



COMENTÁRIO DE MERCADO

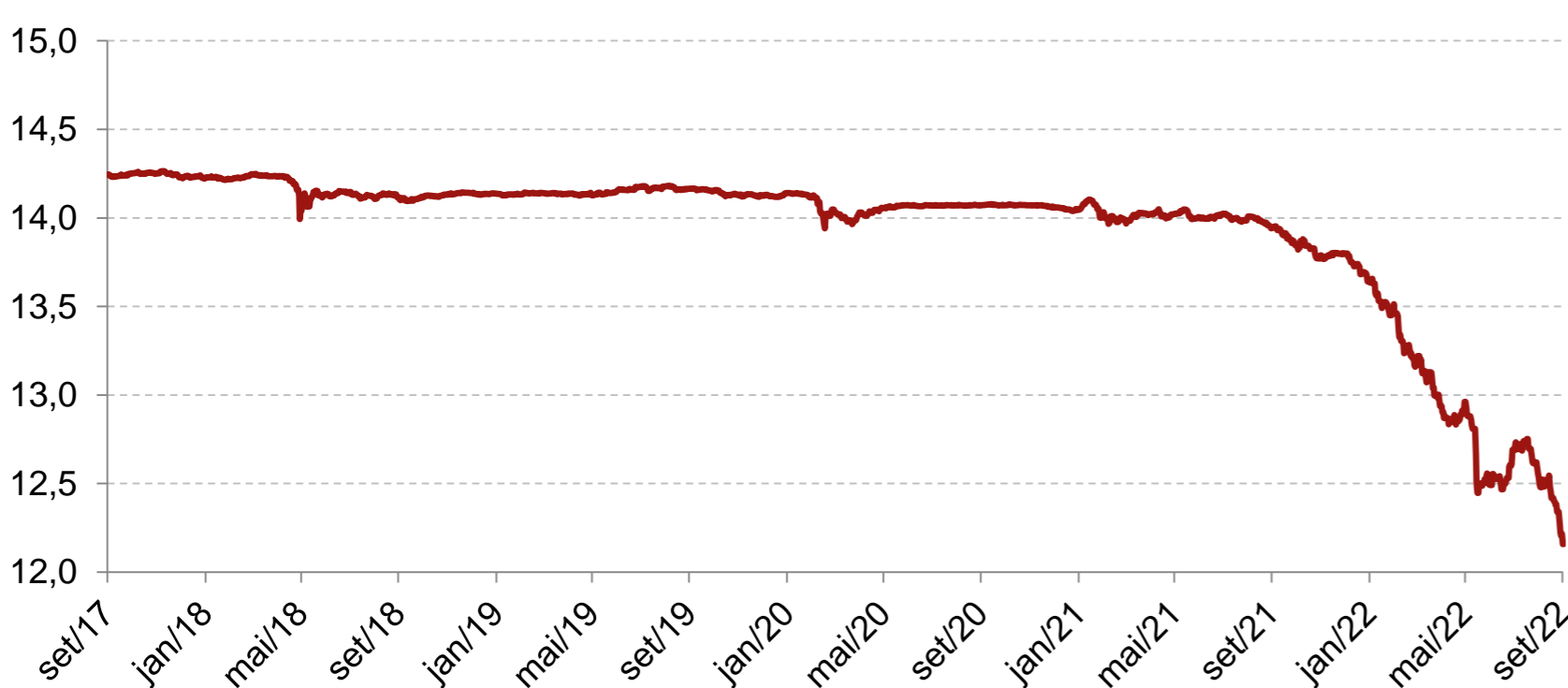
O mês de setembro continuou a ser marcado pelas preocupações com o impacto das políticas monetárias dos bancos centrais e da crise energética europeia. O FED subiu em 75bps a taxa de juros na sua reunião de setembro para 3,25%, elevando as expectativas de taxa terminal para os 4,6% até ao final de 2023. Na Europa, o BCE aumentou as taxas de juro em 75 bps para 1,25%. Contudo, a inflação continuou a não mostrar sinais de abrandamento com as estimativas acima dos 10% devido à pressão dos custos energéticos. O mercado espera que o Banco Central leve a sua taxa diretora até próximo dos 3%. A preocupação dos investidores com a continuação das políticas de remoção de estímulos casou elevados níveis de volatilidade, com o S&P500 a cair mais de 5%, acompanhados de um aumento das yields a 10 anos acima dos 4% pela primeira vez desde 2010. Na Europa as quedas também se sentiram em ações (STOXX 600 -6,4%), e obrigações (governos -3,9% e crédito -3,4%). O maior vencedor do mês continuou a ser o dólar, que ganhou terreno face a todas as moedas do G10.

GESTÃO DO FUNDO*

O mês de setembro foi novamente um período de elevada volatilidade para os mercados obrigacionistas, nomeadamente no crédito, com os *spreads* a alargar e as *yields* a aumentarem para níveis não registados desde 2011. A dívida de mercados emergentes também teve um desempenho negativo em Setembro.

O aumento das *yields* teve um impacto muito negativo na performance do fundo, nomeadamente na exposição a *duration* EUA, assim como, *duration* italiana e canadiana. A componente de *IG* e *high yield*, também se destacou pela negativa. Pela positiva, destaca-se o posicionamento em algumas moedas de mercado desenvolvido, tais como o dólar americano. Durante o mês a equipa de gestão, reduziu a exposição a crédito, maioritariamente através de *IG* e *HY*.

EVOLUÇÃO (UP)



FONTE: SAM SGOIC,SA; DADOS A 30/09/2022 * Comentário para o fundo Master – Santander GO Dynamic Bond MEH

1 A 25 de janeiro de 2021 o fundo alterou a sua política de investimento e foi transformado num OICVM aberto (harmonizado) de tipo alimentação ("Fundo Feeder").

Aviso:

- Santander Investimento Global: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 30/09/2022.](#)
- 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 Fundo Santander Multitaxa Fixa, 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).

| | |
|--------------------------------------|--|
| Sociedade Gestora | Santander Asset Management – SGOIC SA |
| Sociedade Gestora do Fundo Master | Santander Asset Management Lux. Gerido em parceria com a PIMCO |
| Nome do Fundo | Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Investimento Global |
| Supervisor | CMVM |
| Banco Depositário | Santander Totta |
| Auditor | BDO & Associados, SROC, Lda |
| ISIN | PTYMCULM0001 |
| Património | € 33 Milhões |
| Moeda | EUR |
| Data de Início do Fundo ¹ | 13 de julho de 1992 |
| Prazo de Investimento Recomendado | 4 anos |
| Comissão de Gestão (fixa) | 0,58% anual |
| Comissão de Subscrição | 0% |
| Comissão de Resgate | 0% |
| Mínimo de Investimento Inicial | € 2.500 |
| Prazo Liquidação | 3 dias subscrição e resgate |
| Liquidez | Diária |

RENDIBILIDADE ACUMULADA

| Rendibilidades/ Risco | SANTANDER INVESTIMENTO GLOBAL |
|---------------------------------|-------------------------------|
| 3 meses (efectivo) | -2,68% |
| 6 meses (efectivo) | -7,92% |
| Desde o início do ano (efetivo) | -11,89% |
| 1 ano (anualizado) | -12,82% |
| 3 anos (anualizado) | -4,96% |
| 5 anos (anualizado) | -3,12% |
| Indicador de Risco | 1 2 3 4 5 6 7 (-) ▲ (+) |

Nível de Risco: Médio

FONTE: APFIPP; DADOS A 30/09/2022



10 PRINCIPAIS POSIÇÕES*

| Ativos Mobiliários | % |
|---------------------------------------|-----|
| IRO EUR 1Y P 0.50000 L 02/07/23 GLM | 27% |
| IRO USD 1Y P 1.27000 L 11/02/22 GLM | 22% |
| U S TREASURY REPO | 16% |
| FIN FUT US 10YR CBT 12/20/22 | 13% |
| IRS NZD 3.00000 12/15/22-1Y (WHT) LCH | 7% |
| IRO EUR 1Y P 2.10000 L 03/31/23 BPS | 7% |
| U S TREASURY NOTE | 6% |
| JAPAN TREASURY DISC BILL #1093 | 6% |
| IRS CAD 2.06000 10/28/22-1Y (WHT) LCH | 6% |
| IRS KRW 1.75000 12/15/21-5Y LCH | 6% |

ATRIBUIÇÃO DE DESEMPENHO*

| Contribuição | p.b |
|---------------------|-------------|
| Duração | -185 |
| Moedas | +30 |
| Spread | -75 |
| Mercados Emergentes | +5 |
| Total | -225 |

MÉTRICAS*

| Carteira | |
|--------------------------------|--------|
| Nº de ativos em carteira | 492 |
| % das 10 maiores posições | 116,0% |
| Duration (anos) | 2,69 |
| Rating médio | A- |
| Performance (Desde Início) | |
| Percentagem de meses positivos | 60,8% |
| Melhor mês | 2,1% |
| Pior mês | -3,6% |

ASSET ALLOCATION*

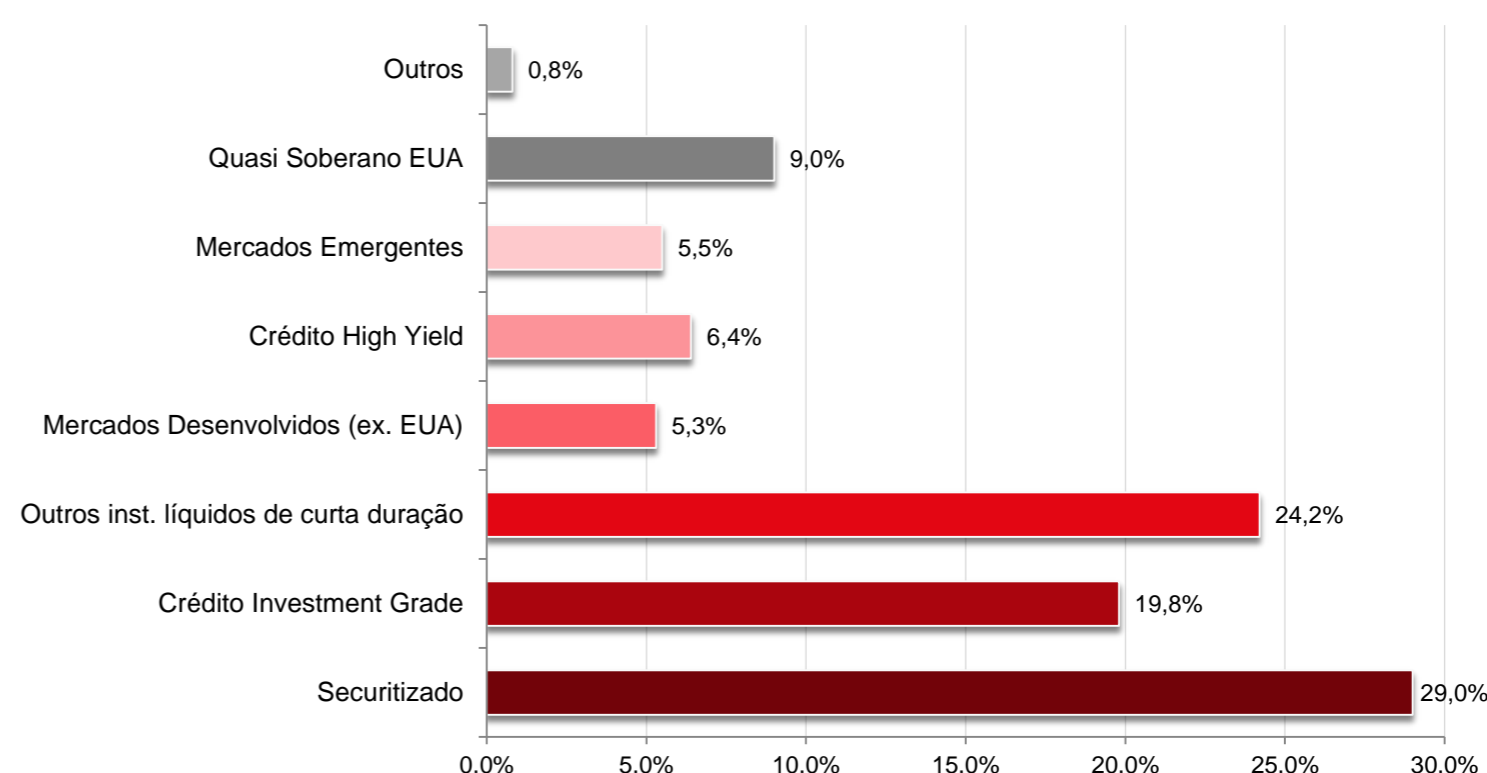
DISTRIBUIÇÃO DA MATURIDADE DAS OBRIGAÇÕES (%)

| | |
|--------------|----------------|
| 0-1 anos | 29,30% |
| 1-3 anos | 24,40% |
| 3-5 anos | 19,50% |
| 5-10 anos | 22,80% |
| 10-20 anos | 10,90% |
| 20+ anos | -7,00% |
| TOTAL | 100,00% |

RATING DAS OBRIGAÇÕES (%)

| | |
|--------------|----------------|
| A1/P1 | 9,0% |
| < A1/P1 | 0,0% |
| AAA | 28,1% |
| AA | 8,5% |
| A | 7,4% |
| BAA | 20,0% |
| BB | 10,0% |
| B | 6,1% |
| < B | 11,0% |
| TOTAL | 100,00% |

DISTRIBUIÇÃO DA ALOCAÇÃO



*Valores para o fundo master – Santander GO Dynamic Bond MEH
 FONTE DAS TABELAS: Santander AM Lux
 DADOS A 30/09/2022

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).