



## COMENTÁRIO DE MERCADO

O início de 2021 ficou marcado pela divergência de performance das classes de ativos e pelo forte aumento da volatilidade. Assim, apesar dos índices de ações e obrigações globais terem registado performances negativas, algumas classes, como ações de mercados emergentes, *small caps* mundiais e o setor energético, conseguiram apreciar mais de 2% em janeiro. O tema do mês, que provocou uma queda de 1% no S&P 500, foi a especulação de pequenos investidores em torno de empresas de muito baixa qualidade e modelos de negócio postos em causa pelo COVID19. Os indicadores de sentimento empresarial aguentaram bem as medidas de confinamento para fazer face à segunda vaga de COVID19 e os principais países da Zona Euro registaram contrações inferiores ao esperado no 4ºT20. A situação sanitária melhorou substancialmente nos EUA e na Europa, o que, com o acelerar dos programas de vacinação, permite encarar com otimismo a segunda metade de 2021. Esta melhoria conduziu a uma subida de taxas de juro governamentais, que se traduziram numa queda de preço de 1% nas obrigações norte-americanas e de 0,6% nas europeias.

## GESTÃO DO FUNDO\*

A política de investimento do fundo Master\*, sofreu alterações durante o mês de janeiro, o fundo passou assim a ter uma nova metodologia de aplicação sistemática, com o objetivo de otimizar o equilíbrio entre risco/retorno. A alteração mais significativa resultou na redução da exposição à principal fonte de contribuição para o risco, que são as ações e o fundo terminou o mês com um ganho de 1,35% em contraciclo com o mercado. A gestão diminuiu assim, a alocação a ações Europa, EUA, Global e Emergentes, permitindo atenuar as quedas do mês, e aumentou a alocação a dívida soberana core e periférica da Zona Euro. Esta nova estratégia permite assim, aumentar a diversificação de fontes de rendimento e por consequência controlar as fontes de risco.

## EVOLUÇÃO (UP)



FONTE: SAM SGOIC,SA; DADOS A 31/01/2021 \* Comentário para o fundo master – Santander Select Income MD

## RENDIBILIDADE ACUMULADA

Rendibilidades/ Risco	Santander Rendimento
3 meses (efectivo)	6,17%
6 meses (efectivo)	6,17%
Desde o início do ano (efetivo)	1,35%
1 ano (anualizado)	-0,63%
3 anos (anualizado)	-
5 anos (anualizado)	-

Indicador de Risco	1	2	3	4	5	6	7
	(-)			▲			(+)

Nível de Risco: Médio

FONTE: APFIPP; DADOS A 31/01/2021

### Aviso:

- Santander Rendimento: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 31/01/2021](#).
- 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 Rendimento, 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, 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).**



**10 PRINCIPAIS POSIÇÕES\***

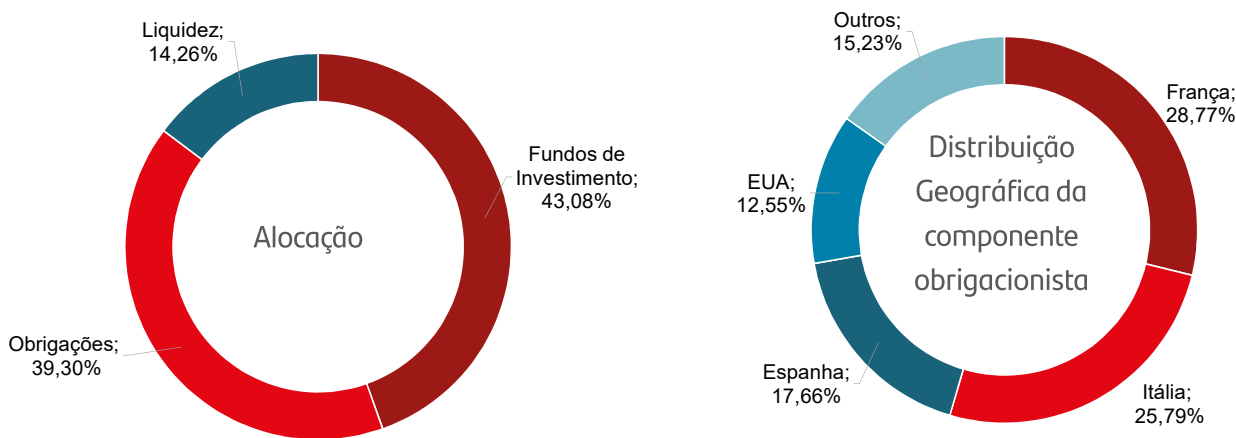
Tipo de Ativo	%
Amundi Index Euro Agg Corporate Sri	8,98%
Bluebay Invest Grade Euro Government Bond	6,66%
Euro Fx Curr Fut Currency 15/mar/2021 Ech1 Curncy	4,54%
Blackrock Global Index Funds - Ishare Emerging	4,03%
Euro Stoxx 50 Div (eur) Dec 22	3,91%
Janus Henderson Horizon Global Property Equities	3,54%
Janus Henderson Horizon Euro Corporate Bond	3,42%
Government Of Spain 6.0% 31-jan-2029	3,26%
Government Of Italy 5.25% 01-nov-2029	3,02%
Ubam - Global High Yield Solution	2,97%

**MÉTRICAS\***

Carteira	
Nº de ativos em carteira	45
% das 10 maiores posições	44,3%
Performance (Desde Início)	
Percentagem de meses positivos	68,0%
Melhor mês	4,5%
Pior mês	-11,1%

\*Valores para o fundo master – Santander Select Income MD  
 FONTE DAS TRÊS TABELAS: SAM SGOIC,SA;  
 DADOS A 31/01/2021

**CARTEIRA\***



\*Valores para o fundo master – Santander Select Income MD  
 FONTE: SAM SGOIC,SA; DADOS A 31/01/2021

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).