

Santander Select Defensivo

Outubro 2025

Comunicação de Marketing (PUB)

Comentário Mensal

Outubro voltou a ser um mês positivo para os mercados financeiros, com ganhos tanto nas ações como nas obrigações. Ao longo do mês, vários índices atingiram novos máximos históricos, como o S&P 500 e o Nasdaq nos Estados Unidos, o EuroStoxx 50 na Zona Euro e o Nikkei no Japão. Este impulso foi sustentado por uma sólida época de resultados empresariais do terceiro trimestre e pela nova descida das taxas de juro por parte da Reserva Federal na reunião de outubro. No plano macroeconómico, o encerramento parcial do governo dos EUA impediu a publicação de alguns dados-chave, como o PIB do terceiro trimestre ou os dados de emprego de setembro. Ainda assim, os indicadores provenientes de fontes privadas apontam para um crescimento sustentado e uma desaceleração moderada do mercado de trabalho. Na Zona Euro, o PIB do terceiro trimestre surpreendeu ligeiramente em alta, com um crescimento de 0,2% face ao trimestre anterior. Nos mercados de obrigações, o mês ficou marcado por uma queda significativa das rendibilidades e um aumento dos preços das obrigações soberanas, impulsionadas pelas expectativas de novos cortes de taxas nos EUA. Este movimento abrandou no final do mês, com a yield da obrigação alemã a dois anos a situar-se nos 1,97% e a dos dez anos nos 2,63%. No mercado cambial, o dólar valorizou-se 1,7% face ao euro, encerrando o mês nos 1,1540 \$/€.

No que respeita à componente de ações, o fundo encerrou o mês com uma exposição de 18,57%. A evolução positiva dos mercados, especialmente nos EUA e na Europa, favoreceu uma maior participação em ativos de risco. Na alocação europeia, implementámos uma nova estratégia de cobertura sobre o Stoxx Europe 600 e, de forma complementar, uma opção de subida sobre o EuroStoxx 50, com o objetivo de otimizar o perfil de risco, acrescentando convexidade à carteira.

No que respeita à componente de obrigações, a *duration* da carteira aumentou ligeiramente, encerrando o mês nos 3,22 anos. A carteira continua a apresentar uma estrutura equilibrada entre dívida soberana e crédito corporativo, ambos maioritariamente europeus, com um comportamento sólido, beneficiando da estabilidade nos spreads de crédito. Adicionalmente, a gestão mantém uma exposição a *high yield* e, de forma mais tática, uma ligeira exposição à dívida pública norte-americana, que contribui para a diversificação geográfica e para a gestão do risco de taxa de juro.

No que respeita a moedas, a exposição ao dólar situou-se nos 19,33%. A diminuição face ao mês anterior resulta de uma decisão tática de gestão, após o bom desempenho da moeda norte-americana durante o mês. A redução da exposição ao dólar foi concretizada através da compra de futuros de euro/dólar.

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.cmvm.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/registo 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.