

## COMENTÁRIO DE MERCADO

O mês de maio caracterizou-se pela mudança de foco dos investidores dos riscos da inflação para a expectativas de crescimento económico. A elevada quantidade de subidas de taxas de juro já descontada pelo mercado, a guerra na Ucrânia e alguns números económicos mais fracos do que o esperado, levaram os investidores, na segunda metade do mês, a considerar que provavelmente a velocidade da normalização monetária não será tão forte como se esperava. Em termos de performance, as diversas obrigações norte-americanas (estado, empresas e HY) apresentaram o primeiro mês positivo desde Novembro, tendo os mercados acionistas conseguido, também, recuperar no final do mês, com destaque para as empresas alemãs que terminaram Maio a apreciar 2,1%. O índice de matérias primas voltou a subir 2,7%, fruto dos constrangimentos provocados pela guerra na Ucrânia. Enquanto que o Brent apreciou 12% no mês, os metais preciosos corrigiram 4% e o milho quase 8%. A atenção dos investidores deverá permanecer centrada nos indicadores de atividade económica, para entender até onde os Bancos Centrais terão de ir até conseguir controlar a inflação.

## GESTÃO DO FUNDO

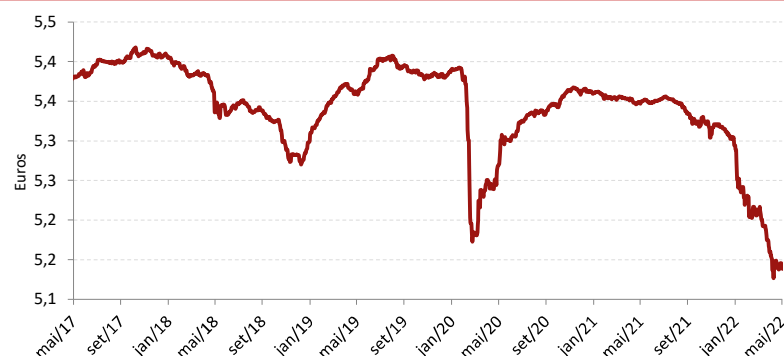
Em maio o crédito europeu manteve o mesmo comportamento que no mês anterior, com o alargamento dos *spreads* de crédito e o aumento das *yields* a colocarem a queda do Euro IG desde início do ano em mais de 9%. Apesar desta forte correção do índice de crédito europeu, o fundo apresenta desde o início do ano uma queda bastante inferior. Todas as classes de ativos contribuíram negativamente para a performance do fundo, assim como a posição em USD que foi prejudicada pela valorização do Euro no mês. Não foram efetuadas alterações relevantes na composição da carteira durante o mês de maio, de salientar apenas a ligeira redução da alocação a *high yield* europeu.



Pedro Ribeiro

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	€ 164 Milhões
Moeda	EUR
Data de Início do Fundo	24 de abril 2003
Prazo de Investimento Recomendado	2 anos
Comissão de Gestão (fixa)	0,75% anual (até 31 de dezembro 2022)
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 31/05/2022 \*Classe A

## RENDIBILIDADE ACUMULADA

Rendibilidades/ Risco	SANTANDER MULTICRÉDITO Classe A
3 meses (efectivo)	-1,62%
6 meses (efectivo)	-3,15%
Desde o início do ano (efetivo)	-3,28%
1 ano (anualizado)	-3,85%
3 anos (anualizado)	-1,37%
5 anos (anualizado)	-0,91%
Indicador de Risco	1 2 3 4 5 6 7 (-) ▲ (+)

Nível de Risco: Baixo

Fonte: APFIPP; Dados a 31/05/2022

- Aviso:
- Santander Multicrédito: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 31/05/2022.](#)
  - 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 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.



**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*	%
CVALIM 2% 27/11/22	1,4%
BKIR 10 19/12/22	1,3%
CNPFP 4,25 05/06/45	1,3%
BACRED 5,75 18/04/23	1,3%
VOD 3.1 03/01/79	1,2%
EZJLN 1.75 9/2/23	1,2%
ENELIM 2,50 PERP	1,2%
BAC Float 24/08/25	1,2%
BATSL 1,125 16/11/23	1,2%
ORSTED 2,25 24/11/17	1,2%

\* Não estão incluídos derivados

**SUBIDAS E DESCIDAS (MÊS)**

Ativos Mobiliários*	p.b.
TITIM 3,625 19/01/24	↑ 1,626
VW 3.375 PERP	↑ 1,287
ALVGR 4,75 PERP	↑ 1,055
REPSM 3,75 PERP	↑ 0,867
ASSGEN 5,50 27/10/47	↑ 0,830
BATSLN 3 PERP	↓ -1,553
ATL 1.875 4/11/25	↓ -1,835
TNEMAK 2,25 20/07/28	↓ -2,080
AOXGR 1.5 15/11/27	↓ -2,276
HEIBOS 3.248 PERP	↓ -4,189

\* Não estão incluídos derivados

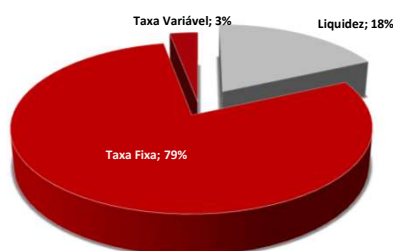
**MÉTRICAS**

Carteira	
Nº de ativos em carteira	120
% das 10 maiores posições	12,7%
Duração média (anos)	1,52
Rating médio	BBB-
Performance (Desde Início)	
Percentagem de meses positivos	67,4%
Melhor mês	1,7%
Pior mês	-3,6%

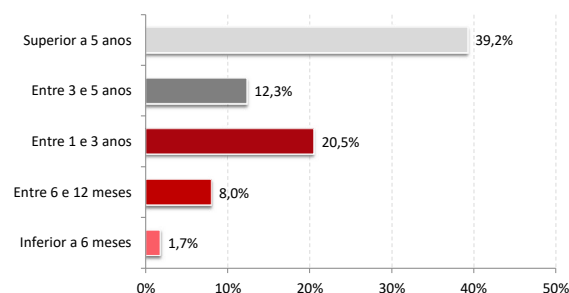
Fonte das tabelas: SAM SGOIC,SA. Dados a 31/05/2022

**ASSET ALLOCATION\***

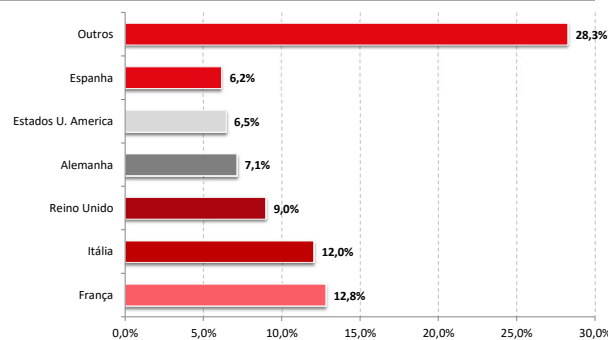
**DISTRIBUIÇÃO POR TIPO DE ATIVOS**



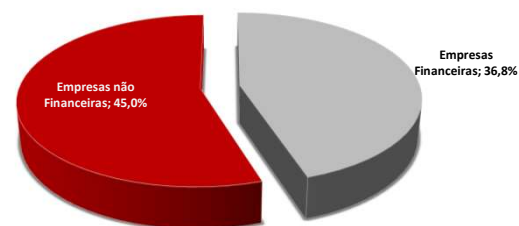
**DISTRIBUIÇÃO DE MATURIDADES DE OBRIGAÇÕES**



**DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DAS OBRIGAÇÕES**



**DISTRIBUIÇÃO SECTORIAL DAS OBRIGAÇÕES**



Fonte dos gráficos: SAM SGOIC,SA. Dados a 31/05/2022

(\*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, 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).