

# SANTANDER MULTICRÉDITO

## COMENTÁRIO DE MERCADO

O mês de fevereiro ficou marcado pelas fortes quedas nas obrigações soberanas, fruto da antecipação por parte dos agentes de mercado das suas expectativas de subidas de taxas por parte dos principais Bancos Centrais Mundiais. Os mercados acionistas conseguiram encerrar o mês com ligeiras subidas, mas corrigiram dos máximos históricos alcançados a meio do período de análise, devido à subida verificada nas taxas de juro. Entretanto, no composto de matérias-primas, tanto o petróleo como o cobre, registaram fortes performances positivas, enquanto o ouro, habitual refúgio, continua a ser uma das piores classes de ativos em 2021. Para além de uma trajetória descecente no número de casos diários da pandemia, a divulgação da eficácia da vacina da J&J e de estudos sobre a eficácia real da vacina da Pfizer em Israel, conduziram os investidores a expectativas de crescimento muito superiores na segunda metade do ano. Desta expectativa de crescimento a uma subida mais forte da inflação no médio prazo foi um pequeno passo, o que fez que com os mercados de taxa encerrassem o mês a descontar uma subida de juros da FED em 2022.

## GESTÃO DO FUNDO

Acompanhando o movimento das obrigações soberanas, a dívida corporate europeia sofreu uma correção no mês de fevereiro, fruto do alargamento dos spreads e de um aumento considerável das yields. Ao nível regional depois de o risco político se ter reduzido em Itália, os países periféricos superaram os países core, no entanto, apesar deste melhor desempenho e da contribuição positiva de algumas empresas financeiras o fundo terminou o mês negativo.

Num mês mais volátil, a emissão no mercado primário foi mais reduzida e a equipa de gestão adquiriu apenas duas emissões. Em secundário focaram-se em compras para aumentar a maturidade da carteira, com destaque para Banco Santander, Danaher Corp, VolkswagenBank e Crédit Mutuel Arkéa.



Carmen Borondo

Sociedade Gestora	Santander Asset Management – SGOIC SA
Nome do Fundo	Fundo de Investimento Mobiliário Aberto Harmonizado de Obrigações Santander Multicrédito
Supervisor	CMVM
Banco Depositário	Santander Totta
Auditor	BDO & Associados, SROC, Lda
ISIN	PTYSBBLM0009
Património	€ 212 Milhões
Moeda	EUR
Data de Início do Fundo	24 de abril 2003
Prazo de Investimento Recomendado	2 Meses
Comissão de Gestão (fixa)	0,75% anual (até 31 de dezembro 2021)
Comissão de Subscrição	0%
Comissão de Resgate	0%
Mínimo de Investimento Inicial	€ 500
Prazo Liquidação	1 dia subscrição; 3 dias resgate
Liquidez	Diária

## EVOLUÇÃO (UP\*)



FONTE: SAM SGOIC,SA; DADOS A 28/02/2021 \*Classe A

Aviso:

- Santander Multicrédito: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 28/02/2021](#).
- 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](http://www.cmvm.pt).
- O valor e o rendimento resultante dos investimentos pode descer ou subir e, consequentemente, 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.

## RENDIBILIDADE ACUMULADA

Rendibilidades/ Risco	SANTANDER MULTICRÉDITO Classe A
3 meses (efetivo)	-0,19%
6 meses (efetivo)	0,41%
Desde o início do ano (efetivo)	-0,19%
1 ano (anualizado)	-0,44%
3 anos (anualizado)	-0,28%
5 anos (anualizado)	0,15%
Indicador de Risco	1 2 3 4 5 6 7

(-) ▲ (+)

Nível de Risco: Baixo

FONTE: APFIPP; DADOS A 28/02/2021



**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*	%
GS Float 26/9/23	2,3%
AQUA 1.413 8/6/22	2,3%
Bacred Float 18/5/22	2,0%
BAC FLOAT 25/4/24	2,0%
SCANIA Float 17/3/21	1,9%
PGB 2,05% 12/8/21	1,8%
REFER 4.25% 13/12/21	1,8%
AMSSM Float 18/3/22	1,8%
ACAAP Float 20/4/22	1,7%
PGB float 30/11/21	1,6%

\* Não estão incluídos derivados

**SUBIDAS E DESCIDAS (MÊS)**

Ativos Mobiliários*	p.b.
DAIGR Float 11/1/23	↑ 0,311
UCGIM Float 30/06/23	↑ 0,249
CXGD 10 3/4 PERP	↑ 0,243
Bacred Float 18/5/22	↑ 0,216
PBBGR 4,6 22/2/27	↑ 0,190
PSABFR 0.625 21/6/24	↓ -0,216
ENELIM 1% 16/9/24	↓ -0,263
OPBANK 1.625 09/6/30	↓ -0,273
FCCSER0.815 04/12/23	↓ -0,312
GALP 1.375 19/9/23	↓ -0,315

\* Não estão incluídos derivados

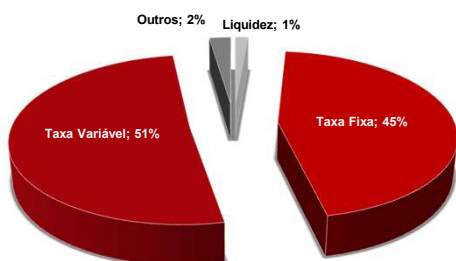
**MÉTRICAS**

Carteira	
Nº de ativos em carteira	191
% das 10 maiores posições	19,2%
Maturidade média - obrigações (anos)	4,55
Rating médio	BBB
Performance (Desde Início)	
Porcentagem de meses positivos	70,2%
Melhor mês	1,7%
Pior mês	-3,6%

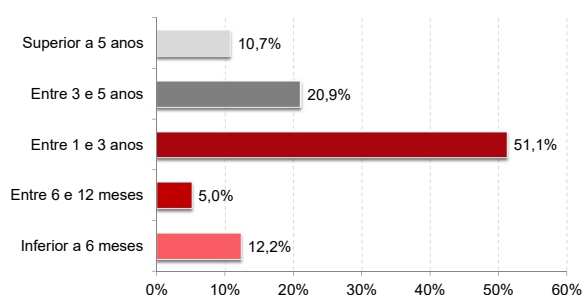
FONTES DAS TRÊS TABELAS: SAM SGOIC,SA;  
 DADOS A 28/02/2021

**ASSET ALLOCATION**

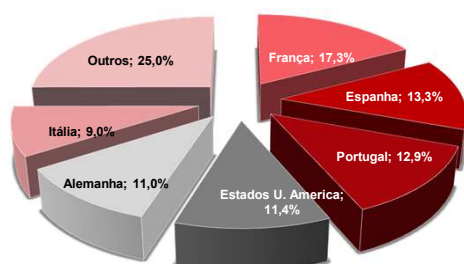
**DISTRIBUIÇÃO POR TIPO DE ACTIVOS**



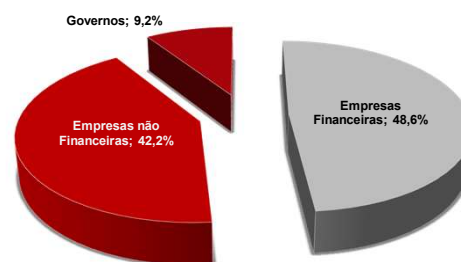
**DISTRIBUIÇÃO DE MATURIDADES DE OBRIGAÇÕES**



**DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DAS OBRIGAÇÕES**



**DISTRIBUIÇÃO SECTORIAL DAS OBRIGAÇÕES**



FONTES DOS QUATRO GRÁFICOS: SAM SGOIC,SA;  
 DADOS A 28/02/2021

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).