

SANTANDER SELECT DEFENSIVO

COMENTÁRIO DE MERCADO

Outubro foi desafiante para os mercados financeiros, com declínios gerais apesar de melhorias económicas. O índice ISM de serviços dos EUA atingiu os 54,9 pontos, o maior em 19 meses, e o emprego superou as expectativas com +254.000 postos criados, enquanto a taxa de desemprego caiu para 4,1%. A inflação core subiu 0,31%, levando a uma reavaliação das expectativas de cortes de taxas da FED. Os futuros indicaram uma taxa de 3,62% para dezembro de 2025, acima dos 2,95% de setembro. Os treasuries dos EUA caíram 2,5%, a maior queda desde setembro de 2022. O FMI previu que a dívida pública global ultrapassaria os \$100 biliões em 2024. No Reino Unido, as gilts caíram 2,7%, e o spread entre gilts e bunds aumentou 18 p.b.. Na Europa, o BCE cortou taxas em 25 p.b. para 3,25% e o PMI composto da Zona Euro situou-se em 49,7 pontos. O Brent subiu após tensões no Médio Oriente, mas caiu 6,1% na semana seguinte. O ouro subiu 4,2%, e o dólar 3,2%. O S&P 500 caiu 0,9%. Em resumo, outubro trouxe resultados mistos, com o foco dos investidores agora nos resultados das eleições dos EUA.

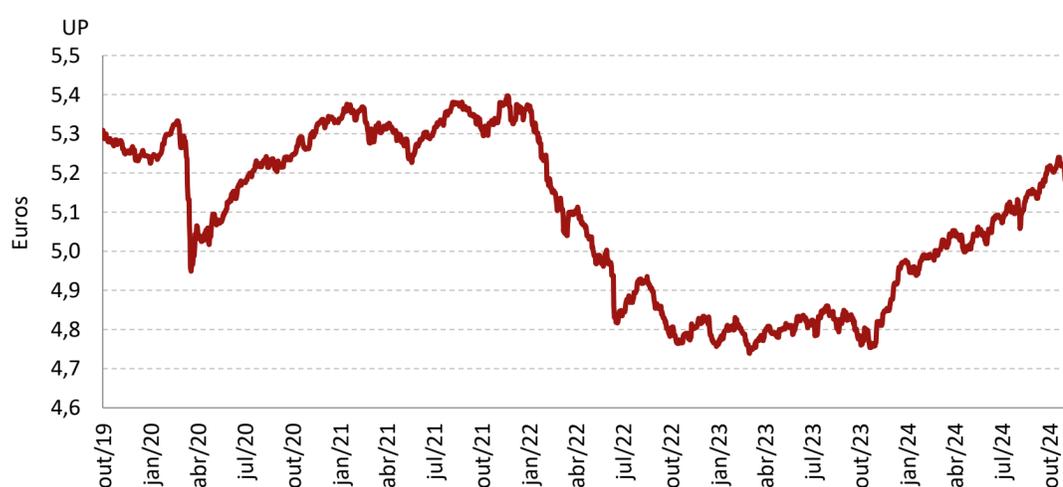
GESTÃO DO FUNDO

Quanto ao posicionamento, do lado das ações norte-americanas, a gestão implementou novas estratégias de cobertura no S&P500, encerrando o mês no patamar dos 19,6%, ligeiramente inferior ao final do mês anterior.

No que diz respeito à componente de obrigações, a gestão aproveitou a forte queda do preço dos títulos norte-americanos para implementar uma nova estratégia de subida com opções sobre os futuros do *Treasury* a 10 anos. Encerrando o mês com uma *duration* de 3,05 anos, 0,16 anos superior ao final do mês anterior.

Por fim, em termos cambiais, a gestão decidiu encerrar a opção de subida do dólar, diminuindo assim a exposição a esta moeda.

EVOLUÇÃO (UP *)



Fonte: SAM SGOIC_SA; Dados a 31/10/2024 * Classe B

Aviso:

- Santander Select Defensivo: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 31/10/2024.](#)
- 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 sumário de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). O indicador sumário de risco constitui uma orientação sobre o nível de risco deste produto quando comparado com outros produtos. Mostra a probabilidade de o produto sofrer perdas financeiras, no futuro, em virtude de flutuações dos mercados ou da nossa incapacidade para pagar a sua retribuição.
- O nível de risco foi calculado de acordo com o Regulamento Delegado (EU) 2017/653, da Comissão, de 8 de março.
- O Fundo Santander Select Defensivo, gerido pela Santander Asset Management – SGOIC, SA.
- O presente documento não dispensa a consulta do Documento Único 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.
- 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.

Global Multi Asset Solutions | Flagship Team

Sociedade Gestora	Santander Asset Management – SGOIC SA
Nome do Fundo	Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Flexível Santander Select Defensivo
Supervisor	CMVM
Banco Depositário	Santander Totta
Auditor	BDO & Associados, SROC, Lda
ISIN (Classe A / B)	PTYSAIHE0017 / PTYSASHE0015
Património (Classe A / B)	€ 41 Milhões / € 174 Milhões
Moeda	EUR
Data de Início do Fundo (classe A / B)	30 de novembro de 2016 / 14 de março de 2014
Prazo de Investimento Recomendado	3 Anos
Comissão de Gestão Fixa (Classe A / B)	1,35% / 1,25%
Comissão de Subscrição	0%
Comissão de Resgate	0%
Mínimo de Investimento Inicial (Classe A / B)	€ 500 inicial; € 500 Adicional / € 5 000 Inicial; € 1 000 Adicional
Prazo Liquidação	4 dias (subscrição); 4 dias (resgate)
Liquidez	Diária

RENDIBILIDADE ACUMULADA

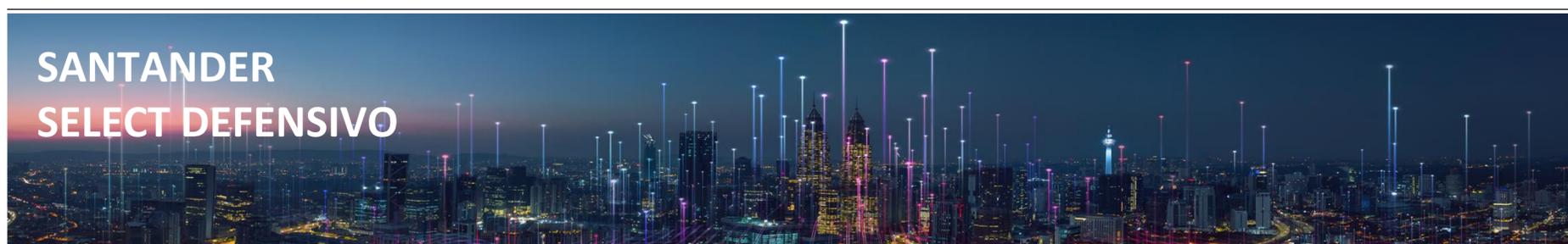
Rendibilidades/ Risco	Classe A	Classe B
3 meses (efectivo)	0,91%	0,94%
6 meses (efectivo)	3,43%	3,48%
Desde o início do ano (efetivo)	4,08%	4,17%
1 ano (anualizado)	8,55%	8,66%
3 anos (anualizado)	-1,04%	-0,93%
5 anos (anualizado)	-0,47%	-0,37%
Indicador de Risco	1 2 3 4 5 6 7	

(-) ▲ Nível de Risco: Baixo (+)

Fonte: APFIPP; Dados a 31/10/2024



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	%
EURO-BOBL DEC 24	10,0%
EUR/USD FUTURE (EUREX) DEC 24	6,3%
ISHARES CORP BOND -3Y ESG UCITS	5,6%
AMUNDI ENHANCED U S/T BOND SRI -R2	5,5%
SPDR BLOOMBERG -3 YEAR EURO CORP B	5,0%
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) RegS	4,4%
DEC24 SPX P @ 5400.000000	4,3%
INVESCO S&P UCITS ETF ACC	4,2%
US 10YR NOTE DEC 24	3,9%
FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	3,4%

SUBIDAS E DESCIDAS

Ativos Mobiliários		p.b.
INVESC SP 500 AC EUR	↑	10,674
Amundi S&P 500 II DI	↑	6,055
X SP500 SWAP	↑	5,693
TYZ4C 115.5 Dez24	↑	4,475
SPX US12/20/24 P5500	↑	3,425
ISHARES CORE MSCI EU	↓	-5,945
TYZ4C 114.5 Dez24	↓	-8,060
EURO-BUND FUT Dez24	↓	-9,253
EURO-BOBL FUT Dez24	↓	-16,170
EUR/USD FUT Dez24	↓	-17,753

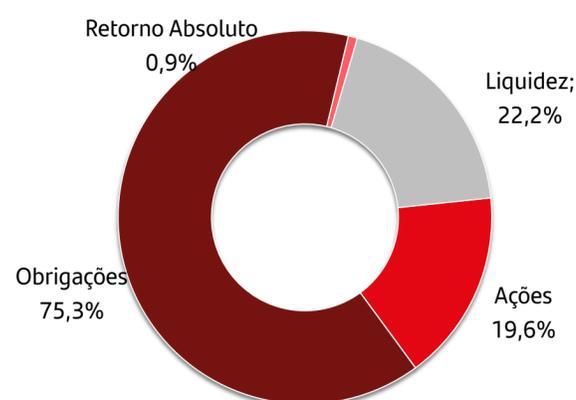
MÉTRICAS

Carteira	
Nº de ativos em carteira	135
% das 10 maiores posições	52,7%
Performance (Desde Início)	
Percentagem de meses positivos	55,9%
Melhor mês	2,3%
Pior mês	-3,8%

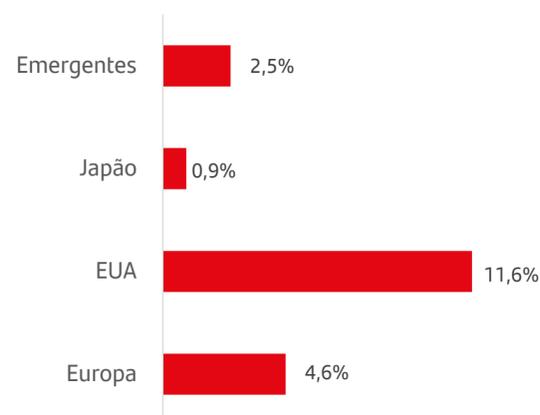
Fonte das tabelas: SAM SGOIC,SA; Dados a 31/10/2024

ASSET ALLOCATION

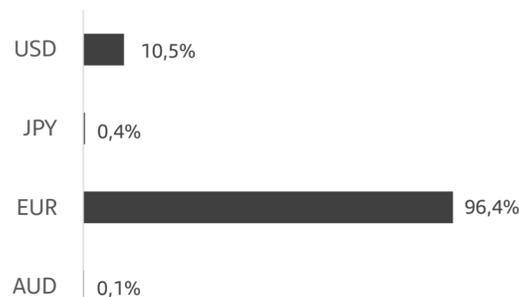
ALOCAÇÃO DE ACTIVOS (%)



COMPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA COMPONENTE ACIONISTA

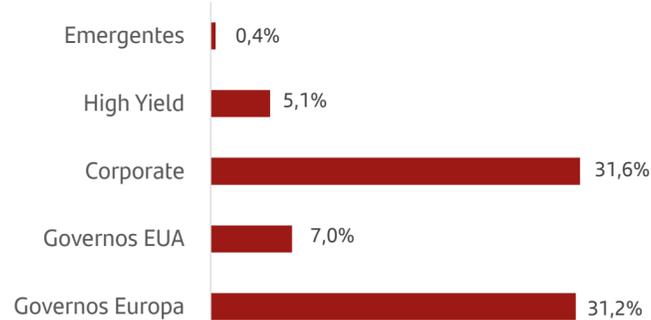


ALOCAÇÃO POR MOEDA



Alocação Por Moeda: Incluí Derivados

COMPOSIÇÃO DA COMPONENTE OBRIGACIONISTA



Fonte: SAM SGOIC,SA; Dados a 31/10/2024

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).