

SANTANDER SUSTENTÁVEL

COMENTÁRIO DE MERCADO

O mês de março marcou o fim de um trimestre surpreendente no que toca aos dados económicos globais. A economia dos EUA cresceu 3,4% no 4ºT, com os postos de trabalho a aumentarem em janeiro e fevereiro. Na Zona Euro, o crescimento no 4ºT manteve-se estável e o PMI composto *flash* atingiu um máximo de 9 meses. Este cenário teve um efeito positivo nos ativos de risco, com o S&P500 (+10,6% no trimestre) e o STOXX 600 (+7,8%) a atingirem recordes no trimestre com subidas consecutivas desde janeiro, e que também, se alastrou a outros ativos de risco, com os *spreads* de *High Yield* a estreitarem, o petróleo a subir e as criptomoedas a atingirem valores perto dos máximos históricos. A performance do S&P500 esteve concentrada, essencialmente, nas empresas designadas por 7 magníficas (+17,1%), tendo as remanescente empresas apreciado apenas cerca de 6%. Por outro lado, a performance dos ativos chamados seguros, acabou por sofrer neste contexto, com as obrigações de governos a caírem (US *Treasuries* -1% e Soberanos Euro -0,7%) devido às surpresas na inflação dos EUA nos primeiros meses. Com a contínua resiliência da economia dos EUA, e a indicação da FED que continua sem pressa para efetuar cortes de taxa, os mercados ajustaram as suas expectativas de *Yields*.

GESTÃO DO FUNDO

Num contexto, em que os mercados acionistas e obrigacionistas registaram ganhos, o fundo terminou o mês com um desempenho positivo, com todas as componentes a contribuírem positivamente.

Quanto ao posicionamento do fundo, a equipa de gestão continua a apostar no investimento em ações através de estratégias de opções. Durante o mês de março, aumentou a alocação a esta classe de ativos, através de opções do Euro Stoxx 50 e procedeu à venda das posições em Reckitt e Grifols. Na componente obrigacionista, a gestão continuou a comprar dívida supranacional, aumentando, assim a *duration* da carteira para 2,7 anos. Em crédito, mantém-se um posicionamento relativamente cauteloso.

EVOLUÇÃO (UP)



Fonte: SAM SGOIC,SA; Dados a 31/03/2024

RENDIBILIDADE ACUMULADA

Rendibilidades/ Risco	SANTANDER SUSTENTÁVEL
3 meses (efectivo)	-0,40%
6 meses (efectivo)	3,31%
Desde o início do ano (efetivo)	-0,40%
1 ano (anualizado)	2,48%
3 anos (anualizado)	-1,70%
5 anos (anualizado)	-0,51%
Indicador de Risco	1 2 3 4 5 6 7 (-) ▲ Nível de Risco: Baixo ▼ (+)

Fonte: APFIPP; Dados a 31/03/2024

Aviso:

- Santander Sustentável: Dados de rentabilidade da APFIPP de 31/03/2024.
- Regime Fiscal: Consultar anexo.
- 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 nível de risco foi calculado de acordo com o Regulamento (UE) Nº 1286/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho de 26 de novembro de 2014.
- O Fundo Santander Sustentável, gerido pela Santander Asset Management – SGOIC, SA.
- O presente documento não dispensa a consulta do prospeto e do DIF 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, conseqüentemente, 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.



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 SUSTENTÁVEL

10 PRINCIPAIS POSIÇÕES

Ativos Mobiliários*	%
OBL 0% 10/10/25	9,4%
BNP PAR SUS ENH BD 1	4,9%
CANDRIAM SUS BD EC-I	4,8%
SGLT 0% 10/01/25	3,4%
OBL 1.3 15/10/27	2,1%
EU 0% 04/11/25	1,9%
EU 0% 04/03/26	1,3%
FRTR 0.75 25/02/28	1,2%
BTF 0% 02/01/25	1,2%
SPGB 0 31/01/27	1,2%

* Não estão incluídos derivados

SUBIDAS E DESCIDAS (MÊS)

Ativos Mobiliários*	p.b.
SX5E 19/04/24 C4975	↑ 10,932
NORDISK-B	↑ 7,388
SIG GROUP AG	↑ 6,426
CONVATEC GROUP PLC	↑ 6,374
CANDRIAM SUS BD EC-I	↑ 6,240
Siemens AG Reg	↓ -0,883
Deutsche Boerse AG	↓ -1,270
Fresenius SE CO	↓ -1,296
Reckitt Benckiser Or	↓ -1,612
WATCHES OF SWITZ	↓ -4,265

* Não estão incluídos derivados

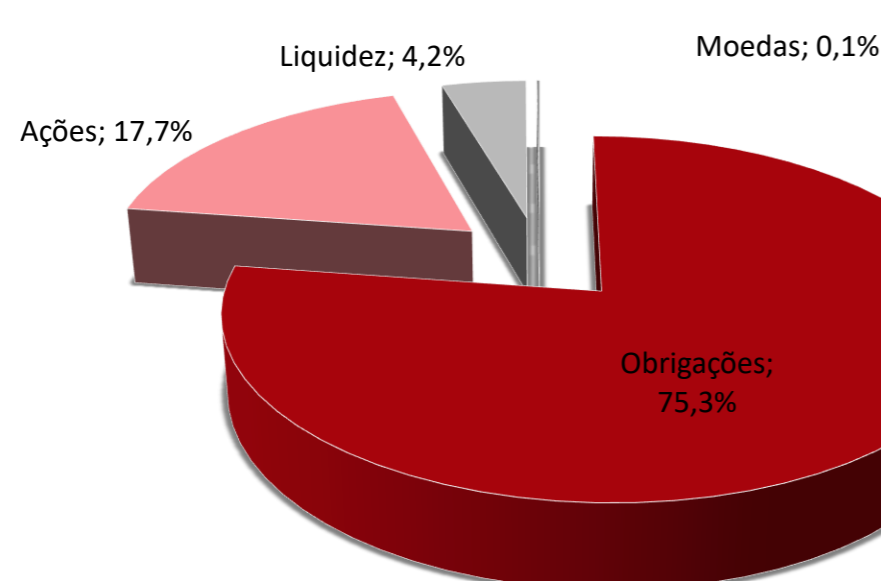
MÉTRICAS

Carteira	
Nº de ativos em carteira	369
% das 10 maiores posições	31,4%
Duration (anos)	2,70
Rating médio	A+
Performance (Desde Início)	
Percentagem de meses positivos	60,3%
Melhor mês	2,8%
Pior mês	-5,7%

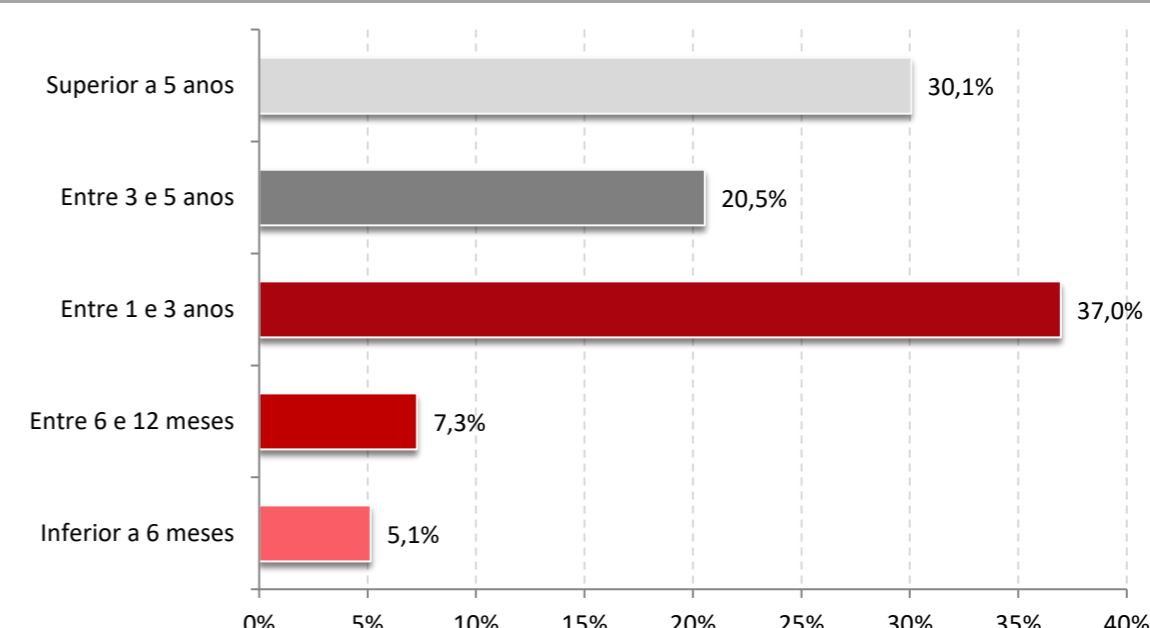
Fonte das tabelas: SAM SGOIC,SA; Dados a 31/03/2024

ASSET ALLOCATION*

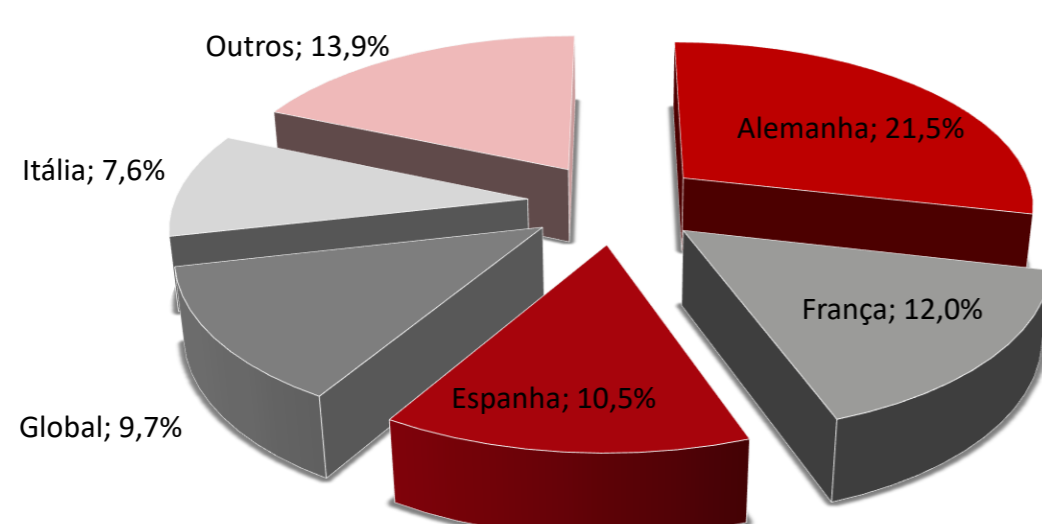
DISTRIBUIÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



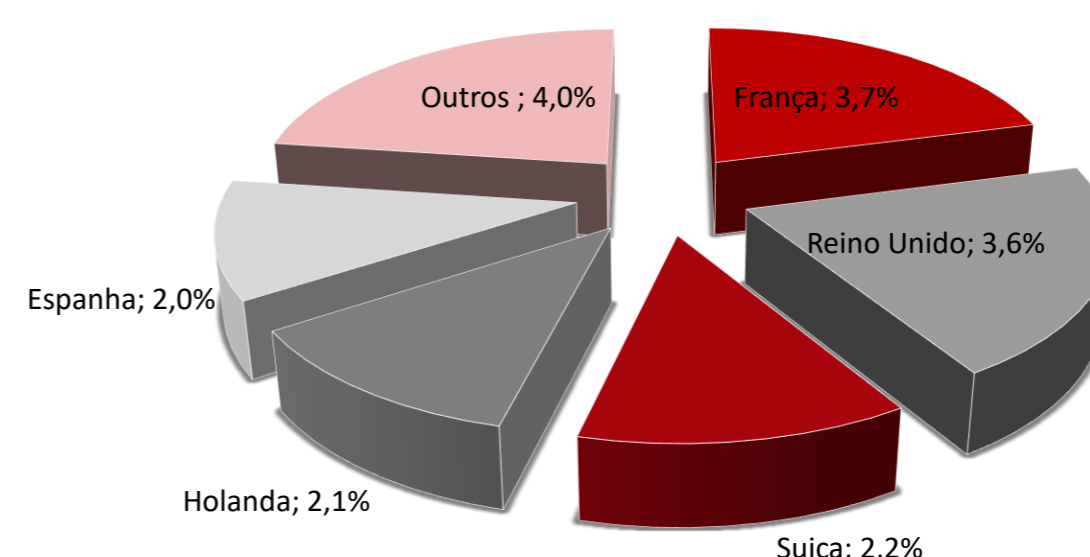
DISTRIBUIÇÃO DE MATURIDADES DE OBRIGAÇÕES



DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DAS OBRIGAÇÕES¹



DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DAS AÇÕES



¹ Distribuição geográfica do investimento em obrigações diretas e fundos de investimento de terceiros de obrigações.

Fonte dos gráficos: SAM SGOIC,SA. Dados a 31/03/2024
(*Os valores apresentados não incluem os resultantes da utilização de instrumentos financeiros derivados.

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, SGOIC, S.A.



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).