



COMENTÁRIO DE MERCADO

O mês de Maio revelou-se favorável à generalidade de ativos financeiros, apesar do receio dos níveis futuros de inflação e da sua permanência. Os investidores mantiveram parte da alocação dos portfólios no mercado de matérias-primas e o índice agregado de matérias-primas valorizou 3%, liderado pelos metais preciosos e base. O petróleo revelou a melhor performance anual, com ganhos de 37%. Os mercados acionistas permaneceram calmos e otimistas. O S&P 500 apresentou um ligeiro ganho mensal de 0,7%, revelando a forte rotação setorial de empresas que beneficiaram pela pandemia em 2020. O mercado europeu apresentou um desempenho mais robusto, com ganho de 2,7%, fruto da apreciação do setor financeiro (+5,4%) e beneficiando da subida de taxas de juro e perspectivas de crescimento económico. A queda de 0,2% nas obrigações alemãs a 10 anos, e do crédito empresarial explicam este aumento do setor financeiro. O mercado de taxa dos EUA registou ganhos ligeiros de 0,4%, contrariamente ao 1º trimestre, mantendo uma perda superior a 3,4% desde 1 de Janeiro.

GESTÃO DO FUNDO

O mês de maio foi muito positivo para os mercados acionistas e em particular para o Europeu, em que se destacaram os índices dos países periféricos. Os setores cíclicos lideraram no mês, enquanto que por estilos de investimento, o comportamento observado foi misto. O fundo que acompanha o mercado acionista europeu mantém performances bastante consistentes e está em máximos dos últimos 5 anos.

Ao nível das alterações da carteira, destaque para a aquisição de ações da Adidas, empresa que a gestão acredita que irá ter uma boa performance, com preço atrativo e da Daimler para compensar a redução da exposição à Volkswagen. A carteira do fundo mantém-se equilibrada com algum viés para empresas de estilo de investimento *value*.

EVOLUÇÃO (UP)



FONTE: SAM SGOIC,SA; DADOS A 31/05/2021

Aviso:

- Santander Ações Europa: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 31/05/2021](#).
- 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 Ações Europa, gerido pela Santander Asset Management – SGOIC, SA.
- O presente documento não dispensa a consulta do prospecto 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, 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.



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).



José António Montero

Sociedade Gestora	Santander Asset Management – SGOIC SA
Nome do Fundo	Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Harmonizado de Ações Santander Ações Europa
Supervisor	CMVM
Banco Depositário	Santander Totta
Auditor	BDO & Associados, SROC, Lda
ISIN	PTYSADLM0008
Património	€ 185 milhões
Moeda	EUR
Data de Início do Fundo	25 de Maio de 1999
Prazo de Investimento Recomendado	3 Anos
Comissão de Gestão (fixa)	2,075% anual
Comissão de Subscrição	0%
Comissão de Resgate	0%
Mínimo de Investimento Inicial	500€
Prazo Liquidação	1 dia subscrição; 5 dias resgate
Liquidez	Diária

RENDIBILIDADE ACUMULADA

Rendibilidades/ Risco	SANTANDER AÇÕES EUROPA
3 meses (efetivo)	12,42%
6 meses (efetivo)	18,74%
Desde o início do ano (efetivo)	16,97%
1 ano (anualizado)	34,34%
3 anos (anualizado)	5,09%
5 anos (anualizado)	6,27%
Indicador de Risco	1 2 3 4 5 6 7

(-) ▲ (+)

Nível de Risco: Alto

FONTE: APFIPP; DADOS A 31/05/2021



10 PRINCIPAIS POSIÇÕES

Ativos Mobiliários*	%
ASML Holding NV	7,5%
LVMH	5,5%
LINDE PLC	4,7%
SANOFI - AVENTIS	3,6%
TOTAL ENERGIES SE	3,5%
Siemens AG Reg	3,4%
Deutsche Post Ag-Reg	3,0%
Airbus SE	3,0%
Allianz SE	2,6%
Enel SPA	2,5%

* Não estão incluídos derivados

SUBIDAS E DESCIDAS (MÊS)

Ativos Mobiliários*	p.b.
Deutsche Post Ag-Reg	↑ 46,136
LVMH	↑ 30,024
STELLANTIS NV	↑ 21,397
ASML Holding NV	↑ 21,372
LINDE PLC	↑ 20,907
Enel SPA	↓ -4,937
UPM-Kymmene OYJ	↓ -4,972
PROSUS NV	↓ -7,159
SHS BAYER AG ORD REG	↓ -10,936
Siemens AG Reg	↓ -12,345

* Não estão incluídos derivados

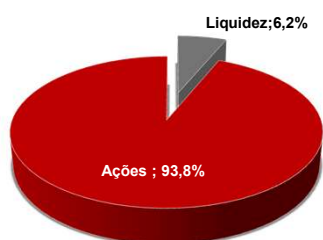
MÉTRICAS

Carteira	
Nº de ativos em carteira	50
% das 10 maiores posições	39,2%
% de Alocação a Zona Euro	100,0%
% Alocada a Liquidez	6,2%
Performance (Desde Início)	
Porcentagem de meses positivos	54,5%
Melhor mês	17,8%
Pior mês	-19,2%

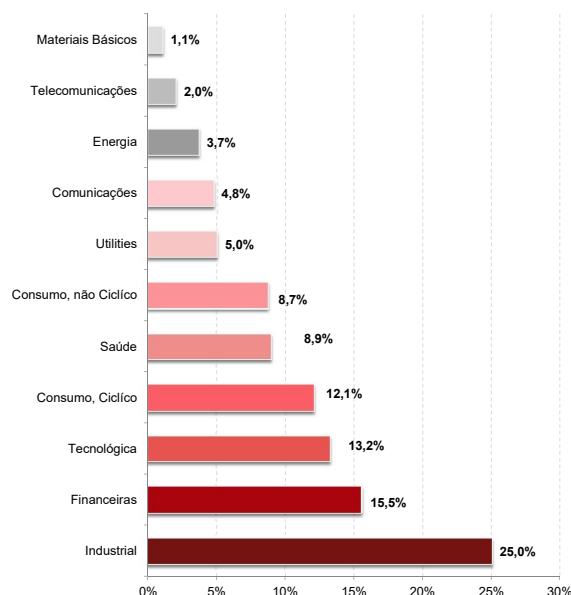
FORNE DAS TRÊS TABELAS: SAM SGOIC,SA; DADOS A 31/05/2021

ASSET ALLOCATION*

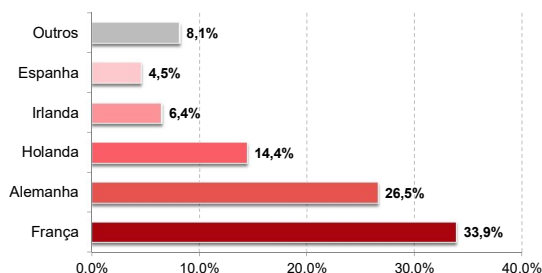
DISTRIBUIÇÃO POR TIPO DE ATIVOS



DISTRIBUIÇÃO SETORIAL DOS ATIVOS MOBILIÁRIOS



DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DOS ATIVOS MOBILIÁRIOS



Fonte dos gráficos: SAM SGOIC,SA. Dados a 31/05/2021

(*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).