Santander Asset Management

Santander Private Dinâmico

Julho 2025

Comunicação de Marketing (PUB)

Comentário Mensal

Os mercados de ações encerraram o mês de julho com subidas generalizadas, impulsionadas em parte pelo início da época de resultados empresariais do segundo trimestre. Apesar de as previsões terem sido revistas em baixa, muitas empresas — especialmente as tecnológicas nos EUA — superaram as expectativas, gerando um viés positivo. Neste contexto, o S&P 500 valorizou +2,17% e o Nasdaq +3,70%. Do lado europeu, o EuroStoxx50 subiu +0,31%.

No mercado de obrigações, o mês ficou marcado pelas reuniões da Reserva Federal e do Banco Central Europeu, que mantiveram as taxas de juro inalteradas, tal como era esperado pelo mercado. As declarações do BCE foram interpretadas como um possível fim do ciclo de subidas, enquanto a Fed não deu qualquer sinal de uma eventual descida das taxas na reunião de setembro. Estas decisões, juntamente com os dados de crescimento (PIB 2T25: EUA +3% anualizado, Zona Euro +0,1% trimestral), provocaram uma subida nas yields da dívida soberana, afetando negativamente os seus preços. Em contrapartida, o crédito corporativo *investment grade* apresentou um bom desempenho, com uma compressão dos spreads.

Nos mercados cambiais, o acordo comercial entre a União Europeia e os EUA provocou rápidas realizações de mais-valias no euro, que se desvalorizou -3,2% face ao dólar durante o mês.

Durante o mês, a exposição a ações do fundo situou-se nos 67,27%. A alocação continua adequadamente repartida entre Estados Unidos, Europa e países emergentes, favorecendo uma diversificação eficaz num contexto ainda marcado pela dispersão de resultados entre regiões.

Na componente de obrigações, a *duration* manteve-se praticamente estável nos 1,75 anos. A carteira continua bem diversificada entre dívida soberana e crédito corporativo europeu, combinando emissões de elevada qualidade com posições em crédito *High Yield*, que também contribuem para a *duration*. Esta composição permite equilibrar de forma adequada a exposição ao risco com a procura de rentabilidade, num ambiente ainda incerto no que respeita à política monetária.

Quanto à exposição cambial, o fundo encerrou o mês com 43,22% em dólar norte-americano, o que representa um aumento de 0,3% face ao mês anterior. Este incremento explica-se pela apreciação do dólar face ao euro durante o período, impulsionada pelo bom desempenho de alguns ativos denominados nessa moeda que a gestão mantém em carteira. No entanto, ao longo do mês, a exposição foi ligeiramente reduzida através da venda de futuros sobre o dólar, com o objetivo de realizar mais-valias e moderar o risco após a recente valorização.

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.