Santander Private Defensivo

Maio 2025

Comunicação de Marketing (PUB)

Comentário Mensal

Maio terminou com fortes ganhos nos principais mercados de ações dos EUA e da Europa, bem como aumentos na maioria dos seus índices de obrigações, com exceção do índice de obrigações do governo dos EUA. Este desempenho do mercado de ações reflete a melhoria do sentimento do investidor, provocada pelo alívio das tensões na guerra comercial, especialmente após o anúncio de um acordo comercial preliminar entre os EUA e a China, que reduziu substancialmente as tarifas e abriu caminho para um período de negociação de 90 dias. Nos EUA, o S&P 500 subiu 6,15%, enquanto na Europa, os principais índices subiram cerca de 4%. Tudo isto num contexto no qual os dados económicos da Zona do Euro surpreenderam positivamente, juntamente com a revisão em alta do PIB da Alemanha no primeiro trimestre de 2025. Nos EUA, os indicadores de atividade foram afetados pelas distorções provocadas pelo acúmulo de importações em resposta ao risco de tarifas mais altas.

Nos mercados de obrigações, a aprovação de uma nova lei fiscal nos EUA (One Big Beautiful Bill), que resultará num aumento do déficit público na próxima década, desencadeou períodos de volatilidade com uma forte subida das Yields, especialmente nos intervalos longos das obrigações do governo dos EUA. Nos últimos dez dias do mês, esse movimento foi parcialmente revertido e, com exceção das obrigações do governo dos EUA, os índices de obrigações dos EUA e da Zona do Euro registaram ganhos.

Nos mercados cambiais, o mês começou com a realização de mais valias no euro em relação ao dólar, mas a moeda da Zona Euro recuperou gradualmente terreno e terminou maio abaixo do nível de $1,13/€.

Em termos de posicionamento, o fundo encerrou o mês com 20,2% de exposição a ações. Este aumento vem principalmente do mercado norte-americano, impulsionado pela valorização dos ativos e pela implementação de uma estratégia de subida com opções sobre o índice S&P 500. Esta opção foi financiada pela venda de opções de subida no Eurostoxx50.

Na componente de obrigações, o fundo encerrou o mês com uma *duration* de 3,39 anos. Situamo-nos num contexto caracterizado pela incerteza quanto às políticas tarifárias, sem catalisadores claros de curto prazo que antecipem movimentos significativos nas taxas de juros ou nos *spreads* de crédito. Perante esta situação, a gestão optou por manter uma *duration* diversificada entre dívida soberana e obrigações corporativas, sem realizar alterações significativas no último mês.

Por fim, em termos cambiais, foi implementada uma estratégia de subida do Euro, encerrando o mês com uma exposição ao dólar de 5,7%.

Este documento foi preparado pela Santander Asset Management, SGOIC, S.A. ("sociedade gestora") e respeita a um ou mais organismos de investimento coletivo em valores mobiliários (OICVM) sob gestão (adiante "produto"), nos termos e de acordo da legislação nacional e europeia aplicáveis, sendo disponibilizado aos seus destinatários com o objetivo específico de avaliação de um investimento um potencial ou pré-existente. Este documento é uma comunicação de marketing (comunicação promocional) e não dispensa a leitura dos respetivos documentos constitutivos: Documento Único ("DU") e Documento de Informação Fundamental ("DIF")/ Informação Fundamental ao Investidor ("IFI"), disponíveis em todos os locais e meios de comercialização, a pedido, e em www.cmvm.pt.,em www.santander.pt, sem quaisquer custos associados. Em momento anterior a qualquer tomada final de decisão de investimento, compras, subscrições ou resgates, consulte o Documento Único e DIF/IFI. O Documento Único e DIF estão disponíveis em língua portuguesa. Este documento é destinado a providenciar informação sumária sobre as principais características do produto e não consiste, seja de que forma um contrato ou informação pré-contratual exigíveis de acordo com a legislação aplicável. A sociedade gestora não assume qualquer responsabilidade por qualquer uso das informações aqui contidas, que não constituem recomendações, aconselhamento/consultoria personalizados, ofertas ou solicitações a compras ou vendas de unidades de participação. Da mesma forma a distribuição deste documento a um cliente ou a um terceiro não deve ser considerada como proposta/oferta de serviços de consultoria/aconselhamento para investimento. O produto descrito no documento pode não se encontrar notificado/registado para comercialização em todos os Estados Membros da UE, de acordo com as regras da comercialização transfronteiriça aplicáveis, podendo a sua comercialização ser descontinuada/terminada em determinadas geografias ou a certos investidores, nos termos da lei e regulamentação nacional e da União Europeia. Não é assegurado que este documento esteja conforme com a legislação/regulamentação referente a comunicações promocionais (marketing) em todos os países em que é comercializado. O produto descrito pode não ser elegível para venda/distribuição em algumas jurisdições ou a determinadas categorias/classes de investidores. O investimento no produto financeiro descrito neste documento, pode estar sujeito 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 o produto investir em hedge funds, mercado imobiliário, commodities e private equity, pode ser sujeito a riscos de avaliação e riscos operacionais nesses ativos e mercados, bem como os riscos de fraude decorrente de investimentos em mercados não regulados ou não supervisionados. As performances passadas não constituem garantia de resultados futuros, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco. Informação mais detalhada sobre riscos deve ser consultada no Documento Único e DIF/IFI do produto, de leitura indispensável recomendada aos investidores. A sociedade gestora adverte que esta apresentação contém declarações sobre previsões e estimativas. Tais declarações estão incluídas em várias seções deste documento e incluem, de 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 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 informações passadas, ou que sejam apresentadas no futuro, incluindo aqueles submetidos aos reguladores/entidades de supervisão.

Para mais informação sobre o produto contatar a sociedade gestora, com sede na Rua da Mesquita, 6 – 1070-238 Lisboa - Tel.: +351 210 524 000. O depositário é o Banco Santander Totta, S.A., com sede na Rua do Ouro, n.º 88, 1100-063 Lisboa, que se encontra registado na Comissão do Mercado de Valores Mobiliários como intermediário financeiro desde 29 de julho de 1991. Para informação sobre distribuidores/comercializadores deste OIC consulte o Documento Único (DU) ou o Documento de Informação Fundamental (DIF)/Informação Fundamental ao Investidores (IFI). O auditor do OIC é a BDO & Associados, SROC, Lda., com sede na Avenida da República, n.º 50 – 1.º andar,1069-211 Lisboa. Qualquer menção a tributação deve ser entendida como estando dependente das circunstâncias específicas de cada investidor, estando sujeita a alterações no futuro. A fiscalidade aplicável ao produto pode ter um impacto na situação fiscal pessoal do investidor. Antes de investir é aconselhável procurar aconselhamento personalizado sobre tributação/fiscalidade. Os investidores podem obter, em língua portuguesa, um resumo dos respetivos direitos, consultando: https://www.santanderassetmanagement.pt

As informações contidas neste documento, foram compiladas a partir de fontes consideradas fiáveis, sendo consideras claras e não suscetíveis de induzir em erro.

© SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGOIC, S.A.