

Santander Obrigações Curto Prazo

Novembro 2025

Comunicação de Marketing (PUB)

Comentário Mensal

Novembro apresentou um ambiente de mercado misto, com início volátil seguido de recuperação dos ativos de risco. O S&P 500 fechou praticamente estável (+0,2%), apesar de uma correção superior a 5%, enquanto as expectativas sobre a política monetária da Fed continuaram a dominar o sentimento. A probabilidade de um corte de taxas em dezembro caiu de 68% para 24,5% após divulgação de indicadores inflacionistas mais fortes, mas recuperou para 83% no final do mês, apoiada por comentários mais *dovish* da Fed de Nova Iorque e pela subida da taxa de desemprego para 4,4%. A possível nomeação de Kevin Hassett, para liderar a Fed, reforçou a perceção de maior acomodação em 2025. O setor tecnológico mostrou maior fragilidade, com a Nvidia a cair 12,6% e o grupo dos "7 magníficos" a recuar 1,1%, enquanto a Alphabet beneficiou do lançamento do Gemini 3 (+13,9%). Na Europa, o sentimento melhorou com probabilidades mais elevadas de cessar-fogo na Ucrânia, pressionando o setor da Defesa (-8,1%) e o Brent (-2,9%). No Reino Unido, o orçamento foi recebido positivamente pelos mercados e conduziu a uma descida das *yields* das gilts a 10 anos, ao contrário do Japão, onde as *yields* subiram e o Nikkei recuou 4,1%. No fecho do ano, o foco dos investidores permanece na próxima reunião da Fed e na divulgação dos dados atrasados devido ao *shutdown* americano.

As obrigações registaram um desempenho ligeiramente negativo no mês, penalizadas por uma subida generalizada das *yields* e pelo alargamento dos *spreads* de crédito. Apesar deste movimento, as *yields* de curto prazo permaneceram relativamente estáveis. Apesar deste contexto, o fundo terminou o mês com um ganho ligeiro com todas as componentes da carteira a contribuírem favoravelmente. Ao longo do período, a equipa de gestão reforçou sobretudo a exposição a dívida semipública de longo prazo e a obrigações de crédito de curto prazo. Na parte curta da curva, foram adquiridos cerca de 2,2% em obrigações de crédito com taxa fixa e em Bilhetes do Tesouro foram efetuadas operações de valor relativo. Na parte longa, foram realizadas compras de dívida da KfW com o objetivo de alongar a duração, bem como de obrigações de crédito de taxa fixa e de taxa variável no mercado primário. Ao mesmo tempo, venderam algumas posições com o propósito de ajustar o perfil de risco da carteira. O fundo terminou o mês com uma duração de 0,75 anos.

Este documento foi preparado pela Santander Asset Management, SGOIC, S.A. ("sociedade gestora") e respeita a um ou mais organismos de investimento coletivo em valores mobiliários (OICVM) sob gestão (adiante "produto"), nos termos e de acordo da legislação nacional e europeia aplicáveis, sendo disponibilizado aos seus destinatários com o objetivo específico de avaliação de um investimento um potencial ou pré-existente. Este documento é uma comunicação de marketing (comunicação promocional) e não dispensa a leitura dos respetivos documentos constitutivos: Documento Único ("DU") e Documento de Informação Fundamental ("DIF")/ Informação Fundamental ao Investidor ("IFI"), disponíveis em todos os locais e meios de comercialização, a pedido, e em www.cmvvm.pt em www.santander.pt, sem quaisquer custos associados. Em momento anterior a qualquer tomada final de decisão de investimento, compras, subscrições ou resgates, consulte o Documento Único e DIF/IFI. O Documento Único e DIF estão disponíveis em língua portuguesa. Este documento é destinado a providenciar informação sumária sobre as principais características do produto e não consiste, seja de que forma um contrato ou informação pré-contratual exigíveis de acordo com a legislação aplicável. A sociedade gestora não assume qualquer responsabilidade por qualquer uso das informações aqui contidas, que não constituem recomendações, aconselhamento/consultoria personalizados, ofertas ou solicitações a compras ou vendas de unidades de participação. Da mesma forma a distribuição deste documento a um cliente ou a um terceiro não deve ser considerada como proposta/oferta de serviços de consultoria/aconselhamento para investimento. O produto descrito no documento pode não se encontrar notificado/registado para comercialização em todos os Estados Membros da UE, de acordo com as regras da comercialização transfronteiriça aplicáveis, podendo a sua comercialização ser descontinuada/terminada em determinadas geografias ou a certos investidores, nos termos da lei e regulamentação nacional e da União Europeia. Não é assegurado que este documento esteja conforme com a legislação/regulamentação referente a comunicações promocionais (marketing) em todos os países em que é comercializado. O produto descrito pode não ser elegível para venda/distribuição em algumas jurisdições ou a determinadas categorias/classes de investidores. O investimento no produto financeiro descrito neste documento, pode estar sujeito 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 o produto investir em hedge funds, mercado imobiliário, commodities e private equity, pode ser sujeito a riscos de avaliação e riscos operacionais nesses ativos e mercados, bem como os riscos de fraude decorrente de investimentos em mercados não regulados ou não supervisionados. As performances passadas não constituem garantia de resultados futuros, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco. Informação mais detalhada sobre riscos deve ser consultada no Documento Único e DIF/IFI do produto, de leitura indispensável recomendada aos investidores. A sociedade gestora adverte que esta apresentação contém declarações sobre previsões e estimativas. Tais declarações estão incluídas em várias seções deste documento e incluem, de 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 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 informações passadas, ou que sejam apresentadas no futuro, incluindo aqueles submetidos aos reguladores/entidades de supervisão.

Para mais informação sobre o produto contactar a sociedade gestora, com sede na Rua da Mesquita, 6 – 1070-238 Lisboa – Tel.: +351 210 524 000. O depositário é o Banco Santander Totta, S.A., com sede na Rua do Ouro, n.º 88, 1100-063 Lisboa, que se encontra registado na Comissão do Mercado de Valores Mobiliários como intermediário financeiro desde 29 de julho de 1991. Para informação sobre distribuidores/comercializadores deste OIC consulte o Documento Único (DU) ou o Documento de Informação Fundamental (DIF)/Informação Fundamental ao Investidores (IFI). O auditor do OIC é a BDO & Associados, SROC, Lda., com sede na Avenida da República, n.º 50 – 1.º andar, 1069-211 Lisboa. Qualquer menção a tributação deve ser entendida como estando dependente das circunstâncias específicas de cada investidor, estando sujeita a alterações no futuro. A fiscalidade aplicável ao produto pode ter um impacto na situação fiscal pessoal do investidor. Antes de investir é aconselhável procurar aconselhamento personalizado sobre tributação/fiscalidade. Os investidores podem obter, em língua portuguesa, um resumo dos respetivos direitos, consultando: <https://www.santanderassetmanagement.pt>

As informações contidas neste documento, foram compiladas a partir de fontes consideradas fiáveis, sendo consideradas claras e não suscetíveis de induzir em erro.

© SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGOIC, S.A.