



COMENTÁRIO DE MERCADO

A primeira metade do ano de 2022 foi caracterizada por uma inflação historicamente alta (EUA-8,6%; Zona Euro-8,1%) resultando numa reversão das políticas monetárias. O aumento das taxas de juro nos EUA até 1,75% conduziu a uma desvalorização de muitas classes de ativos registando-se uma queda do S&P500 de 7,5%. A subida das *Yields* a 10 anos para 2,95% representa os piores seis meses desde 1978. Além disso, há a destacar o nivelamento da *yield curve* (2-10 anos) que está em +5,1bps, potenciando uma possível recessão. A indústria energética já registou uma valorização de 55% este ano, com o Crude a valorizar 47%. O Brent sofreu a sua primeira queda mensal este ano de -6,5%, com o medo de um abrandamento económico a pesar nas cotações. O alívio nas medidas anti-covid na China contribuíram para melhorias nos dados económicos (Shangai Comp +7,5%; Hang Seng +3,0%) e para uma possível redução de estrangimentos nas cadeias de distribuição.

GESTÃO DO FUNDO*

Com as preocupações sobre a inflação elevada e os riscos crescentes de recessão, as perdas no mês de junho foram generalizadas a todos os setores do mercado acionista norte-americano. A seleção desfavorável das ações prejudicou ligeiramente a performance do fundo em relação ao índice S&P500. O setor tecnológico foi o principal detrator de performance do fundo, seguido das empresas de consumo discricionário. Pela positiva, destaque para o setor da saúde, o único que teve um contribuição ligeiramente positiva. Ao nível individual a empresa de serviços financeiros Block, Inc registou o pior desempenho no mês.

EVOLUÇÃO (UP) – Classe A



FONTE: SAM SGOIC,SA; DADOS A 30/06/2022 * Comentário para o fundo Master – Santander GO North American Equity ME

1 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 (efectivo)	-31,97%	-31,88%
6 meses (efectivo)	-47,43%	-47,29%
Desde o início do ano (efetivo)	-47,43%	-47,29%
1 ano (anualizado)	-51,18%	-50,90%
3 anos (anualizado)	-13,18%	-
5 anos (anualizado)	-5,24%	-
Indicador de Risco	1 2 3 4 5 6 7	

Nível de Risco: Alto

FONTE: APFIPP; DADOS A 30/06/2022

Aviso:

- Santander Ações América: [Dados de rendibilidade da APFIPP de 30/06/2022](#)
- 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.
- 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 ¹	%
Royalty Pharma Plc Class A	7,61%
Snowflake, Inc. Class A	7,35%
Veeva Systems Inc Class A	6,54%
Uber Technologies, Inc.	6,11%
Datadog Inc Class A	5,21%
Trade Desk, Inc. Class A	5,17%
Amazon.com, Inc.	4,98%
Roblox Corp. Class A	4,82%
Cloudflare Inc Class A	4,81%
ZoomInfo Technologies Inc	4,75%

SUBIDAS E DESCIDAS (MÊS)*

Titulos	
Chewy, Inc. Class A	↑
Veeva Systems Inc Class A	↑
Snowflake, Inc. Class A	↑
Roblox Corp. Class A	↑
Royalty Pharma Plc Class A	↑
Uber Technologies, Inc.	↓
ASML Holding NV ADR	↓
Cloudflare Inc Class A	↓
Trade Desk, Inc. Class A	↓
Block, Inc. Class A	↓

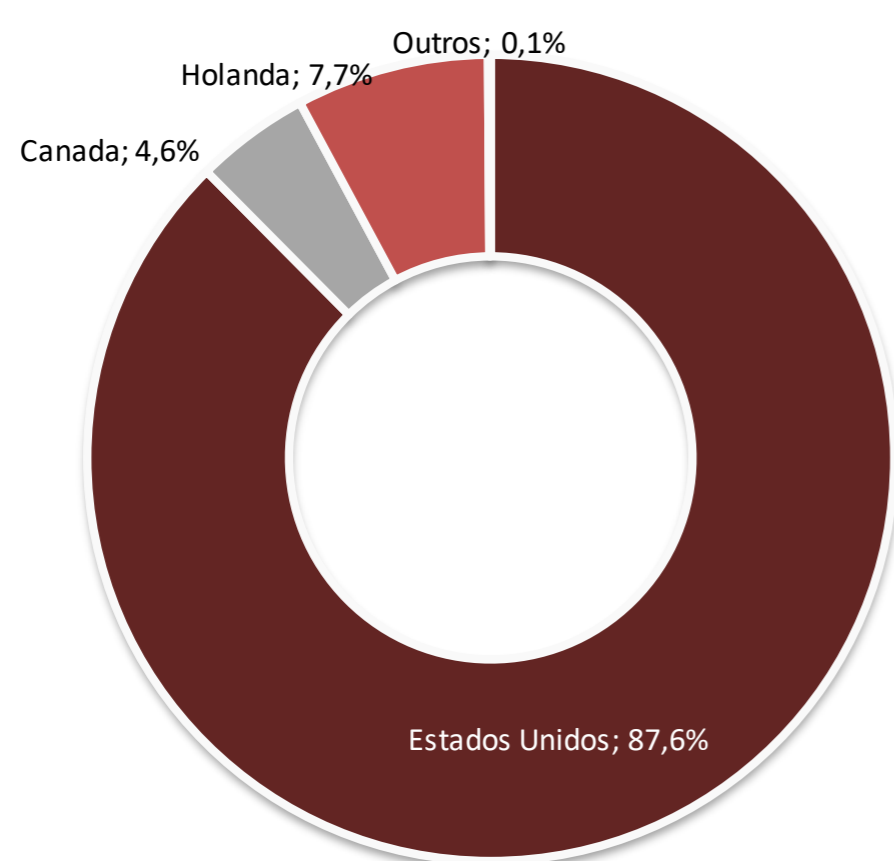
MÉTRICAS*

Carteira	
Nº de ativos em carteira ¹	33
% das 10 maiores posições	57,3%
% Alocada a Liquidez	0,3%
Performance (Desde Início)	
Percentagem de meses positivos	55,5%
Melhor mês	17,2%
Pior mês	-23,2%

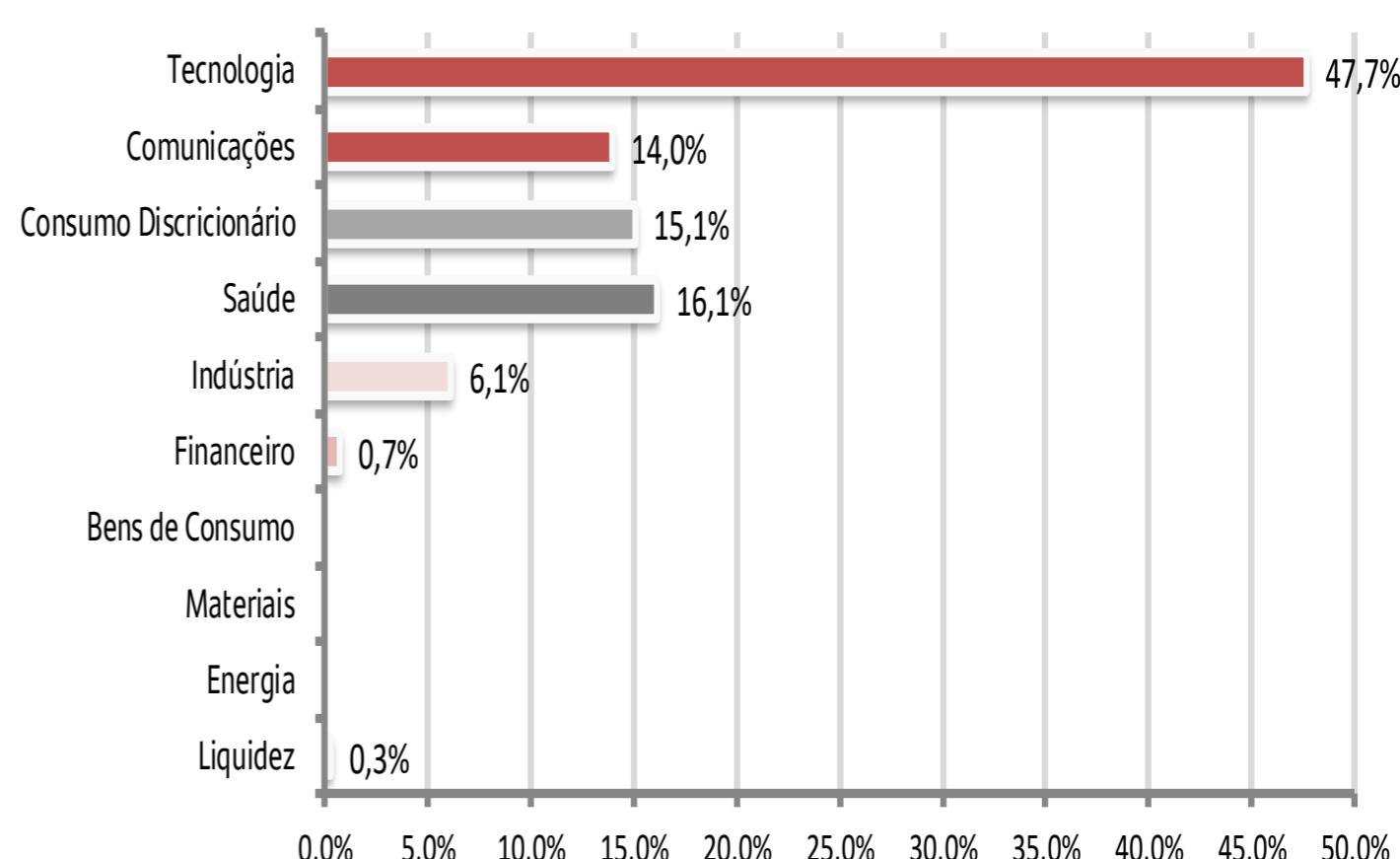
¹Não estão incluídas posições em Derivados

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 30/06/2022

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).