

# SANTANDER MULTICRÉDITO

## COMENTÁRIO DE MERCADO

O primeiro trimestre de 2022 conseguiu reunir vários fatores que, mesmo de forma isolada, conseguiriam marcar decisivamente a evolução dos mercados financeiros. A primeira guerra na Europa desde o fim da segunda guerra mundial, a maior inflação dos últimos 40 anos, o início do ciclo de subida de taxas de juro por parte da FED e a ameaça de descontrolo de casos de Covid na China. O destaque foi, claramente, a invasão Russa à Ucrânia, que se traduziu num forte movimento de aversão ao risco. No entanto, o que mais afetou os mercados foi a forma decidida como os Bancos Centrais iniciaram a inversão das políticas acomodativas para fazer face aos elevados níveis de inflação, o que teve impacto direto nas valorizações de todas as classes de ativos, em especial nos títulos que deveriam servir de "refúgio". No trimestre, os governos europeus perderam -5,3%, crédito -5,4%, o Stoxx600 -5,9% e o S&P 500 -4,6%. Um dos pontos que fica por clarificar e irá concentrar a atenção dos investidores nas próximas semanas, serão as revisões de estimativas de números empresariais e PIB's mundiais.

## GESTÃO DO FUNDO

Apesar do estreitamento dos spreads de crédito para níveis quase anteriores à invasão da Ucrânia, o mês de março voltou a ser negativo para o crédito europeu, que corrigiu cerca de 1,4%, com um considerável aumento das yields.

A performance do fundo foi prejudicada essencialmente pela componente de dívida IG EUR, no entanto, a flexibilidade e diversificação da carteira, nomeadamente exposição a *High Yield* europeu, permitiram atenuar as fortes correções do mercado de crédito. Procurando tirar partido da volatilidade e capturar as oportunidades, adquiriu-se para a carteira alguns títulos de curto prazo para que a duração se mantenha baixa.

## EVOLUÇÃO (UP\*)



Fonte: SAM SGOIC,SA; Dados a 31/03/2022 \*Classe A

## RENDIBILIDADE ACUMULADA

| Rendibilidades/ Risco           | SANTANDER MULTICRÉDITO<br>Classe A |
|---------------------------------|------------------------------------|
| 3 meses (efectivo)              | -1,91%                             |
| 6 meses (efectivo)              | -2,28%                             |
| Desde o início do ano (efetivo) | -1,91%                             |
| 1 ano (anualizado)              | -2,58%                             |
| 3 anos (anualizado)             | -0,87%                             |
| 5 anos (anualizado)             | -0,55%                             |
| Indicador de Risco              | 1 2 3 4 5 6 7<br>(-) ▲ (+)         |

Nível de Risco: Baixo

Fonte: APFIPP; Dados a 31/03/2022

Aviso:

- Santander Multicrédito: [Dados de rentabilidade da APFIPP de 31/03/2022.](#)
- 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, 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*  | %    |
|----------------------|------|
| AQUA 1.413 8/6/22    | 2,7% |
| CVALIM 2% 27/11/22   | 1,4% |
| PGB Float 12/4/22    | 1,3% |
| CNFPF 4,25 05/06/45  | 1,3% |
| BACRED 5,75 18/04/23 | 1,3% |
| BKIR 10 19/12/22     | 1,3% |
| TOTALENERGIES SE 3.8 | 1,3% |
| ENELIM 2,50 PERP     | 1,2% |
| VOD 3.1 03/01/79     | 1,2% |
| ORSTED 2,25 24/11/17 | 1,2% |

\* Não estão incluídos derivados

## SUBIDAS E DESCIDAS (MÊS)

| Ativos Mobiliários*  | p.b.     |
|----------------------|----------|
| RBIIV 6,125 PERP     | ↑ 1,642  |
| REPSM 3,75 PERP      | ↑ 1,455  |
| TELIAS 3% 04/04/78   | ↑ 1,250  |
| AKFAST 3.875 5/10/78 | ↑ 0,933  |
| BAYNGR 2.375 02/4/75 | ↑ 0,929  |
| LOGIC 0,625 17/11/25 | ↓ -1,224 |
| AUCHAN 2.375 25/4/25 | ↓ -1,311 |
| ISLBAN 0,75 25/03/25 | ↓ -1,343 |
| RACE 1,5 27/05/25    | ↓ -1,762 |
| GALPLP 2 15/01/26    | ↓ -1,804 |

\* Não estão incluídos derivados

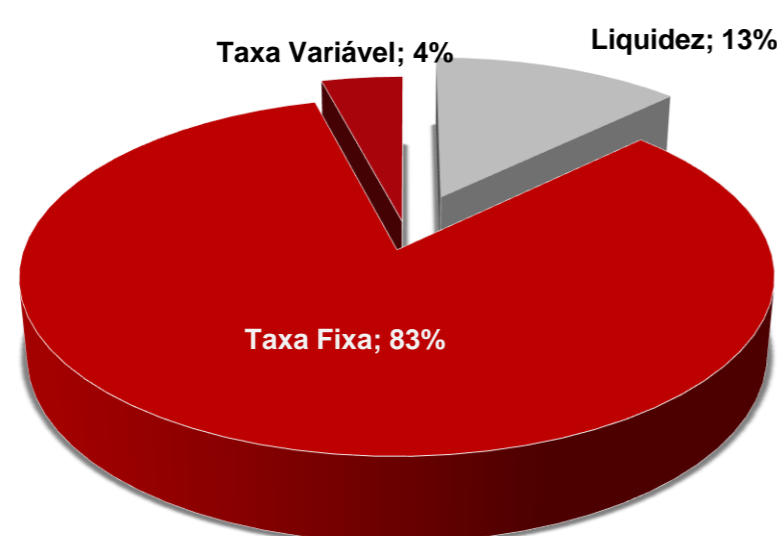
## MÉTRICAS

| Carteira                       |       |
|--------------------------------|-------|
| Nº de ativos em carteira       | 128   |
| % das 10 maiores posições      | 14,0% |
| Duração média (anos)           | 1,62  |
| Rating médio                   | BBB-  |
| Performance (Desde Início)     |       |
| Percentagem de meses positivos | 68,0% |
| Melhor mês                     | 1,7%  |
| Pior mês                       | -3,6% |

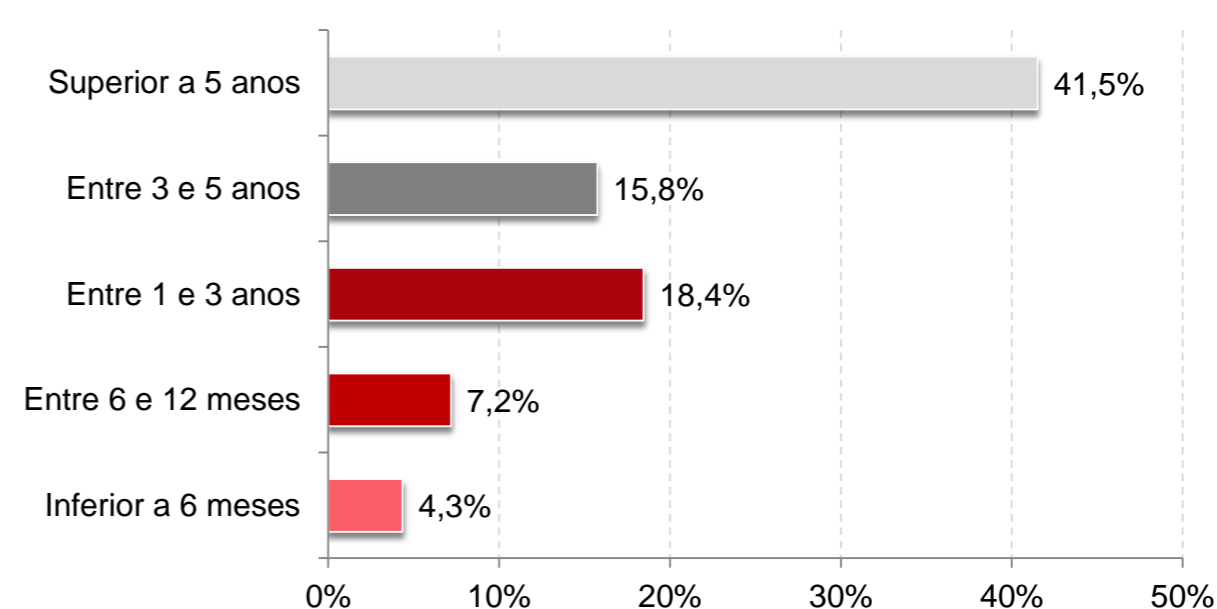
Fonte das tabelas: SAM SGOIC,SA. Dados a 31/03/2022

## ASSET ALLOCATION\*

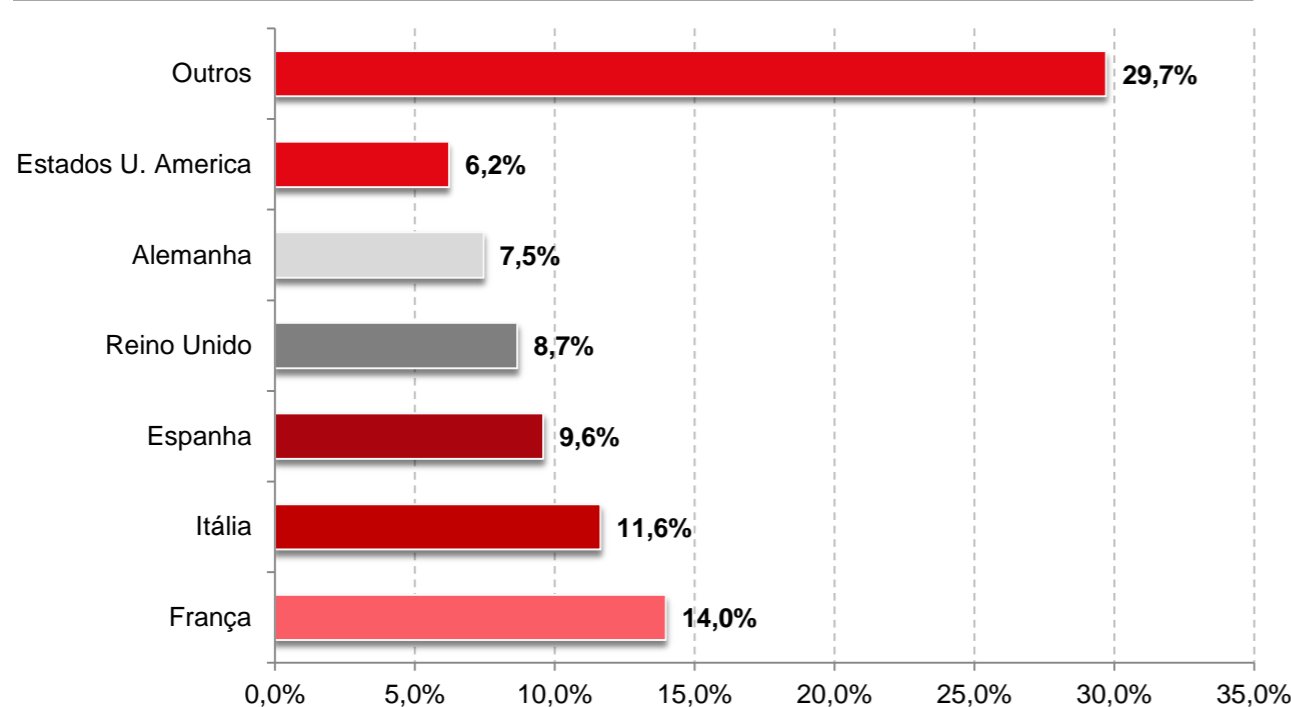
### DISTRIBUIÇÃO POR TIPO DE ATIVOS



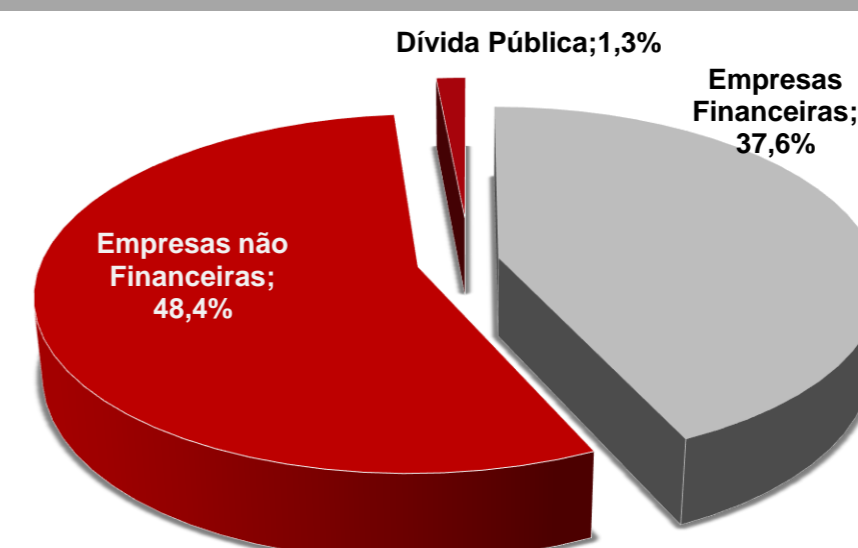
### DISTRIBUIÇÃO DE MATURIDADES DE OBRIGAÇÕES



### DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DAS OBRIGAÇÕES



### DISTRIBUIÇÃO SECTORIAL DAS OBRIGAÇÕES



Fonte dos gráficos: SAM SGOIC,SA. Dados a 31/03/2022

(\*)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, 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).