

Santander Multi-Estratégia

Fevereiro 2025

Comunicação de Marketing (PUB)

Comentário Mensal

Os mercados estiveram voláteis em fevereiro devido à ameaça de tarifas dos EUA ao Canadá, México e China. Inicialmente, foram propostas tarifas de 25% para o Canadá e México e de 10% para a China, levando a uma retirada de risco. As tarifas sobre o Canadá e o México foram adiadas por um mês, enquanto as tarifas de 10% sobre a China foram implementadas. Trump anunciou a imposição de tarifas recíprocas sobre vários países, que entrarão em vigor a 2 de abril e anunciou também tarifas de 25% sobre aço e alumínio a partir de 12 de março. A ameaça de tarifas elevadas coincidiu com receios de reinflação, com o índice de preços do consumidor dos EUA a subir 0,47% em janeiro e a medida de inflação core, preferida pela FED, a subir 0,33%. No mesmo dia, os EUA anunciaram negociações com a Rússia para acabar com a guerra na Ucrânia, levando a uma queda de -4,7% nos preços do petróleo Brent. As ações europeias subiram, com o STOXX 600 a ganhar + 3,4%. O S&P 500 atingiu um máximo histórico a 19 de fevereiro, mas depois caiu, liderado pelas ações tecnológicas. As eleições alemãs resultaram em conversações para formar um novo governo, levando o DAX a subir 3,8% e o MDAX a subir 5,9%. Em março, os investidores focam-se agora nos dados de inflação e na política externa dos EUA.

Embora os ativos de risco tenham estado sob pressão em fevereiro, o mês acabou por ser positivo para o fundo. O desempenho mais fraco da componente acionista da carteira, nomeadamente as ações EUA, foi compensado pelo desempenho positivo proveniente da exposição a *duration*, que beneficiou da queda das *yields* ao longo do mês. Estes ganhos foram impulsionados em grande parte pela exposição à dívida dos EUA, dos países periféricos europeus e dos mercados emergentes. A exposição ao crédito, também contribui de forma positiva, nomeadamente o crédito IG. A alocação ao ouro continuou a ser um fator positivo, com esta matéria-prima a continuar a registar ganhos expressivos. Em termos de alterações, a gestão continua a manter uma posição construtiva a longo prazo, com uma exposição global à *duration* de cerca de 4,58 anos. Em ações reduziram a exposição global da carteira para cerca de 19%, principalmente através dos EUA. Nas ações europeias a gestão aumentou a alocação, uma vez que, a região poderá beneficiar do ciclo de flexibilização do BCE, dos catalisadores positivos das eleições alemãs e de um potencial desanuviamento geopolítico.

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 e 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 personalizadas, 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 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.