

# Santander Multi-Estratégia

Dezembro 2024

Comunicação de Marketing (PUB)

## Comentário Mensal

O principal acontecimento do mês foi a eleição de Donald Trump nos EUA e o domínio republicano na Câmara dos Em dezembro, o "impulso de Natal" dos mercados foi menor devido à posição mais restritiva da FED. O S&P 500 caiu 1,2%, enquanto o Nasdaq subiu 1,64%. A FED reduziu a taxa de juro para 4,25%-4,50% e prevê apenas dois cortes em 2025. A economia dos EUA cresceu 3,1% no terceiro trimestre de 2024, com inflação anual de 2,7% em novembro e PCE a 2,4%. Na Europa, o STOXX 600 caiu 1,5% em dezembro. O BCE reduziu a taxa de depósito para 3%, com a inflação na Zona Euro em 2,2% em novembro e previsão de crescimento do PIB de 1,1% para 2025. No Reino Unido, o FTSE 100 caiu 2,2% em dezembro, com inflação de 2,6% em novembro. O Banco de Inglaterra manteve a taxa de 4,75%, com a economia estagnada no terceiro trimestre de 2024. Os mercados de ações chineses e japoneses terminaram o ano positivamente. O Japão manteve as taxas de juro inalteradas, com inflação de 2,7% e PIB a crescer 0,3% no terceiro trimestre de 2024. A China anunciou uma política monetária "apropriadamente permissiva" para 2025, com inflação anual de 0,2% em novembro. Em suma em 2024, o S&P 500 cresceu mais de 25% e o Nasdaq Composite mais de 30%. Em janeiro os investidores focam-se agora na expectativa sobre as políticas de Donald Trump e sobre os resultados das empresas do 4º trimestre de 2024.

O mês de dezembro foi negativo para o fundo, devido essencialmente à exposição a dívida periférica europeia, como a italiana e espanhola, onde as *yields* subiram, seguido em menor medida da exposição a *duration* dos EUA. A exposição ao crédito, também, foi ligeiramente negativa. As ações tiveram um contributo negativo, principalmente devido à exposição à Europa e ao Japão e, em menor grau, aos EUA. O ouro, a principal posição em matérias-primas, também prejudicou o desempenho do fundo. A gestão mantém uma posição construtiva a longo prazo, com uma exposição global à *duration* de cerca de 4,6 anos. Na componente acionista, a exposição manteve-se praticamente inalterada no mês e manteve-se a preferência por EUA, com uma exposição mais limitada à Europa, ao Japão e aos Mercados Emergentes. Quanto ao ouro, aumentou-se taticamente a posição para manter a cobertura da carteira.

---

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) e [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.

## Visão geral do Fundo

<b>Nome do Fundo</b>	Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Multi-Estratégia
<b>ISIN</b>	PTYSBEHM0028
<b>Domicílio do Fundo</b>	PT
<b>Sociedade Gestora</b>	Santander Asset Management - SGOIC, S.A.
<b>Gestor</b>	Amundi (Gestora Do Fundo Principal)
<b>Categoria</b>	Multiativos
<b>Classificação SFDR:</b>	Artigo 6
<b>AUM do Fundo</b>	5.488.767,93
<b>Moeda</b>	EUR
<b>Data de Início do Fundo</b>	15-03-2021
<b>Mínimo de Subscrição</b>	500,00
<b>Valor da UP</b>	4,78
<b>Comissão de Gestão</b>	0,95%
<b>Comissão de Subscrição</b>	0,00%
<b>Comissão de Resgate</b>	0,00%

## Estatísticas da Carteira

<b>Duração Efetiva</b>	4,66
<b>Maturidade Média</b>	8,19
<b>YTM (%)</b>	3,99
<b>YTC/YTW (%)</b>	5,07
<b>Exposição a Ações (%)</b>	23,04
<b>Nº de posições</b>	208

## Indicadores de Desempenho\*

<b>Volatilidade (%)</b>	Fundo 4,50
<b>Sharpe Ratio</b>	-0,30
<b>Max. Drawdown (%)</b>	-14,93

\* Período de cálculo de 3 anos. Dados calculados usando valores diários.

## Política de investimento

O Fundo investe no mínimo 85% do seu valor líquido global (VLG) no fundo principal (Santander GO Absolute Return), e pode deter até 15% do VLG em instrumentos financeiros líquidos. O fundo principal investe, direta ou indiretamente, numa ampla gama de ativos, tais como, obrigações de governos e empresas com qualquer maturidade e classificação média BBB, ações, obrigações convertíveis, títulos do mercado monetário, matérias-primas, imóveis e moedas. O fundo apenas terá exposição indireta ao imobiliário e matérias-primas. Os ativos serão principalmente denominados em EUR, USA, JPY ou outras moedas europeias. O fundo pode investir, no máximo, 50% do VLG em ações e 25% em obrigações convertíveis. O fundo pode investir, no máximo, 10% do VLG em instrumentos financeiros de commodities. Os emitentes desses títulos podem estar localizados em qualquer país, incluindo mercados emergentes. O fundo pode investir, no máximo, 10% dos seus ativos noutros fundos. O fundo principal também pode investir em derivadas.

## Rendibilidade

### Rendibilidade acumulada (%)

	YTD	MTD	3 meses	6 meses	1 ano	3 anos	5 anos
<b>Fundo</b>	5,25	0,79	0,85	4,79	5,25	-1,33	-

As rendibilidades superiores a 1 ano são anualizadas

### Rendibilidade anual (%)

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Fundo</b>	-1,94	-6,93	-	-	-

As rendibilidades apresentadas correspondem ao ano civil

### Rendibilidade mensal ao ano (%)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
<b>2024</b>	-0,42	-0,58	1,96	-1,10	0,23	0,37	1,87	0,60	1,40	-1,31	1,38	0,79
<b>2023</b>	1,79	-2,49	-1,65	-0,43	-0,42	-1,42	0,50	-1,27	-1,32	-1,13	2,58	3,48
<b>2022</b>	-1,31	-1,05	1,42	-0,24	-1,28	-1,78	-0,44	-1,45	-0,64	-0,42	0,14	-0,08
<b>2021</b>	-	-	-	-0,08	0,13	-0,23	0,52	0,41	-0,96	0,46	-0,50	0,19
<b>2020</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2019</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

### Volatilidade anual (%)

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Fundo</b>	4,20	4,94	-	-	-

As volatilidades apresentadas correspondem ao ano civil

## Indicador de risco

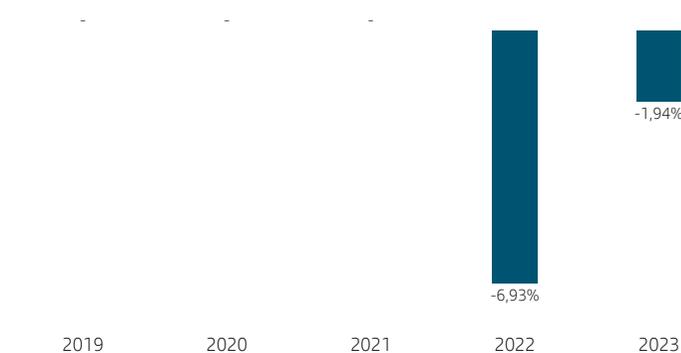


O indicador de risco pressupõe que o produto é detido durante 3 anos. O risco pode variar significativamente em caso de resgate antecipado, podendo ser recebido um valor inferior. O indicador sumário de risco constitui uma orientação sobre o nível de risco deste produto quando comparado com outros produtos. Mostra a probabilidade de o produto sofrer perdas financeiras, no futuro, em virtude de flutuações dos mercados ou da nossa incapacidade para pagar a sua retribuição. Colocamos este produto na classe acima indicada numa escala de 1 (risco baixo) a 7 (risco elevado). Este produto não prevê qualquer proteção contra o comportamento futuro do mercado, pelo que poderá perder uma parte ou a totalidade do seu investimento.

## Evolução da unidade de participação nos últimos 5 anos



## Evolução da rendibilidade por ano (últimos 5 anos)



Fonte: Santander Asset Management SGOIC, S.A.

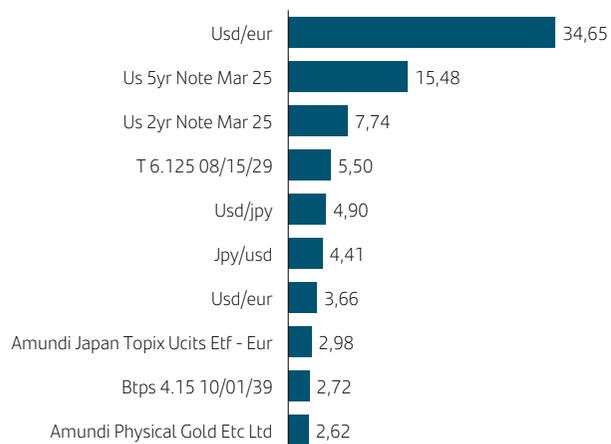
À data de 31/12/2024. Dados calculados com valores diários.

A performance do passado não é, em nenhum caso, garantia de performance futura. O valor incorpora os custos do produto.

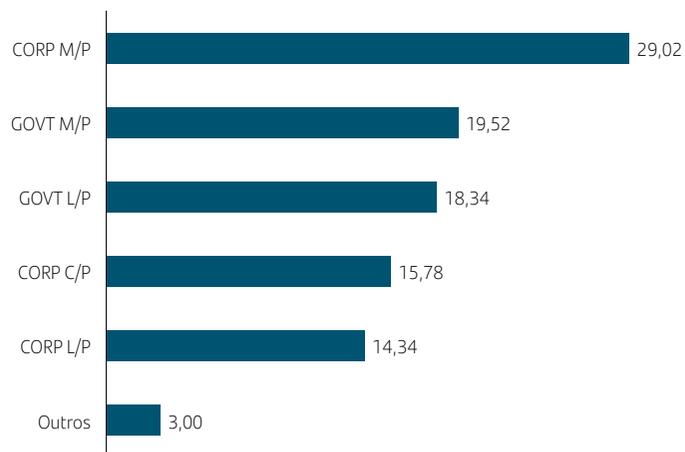
# Santander Multi-Estratégia

## Composição do Fundo

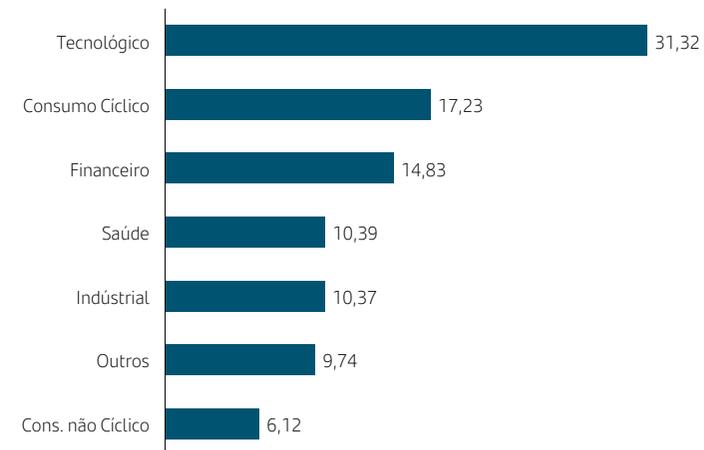
### Dez principais posições (%) (\*)



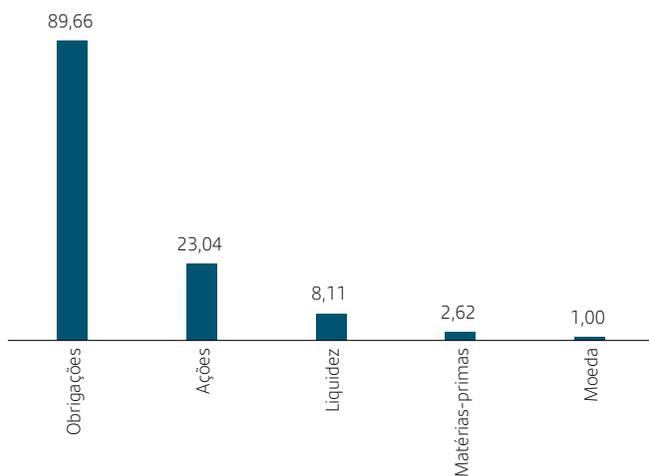
### Alocação por setor (obrigações) (%)



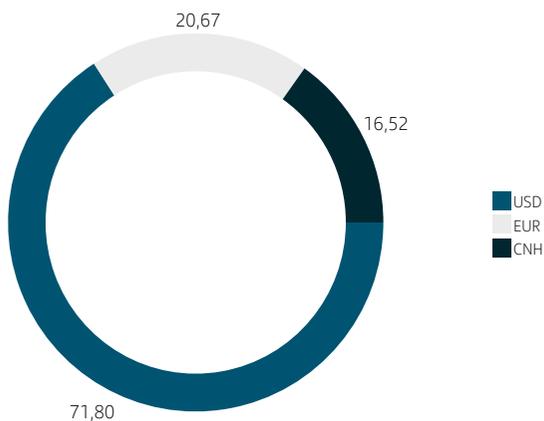
### Alocação por setor (ações) (%)



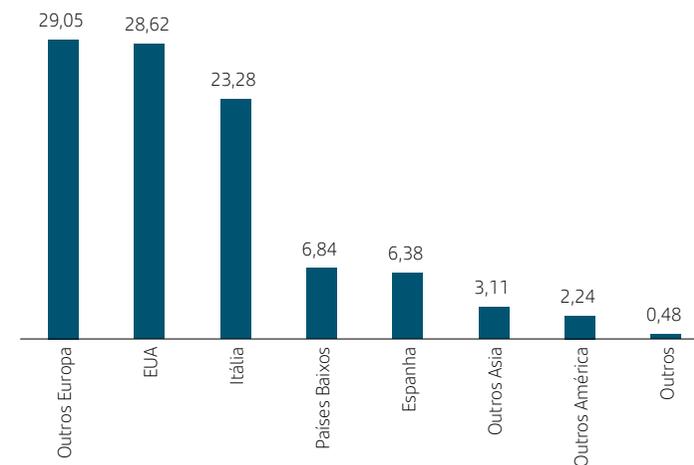
### Alocação de ativos (%) (\*)



### Alocação de moeda (%)



### Alocação por país (%)



(\*) Estes gráficos incluem a posição em derivativos

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.cmvv.pt](http://www.cmvv.pt), em [www.santander.pt](http://www.santander.pt), sem quaisquer custo associado.

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 for, 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 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.