Santander Select Defensivo B | Multiativos

Março 2025

Santander Asset Management

Comunicação de Marketing (PUB)

Visão geral do Fundo

Nome do Fundo	Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Flexível Santander Select Defensivo
ISIN	PTYSASHE0015
Domicilio do Fundo	PT
Sociedade Gestora	Santander Asset Management - SGOIC, S.A.
Gestor	Flagship Team
Categoria	Multiativos
Classificação SFDR:	Artigo 8
AUM do Fundo	333.770.344,51
Moeda	EUR
Data de Inicio do Fundo	14-03-2014
Mínimo de Subscrição	5.000,00
Valor da UP	5,20
Comissão de Gestão	1,25%
Comissão de Subscrição	0,00%
Comissão de Resgate	0,00%

Estatísticas da Carteira

Duração Efetiva	3,22
Maturidade Média	0,10
YTM (%)	3,13
YTC/YTW (%)	2,31
Exposição a Ações (%)	18,57
Nº de posições	75

Indicadores de Desempenho*

	Fundo
Volatilidade (%)	3,04
Sharpe Ratio	0,19
Max. Drawdown (%)	-7,30

* Período de cálculo de 3 anos. Dados calculados usando valores diários.

Política de investimento

O Fundo investe até 100% do seu valor líquido global (VLG) em unidades de participação de fundos de investimento abertos e pode investir até 100% do VLG, direta ou indiretamente em obrigações. Pode ter exposição, direta ou indiretamente, a derivados e a liquidez. O máximo de exposição a ações, diretamente ou através de fundos, é de 30% do VLG. Pode investir até 25% em obrigações com rating inferior a investment grade. A exposição a mercados emergentes não excederá 25% do VLG. O investimento máximo em high yield e mercados emergentes não pode ultrapassar os 40% do VLG. O fundo investirá preferencialmente em ativos denominados em Euros e poderá ou não efetuar a cobertura do risco cambial inerente a valores expressos noutras divisas de países da OCDE. A exposição a ativos denominados em outras divisas que não o Euro, não pode ultrapassar os 50% do VLG. A exposição máxima a fundos de retorno absoluto é de 20% do VLG.

Rendibilidade

Rendibilidade acumulada (%)

	YTD	MTD	3 meses	6 meses	1 ano	3 anos	5 anos
Fundo	-0,79	-1,79	-0,79	-0,27	2,83	0,61	0,52

As rendibilidades superiores a 1 ano são anualizadas

Rendibilidade anual (%)

	2024	2023	2022	2021	2020
Fundo	5,20	4,50	-11,39	0,61	2,17

As rendibilidades apresentadas correspondem ao ano civil

Rendibilidade mensal ao ano (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2025	0,92	0,13	-1,79	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2024	0,35	0,07	1,19	-0,92	0,26	1,32	0,91	0,30	1,12	-0,56	1,71	-0,61
2023	0,85	-0,98	0,91	0,09	0,28	0,23	0,75	-0,22	-1,35	-0,38	2,34	1,95
2022	-2,47	-2,08	-0,55	-1,27	-0,98	-2,88	1,64	-1,17	-1,67	0,13	0,59	-1,23
2021	-0,06	-1,10	0,67	-0,65	-0,18	0,67	0,98	0,17	-0,86	0,18	-0,15	0,86
2020	1,40	-0,64	-3,82	0,62	0,57	1,04	0,73	-0,19	0,78	0,30	1,23	0,23

Volatilidade anual (%)

	2024	2023	2022	2021	2020
Fundo	2,70	2,84	3,66	2,51	3,48

As volatilidades apresentadas correspondem ao ano civil

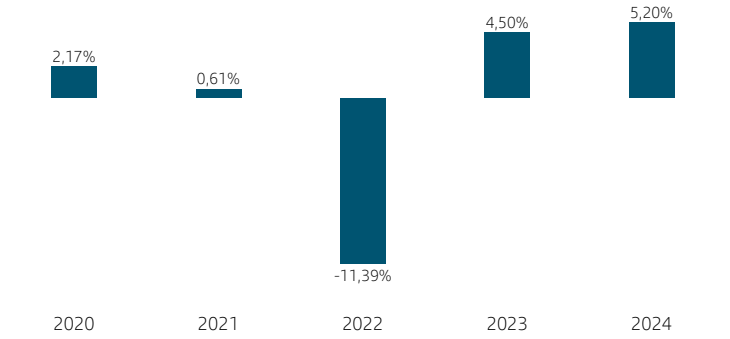
Indicador de risco

Baixa remuneracão, Baixo risco — 1 **2** 3 4 5 6 7 — Alta remuneração, Elevado risco

O indicador de risco pressupõe que o produto é detido durante 3 anos. O risco pode variar significativamente em caso de resgate antecipado, podendo ser recebido um valor inferior. 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. Colocamos este produto na classe acima indicada numa escala de 1 (risco baixo) a 7 (risco elevado). Este produto não prevê qualquer proteção contra o comportamento futuro do mercado, pelo que poderá perder uma parte ou a totalidade do seu investimento.

Evolução da unidade de participação nos últimos 5 anos

Evolução da rendibilidade por ano (últimos 5 anos)



Fonte: Santander Asset Management SGOIC, S.A.

À data de 31/03/2025. Dados calculados com valores diários.

A performance do passado não é, em nenhum caso, garantia de performance futura. O valor incorpora os custos do produto.

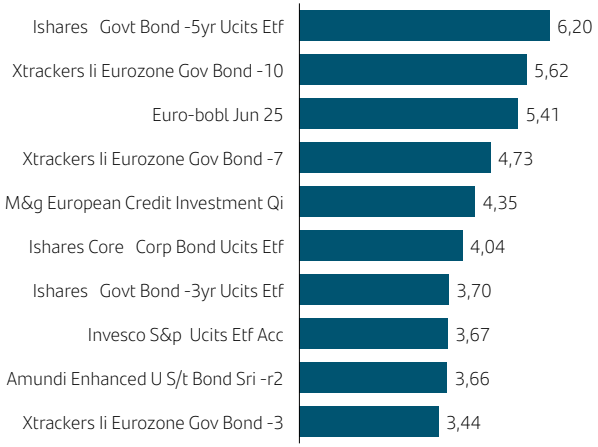
O OICVM é gerido ativamente e não procura replicar um Índice de Referência, assim como, não utiliza um benchmark alinhado com as características sociais e ambientais promovidas pelo OIC.

Multiativos

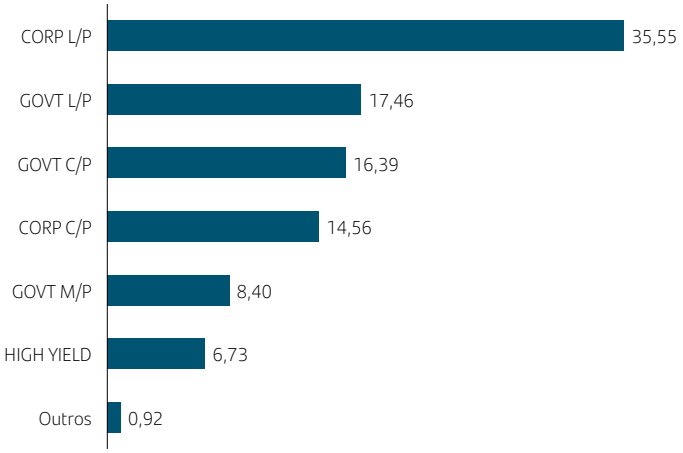
Santander Select Defensivo B

Composição do Fundo

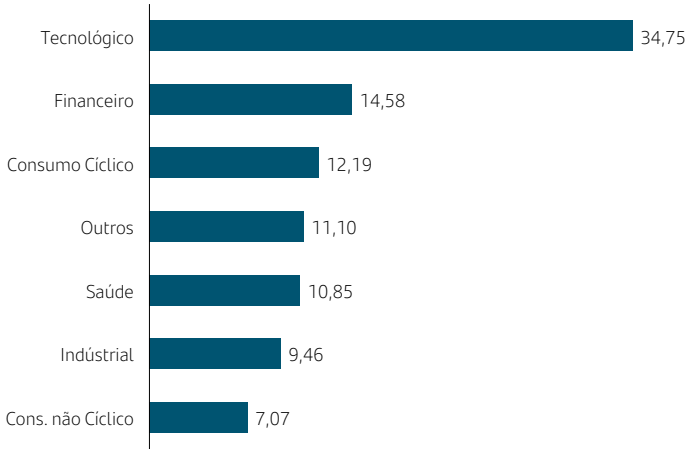
Dez principais posições (%) (*)



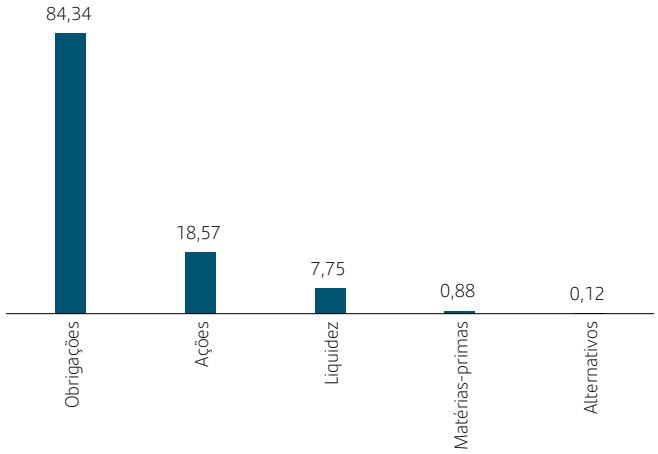
Alocação por setor (obrigações) (%)



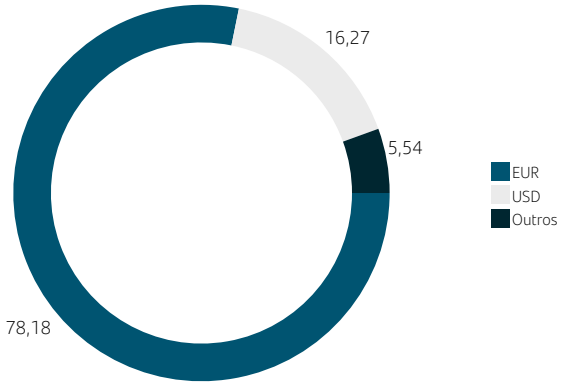
Alocação por setor (ações) (%)



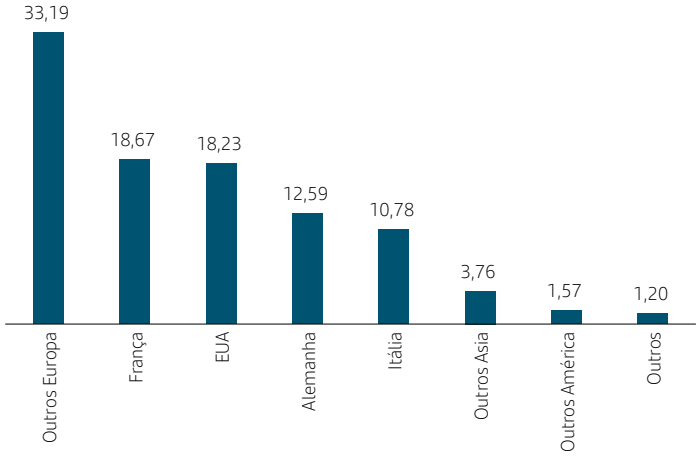
Alocação de ativos(%) (*)



Alocação de moeda (%)



Alocação por país (%)



(*) Estes gráficos incluem a posição em derivados

Março 2025

Asset Management

Multiativos

Santander Select Defensivo B

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Este é o Regulamento de Divulgação de Finanças Sustentáveis. Este é um regulamento europeu para a transparência da informação sobre a sustentabilidade dos fundos de investimento. Este regulamento permite-nos ter consciência do nível de envolvimento ASG (critérios ambientais, sociais e de governo corporativo) de um produto. A legislação SFDR pede aos gestores de ativos que classifiquem e enquadrem cada um dos seus produtos de investimento num destes três itens:

Artigo 6

"sem objetivos de sustentabilidade"

Isto é, produtos de investimento que não consideram riscos ASG ou que sejam expressamente declarados como "não sustentáveis".

Artigo 8

"Promovem características ambientais ou sociais, juntamente com objetivos de desempenho tradicionais."

Isto significa que, embora não tenham um objetivo sustentável específico ou definido, procuram promover as denominadas características ASG.

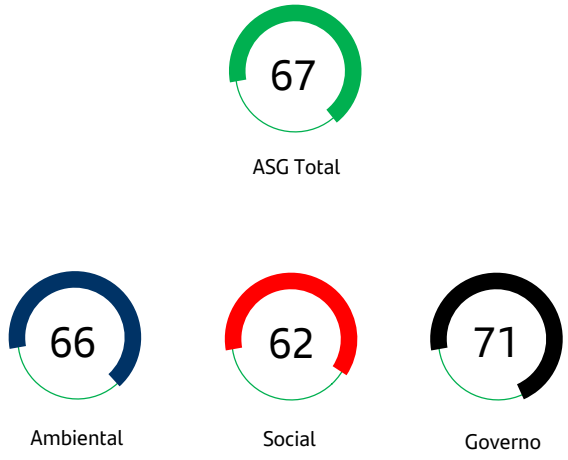
Artigo 9

"com objetivos explícitos desustentabilidade"

Produtos de investimento que devem refletir claramente o objetivo de sustentabilidade, assim como a forma como o procuram alcançar.

Rating ASG

A classificação média mínima ASG dos ativos (incluindo investimentos diretos ou em Organismos de Investimento Coletivo com rating disponível), de acordo com a metodologia própria da Sociedade Gestora aplicável na análise dos subjacentes, será um A- numa escala de 7 níveis (C-, C, C+, B, A-, A e A+, onde A+ reflete o melhor desempenho ASG).



ASG Rating	ASG Score
A+	80,01-100
A	65,01-80,00
A-	55,01-65,00
B	45,01-55,00

ASG Rating	ASG Score
C+	35,01-45,00
C	20,01-35,00
C-	0,00-20,00

Multiativos

Santander Select Defensivo B

Glossário

Volatilidade

Medida do risco do fundo. Indica como o desempenho do fundo se desviou da sua média durante um determinado período. Uma volatilidade elevada significa um risco mais elevado.

Sharpe Ratio

Indica a rendibilidade do investimento ajustada ao risco. Quanto mais elevado for este rácio, melhor será o desempenho do fundo em relação ao risco assumido no investimento.

Máximo Drawdown

Mede a diferença entre o valor patrimonial líquido mais alto e mais baixo registado durante um período. É geralmente expresso em percentagem do máximo atingido. Permite quantificar a perda máxima sofrida pelo capital investido nesse período.

Duração

Representa o tempo médio atualizado de todos os fluxos (juros e capital) de uma obrigação, sendo uma medida de sensibilidade dos preços das obrigações às variações das taxas de juro. Quanto mais longa for a duração das obrigações da carteira do fundo, mais acentuado será o movimento do preço em resposta a alterações nas taxas de juro. Enquanto, a duração considera todos os fluxos e pondera pelo momento em que são recebidos, a **Maturidade** considera apenas o tempo que falta até ao reembolso de todas as obrigações em carteira.

Yield to Maturity (YTM)

Mede a rendibilidade de uma obrigação que tem um ou mais pagamentos de cupão até ao vencimento, sendo expressa como uma taxa anual. Por outras palavras, a YTM de um fundo corresponde à taxa interna de rentabilidade dos atuais títulos da carteira caso se mantenham até à sua maturidade e todos os cupões forem pagos conforme contratado. A YTM não tem em conta comissões nem impostos.

Yield to Call (YTC/YTW)

Indica o rendimento que seria obtido se uma obrigação fosse reembolsada na primeira data de compra, ou resgate antecipado, antes do vencimento do instrumento de dívida. A YTC não tem em conta comissões nem impostos.

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 custo associado.

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 for, 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, 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 contatar 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 consideras claras e não suscetíveis de induzir em erro.

© SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGOIC, S.A.

Março 2025

Santander Select Defensivo

Março 2025

Comunicação de Marketing (PUB)

Comentário Mensal

O mês de março foi marcado pelo aumento da volatilidade. Os sucessivos anúncios do presidente Trump sobre subidas de tarifas provocaram um aumento na tensão comercial global que impactou especialmente nas bolsas dos EUA pelo efeito que podem ter no crescimento e na inflação doméstica. Nesse sentido, a Reserva Federal continuou sem cortar taxas na reunião de março e manteve a previsão dos cortes para este ano, se a inflação retomar o caminho consistente de moderação. Na atualização das suas previsões económicas, reviu em baixa o crescimento de 2025 e situando-o em 1,7%, nível ainda longe de um cenário de recessão. Neste contexto, o S&P500 registou no mês uma queda de -5,75%.

Nas bolsas da Zona Euro, o mês foi marcado pela notícia histórica dos fortes estímulos fiscais anunciados pela União Europeia e Alemanha que tiveram um impacto muito positivo no sentimento dos investidores. Na segunda quinzena do mês, a volatilidade da bolsa dos EUA e as incertezas sobre possíveis aumentos de tarifas para a Zona Euro levaram à realização mais-valias, num contexto de fortes ganhos acumulados desde o início do ano. No mês, o Eurostoxx 50 cedeu -3,94% enquanto no conjunto do 1ºT25 registou um aumento de +7,20%.

No mercado cambial, o euro registou uma forte apreciação após os anúncios dos planos fiscais e pelo seu impacto favorável no crescimento económico da Zona Euro. No final do mês, situava-se na zona dos 1,08$/€.

Na parte do posicionamento, o fundo encerrou o mês com uma exposição a ações de 18,57%. As estratégias de cobertura protegeram parcialmente a carteira perante as quedas dos mercados, o que já se vinha a verificar desde o final de fevereiro. Com as quedas do final de mês, a gestão decidiu encerrar parcialmente essas estratégias sobre o S&P500 e o EuroStoxx50. À medida que a cobertura dos EUA se aproximava do vencimento, a gestão decidiu prorrogar o prazo até ao mês de maio. Adicionalmente, devido às fortes quedas da bolsa norte-americana, aumentou-se, ligeiramente, a exposição através de uma estratégia de subida com opções, de maneira a ganhar exposição de forma mais conservadora.

Na componente de obrigações, o fundo terminou o mês com um nível de duration de 3,22 anos. No mês, foram realizadas pequenas alterações nos subjacentes de obrigações de governo, aumentando a duration espanhola, através da compra de fundos de obrigações do governo.

Por último, mas não menos importante, a carteira continua com uma exposição ao dólar norte-americano. No último mês, a equipa de gestão aproveitou a depreciação do dólar na primeira quinzena para implementar uma estratégia de opções de subida do dólar norte-americano.

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/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, 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 contatar 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 consideras claras e não suscetíveis de induzir em erro.

© SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGOIC, S.A.