

SANTANDER SELECT DEFENSIVO

COMENTÁRIO DE MERCADO

A volatilidade permaneceu nos mercados em novembro, com a bolsa europeia a subir 2% no início do mês, corrigindo 5% posteriormente e terminando quase inalterada. As praças norte-americanas, registaram correções superiores a 5% mas fecharam o mês com ganhos de 1%.

Destaque positivo para a performance das obrigações governamentais norte-americanas e europeias que, ao contrário de outubro, serviram de refúgio aos investidores, com as yields a 10 anos a corrigirem mais de 0,1%.

No campo macroeconómico, a desaceleração europeia manteve a sua trajetória, com o PIB alemão a contrair 0,4% no 3º trimestre.

Em termos políticos, as eleições intercalares norte-americanas foram o ponto alto do mês. O resultado não trouxe surpresas: os Republicanos mantiveram a maioria no Senado; e os Democratas ganharam a maioria na Casa dos Representantes.

GESTÃO DO FUNDO

A estratégia de gestão do fundo tem sido alterada nos últimos meses, reduzindo a alocação a fundos de Retorno Absoluto para cerca de metade (de 15% para menos de 8%) e aumentando a alocação a obrigações governamentais, a ações norte-americanas e a liquidez. Este movimento permitiu defender o fundo da maior volatilidade que se registou em novembro, uma vez que os mercados acionistas norte-americanos registaram ganhos ligeiros no último mês e as obrigações governamentais têm servido de ativos de refúgio.

O fundo não investe, de momento, em obrigações emergentes, algo que se deverá manter, mas investe marginalmente em ações emergentes, tendo obtido um contributo positivo para a carteira através desta estratégia no mês de novembro.

EVOLUÇÃO (UP *)



FONTE: SAM SGFIM; DADOS A 30/11/2018 * Classe B

Aviso:

- Santander Select Defensivo: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 30/11/2018](#).
- 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)	€ 29 Milhões / € 232 Milhões
Moeda	EUR
Data de Início do Fundo (classe A / B)	30 de novembro de 2017 / 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

RENDIBILIDADE ACUMULADA

Rendibilidades/ Risco	Classe A	Classe B
3 meses (efetivo)	-2,01%	-1,99%
6 meses (efetivo)	-2,00%	-1,95%
Desde o início do ano (efetivo)	-3,80%	-3,71%
1 ano (anualizado)	-3,91%	-3,82%
2 anos (anualizado)	-	-0,69%
3 anos (anualizado)	-	-0,79%
Indicador de Risco	1 2 3 4 5 6 7	

(-) ▲ (+)
Nível de Risco: Médio Baixo

FONTE: APFIPP; DADOS A 30/11/2018



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	20,4%
Obrigações Corp. Europa	16,1%
High Yield Curto Prazo	11,9%
Obrigações Curto Prazo Europa	5,5%
Obrigações Curto Prazo	0,0%
Obrigações Emergentes	0,0%
High Yield	10,4%
Retorno Absoluto	8,4%
Ações Europeias	4,9%
Ações Norte-americanas	7,9%
Ações Globais	0,0%
Ações Japonesas	0,0%
Ações Ásia-Pacífico s/ Japão	0,0%
Ações Emergentes Global	0,0%
Liquidez	14,5%

SUBIDAS E DESCIDAS

Ativos Mobiliários*	p.b.
BLUEBAY INVEST GR €	↑ 6,171
Fidelity Funds - Eur	↑ 4,589
JPMorgan Funds - Eur	↑ 4,033
LFIS Vision UCITS –	↑ 3,397
Vanguard EuroGovBond	↑ 3,345
MS EUR BOND FUND	↓ -3,864
Muzinich Short-Term	↓ -4,386
Nordea Hgh Yld Bond	↓ -9,072
AXAShort Duration HY	↓ -12,264
ISHR EUROPE 600 OIL	↓ -16,905

* Não estão incluídos derivados

MÉTRICAS

Carteira	
Nº de ativos em carteira	25
% das 10 maiores posições	64,1%
Performance (Desde Início)	
Porcentagem de meses positivos	53,6%
Melhor mês	1,8%
Pior mês	-2,2%

FONTES DAS TRÊS TABELAS: SAM SGFIM;
DADOS A 30/11/2018

CARTEIRA DE FUNDOS DE INVESTIMENTO

Categoria	Nome	Peso
Europe Equities	Lyxor MSCI Europe	4,9%
	North America Equities	
	Future e-mini S&P 500	1,3%
	iShares S&P 500 EUR Hedged	6,7%
Abs. Return	BNY Mellon Absolute Return Equity	2,3%
	JP Morgan Income Opportunities	1,8%
	Blackrock Fixed Income Strategies	2,1%
	La Francaise Premia	2,2%
European Govt. Bonds	JPMorgan EU Government Bond	3,5%
	Bluebay Investment Grade Euro Government	8,8%
	Vanguard Euro Government Bd Index	5,4%
	dbx iBoxx EUR Sov EuroZone ETF	2,8%
	European Corp. Bonds	
	M&G European Corporate Bond	2,2%
	Morgan Stanley Euro Corporate Bond	3,6%
	Standard Life European Corporate	2,5%
	Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund	3,7%
	iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	2,1%

Categoria	Nome	Peso
	Nordea European Covered Bond	2,0%
Euro Short Duration Corp	Nordea Low Duration European Covered Bond	5,5%
Short Duration High Yield	AXA Europe Short Duration High Yield	6,9%
	Muzinich Enhanced Yield Short Term	5,0%
High Yield	Nordea European High Yield Bond Fund	3,9%
	UBAM Global High Yield Solution	6,4%
Cash	Amundi Cash Corporate	0,0%
	Groupama Entreprises Money Market	2,3%
	Lyxor Barclays Floating Rate	1,6%
	Liquidity cash	10,6%

FONTES: SAM SGFIM; DADOS A 30/11/2018

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).