



COMENTÁRIO DE MERCADO

Abril registou correções em todos os ativos, devido a uma série de números económicos inesperados, como o relatório de inflação dos EUA que revelou que a inflação core aumentou 0,4% em março pelo terceiro mês consecutivo. Em reação, as *yields* das obrigações de governo dos EUA a 10 anos tiveram o maior aumento diário desde setembro de 2022. Estes desenvolvimentos levaram o Presidente da Fed, a comentar que os dados não deram maior confiança no rumo da inflação e que provavelmente irá demorar mais tempo a atingir o objetivo dos 2%. Por conseguinte, houve uma mudança por parte dos investidores a favor de um ciclo de flexibilização de taxas mais gradual também por parte do BCE. Os Bunds (-1,8%), os OATs (-1,5%) e os BTPs (-1,1%) registaram descidas mensais, mas a um ritmo mais lento do que os US Treasuries (-2,4%). As ações registaram perdas e o S&P 500 (-4,1%). O índice MSCI EM registou um retorno de +0,4% enquanto o STOXX 600 (-0,8%) registou uma inversão após cinco semanas consecutivas de avanços. Os mercados, também, se debateram com a escalada das tensões geopolíticas, especialmente no Médio Oriente, e o VIX atingiu os valores mais altos deste ano.

GESTÃO DO FUNDO

O mês passado foi negativo para os mercados, marcando uma mudança na tendência de subida mantida desde o início do ano. O desempenho do fundo, foi assim, prejudicado pelo fraco comportamento dos índices de ações durante o mês. Em abril, a gestão reduziu taticamente a exposição a ações através de futuros, assim como, reduziu o delta das opções que detinha em carteira, de forma a diminuir a sensibilidade a movimentos no EuroStoxx 50. A nível individual, comprou-se CIE Automotive e reduziu-se a posição em Bakkafrost. Na componente de obrigações da carteira, diminui-se a *duration* para 2,43 anos através de governos e crédito e manteve-se a sobreponderação em dívida governamental de curto prazo, devido à curva de juros estar invertida.

EVOLUÇÃO (UP)



Fonte: SAM SGOIC,SA; Dados a 30/04/2024



Luis Beamonte

| | |
|-----------------------------------|---|
| Sociedade Gestora | Santander Asset Management – SGOIC SA |
| Nome do Fundo | Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Sustentável |
| Supervisor | CMVM |
| Banco Depositário | Santander Totta |
| Auditor | BDO & Associados, SROC, Lda |
| ISIN | PTYSBYHM0008 |
| Património | €147 Milhões |
| Moeda | EUR |
| Data de Início do Fundo | 26 de novembro 2018 |
| Prazo de Investimento Recomendado | 3 Anos |
| Comissão de Gestão (fixa) | 1,1% anual |
| Comissão de Subscrição | 0% |
| Comissão de Transferência | 0% |
| Mínimo de Investimento Inicial | € 500 |
| Prazo Liquidação | 1 dia (subscrição); 5 dias (resgate) |
| Liquidez | Diária |

RENDIBILIDADE ACUMULADA

| Rendibilidades/ Risco | SANTANDER SUSTENTÁVEL |
|---------------------------------|--|
| 3 meses (efectivo) | -0,12% |
| 6 meses (efectivo) | 3,30% |
| Desde o início do ano (efetivo) | -1,17% |
| 1 ano (anualizado) | 1,13% |
| 3 anos (anualizado) | -2,07% |
| 5 anos (anualizado) | -0,84% |
| Indicador de Risco | 1 2 3 4 5 6 7 (-) ▲ Nível de Risco: Baixo ▼ (+) |

Fonte: APFIPP; Dados a 30/04/2024

- Aviso:
- Santander Sustentável: Dados de rentabilidade da APFIPP de 30/04/2024.
 - 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).



10 PRINCIPAIS POSIÇÕES

| Ativos Mobiliários* | % |
|----------------------|------|
| OBL 0% 10/10/25 | 9,6% |
| BNP PAR SUS ENH BD 1 | 5,0% |
| SGLT 0% 10/01/25 | 5,0% |
| CANDRIAM SUS BD EC-I | 4,8% |
| OBL 1.3 15/10/27 | 2,1% |
| EU 0% 04/11/25 | 1,9% |
| EU 0% 04/03/26 | 1,3% |
| BTF 0% 02/01/25 | 1,2% |
| FRTR 0.75 25/02/28 | 1,2% |
| SPGB 0 31/01/27 | 1,2% |

* Não estão incluídos derivados

SUBIDAS E DESCIDAS (MÊS)

| Ativos Mobiliários* | p.b. |
|----------------------|----------|
| Astrazeneca Plc | ↑ 8,169 |
| Fresenius SE CO | ↑ 4,353 |
| ELECNOR SA | ↑ 3,220 |
| HSBC Holdings PLC | ↑ 2,543 |
| NORDISK-B | ↑ 2,416 |
| SX5E 21/06/24 C5200 | ↓ -4,105 |
| SIG GROUP AG | ↓ -4,121 |
| CONVATEC GROUP PLC | ↓ -4,895 |
| ASML Holding NV | ↓ -6,238 |
| JD SPORTS FASHION PL | ↓ -6,294 |

* Não estão incluídos derivados

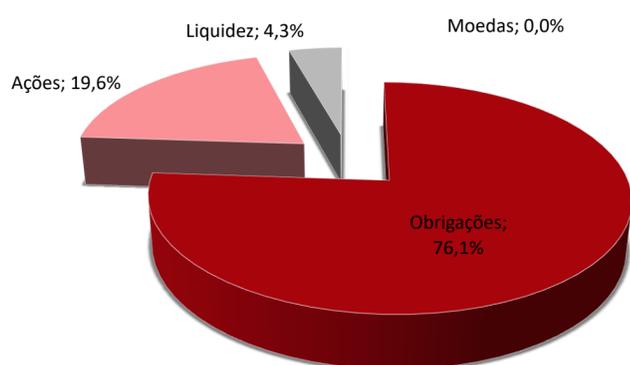
MÉTRICAS

| Carteira | |
|--------------------------------|-------|
| Nº de ativos em carteira | 370 |
| % das 10 maiores posições | 33,4% |
| Duration (anos) | 2,43 |
| Rating médio | A+ |
| Performance (Desde Início) | |
| Percentagem de meses positivos | 59,4% |
| Melhor mês | 2,8% |
| Pior mês | -5,7% |

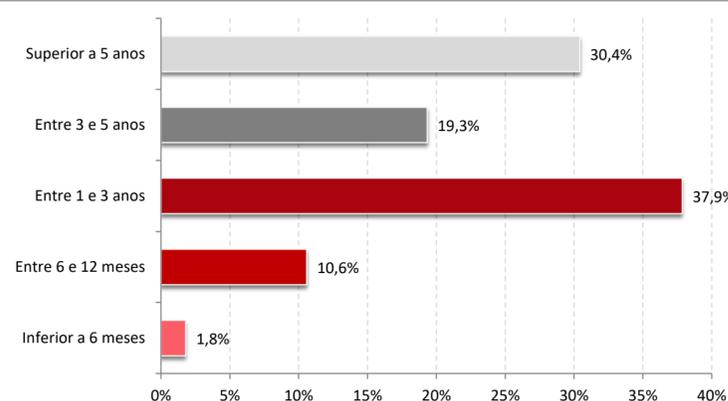
Fonte das tabelas: SAM SGOIC,SA; Dados a 30/04/2024

ASSET ALLOCATION*

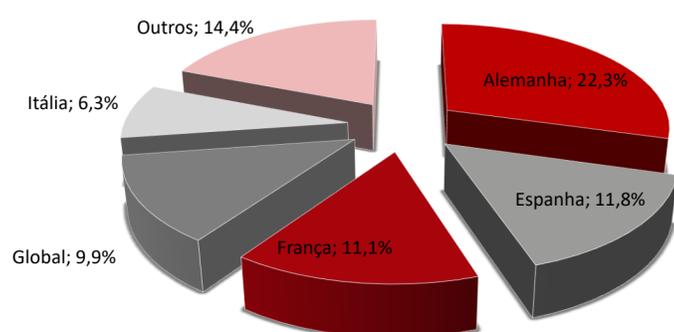
DISTRIBUIÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



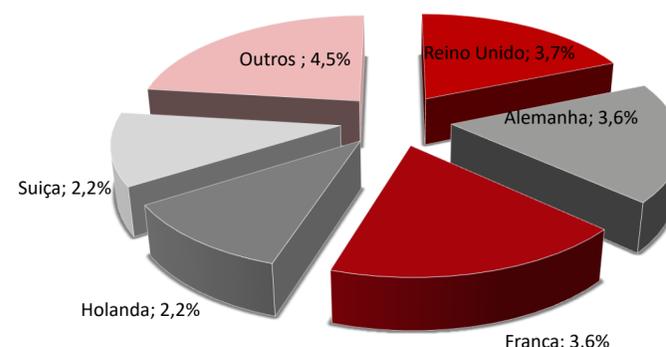
DISTRIBUIÇÃO DE MATURIDADES DE OBRIGAÇÕES



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 30/04/2024
(*) 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).