

Comentário Mensal

Os mercados registaram um desempenho positivo em maio, inicialmente suportados pela descida do preço do petróleo e pelas expectativas de progressos diplomáticos entre os EUA e o Irão. A queda do Brent, aliada a dados económicos robustos nos EUA, com a criação de emprego em abril a superar as expectativas, contribuiu para a melhoria do sentimento dos investidores. No entanto, a meio do mês, o sentimento deteriorou-se devido ao aumento das tensões geopolíticas e a sinais de persistência das pressões inflacionistas nos EUA. Neste contexto, as yields das obrigações soberanas atingiram máximos de vários anos, com destaque para a dívida norte-americana, alemã e japonesa. No final do mês, o sentimento voltou a melhorar com notícias de avanços nas negociações entre os EUA e o Irão, que alimentaram expectativas de prolongamento do cessar-fogo e de retoma do diálogo sobre o programa nuclear iraniano. Estas perspetivas contribuíram para uma nova descida do petróleo, com o Brent a encerrar o mês nos 92 dólares por barril. Os mercados terminaram assim o mês em terreno positivo, com o S&P 500 a acumular sete sessões consecutivas de ganhos e a yield das Treasuries a 10 anos a registar sete quedas seguidas pela primeira vez em mais de um ano.

Em termos de posicionamento, a exposição a ações situou-se em 17,70%. Os mercados continuaram a apresentar uma evolução favorável, com um desempenho particularmente sólido nos EUA e nos mercados emergentes, o que contribuiu para aumentar o peso destas regiões na carteira. Neste contexto, a gestão aproveitou a robustez dos mercados para reduzir ligeiramente o nível de risco, encerrando parcialmente a estratégia de subida com opções que mantinham no mercado norte-americano. A carteira de obrigações continua assente numa combinação equilibrada de ativos, orientada para preservar a estabilidade e a capacidade de geração de rendimento. A maior parte da exposição obrigacionista permanece concentrada em dívida pública da Zona Euro e em emissões corporativas de elevada qualidade creditícia, enquanto uma parcela mais reduzida é direcionada para segmentos com maior potencial de retorno, entre os quais o crédito *high yield*. A equipa de gestão manteve uma posição tática ligada à evolução da curva de rendimentos norte-americana. Durante o período, foi revista a estrutura desta exposição com o objetivo de otimizar o seu perfil de risco-retorno. Em concreto, a utilização de futuros sobre dívida pública norte-americana foi substituída por uma estratégia através de opções, com comportamento mais favorável em cenários de quedas acentuadas das *yields*. Como resultado dos ajustamentos realizados, a duração da carteira situou-se em 2,77 anos no final do mês. No que diz respeito às moedas, a exposição ao dólar norte-americano situou-se em 19,27%. A valorização dos ativos denominados nesta moeda ao longo do mês aumentou naturalmente o seu peso na carteira.

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.