Santander Asset Management

# Santander Investimento Global

Agosto 2025

Comunicação de Marketing (PUB)

## Comentário Mensal

Em agosto, os mercados começaram sob tensão devido à imposição de novas tarifas: os EUA aplicaram 50% sobre o cobre e o Canadá elevou para 35% as tarifas fora do USMCA, embora acordos prévios com a UE e o Japão tenham limitado o impacto. O mês abriu em queda após o relatório de emprego nos EUA referente a julho que ficou aquém das expectativas, com revisões negativas e crescimento residual, levando o S&P 500 a cair 1,6% e as *yields* a 10 anos a recuar 7,8 p.b. Daí em diante, registou-se uma recuperação, impulsionada pela expectativa de cortes de juros pela Fed em setembro. A inflação de julho saiu em linha com o esperado, mas a "core" acelerou, e Powell, em Jackson Hole, adotou um tom mais dovish, apontando fragilidades no mercado laboral. A Fed enfrentou ainda pressões políticas após Trump tentar demitir Lisa Cook, levando os investidores a antecipar uma inflação mais rápida e curvas de *yield* mais inclinadas. Na Europa, a guerra na Ucrânia trouxe volatilidade às ações de defesa europeias, enquanto França foi penalizada por tensões políticas, com o spread França-Alemanha a 10 anos a subir 13 p.b. Em termos de desempenho de ativos, as ações globais registaram ganhos sólidos (S&P 500 +2,0%, STOXX 600 +1,0%, Nikkei +4,1% e MSCI EM +1,5%), as Treasuries valorizaram, o ouro subiu 4,8%, mas os ativos franceses recuaram (CAC 40 -0,9%) e o dólar enfraqueceu face às moedas do G10 (-2,2%).

O fundo terminou o mês com uma valorização, beneficiando do bom desempenho das obrigações norte-americanas e da estabilidade das *yields* na Europa. A principal contribuição para este resultado veio da exposição à *duration* nos EUA, num contexto em que as *yields* de curto e médio prazo recuaram. Também se destacou positivamente a exposição a títulos hipotecários (MBS) de agências norte-americanas, impulsionada pelo estreitamento dos spreads e pelo efeito de *carry*. Por fim, a alocação seletiva a taxas locais em alguns mercados emergentes, sobretudo na América Latina, contribuiu para o bom desempenho, devido à queda das *yields*. Por outro lado, a exposição longa à *duration* no Reino Unido foi o principal detrator da performance, penalizada pela subida das *yields* de médio e longo prazo nesse mercado. Ao longo do mês, a gestão optou por reduzir a *duration* do fundo, principalmente através de uma menor exposição a MBS dos EUA e de agências, e foi também diminuída a exposição a spread, com a redução em *high yield*.

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.