



## COMENTÁRIO DE MERCADO

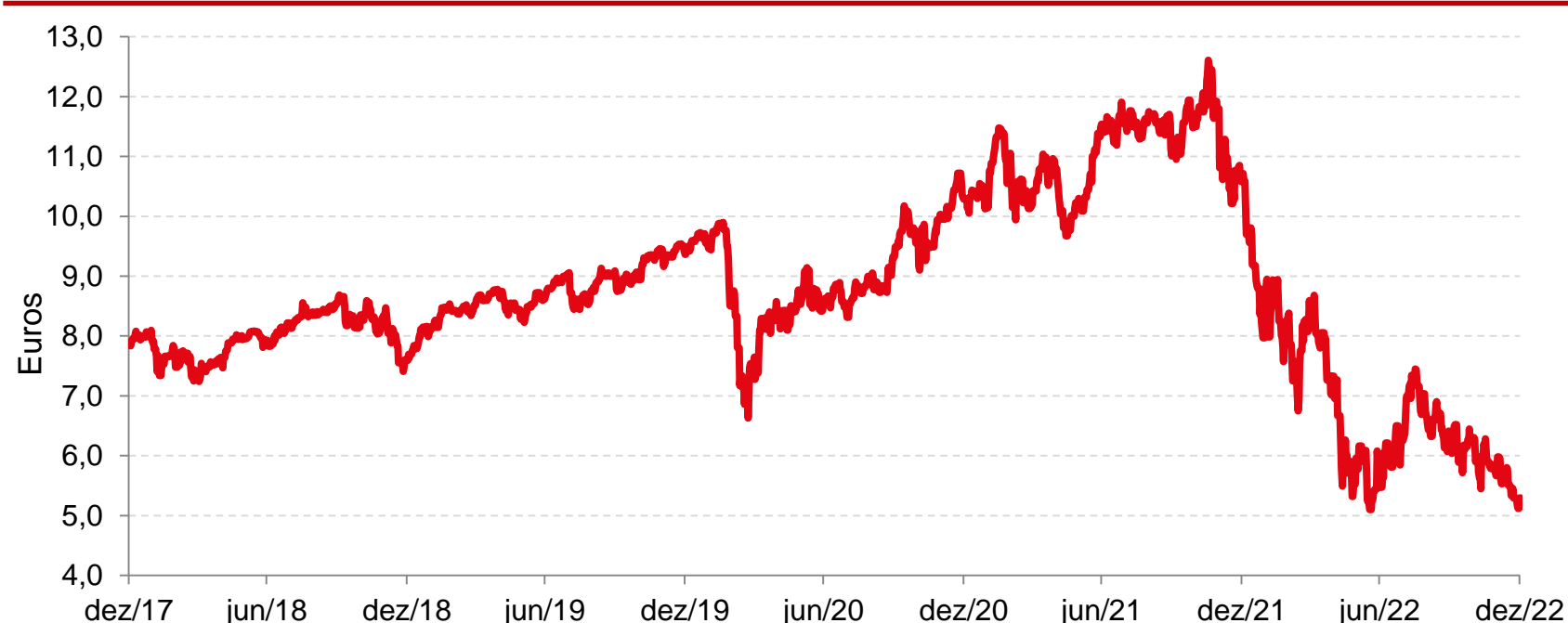
Dezembro começou com a esperança de uma suavização das políticas monetárias dos bancos centrais após os dados da inflação dos meses anteriores apresentarem descidas consecutivas. No final do mês, a redução dos preços de petróleo e a estabilização do preço da habitação e bens alimentares nos EUA denotavam que havia sido atingido o pico da inflação e que a política monetária iria abrandar. Contudo, os bancos centrais americano e europeu, apesar do aumento de 0,5% nas taxas diretoras, apresentaram um discurso bastante negativo. Nos EUA, o foco no forte mercado de emprego, a unanimidade no aumento das previsões de inflação e no dot map dos membros do FED para uma taxa terminal de 5% surpreendeu os investidores, resultando em perdas no S&P500 na ordem dos 4%, reação que foi acompanhada nos mercados de dívida pública e privada, apesar de menos pronunciada. Na Europa, Lagarde indicou o aumento das previsões de inflação e de taxas acima das expectativas e a redução da quantidade de dívida pública nos seus livros, o que levou os mercados a reagirem negativamente, com a dívida pública a perder cerca de 4% e o Stoxx 600 a perder acima dos 3%.

## GESTÃO DO FUNDO\*

As preocupações com a inflação, taxas de juro e abrandamento do crescimento económico tiveram um forte impacto nas ações de crescimento, nomeadamente nos setores tecnológicos e de consumo discricionário, que registaram as piores performances no mês.

Em termos relativos o maior detrator do desempenho foi o setor de consumo discricionário, que representa quase 20% da carteira, onde tanto a seleção acionista como o *overweight* foram prejudiciais. A seleção acionista no setor Industrial e de Cuidados de Saúde também teve um desempenho inferior ao esperado. A nível individual, as empresas ZoomInfo Technologies, Coupa Software, e Okta contribuíram positivamente.

## EVOLUÇÃO (UP) – Classe A



FONTE: SAM SGOIC,SA; DADOS A 31/12/2022 \* 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").

## RENDIBILIDADE ACUMULADA

Rendibilidades/ Risco	Classe A	Classe B
3 meses (efetivo)	-12,90%	-12,79%
6 meses (efetivo)	-6,06%	-5,81%
Desde o início do ano (efetivo)	-50,61%	-50,35%
1 ano (anualizado)	-50,71%	-50,40%
3 anos (anualizado)	-17,32%	-
5 anos (anualizado)	-7,69%	-
Indicador de Risco	1 2 3 4 5 6 7	

Nível de Risco: Alto

FONTE: APFIPP; DADOS A 31/12/2022

### Aviso:

- Santander Ações América: [Dados de rendibilidade da APFIPP de 31/12/2022](#)
- 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 rendibilidade 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 rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do indicador sintético de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). Risco medido pela volatilidade dos últimos 5 anos (a volatilidade é uma medida estatística que avalia a dispersão dos dados, ou seja, reflete a amplitude das flutuações da Unidade de Participação).
- O Fundo Santander Ações América, gerido pela Santander Asset Management – SGOIC, SA.
- O presente documento não dispensa a consulta do prospeto e do IFI 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 rendibilidades estão normalmente associadas a maior risco, podendo existir perda do capital investido.
- As rendibilidades 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).**





**10 PRINCIPAIS POSIÇÕES\***

Ativos Mobiliários <sup>1</sup>	%
Snowflake, Inc. Class A	7,53%
Uber Technologies, Inc.	7,33%
Royalty Pharma Plc Class A	7,10%
Cloudflare Inc Class A	5,48%
Trade Desk, Inc. Class A	5,46%
Shopify, Inc. Class A	5,36%
Amazon.com, Inc.	4,75%
Datadog Inc Class A	4,59%
ASML Holding NV ADR	4,58%
DoorDash, Inc. Class A	4,54%

**SUBIDAS E DESCIDAS (MÊS)\***

Titulos <sup>1</sup>	
ZoomInfo Technologies Inc	↑
Coupa Software, Inc.	↑
Okta, Inc. Class A	↑
Snowflake, Inc. Class A	↑
Meta Platforms Inc. Class A	↑
Royalty Pharma Plc Class A	↓
DoorDash, Inc. Class A	↓
Trade Desk, Inc. Class A	↓
Shopify, Inc. Class A	↓
Uber Technologies, Inc.	↓

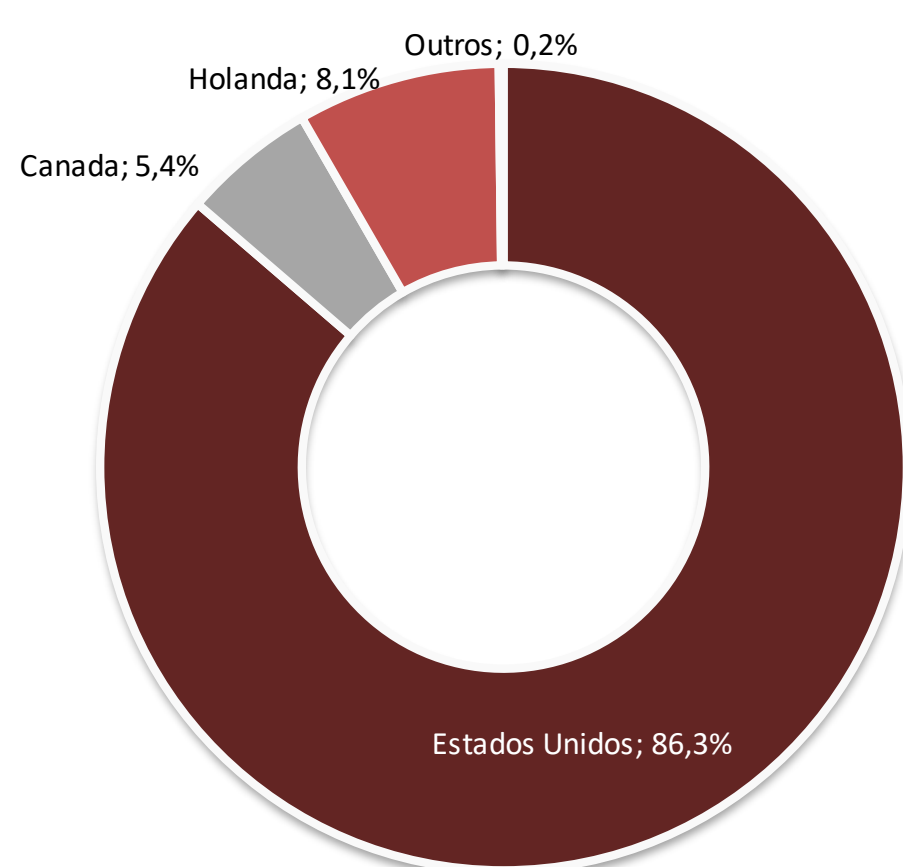
**MÉTRICAS\***

Carteira	
Nº de ativos em carteira <sup>1</sup>	31
% das 10 maiores posições	56,7%
% Alocada a Liquidez	0,4%
Performance (Desde Início)	
Percentagem de meses positivos	55,4%
Melhor mês	17,2%
Pior mês	-23,2%

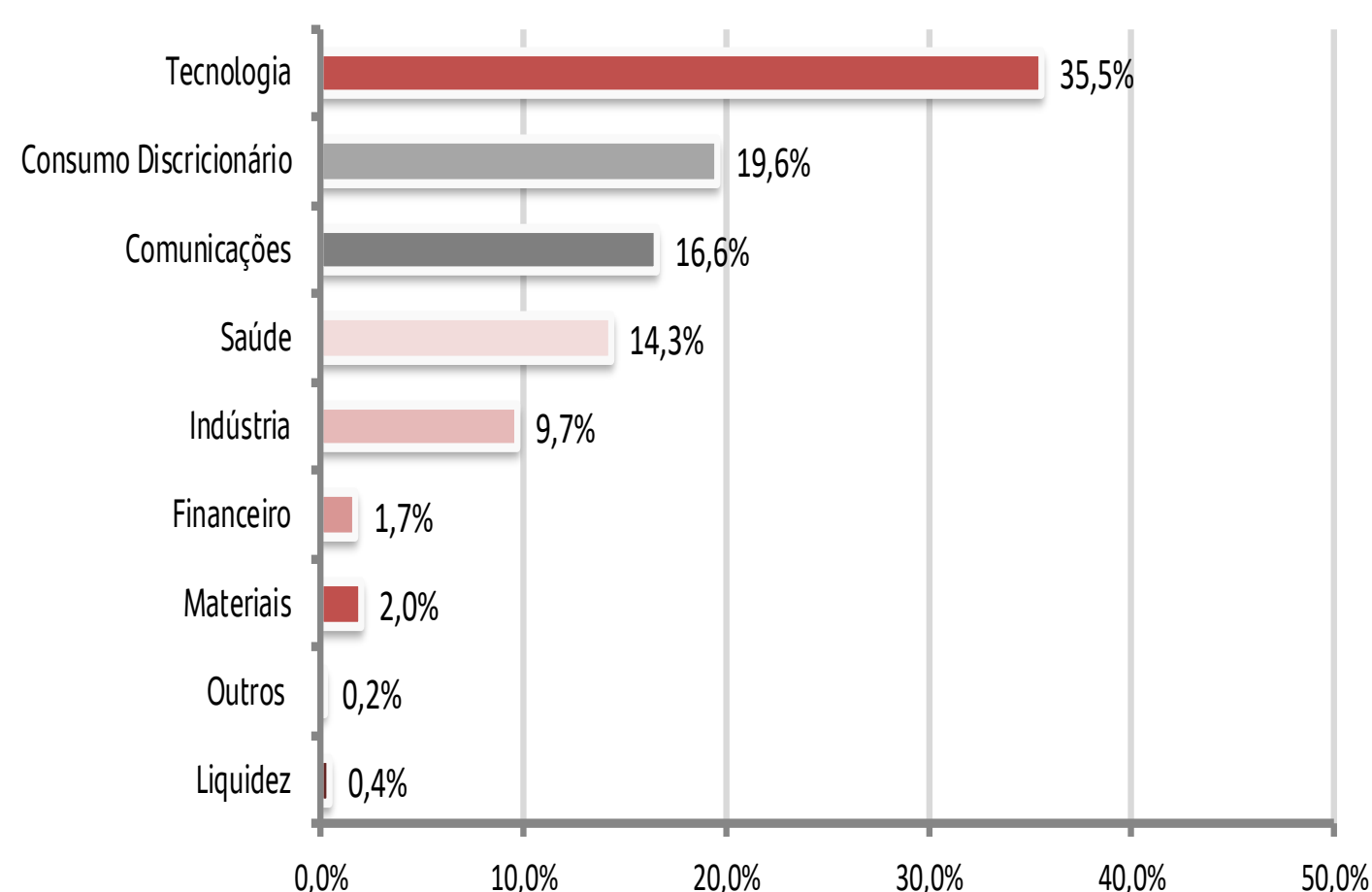
<sup>1</sup>Não estão incluídas posições em Derivados

**ASSET ALLOCATION\***

**ALOCAÇÃO GEOGRÁFICA**



**DISTRIBUIÇÃO SETORIAL DOS ATIVOS MOBILIÁRIOS**



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

FONTE DAS TABELAS: Santander AM Lux

DADOS A 31/12/2022

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, perspectivas 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).