Santander Select Defensivo

Outubro 2026

Comunicação de Marketing (PUB)

Comentário Mensal

Outubro terminou com avanços nas obrigações da Zona Euro e dos EUA, enquanto as ações tiveram um comportamento misto, com melhor evolução das bolsas europeias. Os preços da energia recuperaram com força, impulsionados pelo aumento do prémio de risco geopolítico no Médio Oriente, embora sem comprometer os níveis de abastecimento. No plano macroeconómico, o crescimento manteve um tom sólido em ambos os lados do Atlântico, ao passo que a inflação continuou condicionada pela energia, sem sinais relevantes de efeitos de segunda ordem. Neste contexto, tanto a Fed como o BCE mantiveram inalteradas as taxas de juro e reiteraram uma abordagem dependente dos dados. Nas obrigações, as yields desceram de forma generalizada, sobretudo nos prazos mais longos. A França destacou-se pela negativa devido às dúvidas em torno da sua situação orçamental, embora o contágio à periferia tenha sido limitado. No crédito europeu, os spreads alargaram moderadamente, apesar de se manter o apetite dos investidores. Nas ações, uma época de resultados favorável ficou parcialmente ofuscada pelas dúvidas sobre a capacidade do setor tecnológico para rentabilizar os seus elevados investimentos, favorecendo a rotação para outros setores. A Europa encerrou o mês em alta e superou os principais índices norte-americanos, que registaram descidas. Por último, o dólar manteve a sua força face ao euro, que terminou abaixo de 1,12 $/€.

Durante o mês de outubro, a equipa de gestão implementou uma estratégia de cobertura sobre o S&P 500 com o objetivo de proteger parcialmente a carteira perante possíveis episódios de volatilidade com vista às eleições para o Congresso e o Senado dos EUA. Esta cobertura, juntamente com a evolução das ações norte-americanas durante o período, reduziu a exposição face ao mês anterior. O fundo encerrou outubro com uma exposição total a ações de 20,81%.

Nas obrigações, a gestão encerrou a estratégia com opções de subida sobre o *Treasury* norte-americano a 10 anos implementada no mês anterior, concretizando parte dos ganhos obtidos, e retomaram a exposição através de futuros sobre o mesmo ativo. Igualmente, aproveitaram os movimentos registados nos mercados de dívida para reduzir parcialmente a exposição a obrigações soberanas de países periféricos da Zona Euro e aumentar a posição em dívida pública alemã, reforçando assim o perfil defensivo da carteira. Em resultado destes ajustes, o fundo encerrou o mês com uma *duration* de 3,21 anos.

Este documento foi preparado pela Santander Asset Management S.A., SGIIC – Sucursal em Portugal ("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.cmvm.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 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 S.A., SGIIC – Sucursal em Portugal