

Santander Private Defensivo

Abril 2026

Comunicação de Marketing (PUB)

Comentário Mensal

Durante o mês de abril, os principais mercados acionistas registaram ganhos significativos, acompanhados também por um comportamento positivo das obrigações, com exceção das obrigações do governo norte-americano. O impulso inicial nas bolsas foi marcado pelo anúncio de uma trégua entre os Estados Unidos e o Irão, o que favoreceu uma descida no preço do petróleo e melhorou o sentimento dos investidores. No entanto, na Europa, este movimento foi perdendo força ao longo do mês, perante a falta de progressos na reabertura do Estreito de Ormuz e a recuperação do preço do Brent. Em contraste, nos Estados Unidos, as subidas foram mais sustentadas, apoiadas por sólidos resultados empresariais do primeiro trimestre, com especial destaque para o setor tecnológico ligado à inteligência artificial. No conjunto, a bolsa global avançou 10%, com o S&P 500 a subir 10,4% e o Stoxx Europe 600 4,8%. Nas obrigações, a evolução das *yields* esteve fortemente condicionada pelos movimentos no preço do petróleo e pelas expectativas em torno dos bancos centrais. Ao longo do mês, observou-se um ligeiro aumento das rentabilidades, na ordem dos 5 pontos base, tanto nos Estados Unidos como na Zona Euro. Nas suas reuniões no final de abril, a Reserva Federal e o Banco Central Europeu optaram por manter as taxas de juro inalteradas, reiterando uma abordagem prudente e dependente dos dados macroeconómicos que forem sendo divulgados. No mercado cambial, a melhoria do sentimento dos investidores decorrente da trégua favoreceu o euro, que se apreciou cerca de 1,5% face ao dólar ao longo do mês.

Na componente de ações, o fundo terminou o mês com uma exposição de 21,29%, num contexto de mercado onde o tom continua favorável. Ao longo do mês, a equipa de gestão foi ajustando a distribuição geográfica da carteira, aumentando a exposição a ações europeias e norte-americanas, enquanto reduziam o peso a mercados emergentes. No caso dos Estados Unidos, estes movimentos foram implementados tanto através de ETF's como por meio de derivados sobre o S&P 500. Por outro lado, na Europa e nos mercados emergentes, a gestão foi realizada através de futuros sobre os índices Stoxx Europe 600 e MSCI Emerging Markets. Na segunda metade do mês, deram um passo adicional na otimização da exposição ao S&P 500, substituindo parcialmente os futuros desse índice por uma estratégia de opções que protege a carteira de pequenas quedas, ao mesmo tempo que permite continuar a participar nas subidas.

Na componente de obrigações, a *duration* manteve-se em torno dos 3,45 anos. A carteira apresenta um maior peso em crédito corporativo europeu, que constitui o principal pilar da alocação, seguido pela dívida soberana europeia e pelo segmento *high yield*. De forma complementar, a gestão manteve posições mais táticas em dívida pública norte-americana, contribuindo para a diversificação e flexibilidade do conjunto da carteira.

No que diz respeito a moedas, o fundo encerrou o mês com um nível de exposição ao dólar de 19,25%. Este incremento resulta sobretudo do bom desempenho relativo dos ativos denominados nesta moeda.

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.cmvn.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 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 consideradas claras e não suscetíveis de induzir em erro.

© SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGOIC, S.A.