

Santander Poupança Valorização FPR

Abril 2026

Comunicação de Marketing (PUB)

Comentário Mensal

O conflito no Irão dominou a atenção dos mercados em abril, com os desenvolvimentos geopolíticos a gerarem movimentos significativos nos preços de todos os ativos. No início do mês, Donald Trump anunciou uma pausa de 10 dias nos ataques a infraestruturas energéticas, mas perto do fim, cresceu o receio de escalada. Posteriormente, foi definida uma suspensão de duas semanas, o que apoiou a recuperação dos mercados, sustentada também pelas negociações entre os EUA e o Irão. A 17 de abril, o otimismo aumentou com sinais de abertura do Estreito de Ormuz e progresso negocial, levando o Brent a negociar nos 90,38 \$/barril e o S&P 500 a máximos. Contudo, a ausência de avanços acabou por pressionar o petróleo, com o Brent a fechar nos 114,01 \$/barril. A subida dos preços da energia reforçou as pressões inflacionistas, com os swaps a 1 ano a subirem nos EUA e na Zona Euro. O risco de estagflação levou a expectativas de política mais restritiva e yields em máximos, com a dos EUA a 10 anos em 4,37%. Ainda assim, o S&P 500 subiu +10,5%, o índice de semicondutores +38,4% e o MSCI EM +14,7%. Matérias-primas agrícolas subiram, os Treasuries cederam e o dólar recuou -1,9%. No próximo mês, os investidores estarão focados no Irão, no Estreito de Ormuz e nas decisões dos bancos centrais.

Em termos de posicionamento, a exposição a ações situou-se em 16,92%. A evolução favorável dos mercados permitiu uma gestão ativa, focada na consolidação parcial das valorizações através de rebalanceamentos progressivos, contribuindo para a manutenção de um nível de risco controlado. Neste contexto, após o vencimento da cobertura sobre o S&P 500, a gestão implementou uma nova estratégia de opções, com um horizonte temporal mais alargado e um intervalo mais estreito. Em obrigações, manteve-se uma estrutura sólida e diversificada, com destaque para a dívida soberana europeia, complementada por crédito corporativo da região. Esta base é reforçada com exposições seletivas a segmentos de maior rentabilidade, como o *high yield* e a dívida emergente, além de uma posição tática em dívida pública norte-americana. A duração da carteira situou-se no final de abril em 3,11 anos, em linha com o mês anterior, refletindo uma postura equilibrada num contexto ainda condicionado pela evolução da inflação e o seu efeito nas taxas de juro. No que diz respeito às moedas, o fundo terminou com uma exposição ao dólar de 18,57%, ligeiramente acima do nível anterior. Durante o mês, a valorização dos ativos denominados nesta moeda aumentou naturalmente o seu peso na carteira, o que conduziu à realização de ajustamentos para moderar essa exposição e manter o posicionamento alinhado com a estratégia.

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 <https://www.cmvm.pt> e <https://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 contactar 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 aos 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 consideradas claras e não suscetíveis de induzir em erro.

© SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGOIC, S.A.