

SANTANDER MULTI-ESTRATÉGIA

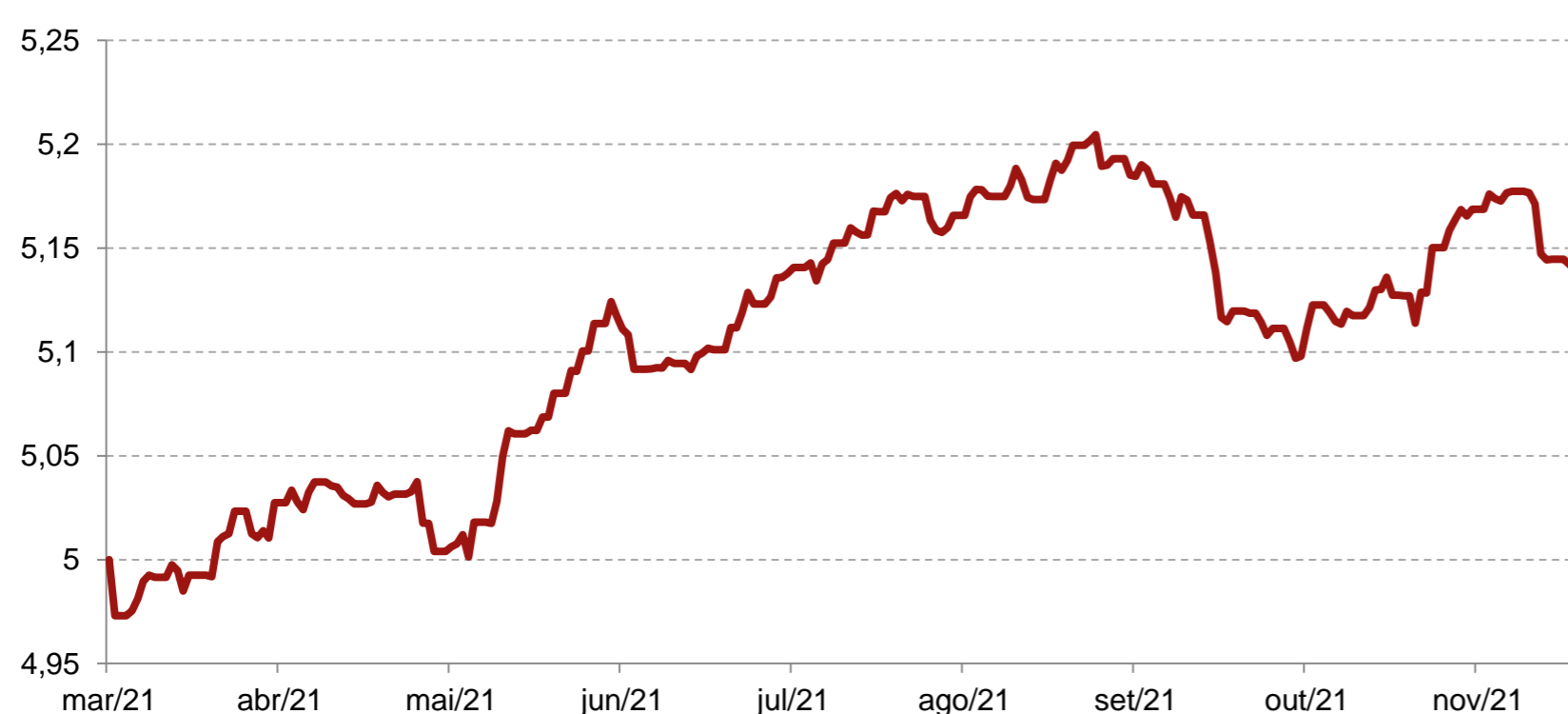
COMENTÁRIO DE MERCADO

O final do mês ficou marcado por turbulência nos mercados, fruto do reconhecimento por parte da OMS que esta nova estirpe de Covid-19, Ómicron, devido ao seu elevado número de mutações constitui uma “preocupação”, conduzindo assim a quedas nos mercados de crédito *High Yield*, Ações e Petróleo, com os investidores a reajustarem as suas expectativas de subidas de taxas em 2022. Os títulos de obrigações governamentais core, Alemanha e EUA, voltaram a servir de refúgio perante a incerteza, o que conduziu a uma queda das yields a 10 anos. Estes movimentos não se ficaram, no entanto, a dever exclusivamente às notícias sobre a evolução da pandemia. A recondução de Jerome Powell na liderança da FED, também teve influência sobre a volatilidade que se fez sentir nos últimos dias do mês. No último mês de 2021, o foco dos investidores permanecerá centrado na divulgação de números macro, especialmente sobre emprego e inflação, bem como análises sobre a nova estirpe, sobre a qual de momento pouco se pode cientificamente aferir.

GESTÃO DO FUNDO*

A performance positiva das obrigações governamentais no mês de novembro não compensou as quedas ocorridas nos mercados acionistas e o fundo terminou o mês ligeiramente negativo, com as posições de cobertura a ajudarem a proteger a carteira e evitar quedas mais fortes. Além da componente acionista, a alocação a dívida a *High Yield* (aumento dos spreads a nível global) e a *commodities*, devido à queda do preço do petróleo, foram os principais detratores da performance do fundo. A aposta em dólar norte-americano e em lenes contribui positivamente para o desempenho. Em termos de alterações reduziu-se a posição em obrigações, uma vez que a queda nas yields tornou algumas posições menos atrativas e aumentou-se a alocação a divisas como EUR, USD e JPY.

EVOLUÇÃO (UP)



FONTE: SAM SGOIC,SA; DADOS A 30/11/2021 * Comentário para o fundo Master – Santander Absolute Return M

Aviso:

- Santander Multi-Estratégia: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 30/11/2021.](#)
- 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 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 Amundi Funds |
| Nome do Fundo | Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Multi-Estratégia |
| Supervisor | CMVM |
| Banco Depositário | Santander Totta |
| Auditor | BDO & Associados, SROC, Lda |
| ISIN | PTYSBEHM0028 |
| Património | € 7,3 Milhões |
| Moeda | EUR |
| Data de Início do Fundo ¹ | 15 de março de 2021 |
| Prazo de Investimento Recomendado | 4 anos |
| Comissão de Gestão (fixa) | 0,95% anual |
| Comissão de Subscrição | 0% |
| Comissão de Resgate | 0% |
| Mínimo de Investimento Inicial | € 500 |
| Prazo Liquidação | 3 dias subscrição e resgate |
| Liquidez | Diária |

RENDIBILIDADE ACUMULADA

| Rendibilidades/ Risco | Santander Multi-Estratégia |
|---------------------------------|----------------------------|
| 3 meses (efectivo) | -1,00% |
| 6 meses (efectivo) | -0,31% |
| Desde o início do ano (efetivo) | - |
| 1 ano (anualizado) | - |
| 3 anos (anualizado) | - |
| 5 anos (anualizado) | - |
| Indicador de Risco | 1 2 3 4 5 6 7 |
| | (-) ▲ (+) |
| | Nível de Risco: Médio |

FONTE: APFIPP; DADOS A 30/11/2021

SANTANDER MULTI-ESTRATÉGIA

10 PRINCIPAIS POSIÇÕES*

| Ativos Mobiliários | % |
|--------------------------------------|-------|
| BTPS % 04/24 | 4,70% |
| DBRI IE 0.1% 4/26 | 3,68% |
| BKO % 06/22 | 3,52% |
| AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC (AMSTERDAM) | 3,20% |
| BOBL 0% 4/22 | 2,93% |
| BKO % 03/22 | 2,34% |
| BTPS IT 0.45% 05/23 | 2,18% |
| OBL % 10/23 178 | 1,54% |
| LYXOR TH-REUTERS CORE COMMO(ITA) | 1,40% |
| DBR 1.5% 5/23 | 1,10% |

PRINCIPAIS POSIÇÕES EM MOEDA*

| Moedas | % |
|--------|--------|
| EUR | 72,33% |
| USD | 15,84% |
| JPY | 6,07% |
| CHF | 3,84% |
| NOK | 2,42% |
| INR | 2,01% |
| CAD | 2,01% |
| DKK | 1,92% |
| SGD | -1,59% |
| SEK | -1,96% |

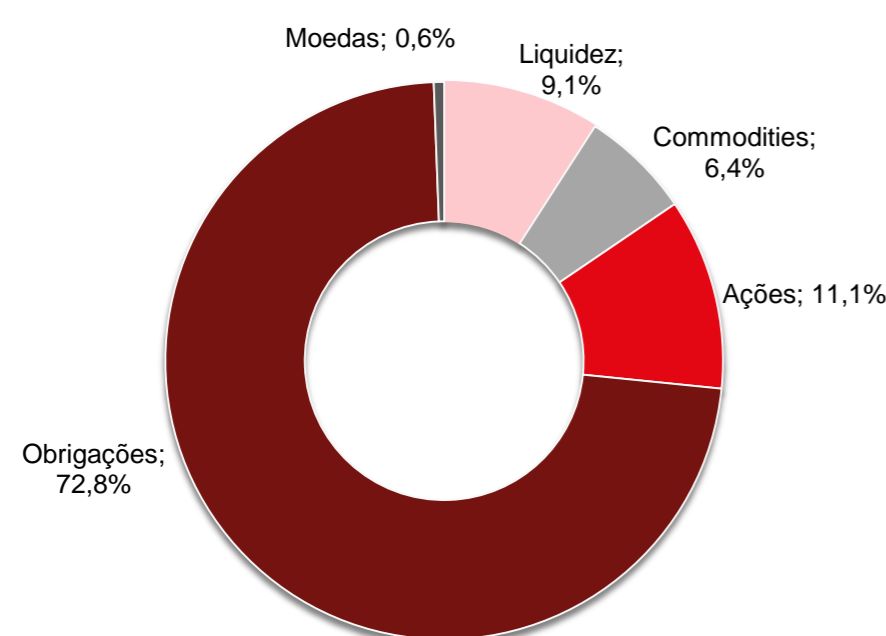
MÉTRICAS*

| Carteira | |
|-----------------------------|-------|
| Nº de ativos em carteira | 1322 |
| % das 10 maiores posições | 26,6% |
| Duração - obrigações (anos) | 1,60 |

| Performance (Desde Início) | |
|--------------------------------|-------|
| Percentagem de meses positivos | 50,0% |
| Melhor mês | 0,5% |
| Pior mês | -1,0% |

ASSET ALLOCATION*

DISTRIBUIÇÃO DA ALOCAÇÃO (%)

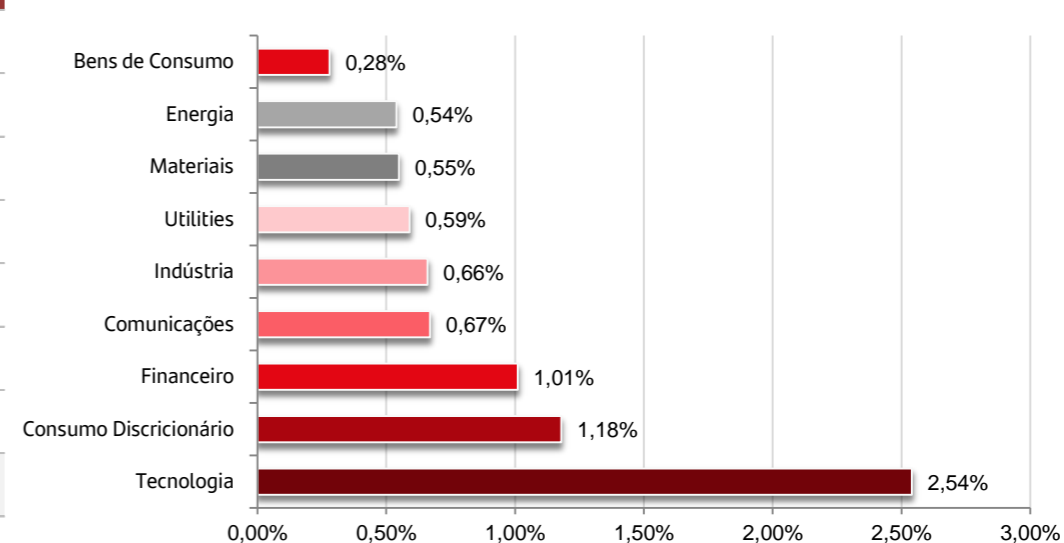


COMPOSIÇÃO DA COMPONENTE ACIONISTA

Distribuição Geográfica

| | |
|--------------------|--------------|
| Ásia ex-Japão | 0,0% |
| EMU | 4,0% |
| Países Emergentes | 0,1% |
| Europa | 1,3% |
| Japão | 1,1% |
| América do Norte | 4,4% |
| Outros | 0,2% |
| Total Ações | 11,1% |

Distribuição Setorial

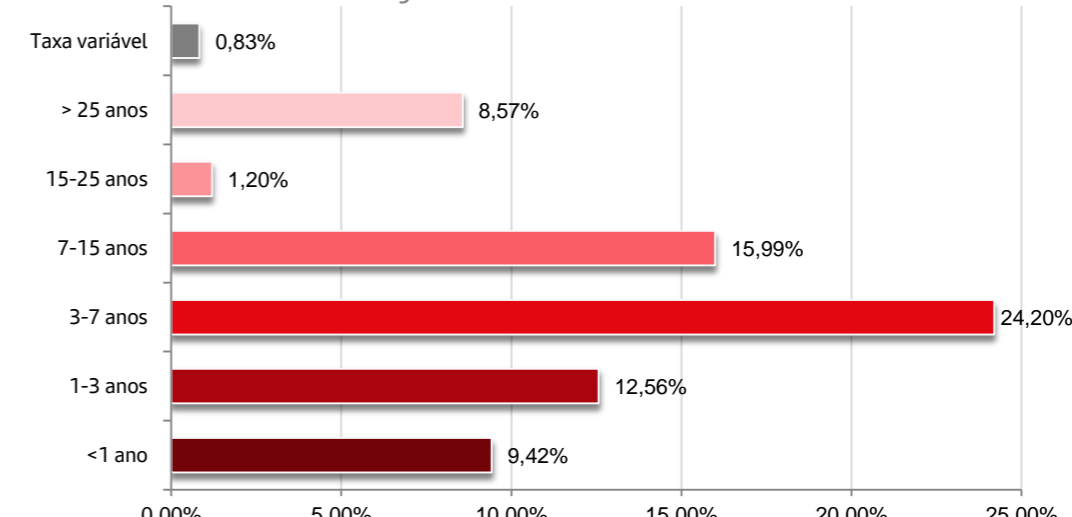


COMPOSIÇÃO DA COMPONENTE OBRIGACIONISTA

Distribuição Geográfica

| | |
|-------------------------|--------------|
| Ásia ex-Japão | 1,7% |
| EMU | 48,6% |
| Países Emergentes | 5,6% |
| Europa ex-EMU | 9,6% |
| Japão | 0,9% |
| América do Norte | 6,2% |
| Outros | 0,2% |
| Total Obrigações | 72,8% |

Distribuição das Maturidades



*Valores para o fundo master – Santander GO Absolute Return M
Não inclui derivados

FONTE DAS TABELAS: Santander AM Lux
DADOS A 30/11/2021

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).