



## COMENTÁRIO DE MERCADO

O mês de maio teve um bom começo, depois da FED descansar os mercados quanto à possibilidade de uma próxima subida, e afirmar que irá atrasar o ritmo da redução do seu balanço. Os dados de inflação dos EUA de abril revelaram um IPC core de +0,29%, a taxa mais fraca deste ano. Este contexto conduziu as ações a novos máximos históricos, o S&P500 (+5,0%) e o STOXX 600 (+3,5%). Os títulos do Tesouro dos EUA recuperaram, com a yield a 10 anos a fechar em 4,34% em 15 de maio, contra 4,68% em abril. No entanto, a partir de meados do mês, a resiliência económica e uma inflação superior à prevista reforçou a narrativa sobre as taxas de juro “mais altas por mais tempo”, levando os mercados a prever uma redução muito mais gradual das taxas. Na Europa, o PMI provisório da Zona Euro para maio atingiu um máximo de 12 meses e o IPC core anual aumentou para 2,9%. No final do mês, os investidores esperavam apenas 55bps de redução das taxas do BCE em dezembro, contra 66bps em abril. Ao longo de maio, a *yield* alemã a 10 anos aumentou 8 pb para 2,66%. A nível mundial, as obrigações do Tesouro estiveram sob pressão.

## GESTÃO DO FUNDO\*

O mês de maio terminou com ganhos superiores a 2,5% nos mercados acionistas e com ligeiros avanços na maioria dos índices de obrigações. Neste contexto, o fundo terminou o mês positivo, com a maioria das classes de ativos a contribuírem positivamente. A exposição a ações, EUA e Europa, foi a que teve melhor desempenho. O crédito também beneficiou do estreitamento dos spreads, que teve um impacto positivo na exposição ao crédito IG. A exposição a *duration* dos EUA também contribuiu para os ganhos, uma vez que beneficiou da descida das *yields*. No mês, a alocação a ações manteve-se relativamente estável, em cerca de 18%, assim como, na componente obrigacionista a *duration* da carteira em torno dos 4,5 anos.

## EVOLUÇÃO (UP)



FONTE: SAM SGOIC,SA; DADOS A 31/05/2024 \* Comentário para o fundo Master – Santander Absolute Return M

### Aviso:

- Santander Multi-Estratégia: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 31/05/2024.](#)
- No que se refere aos Fundos domiciliados em Portugal, com exceção dos Fundos Poupança Ações, dos Fundos Poupança Reforma e dos Fundos de Pensões Abertos, até 30 de junho de 2015, os valores das unidades de participação utilizadas no cálculo já se encontram deduzidos do imposto devido, enquanto que, após 1 de julho de 2015, esses valores são brutos do imposto sobre o rendimento que é devido pelos Participantes no momento do resgate. Assim, os cálculos de rentabilidade que incluam períodos que tenham o seu início antes de 30 de junho de 2015 e o seu fim após 1 de julho de 2015, não têm em consideração o imposto que seja eventualmente devido pelos Participantes relativamente aos rendimentos auferidos no período após 1 de julho de 2015.
- 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 Multitaxa Fixa, 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](http://www.cmvm.pt).
- O valor e o rendimento resultante dos investimentos pode descer ou subir e, consequentemente, 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.

Sociedade Gestora	Santander Asset Management – SGOIC SA
Sociedade Gestora do Fundo Master	Santander Asset Management Lux. Gerido em parceria com a Amundi Funds
Nome do Fundo	Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Multi-Estratégia
Supervisor	CMVM
Banco Depositário	Santander Totta
Auditor	BDO & Associados, SROC, Lda
ISIN	PTYSBEHM0028
Património	€ 6 Milhões
Moeda	EUR
Data de Início do Fundo	15 de março de 2021
Prazo de Investimento Recomendado	4 anos
Comissão de Gestão (fixa)	0,95% anual
Comissão de Subscrição	0%
Comissão de Resgate	0%
Mínimo de Investimento Inicial	€ 500
Prazo Liquidação	3 dias subscrição e resgate
Liquidez	Diária

## RENDIBILIDADE ACUMULADA

Rendibilidades/ Risco	Santander Multi-Estratégia
3 meses (efectivo)	1,07%
6 meses (efectivo)	3,55%
Desde o início do ano (efetivo)	0,06%
1 ano (anualizado)	1,37%
3 anos (anualizado)	-
5 anos (anualizado)	-
Indicador de Risco	1 2 3 4 5 6 7 (-) ▲ (+)

Nível de Risco: Baixo

FONTE: APFIPP; DADOS A 31/05/2024



**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	%
US TSY 1.375% 10/28	4,46%
SPAIN 5.75% 07/32	4,07%
AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	3,96%
BTPS 0.95% 08/30 10Y	3,80%
AMND TOPIX DV ETF(PAR)	3,47%
BTPS 2.45% 9/33	3,32%
BTPS 4.15% 10/39 15Y	3,31%
OAT 0% 05/32	1,74%
AMUNDI MSCI EMERGG MKT UC ETF-EUR	1,56%
ETFS PHYS SILVER USD	1,48%

**PRINCIPAIS POSIÇÕES EM MOEDA\***

Moedas	%
EUR	81,39%
USD	10,15%
GBP	2,24%
INR	1,93%
MXN	1,79%
CHF	1,50%
HUF	1,39%
HKD	-1,23%
SEK	-1,34%
CNH	-1,78%

**MÉTRICAS\***

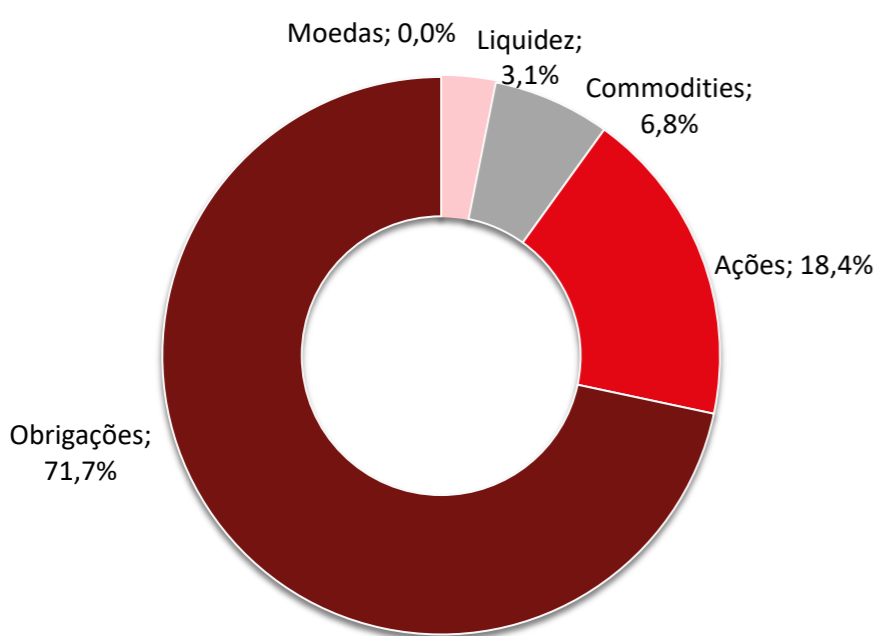
Carteira	
Nº de ativos em carteira	409
% das 10 maiores posições	31,2%
Duration (anos)	4,50

Performance (Desde Início)	
Percentagem de meses positivos	34,2%
Melhor mês	3,5%
Pior mês	-2,5%

**ASSET ALLOCATION\***

DISTRIBUIÇÃO DA ALOCAÇÃO (%)

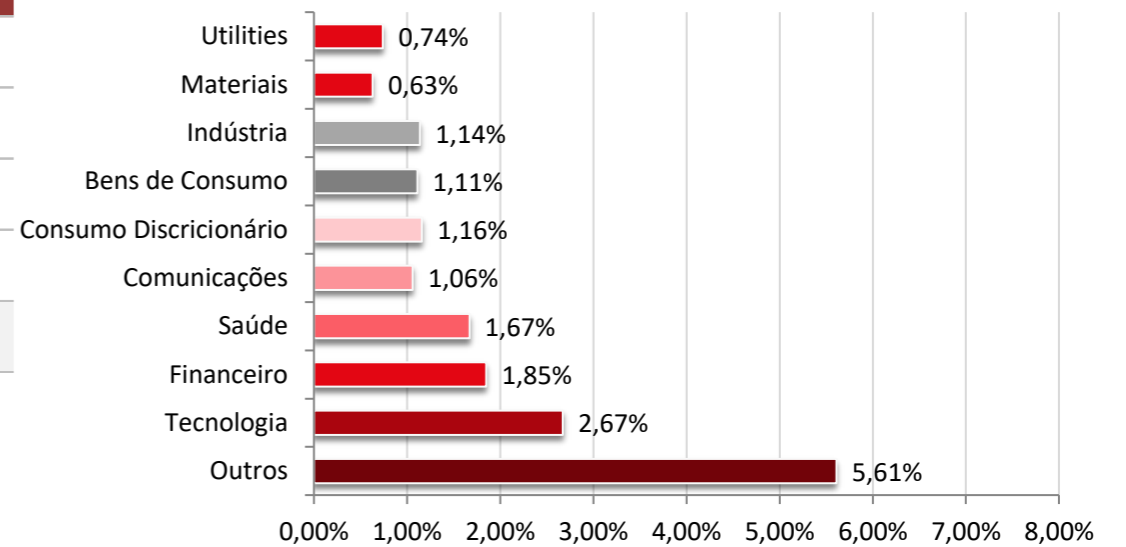


COMPOSIÇÃO DA COMPONENTE ACIONISTA

Distribuição Geográfica

União Europeia	8,0%
América do Norte	8,6%
Europa ex-EU	1,8%
Mercados Emergentes	0,0%
<b>Total Ações</b>	<b>18,4%</b>

Distribuição Setorial

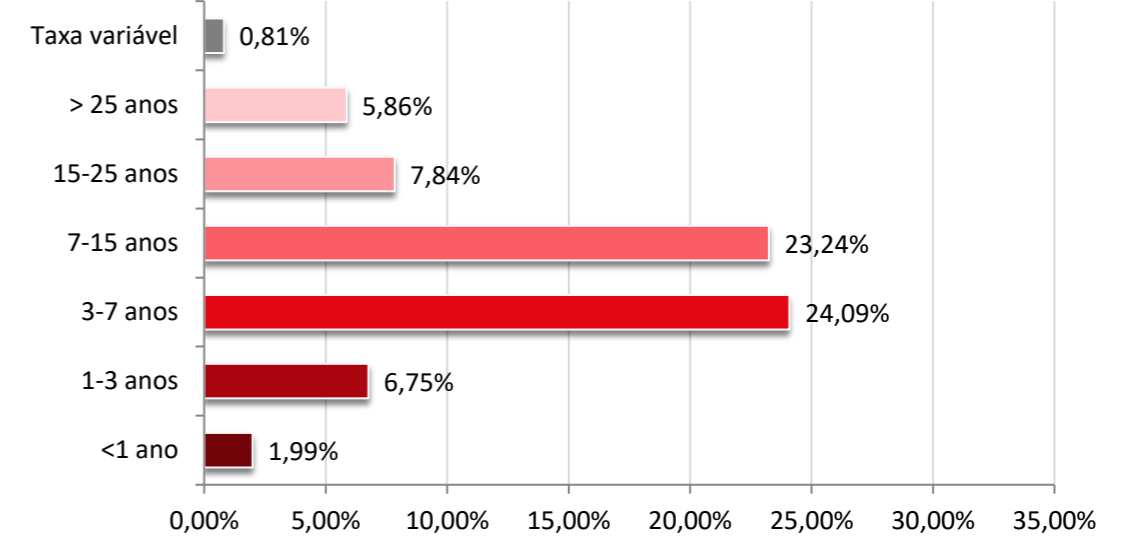


COMPOSIÇÃO DA COMPONENTE OBRIGACIONISTA

Distribuição Geográfica

Ásia ex-Japão	0,0%
União Europeia	48,3%
Emergentes	7,3%
Europa ex-EU	7,3%
Japão	0,3%
América do Norte	7,8%
Outros	0,7%
<b>Total Obrigações</b>	<b>71,7%</b>

Distribuição das Maturidades



\*Valores para o fundo master – Santander GO Absolute Return M  
Não inclui derivados

FONTE DAS TABELAS: Santander AM Lux  
DADOS A 31/05/2024

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).