

# SANTANDER SELECT DINÂMICO

## COMENTÁRIO DE MERCADO

No mês de Março, a propagação do Coronavírus tornou-se mais evidente em ambos os lados do Atlântico, as tentativas de conter o contágio através de medidas de isolamento, conduziram o mundo a uma recessão imediata. Ao contrário de crises passadas, a resposta das autoridades e instituições foi muito mais célere. Os bancos centrais aumentaram exponencialmente as suas compras de dívida soberana e lançaram vários programas de estabilização de mercados e concessão de liquidez à economia. No entanto, a realização de liquidez para fazer face à travagem conduziu os mercados ao mês mais volátil de sempre. Por outro lado, o corte de relações entre a Arábia Saudita e a Rússia, resultou numa queda forte do preço do petróleo, que afetou muito o crédito dos EUA, onde o setor pesa cerca de 20% do montante de dívida emitida. O foco permanecerá na evolução da pandemia, tentando-se aferir a força da desaceleração em 2020 e quais as perspetivas futuras.

## GESTÃO DO FUNDO

No último mês o fundo aproximou-se dos valores de fevereiro de 2016, período onde tinha sido registado o valor da unidade de participação mais baixo. Porém, e diferente do que aconteceu naquele ano, as quedas atuais nos mercados, e consequentemente nos fundos, aconteceram a um ritmo mais acelerado. Respeitando o seu carácter dinâmico, o fundo manteve a alocação maioritária a ações, no entanto, a gestão optou por diminuir a exposição a ações europeias, norte-americanas, japonesas e de mercados emergentes. Os indicadores económicos que foram sendo conhecidos parecem sugerir que economias como a chinesa já se encontram a recuperar do impacto da propagação do Coronavírus. Assim, aumentou-se a exposição a ações da Ásia-Pacífico (ex-Japão), através do aumento da alocação a um ETF já existente em carteira.

## EVOLUÇÃO (UP\*)



FONTE: SAM SGOIC; DADOS A 31/03/2020 (\*) Classe B

Aviso:

- Santander Select Dinâmico: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 31/03/2020](#).
- 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 Dinâmico, 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.



Stefano Amato

Sociedade Gestora	Santander Asset Management – SGOIC SA
Nome do Fundo	Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Select Dinâmico
Supervisor	CMVM
Banco Depositário	Santander Totta
Auditor	BDO & Associados, SROC, Lda
ISIN (Classe A / B)	PTYSAKHE0013 / PTYSAYHE0017
Património (Classe A / B)	€ 6 Milhões / € 73 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)	1,85% / 1,75% anual
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 (efetivo)	-13,59%	-13,56%
6 meses (efetivo)	-11,32%	-11,27%
Desde o início do ano (efetivo)	-13,59%	-13,56%
1 ano (anualizado)	-8,86%	-8,76%
3 anos (anualizado)	-2,98%	-2,88%
5 anos (anualizado)	-	-1,89%
Indicador de Risco	1 2 3 4 5 6 7	
	(-) ▲ (+)	

Nível de Risco: Médio

FONTE: APFIPP; DADOS A 31/03/2020



**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 SELECT DINÂMICO

## ALOCÇÃO

Tipo de Ativo	%
Obrigações Gov Europa	24,3%
Obrigações Corp. Europa	11,6%
High Yield Curto Prazo	0,0%
Obrigações Emergentes	0,0%
Obrigações Curto Prazo Europa	0,0%
High Yield	0,0%
Retorno Absoluto	2,5%
Ações Europeias	12,9%
Ações Norte-americanas	31,6%
Ações Japonesas	3,5%
Ações Ásia-Pacífico s/ Japão	2,7%
Ações Emergentes	4,2%
Ações Globais	2,3%
Liquidez	4,3%

## SUBIDAS E DESCIDAS

Ativos Mobiliários*	p.b.
Amundi CashCorporate	↓ -0,196
Groupama Entreprises	↓ -0,353
SANTANDER GO DYNAMIC	↓ -2,782
NORDEA 1-EURO CON BD	↓ -4,834
iSh East ex-Jap ETF	↓ -10,922
LYXOR S&P 500-D-Hed	↓ -55,831
ETF IUSE NA	↓ -61,506
Vanguard Inv ES Indx	↓ -62,235
LFIS Vision UCITS –	↓ -64,197
AMUNDI S&P 500 UCITS	↓ -68,518

\* Não estão incluídos derivados

## MÉTRICAS

Carteira	
Nº de ativos em carteira	22
% das 10 maiores posições	70,7%
Performance (Desde Início)	
Percentagem de meses positivos	62,5%
Melhor mês	6,1%
Pior mês	-8,8%

FONTE DAS TRÊS TABELAS: SAM SGOIC;  
DADOS A 31/03/2020

## CARTEIRA DE FUNDOS DE INVESTIMENTO

Categoria	Nome	Peso
Europe Equities	LYXOR MSCI EUROPE	2,2%
	DB-X MSCI Europe	1,6%
	Fidelity European Growth	2,0%
	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	3,3%
	iShares MSCI Europe ex-UK ETF	1,9%
	FUT. Eurostoxx 600	1,9%
Japan Equities	FUT. Topix	3,5%
North America Equities	Lyxor S&P 500 Hedged	8,3%
	Amundi S&P 500 Hedged	8,6%
	iShares S&P 500 EUR Hedged ETF	7,8%
	FUT. S&P 500	6,9%
Asia Pacific ex-Japan Equities	iShares MSCI AC Far East ex-Japan ETF	1,3%
	First State Asian Equity Plus	1,4%
EM Equities	FUT. MSCI EM	4,2%

Categoria	Nome	Peso
Global	Santander GO Global Equity	2,3%
Abs. Return	Santander GO Absolute Return	2,5%
European Govt. Bonds	Bluebay Investment Grade Euro Government Bond	7,9%
	VANGUARD EURO GOVERNMENT BD INDEX	7,3%
	DB-X iBoxx EUR Sov Eurozone ETF	9,2%
European Corp. Bonds	Nordea European Covered Bond	4,7%
	MORGAN STANLEY EURO CORPORATE BOND	5,8%
	Santander GO Dynamic Bond	1,1%
Cash	Liquidity	4,3%

FONTE: SAM SGOIC; DADOS A 31/03/2020

**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 emiteente 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, S.A., SGOIC.



**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).