

SANTANDER OBRIGAÇÕES CURTO PRAZO

COMENTÁRIO DE MERCADO

Os mercados financeiros registaram uma volatilidade extrema em agosto, com o índice de volatilidade VIX a atingir níveis observados pela última vez em março de 2020, no meio da turbulência do mercado da Covid-19. Um fraco relatório sobre o emprego nos EUA, que suscitou preocupações de que os EUA pudessem estar a entrar numa recessão, serviu de impulso. Adicionalmente, os aumentos de taxa de juro pelo Banco do Japão, que provocou uma queda significativa nos mercados americanos e japoneses, com o TOPIX a cair mais de -12% num único dia, em 5 de agosto, e a anulação do *carry trade* do iene. No entanto, a confiança dos investidores foi rapidamente restaurada com surpresas positivas nos dados dos EUA e uma declaração a apontar cortes em setembro do Presidente da Fed, em Jackson Hole. Assim, apesar de tudo, a maioria das ações e obrigações subiu em agosto, com o S&P 500 (+2,4%), o Stoxx 600 (+1,6%) e os títulos do Tesouro dos EUA a 10 anos (+1,3%), enquanto os soberanos europeus subiram +0,4%. A atenção dos investidores em setembro irá centrar-se nas reuniões da FED e do BCE, e nos números da inflação e da economia.

GESTÃO DO FUNDO

O final de agosto terminou com uma forte subida nos preços das obrigações e as *yields* nos níveis mais baixos desde dezembro/janeiro, refletindo um forte aumento da convicção dos investidores numa trajetória de descida das taxas de juros. Neste contexto, o fundo apreciou, com todos os ativos em carteira a contribuírem positivamente para o desempenho. Em termos de posicionamento, a carteira manteve-se sem grandes alterações durante o mês, a alocação a obrigações de taxa variável manteve-se em cerca de 25% e a alocação a taxa fixa reduziu ligeiramente para 55%. A alocação a papel comercial também diminuiu para cerca de 7,8%. A *duration* do fundo foi reduzida de 0,72 anos para 0,65 anos. No que respeita à exposição geográfica, França, Espanha e Itália, são as principais posições do fundo.

EVOLUÇÃO (UP*)



Fonte: SAM SGOIC,SA; Dados a 31/08/2024 *Classe A

RENDIBILIDADE ACUMULADA

Rendibilidades/ Risco	SANTANDER OBRIGAÇÕES CURTO PRAZO A
3 meses (efectivo)	1,10%
6 meses (efectivo)	1,83%
Desde o início do ano (efetivo)	2,19%
1 ano (anualizado)	3,65%
3 anos (anualizado)	1,04%
5 anos (anualizado)	0,60%
Indicador de Risco	1 2 3 4 5 6 7

▲
Nível de Risco: Baixo

Fonte: APFIPP; Dados a 31/08/2024

Aviso:

- Santander Obrigações Curto Prazo: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 31/08/2024.](#)
- 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 Obrigações Curto Prazo, gerido pela Santander Asset Management – SGOIC, SA.
- O presente documento não dispensa a consulta do prospeto e do IFI 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*	%
BOTS 0 01/31/25	2,6%
BTF 0% 06/11/24	1,9%
SGLT 0% 07/03/25	1,6%
BACR 1,125% 23/04/25	1,5%
SGLT 0% 09/05/25	1,3%
VW Float 16/11/24	1,1%
SABSM 1.125 27/03/25	1,1%
SABSM 0.875 22/07/25	1,0%
SOCGEN 1,125 23/1/25	1,0%
BTF 0% 20/11/24	0,9%

* Não estão incluídos derivados

SUBIDAS E DESCIDAS (MÊS)

Ativos Mobiliários*	p.b.
ESSITY 1.625 30/3/27	↑ 0,639
SABSM 0.875 22/07/25	↑ 0,623
KFW 0% 31/03/27	↑ 0,553
BOTS 0 01/31/25	↑ 0,506
BTF 0% 06/11/24	↑ 0,476
ABNAMR 0.875 22/4/25	↑ 0,015
TRAGR4.125% 18/01/25	↑ 0,008
EOAN 0,875% 08/01/25	↑ 0,007
Somec/94	↑ 0,000
BOTS 0% 14/03/25	↓ -0,003

* Não estão incluídos derivados

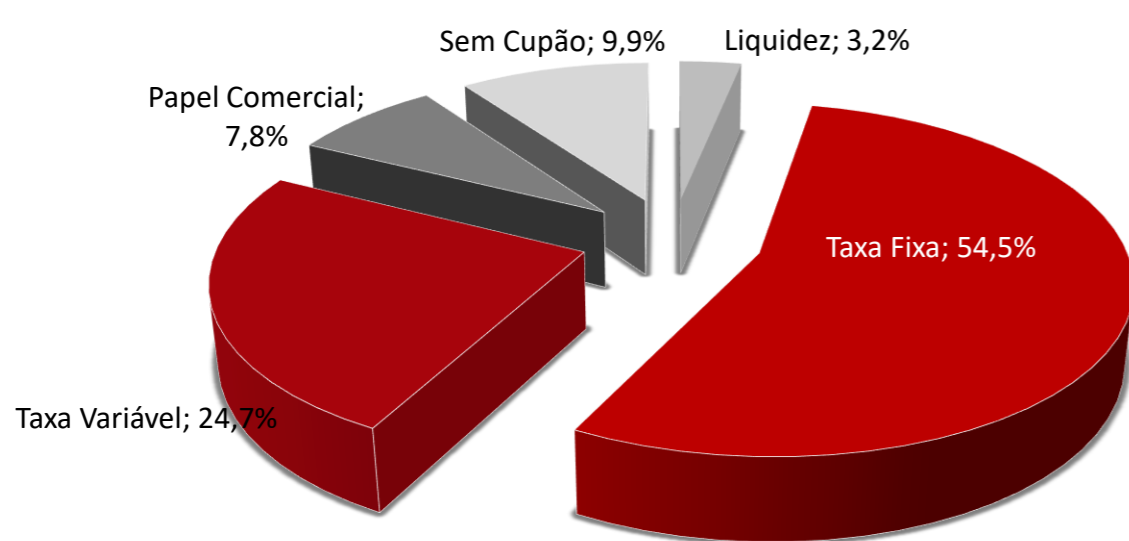
MÉTRICAS

Carteira	
Nº de ativos em carteira	211
% das 10 maiores posições	14,0%
Duration (anos)	0,65
Rating médio	BBB+
Performance (Desde Início)	
Percentagem de meses positivos	77,4%
Melhor mês	0,9%
Pior mês	-1,9%

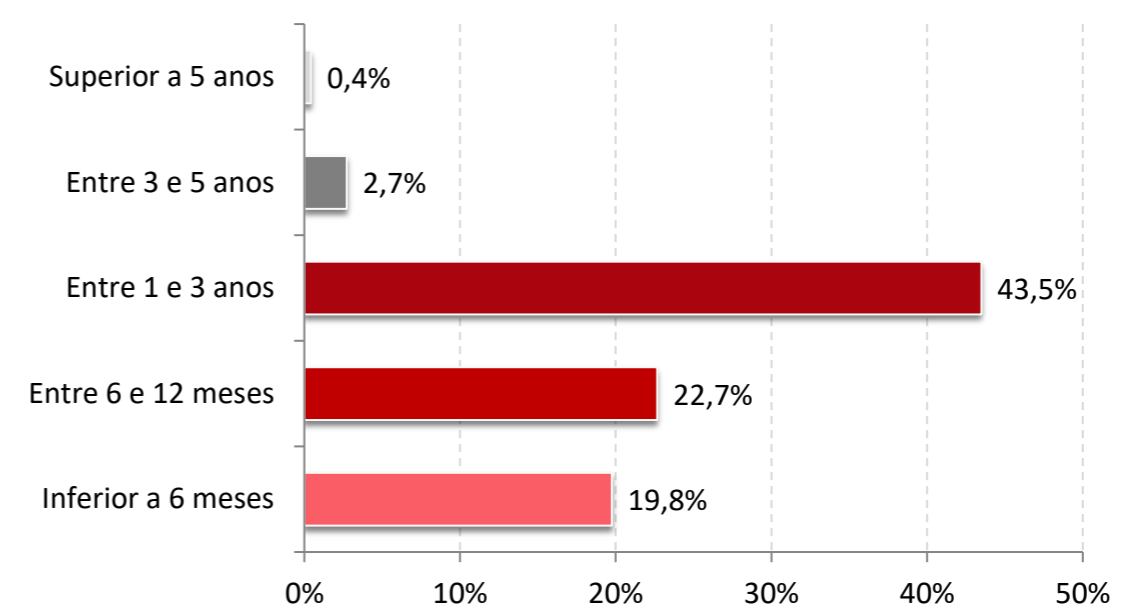
Fonte dos gráficos: SAM SGOIC,SA. Dados a 31/08/2024

ASSET ALLOCATION*

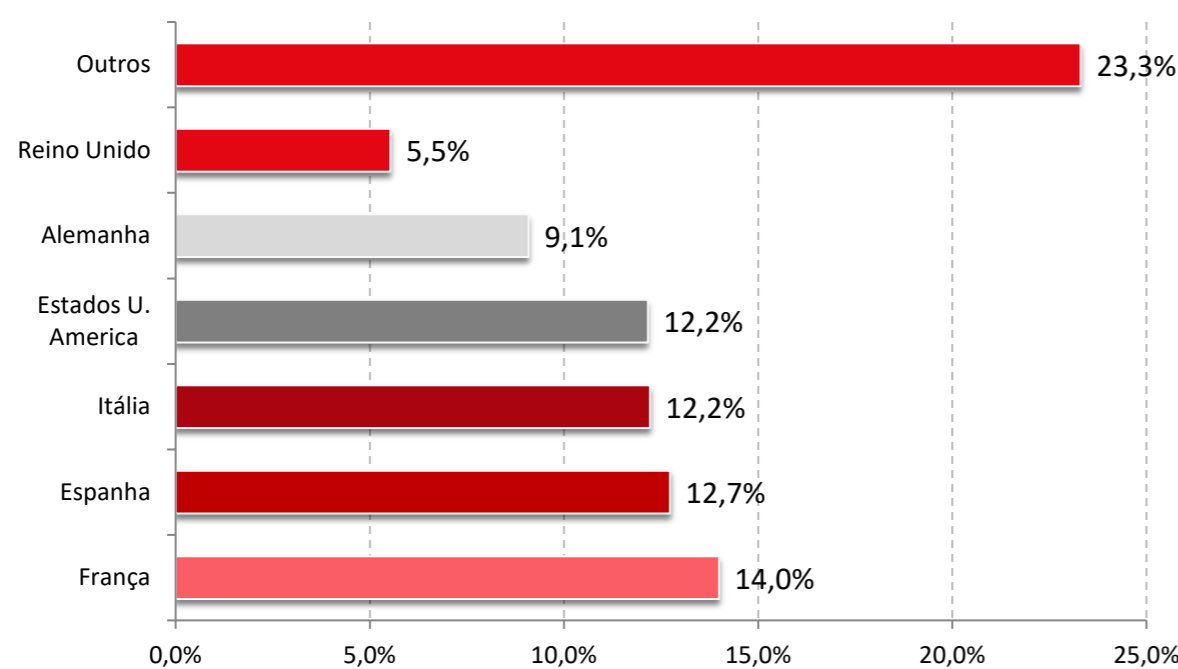
DISTRIBUIÇÃO POR TIPO DE ATIVOS



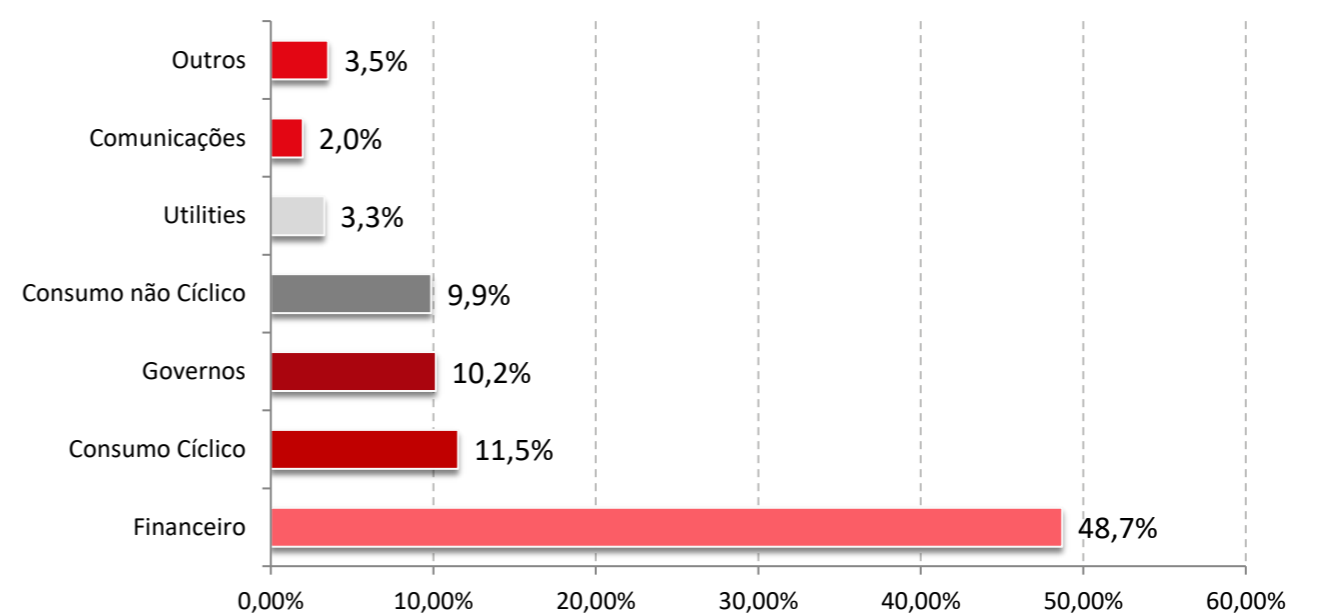
DISTRIBUIÇÃO DE MATURIDADES DE OBRIGAÇÕES



DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DAS OBRIGAÇÕES



DISTRIBUIÇÃO SECTORIAL DAS OBRIGAÇÕES



Fonte dos gráficos: SAM SGOIC,SA. Dados a 31/08/2024

(*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).