Santander Private Defensivo

Agosto 2025

Comunicação de Marketing (PUB)

Comentário Mensal

Agosto terminou com um tom positivo nos mercados, impulsionado por resultados empresariais sólidos nos EUA, a resiliência da economia e um menor receio quanto ao impacto das tarifas sobre o crescimento e a inflação. Neste contexto, o S&P 500 atingiu novos máximos históricos, com uma valorização mensal de +1,91%, enquanto na Europa o Stoxx Europe 600 avançou +0,74%.

No mercado de obrigações, o destaque foi para as obrigações norte-americanas, que registaram uma forte queda nas yields, impulsionadas por dois catalisadores: a fraqueza demonstrada pelos dados de emprego dos últimos três meses e o discurso de Jerome Powell em Jackson Hole, que abriu porta à retoma dos cortes de taxas. Como resultado, a yield da obrigação do Tesouro dos EUA a 2 anos caiu mais de -30p.b., para os 3,62%, refletindo a expectativa de que a Fed reduza as taxas em -25p.b. em setembro.

Do lado da Zona Euro, após os sinais do BCE em julho de que não prevê novos cortes para já, as yields moveram-se lateralmente. A obrigação alemã a 2 anos encerrou nos 1,94% e o mercado praticamente já desconta que não haverá mais cortes de taxas em 2025. No plano político, a decisão do primeiro-ministro francês de submeter-se a uma moção de confiança a 8 de setembro gerou alguma tensão nos mercados, elevando o prémio de risco do país. Em paralelo, o crédito corporativo *investment grade* voltou a destacar-se, beneficiando do forte apetite dos investidores.

Por fim, no mercado cambial, o euro ganhou força face ao dólar, recuperando o patamar de 1,16 $/€.

Na componente de ações, o fundo encerrou agosto com uma exposição de 20,93%. A carteira manteve-se bem diversificada, embora na última parte do mês a exposição à Europa tenha sido reduzida na sequência da implementação de uma cobertura sobre o Stoxx Europe 600, adotada antes da queda dos mercados devido à instabilidade política em França. Nesse mesmo dia, a gestão reduziu também a exposição a mercados emergentes através da venda de futuros, reforçando um posicionamento mais defensivo. Com estas decisões, a equipa de gestão procurou conter os riscos do fundo num ambiente volátil, mantendo a flexibilidade para reagir a futuras mudanças nos mercados.

Na componente de obrigações, a *duration* da carteira situou-se em 3,47 anos. A exposição concentra-se principalmente em crédito europeu, complementado com posições em dívida governamental. Dentro do crédito, mantém-se a exposição a *High Yield*, que acrescenta retorno adicional de forma controlada, enquanto a posição tática em dívida soberana norte-americana reforça a diversificação. Esta combinação permite equilibrar a procura de rentabilidade com uma abordagem prudente num cenário de taxas ainda elevadas.

Em termos cambiais, a exposição ao dólar situou-se em 19,10%.

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.