

SANTANDER OBRIGAÇÕES CURTO PRAZO

COMENTÁRIO DE MERCADO

A primeira metade de agosto ficou marcada por um otimismo extremo, que permitiu à grande maioria das classes de ativos, manter a trajetória de recuperação encetada em julho. Este movimento foi impulsionado pelo relatório de inflação dos EUA que revelou um abrandamento superior ao esperado pelo mercado, o que levou os investidores a assumir que a FED não teria de ser tão agressiva na sua normalização de política monetária. A segunda metade do mês ficou marcada pela realização do seminário de Jackson Hole, onde o presidente da FED apresentou no seu discurso uma visão bastante mais agressiva para a política monetária, conduzindo os mercados a quedas expressivas. Estas tendências foram amplificadas nos mercados Europeus, onde vários membros do BCE começaram a indicar a possibilidade de uma subida da taxa de referência de 0,75% na reunião de setembro, o que fez com que a dívida governamental registasse o pior mês de sempre. Assim, perante este reafirmar de dureza nas suas ações por parte dos bancos centrais, o mercado acionista norte-americano recuou -4% e o europeu -5%, tendo apenas o Gás Natural europeu (+25%) e o USD (+2,6%) registado performances positivas.

GESTÃO DO FUNDO

Após julho ter sido o melhor mês para o crédito desde 1996, o mês de agosto revelou-se o 2º pior mês de sempre, com os *spreads* de crédito a alargarem e as *yields* a aumentarem para valores mais altos dos últimos 10 anos. O fundo acompanhou este sentimento e corrigiu cerca de 0,4%, anulando a recuperação que registou no mês anterior.

A componente de taxa variável do fundo foi o principal contribuidor positivo para a sua performance, tendo a dívida governamental alemã sido um dos principais detratores do desempenho. No que respeita a alterações da carteira, após o bom comportamento de alguns títulos no final de julho, vendeu-se algumas posições para diminuir a *duration* e o risco de crédito da carteira.

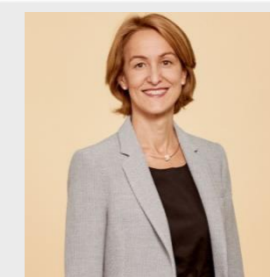
EVOLUÇÃO (UP*)



Fonte: SAM SGOIC,SA; Dados a 31/08/2022 *Classe A

Aviso:

- Santander Obrigações Curto Prazo: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 31/08/2022.](#)
- 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 Obrigações Curto Prazo, 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.



Paula Megía

Sociedade Gestora	Santander Asset Management – SGOIC SA
Nome do Fundo	Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Obrigações Curto Prazo
Supervisor	CMVM
Banco Depositário	Santander Totta
Auditor	BDO & Associados, SROC, Lda
ISIN	PTYSAJLM0002
Património	€ 115 Milhões
Moeda	EUR
Data de Início do Fundo	4 de junho 1991
Prazo de Investimento Recomendado	Mínimo de 1 mês
Comissão de Gestão (fixa)	0,3% anual (até 31 de Dezembro de 2022)
Comissão de Subscrição	0%
Comissão de Resgate	0%
Mínimo de Investimento Inicial	€ 250 Inicial; € 100 adicionais
Prazo Liquidação	1 dia subscrição; 1 dia resgate
Liquidez	Diária

RENDIBILIDADE ACUMULADA

Rendibilidades/ Risco	SANTANDER OBRIGAÇÕES CURTO PRAZO A
3 meses (efectivo)	-0,68%
6 meses (efectivo)	-1,32%
Desde o início do ano (efetivo)	-1,72%
1 ano (anualizado)	-1,95%
3 anos (anualizado)	-0,69%
5 anos (anualizado)	-0,46%
Indicador de Risco	1 2 3 4 5 6 7

▲
Nível de Risco: Baixo

Fonte: APFIPP; Dados a 31/08/2022



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).

SANTANDER OBRIGAÇÕES CURTO PRAZO

10 PRINCIPAIS POSIÇÕES

Ativos Mobiliários*	%
VIESGO2.375 27/11/23	2,1%
ESM 0 16/12/24	2,0%
BOTS 0 14/09/22	1,9%
BAC Float 24/08/25	1,9%
CVALIM 2% 27/11/22	1,7%
UCGIM 2 4/3/23	1,7%
PCIM 1.375 25/01/23	1,7%
PBBGR 0,75% 07/02/23	1,6%
FCABNK0,625 24/11/22	1,6%
SANUK Float 27/03/24	1,6%

* Não estão incluídos derivados

SUBIDAS E DESCIDAS (MÊS)

Ativos Mobiliários*	p.b.
BAC Float 24/08/25	↑ 0,502
GS Float 19/03/26	↑ 0,323
CS Float 16/01/26	↑ 0,299
SANUK Float 27/03/24	↑ 0,249
SANTA Float 11/02/25	↑ 0,228
PSABFR 0 22/01/25	↓ -2,149
VW 1,375% 20/01/25	↓ -2,221
WFC 1.338 04/05/25	↓ -2,279
KFW 0.125 04/10/24	↓ -2,577
ESM 0 16/12/24	↓ -4,364

* Não estão incluídos derivados

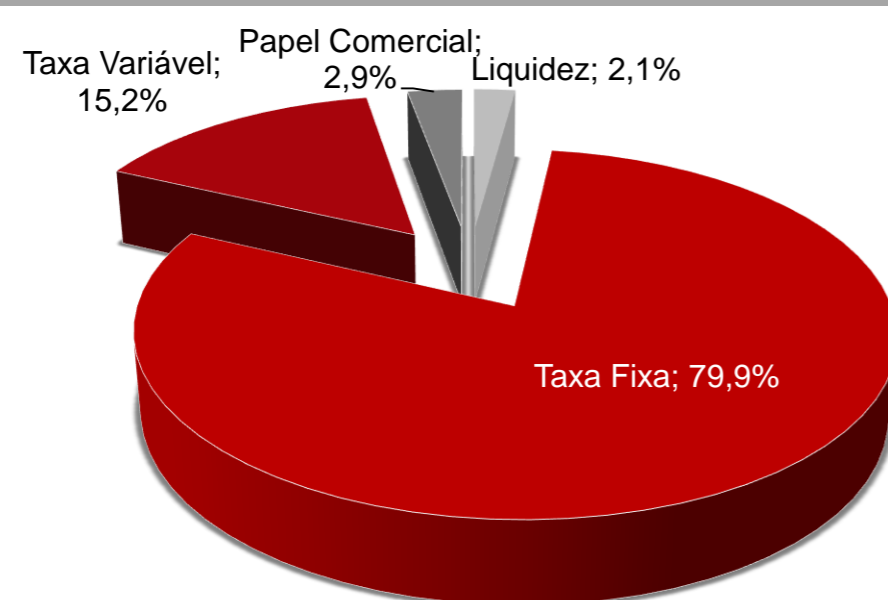
MÉTRICAS

Carteira	
Nº de ativos em carteira	118
% das 10 maiores posições	17,7%
Duration (anos)	0,77
Rating médio	BBB+
Performance (Desde Início)	
Percentagem de meses positivos	77,7%
Melhor mês	0,9%
Pior mês	-1,9%

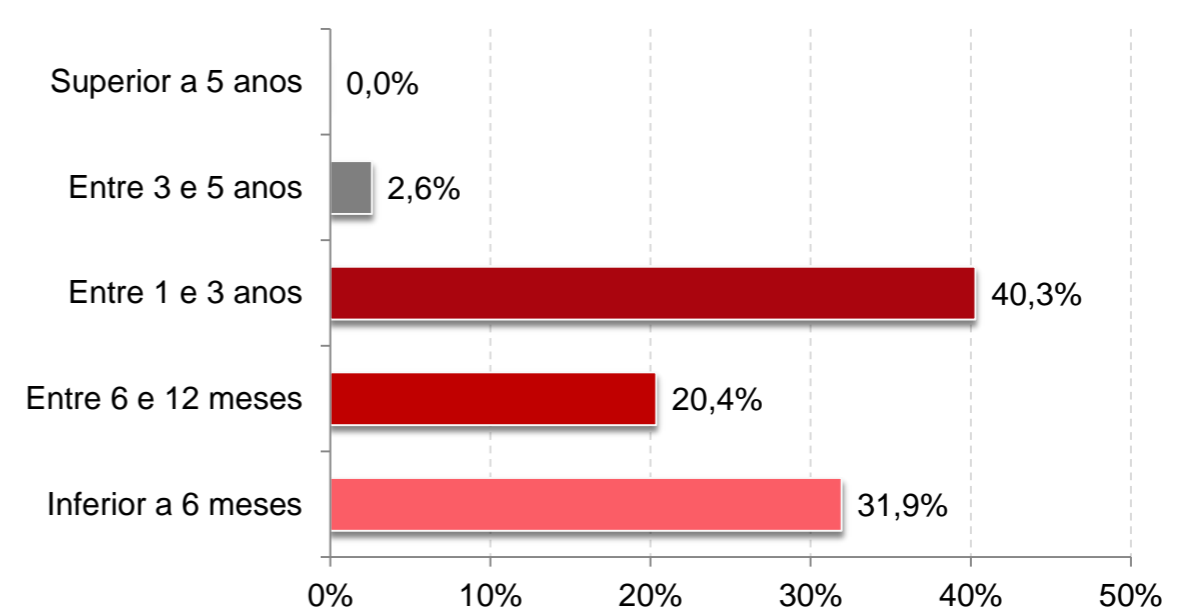
Fonte dos gráficos: SAM SGOIC,SA. Dados a 31/08/2022

ASSET ALLOCATION*

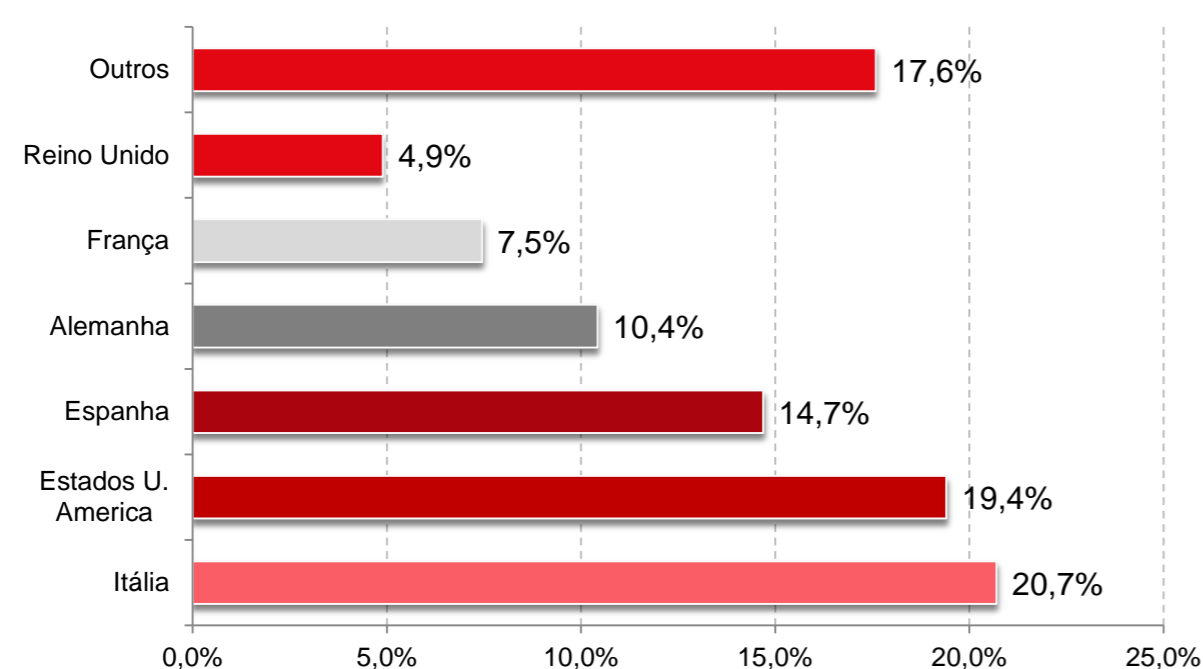
DISTRIBUIÇÃO POR TIPO DE ATIVOS



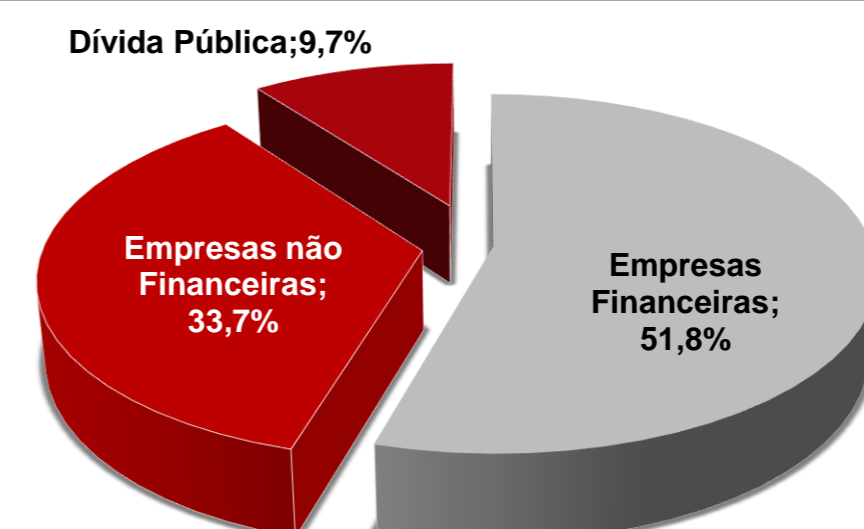
DISTRIBUIÇÃO DE MATURIDADES DE OBRIGAÇÕES



DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DAS OBRIGAÇÕES



DISTRIBUIÇÃO SECTORIAL DAS OBRIGAÇÕES



Fonte dos gráficos: SAM SGOIC,SA. Dados a 31/08/2022

(*)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, perspectivas 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).