

## Comentário Mensal

O mês de março foi marcado pelo aumento da volatilidade. Os sucessivos anúncios do presidente Trump sobre subidas de tarifas provocaram um aumento na tensão comercial global que impactou especialmente nas bolsas dos EUA pelo efeito que podem ter no crescimento e na inflação doméstica. Nesse sentido, a Reserva Federal continuou sem cortar taxas na reunião de março e manteve a previsão dos cortes para este ano, se a inflação retomar o caminho consistente de moderação. Na atualização das suas previsões económicas, reviu em baixa o crescimento de 2025 e situando-o em 1,7%, nível ainda longe de um cenário de recessão. Neste contexto, o S&P500 registou no mês uma queda de -5,75%.

Nas bolsas da Zona Euro, o mês foi marcado pela notícia histórica dos fortes estímulos fiscais anunciados pela União Europeia e Alemanha que tiveram um impacto muito positivo no sentimento dos investidores. Na segunda quinzena do mês, a volatilidade da bolsa dos EUA e as incertezas sobre possíveis aumentos de tarifas para a Zona Euro levaram à realização mais-valias, num contexto de fortes ganhos acumulados desde o início do ano. No mês, o Eurostoxx 50 cedeu -3,94% enquanto no conjunto do 1ºT25 registou um aumento de +7,20%.

No mercado cambial, o euro registou uma forte apreciação após os anúncios dos planos fiscais e pelo seu impacto favorável no crescimento económico da Zona Euro. No final do mês, situava-se na zona dos 1,08\$/€.

Em relação ao posicionamento, o fundo encerrou o mês com uma exposição a ações de 20,76%. Em março, a gestão aumentou ligeiramente a exposição a ações europeias, ao encerrar a opção de descida sobre o EuroStoxx50, aproveitando o aumento pontual da volatilidade do índice.

Na componente de obrigações, o aumento da Yield na Alemanha na primeira semana do mês proporcionou uma oportunidade de implementar uma estratégia de subida com opções sobre o futuro das obrigações alemãs a 10 anos, que posteriormente a gestão encerrou. O fundo encerrou o mês com um nível de duration de 3,43 anos, composto principalmente pela duration de obrigações de governos e empresariais europeias.

Em relação às moedas, a equipa de gestão continua a manter exposição ao dólar norte-americano, sem alterações relevantes.

---

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](http://www.cmvm.pt) em [www.santander.pt](http://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.