

# Santander Poupança Valorização FPR

Março 2026

Comunicação de Marketing (PUB)

## Comentário Mensal

Março foi marcado por um choque energético e inflacionista, na sequência da escalada do conflito no Irão, que originou uma forte reavaliação do risco nos mercados globais. O preço do petróleo registou uma subida acentuada, com o Brent a atingir cerca de 118\$/barril e o WTI 101\$/barril, levando a AIE a libertar 400 milhões de barris. Este movimento teve um impacto imediato nas expectativas de inflação e de política monetária. Nos EUA, as expectativas de inflação subiram para cerca de 3,2% e as *yields* a 10 anos aumentaram 38 pb para 4,32%. A Fed manteve as taxas de juro entre 3,50%-3,75%, mas reviu em baixa as expectativas de cortes futuros. Na Europa, o BCE sinalizou possíveis subidas até ao final do ano, com inflação próxima de 2,6% e crescimento moderado (0,9%). Os mercados acionistas recuaram (S&P500 -5%, STOXX600 -7,5%, Nikkei -12,7%) e o crédito desvalorizou também (IG EUR -2,3%). A dívida pública acompanhou este movimento, refletindo expectativa de subidas de taxas. Nas matérias-primas, destacou-se a valorização do setor energético, enquanto metais como o ouro e a prata registaram quedas. Nas moedas, o dólar valorizou face às principais moedas e as moedas emergentes recuaram.

Em termos de posicionamento, a exposição a ações foi ligeiramente reduzida para 19,62%. Esta redução concentrou-se principalmente nos EUA e na Europa, num contexto de mercado marcado por um aumento da volatilidade decorrente do agravamento das tensões geopolíticas. Ao longo do mês, foram efetuados ajustes táticos na proteção da carteira, nomeadamente através do alargamento do prazo e do intervalo de uma das coberturas existentes. Adicionalmente, foi implementada uma estratégia de proteção de curto prazo sobre o Euro Stoxx 50, com o objetivo de gerir taticamente o risco em períodos pontuais de maior volatilidade. Na componente obrigacionista, a carteira encerrou o mês com uma duração de 3,18 anos, ligeiramente superior à do mês anterior. A alocação manteve-se diversificada entre dívida soberana europeia e norte-americana e crédito corporativo europeu, incluindo segmentos de maior rentabilidade. A gestão focou-se na manutenção de uma estrutura robusta, sem alterações significativas no posicionamento. Relativamente à exposição cambial, a exposição ao dólar situou-se em 18%, em linha com o nível do mês anterior.

---

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 <https://www.cmvm.pt> e <https://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, perspectivas 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 aos 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.