

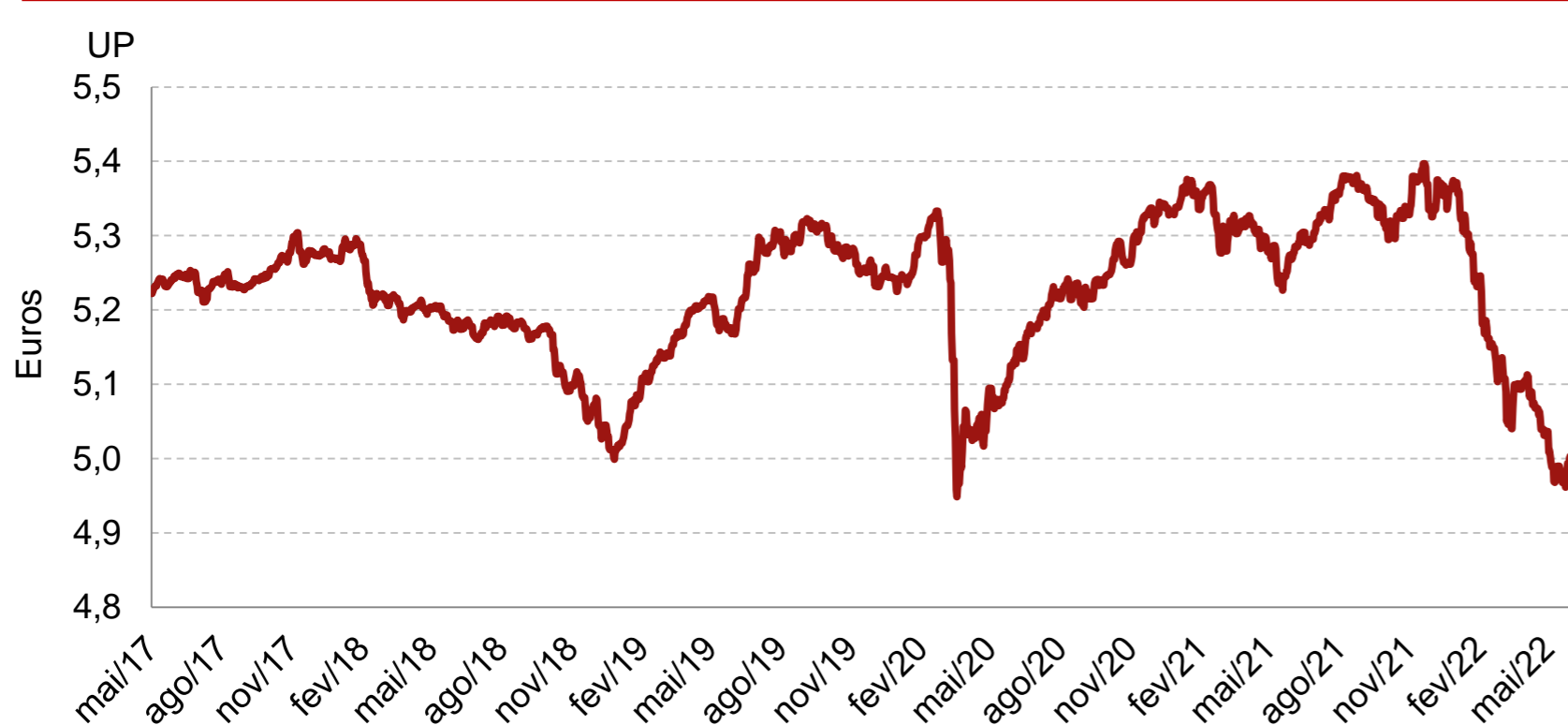
COMENTÁRIO DE MERCADO

O mês de maio caracterizou-se pela mudança de foco dos investidores dos riscos da inflação para a expectativas de crescimento económico. A elevada quantidade de subidas de taxas de juro já descontada pelo mercado, a guerra na Ucrânia e alguns números económicos mais fracos do que o esperado, levaram os investidores, na segunda metade do mês, a considerar que provavelmente a velocidade da normalização monetária não será tão forte como se esperava. Em termos de performance, as diversas obrigações norte-americanas (estado, empresas e HY) apresentaram o primeiro mês positivo desde Novembro, tendo os mercados acionistas conseguido, também, recuperar no final do mês, com destaque para as empresas alemãs que terminaram Maio a apreciar 2,1%. O índice de matérias primas voltou a subir 2,7%, fruto dos constrangimentos provocados pela guerra na Ucrânia. Enquanto que o Brent apreciou 12% no mês, os metais preciosos corrigiram 4% e o milho quase 8%. A atenção dos investidores deverá permanecer centrada nos indicadores de atividade económica, para entender até onde os Bancos Centrais terão de ir até conseguir controlar a inflação.

GESTÃO DO FUNDO

No mês de maio, a gestão aumentou a alocação aos mercados acionistas até 17,3% (no final do mês), através do reforço da exposição ao mercado acionista norte-americano, que sofreu fortes correções em abril. Na componente europeia, a gestão manteve aberta a estratégia relativa de dividendo elevado versus *Eurostoxx*. No que respeita à componente obrigacionista, foi reforçada a exposição a dívida pública alemã e norte-americana, uma vez que os níveis atuais são mais atrativos, pelo que a *duration* do fundo aumentou ligeiramente. Na componente de crédito, aumentaram ligeiramente a exposição a *investment grade* europeu, e encerraram a estratégia de *floating high yield*. A *duration* do fundo era de 2,6 anos no final do mês. Por último, foi aberta uma estratégia relativa do euro versus dólar norte-americano, uma vez que a gestão acredita na revalorização do euro nos próximos meses.

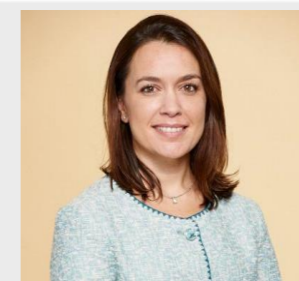
EVOLUÇÃO (UP *)



Fonte: SAM SGOIC,SA; Dados a 31/05/2022 * Classe B

Aviso:

- Santander Select Defensivo: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 31/05/2022.](#)
- 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 Select Defensivo, 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.



Cristina Rodriguez Iza

Sociedade Gestora	Santander Asset Management – SGOIC SA
Nome do Fundo	Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Select Defensivo
Supervisor	CMVM
Banco Depositário	Santander Totta
Auditor	BDO & Associados, SROC, Lda
ISIN (Classe A / B)	PTYSAIHE0017 / PTYSASHE0015
Património (Classe A / B)	€ 56 Milhões / € 227 Milhões
Moeda	EUR
Data de Início do Fundo (classe A / B)	30 de novembro de 2016 / 14 de março de 2014
Prazo de Investimento Recomendado	3 Anos
Comissão de Gestão Fixa (Classe A / B)	1,35% / 1,25%
Comissão de Subscrição	0%
Comissão de Resgate	0%
Mínimo de Investimento Inicial (Classe A / B)	€ 500 inicial; € 500 Adicional / € 5 000 Inicial; € 1 000 Adicional
Prazo Liquidação	4 dias (subscrição); 4 dias (resgate)
Liquidez	Diária

RENDIBILIDADE ACUMULADA

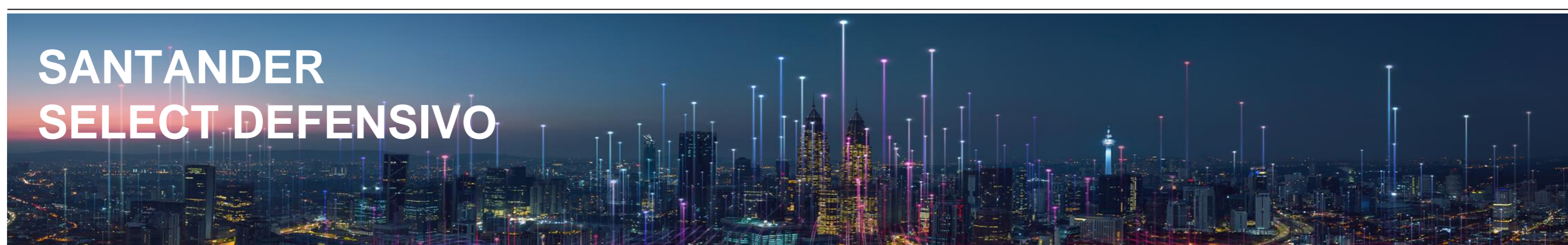
Rendibilidades/ Risco	Classe A	Classe B
3 meses (efectivo)	-2,80%	-2,78%
6 meses (efectivo)	-6,40%	-6,36%
Desde o início do ano (efetivo)	-7,19%	-7,15%
1 ano (anualizado)	-5,43%	-5,34%
3 anos (anualizado)	-1,28%	-1,18%
5 anos (anualizado)	-1,10%	-0,99%
Indicador de Risco	1 2 3 4 5 6 7	

(-) ▲ (+)
Nível de Risco: Médio Baixo

Fonte: APFIPP; Dados a 31/05/2022



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).



10 PRINCIPAIS POSIÇÕES

Ativos Mobiliários	%
EUR/USD FUTURE (CME) JUN 22	20,4%
ISHARES CORE CORP BOND UCITS ETF	6,0%
INVESCO S&P UCITS ETF ACC	5,9%
ITALY (REPUBLIC OF) RegS	4,1%
SPDR BLOOMBERG -3 YEAR EURO CORP B	3,7%
TREASURY NOTE	3,4%
EURO-BUND JUN 22	3,4%
MORGAN STANLEY SICAV - SHORT M	3,1%
ISHARES CORP BOND -3Y ESG UCITS	3,1%
XTRACKERS II EUR CORPORATE BOND UC	2,9%

SUBIDAS E DESCIDAS

Ativos Mobiliários	p.b.
EUR/USD Fut Jun22	↑ 34,916
SP500 Emini Jun22	↑ 17,845
Euro-BTP Fut Jun 22	↑ 3,906
US 10YR NOTE Set22	↑ 2,121
BARINGS EM MK LOC DB	↑ 1,083
T 3 15/11/45	↓ -6,464
US 10YR NOTE Jun22	↓ -6,830
AMUNDI SP 500 UCITS	↓ -9,305
X SP500 SWAP	↓ -10,617
INVESC SP 500 AC EUR	↓ -23,347

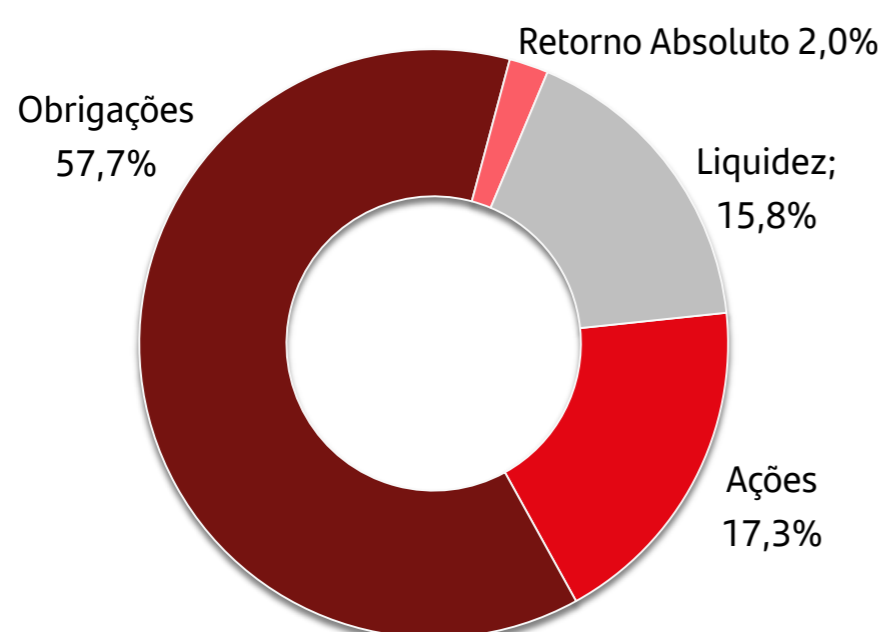
MÉTRICAS

Carteira	
Nº de ativos em carteira	123
% das 10 maiores posições	56,0%
Performance (Desde Início)	
Percentagem de meses positivos	53,1%
Melhor mês	1,8%
Pior mês	-3,8%

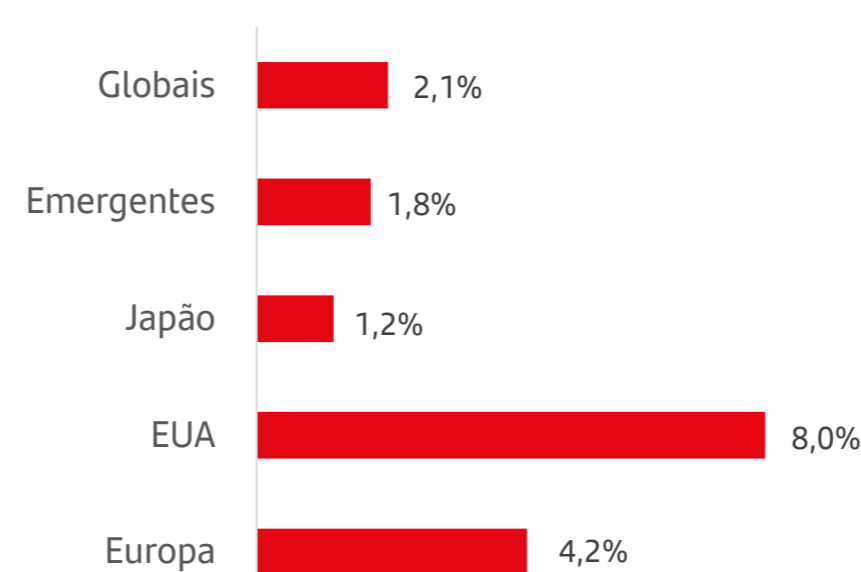
Fonte das tabelas: SAM SGOIC,SA; Dados a 31/05/2022

ASSET ALLOCATION

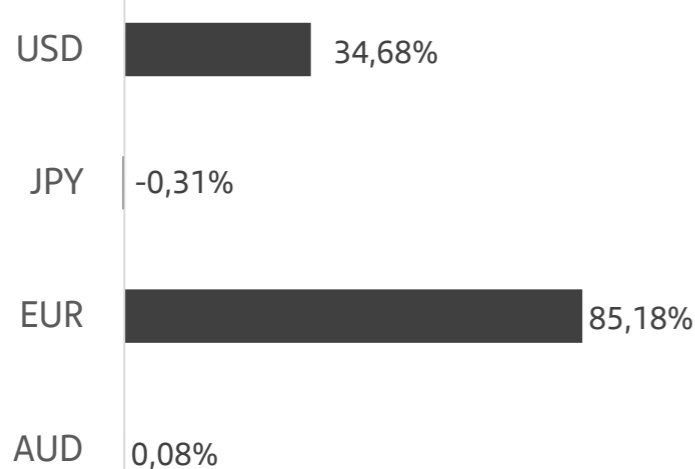
ALOCAÇÃO DE ACTIVOS (%)



COMPOSIÇÃO GEOGRÁFICA DA COMPONENTE ACIONISTA

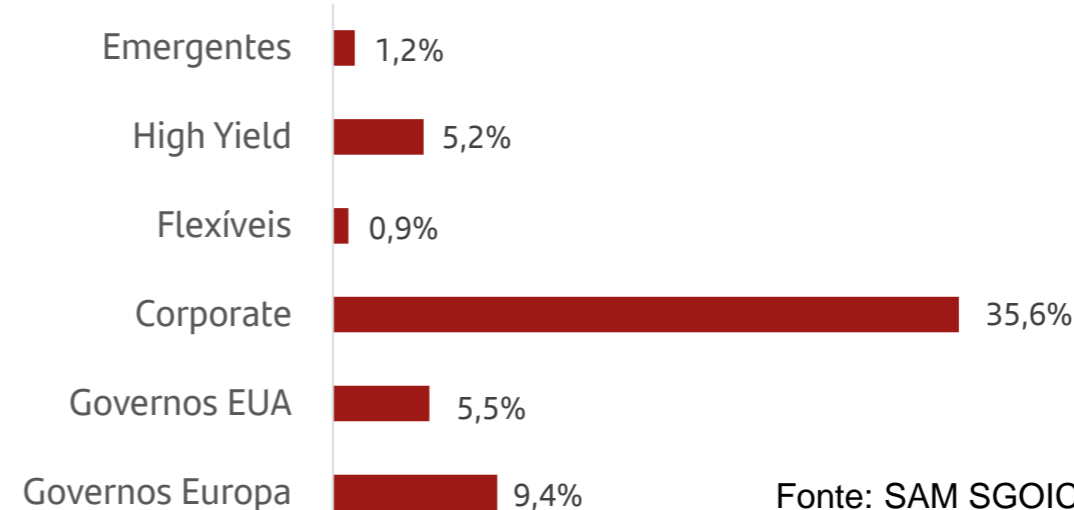


ALOCAÇÃO POR MOEDA



Alocação Por Moeda: Inclui Derivados

COMPOSIÇÃO DA COMPONENTE OBRIGACIONISTA



Fonte: SAM SGOIC,SA; Dados a 31/05/2022

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).