

Comentário Mensal

O mês de dezembro foi caracterizado pela subida das *yields* tanto nos EUA como na Zona Euro, enquanto nas bolsas o comportamento foi misto. A subida das *yields* das obrigações foi progressiva ao longo do mês, refletindo um ajuste de posições dos investidores, antecipando o impacto que as potenciais medidas da nova administração dos EUA podem ter na inflação. Assim, o movimento de subida das *yields* acentuou-se após a reunião da Fed que reduziu em -25p.b. conforme o previsto, mas modificou as estimativas de taxas de juro para 2025, prevendo apenas uma redução de -50p.b. em 2025. Na Zona Euro, o BCE também reduziu as taxas em -25pb conforme esperado pelo mercado.

Nas bolsas, o mês de dezembro foi misto com um melhor tom das bolsas da Zona Euro, que, em geral, registaram ligeiras subidas no mês, lideradas pela bolsa alemã. Nos EUA, onde os índices acumularam subidas superiores a 25% no ano, o mês foi de realização de mais-valias, com o S&P500 a ceder -2,5%. Além disto, no mercado cambial continuou a destacar-se a força do dólar, que valorizou no mês mais de +2% face ao euro, situando-se abaixo de 1,04\$/€.

Em termos de posicionamento, os movimentos ao longo do mês foram relevantes tanto na componente de ações como de obrigações. Após vários anos de fortes movimentos em diferentes ativos e um novo contexto de volatilidade, no último mês a gestão adotou um novo portfólio estratégico para maximizar os potenciais retornos ajustados aos diferentes riscos. Desta forma, o fundo continua positivo em relação às ações, mas a gestão reduziu ligeiramente a exposição à Europa e aumentou tanto a Emergentes como ao Japão. Além disto, implementaram uma estratégia de *hedge* com opções sobre o índice S&P que encerraram parcialmente alguns dias depois, realizando mais-valias após a queda do índice. O fundo terminou o mês com uma exposição a ações de 21,15%, semelhante ao mês passado, embora com a variação já mencionada entre as diferentes geografias.

Na componente de obrigações, foram feitos ajustes na carteira ao longo do mês, mantendo nível de *duration* semelhante, mas investindo em prazos mais longos e reduzindo a posição em fundos monetários e obrigações de curto prazo. O fundo terminou o mês com *duration* de 3,10, praticamente igual ao final do mês anterior.

No que diz respeito à exposição cambial, a gestão manteve a exposição ao dólar norte-americano dada as perspetivas macroeconómicas que refletem a força da economia norte-americana em comparação com o resto das regiões. No entanto, após a sua forte revalorização ao longo do ano, o potencial é muito inferior, pelo que a gestão reduziu a exposição para aumentá-la em iene e euro através de futuros de moeda.

O bom desempenho das ações e as elevadas taxas de juros contribuíram para que o fundo terminasse 2024 com uma boa rentabilidade.

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, 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.

© SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SGOIC, S.A.