Santander Private Moderado

Junho 2025

Comunicação de Marketing (PUB)

Comentário Mensal

Durante o mês de junho, destacou-se o mercado de ações dos EUA, que continuou a recuperar terreno, impulsionado pelo alívio das tensões comerciais e geopolíticas, expectativas de cortes nas taxas de juro pela Fed e pelo otimismo renovado no desenvolvimento da inteligência artificial. O S&P 500 terminou o mês com um retorno de +5%, ultrapassando o seu máximo histórico. No mercado de ações da Zona Euro, o mês de junho terminou com uma ligeira realização de mais-valias e queda de 1,2% do EuroStoxx50. Relativamente aos mercados de obrigações, voltou a destacar-se o bom desempenho do crédito *investment grade*, impulsionado pela forte procura dos investidores. Em relação às obrigações de governo, o mês terminou com a subida dos preços dos títulos do governo norte-americano e, consequentemente, queda das yields, após uma mudança nas expectativas dos investidores, que começaram a descontar novos cortes nas taxas de juro por parte da Reserva Federal. Pelo contrário, na Zona Euro a realização de mais-valias em obrigações de governos foi uma tendência, com a subida das yields, retomando a tendência já iniciada com a aprovação dos novos planos fiscais da Alemanha. Nos mercados de cambiais, continuou o rally do euro face ao dólar, com a moeda europeia a valorizar 3,9%, ultrapassando a marca de 1,17$/€.

Em termos de posicionamento de ações, o mês encerrou com um nível total de 47,14%. Na segunda quinzena do mês, aproveitando a correção pontual dos mercados, a gestão decidiu aumentar a exposição aos EUA e aos mercados emergentes, comprando futuros, enquanto reduziu a exposição à Europa na mesma proporção. Após a recuperação subsequente dos EUA, a gestão decidiu encerrar a estratégia de opções de subida do S&P 500, com mais-valias, e implementar uma nova com vencimento mais longo. No último dia do mês, com o S&P 500 a atingir novos máximos históricos, a gestão decidiu encerrar parcialmente esta última estratégia com opções de subida, de forma a realizar mais-valias. Em relação às matérias-primas, implementaram uma estratégia que incluiu a venda de opções sobre o ouro que beneficiaram tanto da diminuição da volatilidade implícita, como dos movimentos laterais do ativo ao longo do tempo. Aproveitando esta situação, a gestão decidiu encerrar a estratégia e realizar mais-valias.

Em relação às obrigações, encerramos este mês com um nível de *duration* de 2,35 anos. A gestão reduziu taticamente a *duration* do fundo através da venda de futuros de obrigações alemães de 5 e 10 anos.

Em relação às moedas, mantem-se a exposição ao dólar e ao iene.

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