



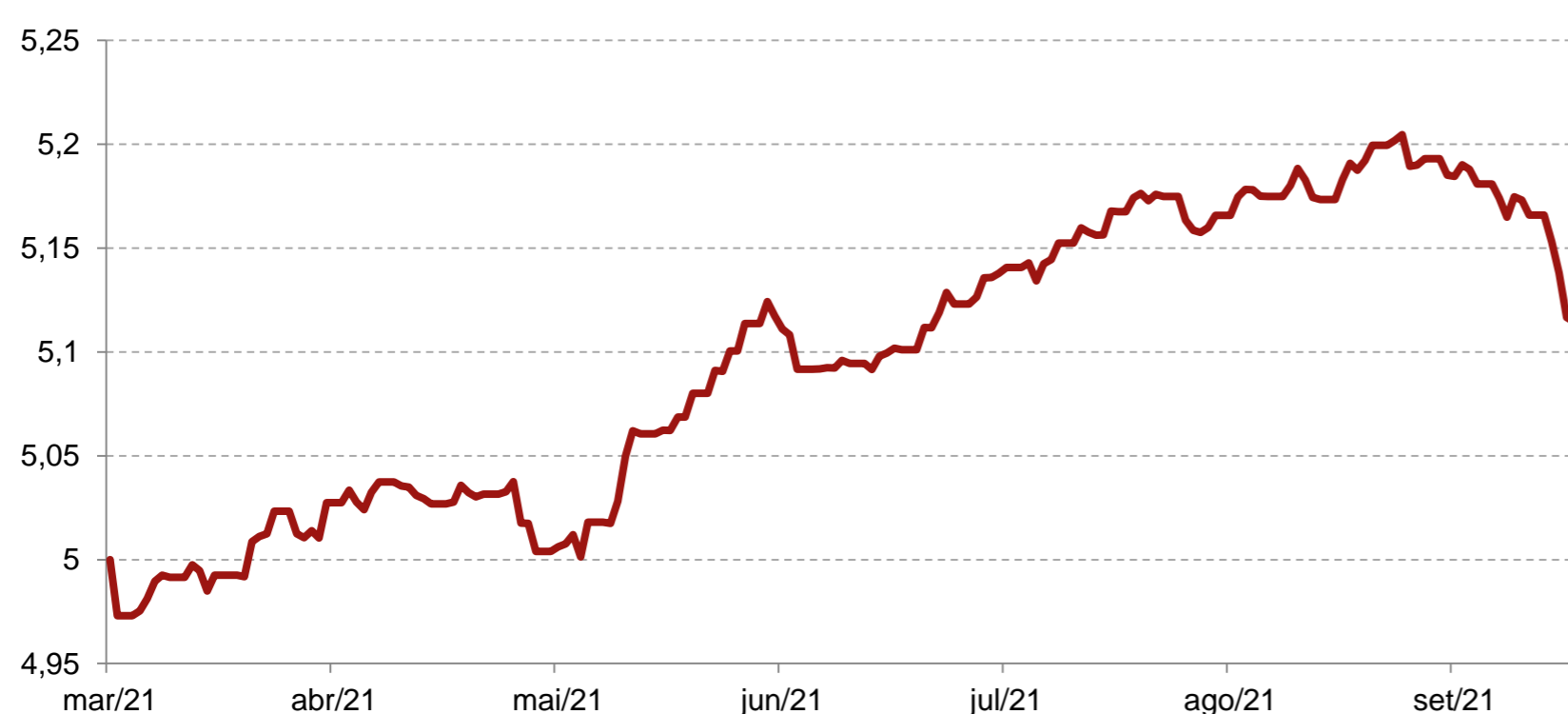
## COMENTÁRIO DE MERCADO

O mês de setembro e o fim de trimestre ficaram marcados por alguma pressão nos ativos de risco. O principal motivo desta pressão veio da FED dos EUA que espera terminar o seu programa de compras no início do Verão de 2022 e muitos dos seus governadores esperam uma subida da taxa de juro diretora no último trimestre do mesmo ano. Também o Banco de Inglaterra e o BCE deram sinais de confiança que se poderão traduzir em reduções futuras de estímulos. O aproximar da retirada dos estímulos e os atuais estrangulamentos na cadeia produtiva mundial conduziram a subidas nas taxas a 10 anos, nos EUA os Treasuries perderam 1,2% e na Zona Euro as Bunds alemãs caíram 1,5%. Esta volatilidade afetou os sectores acionistas mais sensíveis, como o tecnológico. Apesar das empresas mais cíclicas e expostas à recuperação da economia terem tido uma performance melhor, a rotação setorial acabou por ter um impacto negativo nos índices, com o S&P 500 a perder -4,7% e o Stoxx 600 -3,3%. Pelo contrário, o Japão ganhou 5,4% e o setor da banca europeu +4%, que é um dos principais beneficiários da subida de juros de longo prazo.

## GESTÃO DO FUNDO\*

Com os mercados acionistas a apresentarem um desempenho negativo no mês e os rendimentos globais dos títulos em alta, o fundo terminou o mês negativo. Além das posições nos mercados de ações europeus e norte-americanos, a exposição ao ouro e outros metais preciosos, foi outro fator negativo significativo na performance do fundo durante o mês, devido à queda dos metais preciosos. Pela positiva, a posição nos ativos ligados à inflação apresentou um bom desempenho, assim como a alocação em moedas devido à recuperação do dólar americano. Durante o mês, a gestão aumentou a exposição global a ações, com maior incidência em Japão. Devido ao aumento das *yields* das obrigações globais, reduziu-se significativamente a duração do carteira para 1,5 anos.

## EVOLUÇÃO (UP)



FONTE: SAM SGOIC,SA; DADOS A 31/08/2021 \* Comentário para o fundo Master – Santander Absolute Return M

Sociedade Gestora	Santander Asset Management – SGOIC SA
Sociedade Gestora do Fundo Master	Santander Asset Management Lux. <i>Gerido em parceria com a Amundi Funds</i>
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	€ 6,5 Milhões
Moeda	EUR
Data de Início do Fundo <sup>1</sup>	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)	-0,03%
6 meses (efectivo)	-0,21%
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 30/09/2021

Aviso:

- Santander Multi-Estratégia: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 31/08/2021.](#)
- 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](http://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).**



**10 PRINCIPAIS POSIÇÕES\***

Ativos Mobiliários	%
BTPS % 04/24	5,15%
DBRI IE 0.1% 4/26	4,00%
BKO % 06/22	3,86%
BKO % 03/22	3,85%
ICTZ 09/22	3,29%
BOBL 0% 4/22	3,21%
OAT % 02/22	2,57%
BTPS IT 0.45% 05/23	2,41%
LYXOR TH-REUTERS CORE COMMO(ITA)	2,39%
ICTZ 05/22	1,80%

**PRINCIPAIS POSIÇÕES EM MOEDA\***

Moedas	%
EUR	76,91%
USD	11,67%
JPY	4,77%
NOK	3,97%
CAD	2,44%
DKK	1,70%
NZD	1,69%
NZD	2,05%
PLN	-0,86%
AUD	-0,94%

**MÉTRICAS\***

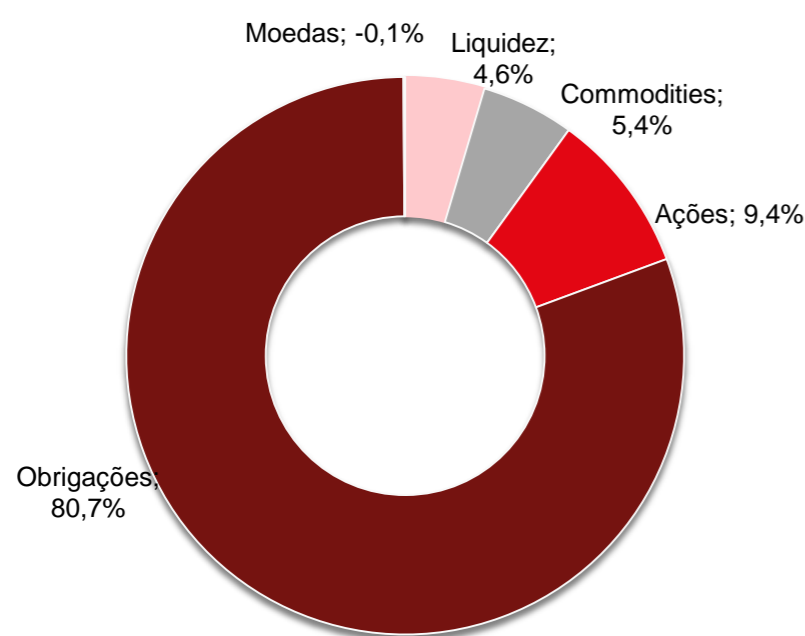
Carteira	
Nº de ativos em carteira	1063
% das 10 maiores posições	32,5%
Duração - obrigações (anos)	1,50

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

**ASSET ALLOCATION\***

**DISTRIBUIÇÃO DA ALOCAÇÃO (%)**

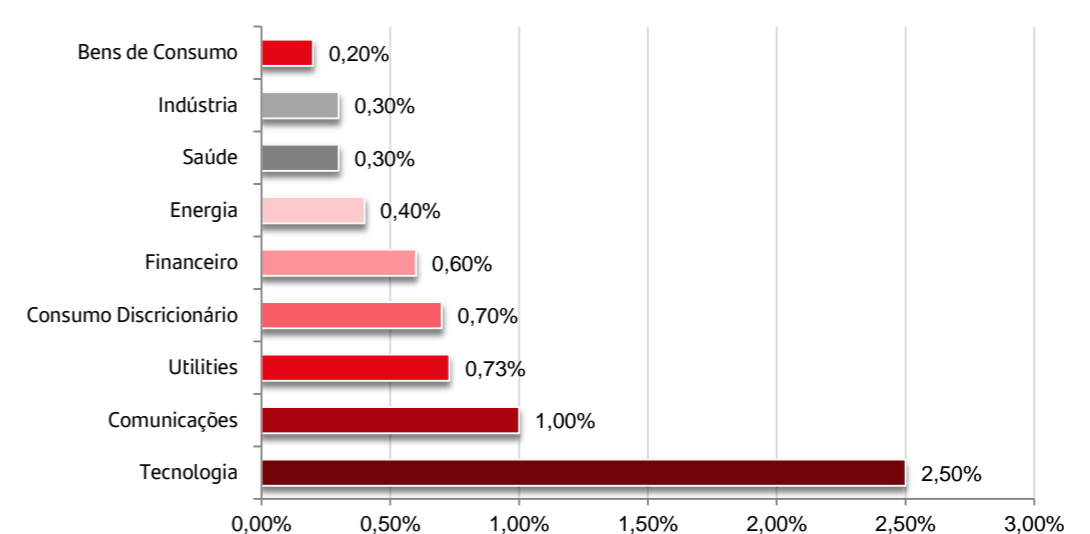


**COMPOSIÇÃO DA COMPONENTE ACIONISTA**

**Distribuição Geográfica**

Ásia ex-Japão	0,0%
EMU	3,6%
Países Emergentes	0,1%
Europa ex-EMU	1,0%
Japão	1,1%
América do Norte	3,6%
Outros	0,1%
<b>Total Ações</b>	<b>9,4%</b>

**Distribuição Setorial**

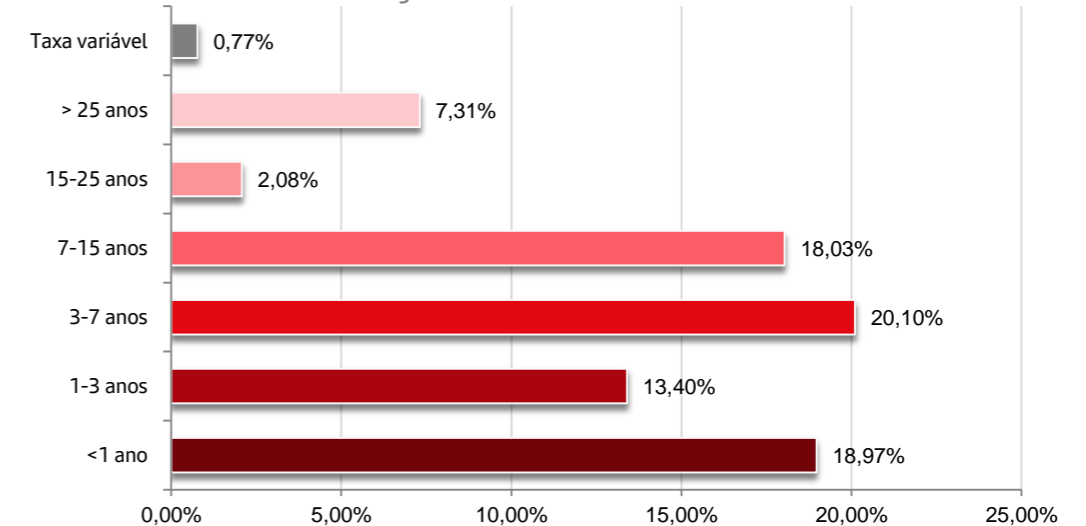


**COMPOSIÇÃO DA COMPONENTE OBRIGACIONISTA**

**Distribuição Geográfica**

Ásia ex-Japão	0,9%
EMU	56,0%
Países Emergentes	8,6%
Europa ex-EMU	7,3%
Japão	1,1%
América do Norte	6,6%
Outros	0,3%
<b>Total Obrigações</b>	<b>80,7%</b>

**Distribuição das Maturidades**



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

FONTE DAS TABELAS: Santander AM Lux  
DADOS A 30/09/2021

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).