

SANTANDER MULTICRÉDITO

COMENTÁRIO DE MERCADO

O mês de Agosto pautou-se pela tranquilidade nos mercados financeiros, com as classes de maior risco a liderarem as performances. Apesar da habitual quebra de liquidez, a volatilidade voltou a corrigir no decorrer do mês e ações e crédito empresarial high yield avançaram para o sétimo e oitavo mês de ganhos, respetivamente. O principal destaque do mês, o seminário da Reserva Federal em Jackson Hole, focou a atenção dos investidores, que se tentaram posicionar para a provável apresentação do plano para a redução de estímulos monetários. Em termos de performance, nos EUA o S&P500 apreciou 3% e o Stoxx600 europeu ganhou 2,2%. Os mercados emergentes, muito condicionados nos últimos meses pelos desenvolvimentos políticos na China, também conseguiram um bom mês, com o índice agregado a valorizar 2,6%. Pelo contrário, as obrigações soberanas mundiais corrigiram cerca de -0,5% em Agosto. O impacto da variante Delta na mobilidade social passará a dominar o foco dos investidores nas próximas semanas.

GESTÃO DO FUNDO

Os mínimos de taxas soberanas registados no início de agosto foram sendo corrigidos nas semanas seguintes e, apesar de uma recuperação após a conferência de Jackson Hole, as obrigações soberanas terminaram negativas. O crédito europeu acompanhou este sentimento e terminou o mês com uma performance negativa.

O fundo ficou ligeiramente negativo no mês prejudicado essencialmente pela exposição a dívida pública portuguesa. O mercado primário de obrigações continuou com pouca atividade no mês de agosto, salientando-se apenas a compra de um obrigação de taxa variável do Credit Suisse.

EVOLUÇÃO (UP*)



Fonte: SAM SGOIC,SA; Dados a 31/08/2021 *Classe A

RENDIBILIDADE ACUMULADA

| Rendibilidades/ Risco | SANTANDER MULTICRÉDITO Classe A |
|---------------------------------|------------------------------------|
| 3 meses (efectivo) | 0,03% |
| 6 meses (efectivo) | -0,08% |
| Desde o início do ano (efetivo) | -0,27% |
| 1 ano (anualizado) | 0,33% |
| 3 anos (anualizado) | 0,07% |
| 5 anos (anualizado) | -0,23% |
| Indicador de Risco | 1 2 3 4 5 6 7 |

(-) ▲ (+)

Nível de Risco: Baixo

Fonte: APFIPP; Dados a 31/08/2021

Aviso:

- Santander Multicrédito: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 31/08/2021.](#)
- 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 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 Multicrédito, 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 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).

SANTANDER MULTICRÉDITO

10 PRINCIPAIS POSIÇÕES

| Ativos Mobiliários* | % |
|----------------------|------|
| GS Float 26/9/23 | 2,4% |
| AQUA 1.413 8/6/22 | 2,3% |
| Bacred Float 18/5/22 | 2,1% |
| BAC FLOAT 25/4/24 | 2,1% |
| REFER 4.25% 13/12/21 | 1,9% |
| AMSSM Float 18/3/22 | 1,9% |
| ACAFP Float 20/4/22 | 1,8% |
| PGB float 30/11/21 | 1,7% |
| FCCSER0.815 04/12/23 | 1,5% |
| BPCEGP Float 11/1/23 | 1,5% |

* Não estão incluídos derivados

SUBIDAS E DESCIDAS (MÊS)

| Ativos Mobiliários* | p.b. |
|----------------------|----------|
| CS Float 16/01/26 | ↑ 0,399 |
| PBBGR 4,6 22/2/27 | ↑ 0,339 |
| RENAUL 1.25 24/06/25 | ↑ 0,139 |
| EDPPL 1.7% 20/07/80 | ↑ 0,133 |
| CS Float 01/09/23 | ↑ 0,131 |
| UBS 0.01 31/03/26 | ↓ -0,158 |
| NYKRE 0.25 13/01/26 | ↓ -0,162 |
| PSABFR 0.625 21/6/24 | ↓ -0,213 |
| ENELIM 1% 16/9/24 | ↓ -0,268 |
| PGB 2,05% 12/8/21 | ↓ -0,541 |

* Não estão incluídos derivados

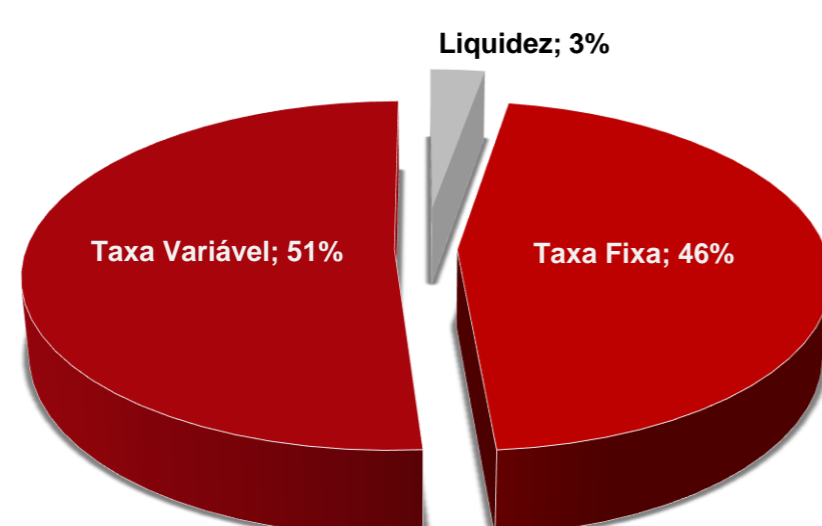
MÉTRICAS

| Carteira | |
|--------------------------------------|-------|
| Nº de ativos em carteira | 176 |
| % das 10 maiores posições | 19,2% |
| Maturidade média - obrigações (anos) | 4,20 |
| Rating médio | BBB |
| Performance (Desde Início) | |
| Percentagem de meses positivos | 69,7% |
| Melhor mês | 1,7% |
| Pior mês | -3,6% |

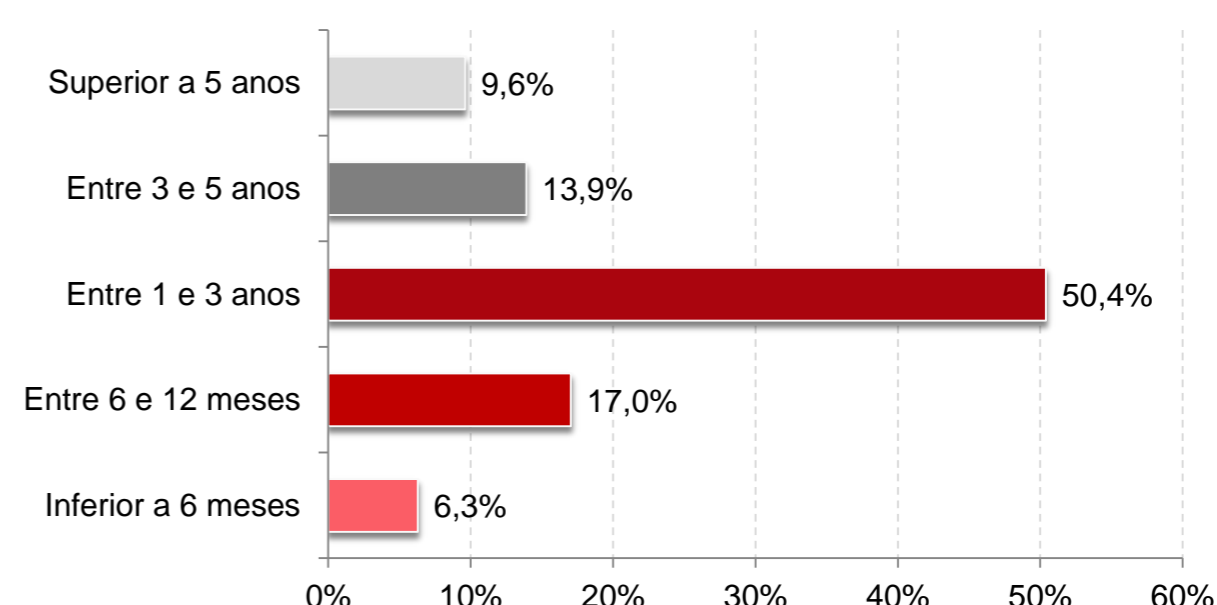
Fonte das tabelas: SAM SGOIC,SA. Dados a 31/08/2021

ASSET ALLOCATION*

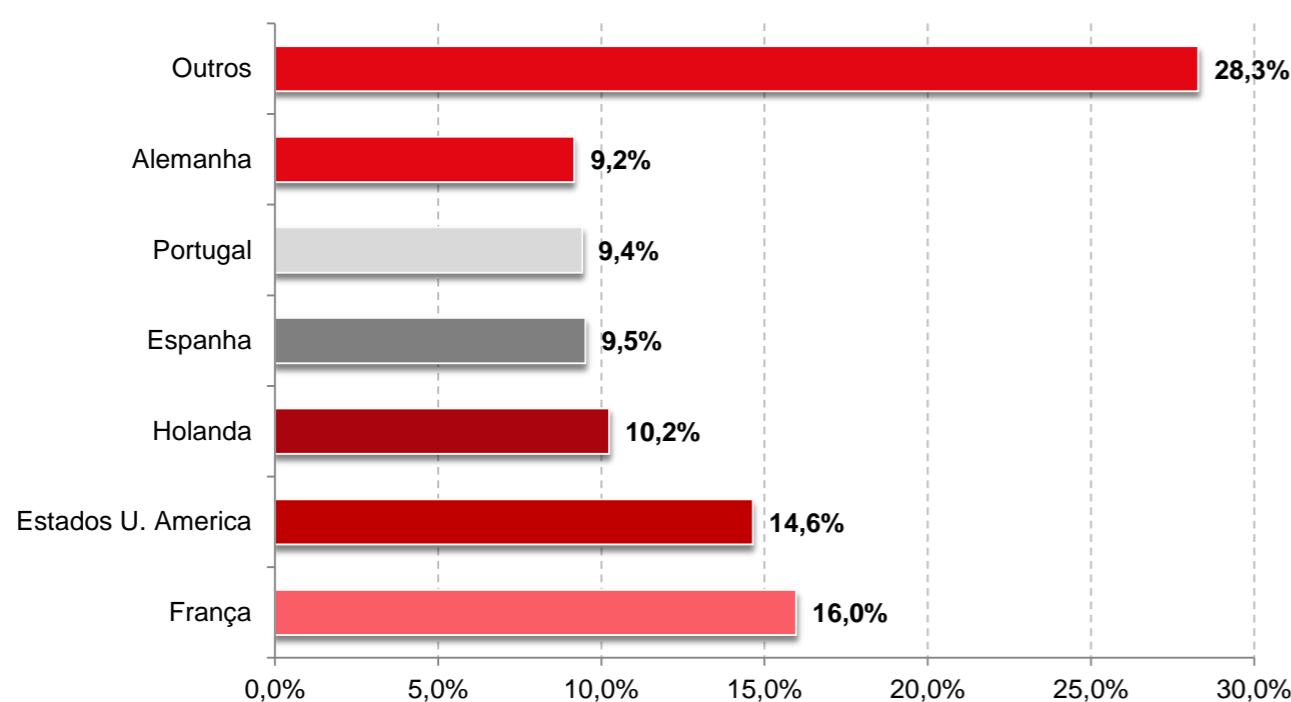
DISTRIBUIÇÃO POR TIPO DE ATIVOS



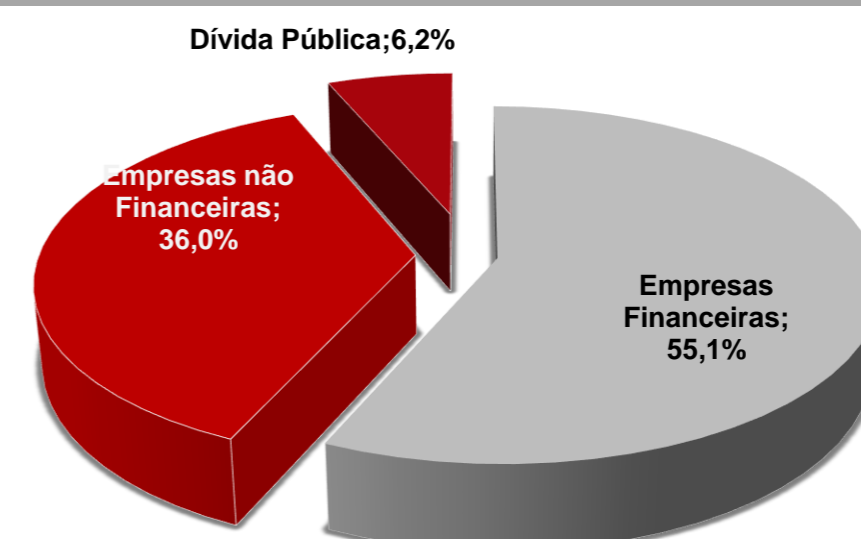
DISTRIBUIÇÃO DE MATURIDADES DE OBRIGAÇÕES



DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DAS OBRIGAÇÕES



DISTRIBUIÇÃO SECTORIAL DAS OBRIGAÇÕES



Fonte dos gráficos: SAM SGOIC,SA. Dados a 31/08/2021

(*)Os valores apresentados não incluem os resultantes da utilização de instrumentos financeiros derivados.

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).