



### COMENTÁRIO DE MERCADO

Ao contrário do mês anterior, onde o desfazer do *carry trade* e os dados de emprego fracos causaram volatilidade no mercado, setembro marcou o fim desta tendência, com os mercados a recuperarem rapidamente. Os bancos centrais, incluindo a Fed, adotaram uma postura mais permissiva, reduzindo as taxas de referência em 50pb, o primeiro corte desde março de 2020, o que tranquilizou os investidores, que passaram a descontar 44bps de cortes até 2024, totalizando 120bps. O Banco do Japão também acalmou os mercados, ao afirmar que não aumentaria a taxa de juro em tempos de instabilidade. Os dados económicos dos EUA mostraram sinais de recuperação, com os pedidos de subsídio de desemprego a cair para 224,75 mil e a taxa de desemprego em 4,2%. O S&P 500 (+2,1%) e o agregado de obrigações globais (+1,7%) tiveram os seus primeiros avanços em setembro desde 2019 e 2016, respetivamente. O Brent, por outro lado, teve o pior desempenho mensal (-8,9%) desde novembro de 2022. No trimestre, os serviços públicos (+19,4%) foram o setor com melhor desempenho, enquanto os 7 Magníficos subiram apenas +5,4%, marcando o primeiro trimestre desde 2022 em que o S&P 500 superou estas 7 empresas.

### GESTÃO DO FUNDO\*

As ações de bens de consumo discricionário, serviços públicos e serviços de comunicação foram as que tiveram os maiores ganhos no índice S&P500 no mês de setembro. Por sua vez, as ações de crescimento tiveram um desempenho inferior ao do mercado em geral, uma vez que os ganhos foram além das ações relacionadas com a inteligência artificial, e abrangeram uma maior parte do mercado. O fundo teve um bom desempenho no mês de setembro, devido à seleção acionista e alocação setorial favorável. O sector do consumo discricionário foi o que mais contribuiu para o desempenho relativo, beneficiando tanto da seleção de ações como de uma sobreponderação média no sector. Em contraste, a seleção de ações em Indústria prejudicou o desempenho relativo. A nível individual destaque para o desempenho das ações da Tesla, MicroStrategy e DoorDash.

### EVOLUÇÃO (UP) – Classe A



FONTE: SAM SGOIC,SA; DADOS A 30/09/2024 \* Comentário para o fundo Master – Santander GO North American Equity ME

<sup>1</sup> A 17 de setembro de 2020 o fundo alterou a sua política de investimento e foi transformado num OICVM aberto (harmonizado) de tipo alimentação ("Fundo Feeder").

**Aviso:**

- Santander Seleção Ações América: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 30/09/2024](#)
- No que se refere aos Fundos domiciliados em Portugal, com exceção dos Fundos Poupança Ações, dos Fundos Poupança Reforma e dos Fundos de Pensões Abertos, até 30 de junho de 2015, os valores das unidades de participação utilizadas no cálculo já se encontram deduzidos do imposto devido, enquanto que, após 1 de julho de 2015, esses valores são brutos do imposto sobre o rendimento que é devido pelos Participantes no momento do resgate. Assim, os cálculos de rentabilidade que incluam períodos que tenham o seu início antes de 30 de junho de 2015 e o seu fim após 1 de julho de 2015, não têm em consideração o imposto que seja eventualmente devido pelos Participantes relativamente aos rendimentos auferidos no período após 1 de julho de 2015.
- As rentabilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do indicador sumário de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). 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.
- O nível de risco foi calculado de acordo com o Regulamento Delegado (EU) 2017/653, da Comissão, de 8 de março.
- O Fundo Santander Seleção Ações América, gerido pela Santander Asset Management – SGOIC, SA.
- O presente documento não dispensa a consulta do Documento Único e do DIF do fundo de investimento mobiliário referido, disponíveis em todos os locais e meios de comercialização dos mesmos bem como no site da CMVM – [www.cmvm.pt](http://www.cmvm.pt).
- O valor e o rendimento resultante dos investimentos pode descer ou subir e, conseqüentemente, o valor das unidades de participação pode diminuir ou aumentar dependendo da evolução dos ativos que compõem o fundo, sendo que maiores rentabilidades estão normalmente associadas a maior risco, podendo existir perda do capital investido.
- As rentabilidades apresentadas não incluem qualquer comissão de subscrição ou de resgate, são líquidas de todas as restantes comissões inerentes ao fundo e estão ainda sujeitas ao regime fiscal em vigor a cada momento, descrito em detalhe na respetiva documentação legal do fundo.



**Informação SAM:** Os mercados financeiros atravessam frequentemente períodos de maior volatilidade e de variações significativas nos preços dos vários ativos (ações, obrigações, etc...). Para mitigar os consequentes riscos de realização de menos-valias é portanto aconselhável que os investimentos sejam diversificados e, para a maioria dos tipos de Fundos de Investimento, sejam realizados numa ótica de médio / longo prazo (3 a 5 anos).

Sociedade Gestora	Santander Asset Management – SGOIC SA
Sociedade Gestora do Fundo Master	Santander Asset Management Lux. <i>Gerido em parceria com a Morgan Stanley</i>
Nome do Fundo	Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Santander Seleção Ações América
Supervisor	CMVM
Banco Depositário	Santander Totta
Auditor	BDO & Associados, SROC, Lda
ISIN	PTYMCLBLM0004 (classe A) / PTYSBCHM0020 (classe B)
Património	€ 64 Milhões
Moeda	EUR
Data de Início do Fundo <sup>1</sup>	27 de abril 1998 (classe A) / 14 de abril 2021 (classe B)
Prazo de Investimento Recomendado	3 Anos
Comissão de Gestão (fixa)	1,50% anual (classe A) / 1,00% anual (classe B)
Comissão de Subscrição	0%
Comissão de Resgate	0%
Mínimo de Investimento Inicial	500€ (classe A) / 10.000€ (classe B)
Prazo Liquidação	3 dias subscrição e resgate
Liquidez	Diária

### RENDIBILIDADE ACUMULADA

Rendibilidades/ Risco	Classe A	Classe B
3 meses (efectivo)	5,25%	5,39%
6 meses (efectivo)	-2,77%	-2,51%
Desde o início do ano (efetivo)	6,90%	7,32%
1 ano (anualizado)	23,69%	24,30%
3 anos (anualizado)	-11,14%	-10,60%
5 anos (anualizado)	-3,20%	-
Indicador de Risco - Classe A	1 2 3 4 5 6 7	(-) ▲ (+)
Indicador de Risco - Classe B	1 2 3 4 5 6 7	(-) ▲ (+)

Nível de Risco: Alto

FONTE: APFIPP; DADOS A 30/09/2024



# SANTANDER SELEÇÃO AÇÕES AMÉRICA

## 10 PRINCIPAIS POSIÇÕES\*

Ativos Mobiliários <sup>1</sup>	%
DoorDash, Inc. Class A	9,09%
Cloudflare Inc Class A	8,72%
Tesla, Inc.	7,57%
Trade Desk, Inc. Class A	7,30%
Shopify, Inc. Class A	6,96%
Amazon.com, Inc.	4,55%
MicroStrategy Incorporated Class A	4,52%
Intercontinental Exchange, Inc.	4,49%
Roblox Corp. Class A	4,47%
Royalty Pharma Plc Class A	4,34%

## SUBIDAS E DESCIDAS (MÊS)\*

Titulos <sup>1</sup>	
Tesla, Inc.	↑
MicroStrategy, Inc.	↑
DoorDash, Inc.	↑
Shopify, Inc.	↑
The Trade Desk, Inc.	↑
Bill Holdings, Inc.	↓
Roivant Sciences Ltd.	↓
Union Pacific Corp.	↓
Royalty Pharma Plc	↓
Cloudflare, Inc.	↓

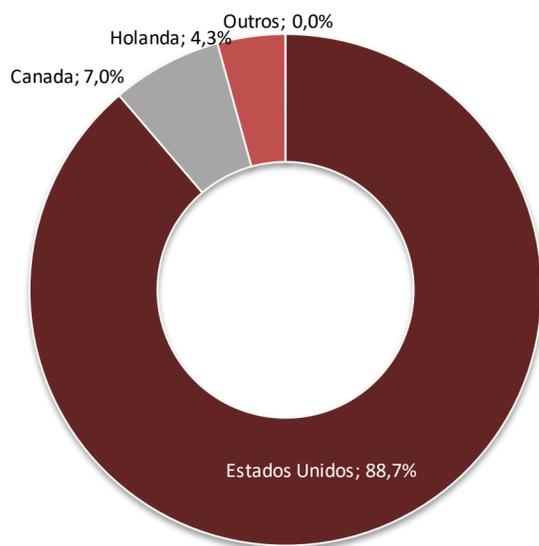
## MÉTRICAS\*

Carteira	
Nº de ativos em carteira <sup>1</sup>	24
% das 10 maiores posições	62,0%
% Alocada a Liquidez	2,9%
Performance (Desde Início)	
Percentagem de meses positivos	55,2%
Melhor mês	17,2%
Pior mês	-23,2%

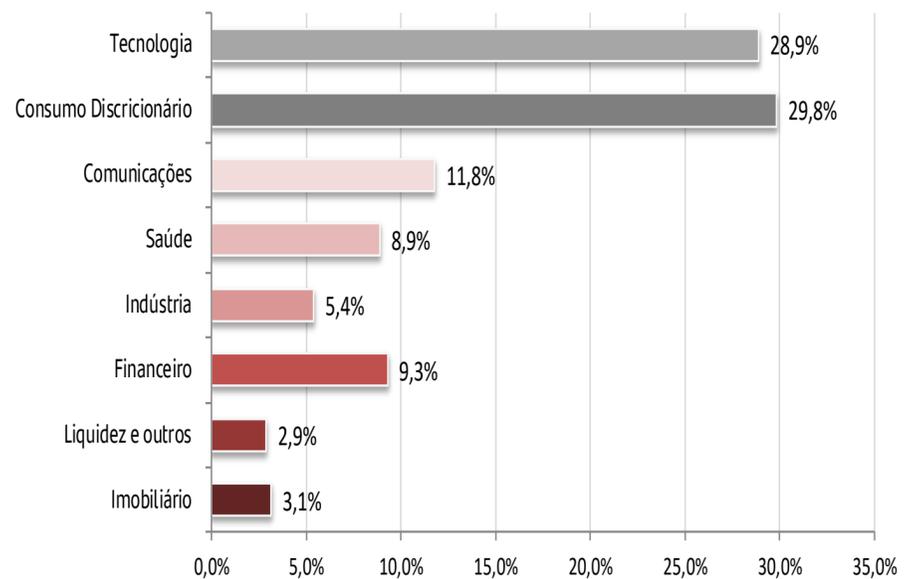
<sup>1</sup>Não estão incluídas posições em Derivados

## ASSET ALLOCATION\*

### ALOCAÇÃO GEOGRÁFICA



### DISTRIBUIÇÃO SETORIAL DOS ATIVOS MOBILIÁRIOS



\*Valores para o fundo master – Santander GO North American Equity ME

FORNE DAS TABELAS: Santander AM Lux

DADOS A 30/09/2024

Aviso Legal: A Santander Asset Management adverte que esta apresentação contém declarações sobre previsões e estimativas. Tais declarações estão incluídas em várias seções deste documento e incluem, 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 acionistas 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 relatórios passados, ou que sejam apresentados no futuro, incluindo aqueles submetidos a agências reguladoras e de supervisão.

As informações contidas neste documento foram compiladas a partir de fontes que Santander Asset Management considera fiáveis, ainda que não tenha confirmado ou verificado a sua exatidão. A Santander Asset Management não assume qualquer responsabilidade por qualquer uso das informações aqui contidas, que não constituem recomendações, aconselhamento personalizado, ofertas ou solicitações.

O investimento em fundos de investimento ou outros produtos financeiros mencionados neste documento podem estar sujeitos 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 os fundos materializarem seus investimentos em *hedge funds*, mercado imobiliário, *commodities* e *private equity*, podem ser submetidos a riscos de avaliação e riscos operacionais nesses ativos e mercados, bem como os riscos de fraude ou derivados de investir em mercados não regulados ou não supervisionados. As performances passadas não constituem garantia de resultados futuros.

Qualquer menção de tributação deve ser entendida como estando dependente das circunstâncias específicas de cada investidor podendo estas mudar no futuro. É aconselhável procurar aconselhamento personalizado sobre o assunto em causa.

© SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGOIC, S.A.



**Informação SAM:** Os mercados financeiros atravessam frequentemente períodos de maior volatilidade e de variações significativas nos preços dos vários ativos (ações, obrigações, etc...). Para mitigar os consequentes riscos de realização de menos-valias é portanto aconselhável que os investimentos sejam diversificados e, para a maioria dos tipos de Fundos de Investimento, sejam realizados numa ótica de médio / longo prazo (3 a 5 anos).