilidades apresentadas não incluem qualquer comissão de subscrição ou de resgate, são líquidas de todas as restantes comissões inerentes ao fundo e estão ainda sujeitas ao regime fiscal em vigor a cada momento, descrito em detalhe na respetiva documentação legal do fundo.



Stefano Amato

Sociedade Gestora	Santander Asset Management – SGFIM SA
Nome do Fundo	Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Select Defensivo
Supervisor	CMVM
Banco Depositário	Santander Totta
Auditor	BDO & Associados, SROC, Lda
ISIN (Classe A / B)	PTYSAIHE0017 / PTYSASHE0015
Património (Classe A / B)	€ 27 Milhões / € 222 Milhões
Moeda	EUR
Data de Início do Fundo (classe A / B)	30 de novembro de 2016 / 14 de março de 2014
Prazo de Investimento Recomendado	3 Anos
Comissão de Gestão Fixa (Classe A / B)	1,35% / 1,25%
Comissão de Subscrição	0%
Comissão de Resgate	0%
Mínimo de Investimento Inicial (Classe A / B)	€ 500 inicial; € 500 Adicional / € 5 000 Inicial; € 1 000 Adicional
Prazo Liquidação	4 dias (subscrição); 4 dias (resgate)
Liquidez	Diária

RENTABILIDADE ACUMULADA

Rentabilidades/ Risco	Classe A	Classe B
3 meses (efetivo)	3,22%	3,25%
6 meses (efetivo)	0,00%	0,04%
Desde o início do ano (efetivo)	3,22%	3,25%
1 ano (anualizado)	-0,46%	-0,36%
3 anos (anualizado)	-	0,38%
5 anos (anualizado)	-	0,65%
Indicador de Risco	1 2 3 4 5 6 7	

(-) ▲ (+)
Nível de Risco: Médio Baixo

FONTE: APFIPP; DADOS A 31/03/2019



Informação SAM: Os mercados financeiros atravessam frequentemente períodos de maior volatilidade e de variações significativas nos preços dos vários ativos (ações, obrigações, etc...). Para mitigar os consequentes riscos de realização de menos-valias é portanto aconselhável que os investimentos sejam diversificados e, para a maioria dos tipos de Fundos de Investimento, sejam realizados numa ótica de médio / longo prazo (3 a 5 anos).

SANTANDER SELECT DEFENSIVO

ALOCAÇÃO

Tipo de Ativo	%
Obrigações Gov Europa	20,5%
Obrigações Corp. Europa	20,2%
High Yield Curto Prazo	12,1%
Obrigações Curto Prazo Europa	3,0%
Obrigações Curto Prazo	0,0%
Obrigações Emergentes	0,0%
High Yield	10,8%
Retorno Absoluto	8,4%
Ações Europeias	0,0%
Ações Norte-americanas	8,1%
Ações Globais	0,0%
Euro High Yield	0,0%
Ações Japonesas	0,0%
Ações Ásia-Pacífico s/ Japão	5,1%
Ações Emergentes Global	0,0%
Liquidez	12,0%

SUBIDAS E DESCIDAS

Ativos Mobiliários*	p.b.
iSh Eastex-Jap ETF	↑ 12,471
BLUEBAY INVEST GR €	↑ 12,353
Vanguard EuroGovBond	↑ 8,791
ETF IUSE NA	↑ 7,947
NORDEA 1-EURO CON BD	↑ 6,463
Groupama Entreprises	↓ -0,025
BlackRock Strat FI	↓ -0,124
JPM INC OPP A EUE HD	↓ -0,307
SPX US 21/6/19 C2940	↓ -2,078
SPX US 21/6/19 P2720	↓ -8,262

* Não estão incluídos derivados

MÉTRICAS

Carteira	
Nº de ativos em carteira	25
% das 10 maiores posições	62,6%
Performance (Desde Início)	
Percentagem de meses positivos	55,0%
Melhor mês	1,8%
Pior mês	-2,2%

FONTE DAS TRÊS TABELAS: SAM SGFIM;
DADOS A 31/03/2019

CARTEIRA DE FUNDOS DE INVESTIMENTO

Categoria	Nome	Peso	Categoria	Nome	Peso
Europe Equities	Lyxor MSCI Europe	0,0%			
North America Equities	iShares S&P 500 EUR Hedged	6,8%		Standard Life European Corporate	1,7%
	Future e-mini S&P 500	1,3%		iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	2,2%
Asia Pacific ex-Japan Equities	iShares MSCI AC Far East ex-Japan	5,1%		Nordea European Covered Bond	6,2%
Abs. Return	Blackrock Fixed Income Strategies	2,1%	Europe short Duration Corp	Nordea Low Duration European Covered Bond	3,0%
	La Francaise Premia	2,3%	Short Duration High Yield	AXA Europe Short Duration High Yield	7,2%
	Santander GO Absolute Return	2,0%		Muzinich Enhanced Yield Short Term	4,8%
	JP Morgan Income Opportunities	1,9%	High Yield	UBAM Global High Yield Solution	6,6%
European Gvt. Bonds	JPMorgan EU Government Bond	3,8%		Nordea European High Yield Bond Fund	4,2%
	Bluebay Investment Grade Euro Government	8,4%	Cash	Lyxor Barclays Floating Rate	1,7%
	Vanguard Euro Government Bd Index	5,4%		Groupama Entreprises Money Market	2,3%
	dbx iBoxx EUR Sov EuroZone ETF	3,0%		Liquidly cash	8,0%
European Corp. Bonds	M&G European Corporate Bond	2,4%	Options	SPX US 06/21/19 P2720	0,1%
	Morgan Stanley Euro Corporate Bond	3,9%		SPX US 06/21/19 P2680	-0,1%
	Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund	3,9%		SPX US 06/21/19 C2940	-0,1%

FONTE: SAM SGFIM; DADOS A 31/03/2019

Aviso Legal: A Santander Asset Management adverte que esta apresentação contém declarações sobre previsões e estimativas. Tais declarações estão incluídas em várias seções deste documento e incluem, entre outras, perspetivas relativas a retornos futuros. Embora estas declarações representem a nossa visão sobre expectativas, certos riscos, incertezas e outros fatores importantes podem fazer com que os resultados reais sejam materialmente diferentes das expectativas. Estes fatores incluem (1) situação macroeconómica, diretrizes governamentais e regulatórias, (2) flutuações nos mercados acionistas locais e internacionais, nas taxas de câmbio e nas taxas de juro, (3) pressões competitivas, (4) desenvolvimentos tecnológicos, (5) mudanças na posição financeira ou capacidade de crédito dos nossos clientes, devedores e contrapartes. Os fatores de risco e outros fatores-chave indicados anteriormente podem afetar negativamente os resultados e expectativas apresentados em relatórios passados, ou que sejam apresentados no futuro, incluindo aqueles submetidos a agências reguladoras e de supervisão.

As informações contidas neste documento foram compiladas a partir de fontes que Santander Asset Management considera fiáveis, ainda que não tenha confirmado ou verificado a sua exatidão. A Santander Asset Management não assume qualquer responsabilidade por qualquer uso das informações aqui contidas, que não constituem recomendações, aconselhamento personalizado, ofertas ou solicitações.

O investimento em fundos de investimento ou outros produtos financeiros mencionados neste documento podem estar sujeitos a riscos de investimento como: risco de mercado, risco de crédito, o emitente e o risco de contraparte, o risco de liquidez, o risco de investimentos em moeda estrangeira e, quando aplicável, os próprios riscos inerentes ao investimento em mercado emergentes. Adicionalmente, se os fundos materializarem seus investimentos em *hedge funds*, mercado imobiliário, *commodities* e *private equity*, podem ser submetidos a riscos de avaliação e riscos operacionais nesses ativos e mercados, bem como os riscos de fraude ou derivados de investir em mercados não regulados ou não supervisionados. As performances passadas não constituem garantia de resultados futuros.

Qualquer menção de tributação deve ser entendida como estando dependente das circunstâncias específicas de cada investidor podendo estas mudar no futuro. É aconselhável procurar aconselhamento personalizado sobre o assunto em causa.

© SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGFIM.



Informação SAM: Os mercados financeiros atravessam frequentemente períodos de maior volatilidade e de variações significativas nos preços dos vários ativos (ações, obrigações, etc...). Para mitigar os consequentes riscos de realização de menos-valias é portanto aconselhável que os investimentos sejam diversificados e, para a maioria dos tipos de Fundos de Investimento, sejam realizados numa ótica de médio / longo prazo (3 a 5 anos).