

Santander Poupança Valorização FPR

Dezembro 2024

Comunicação de Marketing (PUB)

Comentário Mensal

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.

Em termos de posicionamento, o fundo continua positivo em ações, com uma ligeira preferência por ações norte-americanas face a europeias. No entanto, a forte revalorização das ações norte-americanas ao longo do ano levou a gestão a assumir um posicionamento mais cauteloso neste início de 2025, pelo que ao longo de dezembro reduziram a exposição aos EUA através da venda de futuros do índice S&P e da implementação de uma estratégia de cobertura com opções deste mesmo índice. Desta forma, o fundo terminou o ano com uma exposição a ações de 19,58%, praticamente 1% inferior ao mês passado.

No que respeita à componente de obrigações, a gestão manteve a ponderação a *duration* europeia. A debilidade dos dados económicos da Zona Euro faz a gestão acreditar que os cortes de taxas de juro continuarão, pelo que manter posições em obrigações pode gerar rentabilidade tanto por *carry* como por *duration* ao longo de 2025. Mantemos a *duration* em 3,10 anos, nível semelhante ao mês passado.

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 em 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, 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 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.