

Santander Multicrédito

Maio 2026

Comunicação de Marketing (PUB)

Comentário Mensal

Os mercados registaram um desempenho positivo em maio, inicialmente suportados pela descida do preço do petróleo e pelas expectativas de progressos diplomáticos entre os EUA e o Irão. A queda do Brent, aliada a dados económicos robustos nos EUA, com a criação de emprego em abril a superar as expectativas, contribuiu para a melhoria do sentimento dos investidores. No entanto, a meio do mês, o sentimento deteriorou-se devido ao aumento das tensões geopolíticas e a sinais de persistência das pressões inflacionistas nos EUA. Neste contexto, as yields das obrigações soberanas atingiram máximos de vários anos, com destaque para a dívida norte-americana, alemã e japonesa. No final do mês, o sentimento voltou a melhorar com notícias de avanços nas negociações entre os EUA e o Irão, que alimentaram expectativas de prolongamento do cessar-fogo e de retoma do diálogo sobre o programa nuclear iraniano. Estas perspetivas contribuíram para uma nova descida do petróleo, com o Brent a encerrar o mês nos 92 dólares por barril. Os mercados terminaram assim o mês em terreno positivo, com o S&P 500 a acumular sete sessões consecutivas de ganhos e a yield das Treasuries a 10 anos a registar sete quedas seguidas pela primeira vez em mais de um ano.

Após mais um mês marcado pela volatilidade, em maio as yields terminaram em baixa, enquanto os spreads de crédito registaram alterações pouco significativas. O fundo teve um desempenho positivo, com destaque para os contributos da dívida governamental core e da dívida *investment grade* em euros. A componente cambial teve uma contribuição neutra, com a apreciação do dólar norte-americano a compensar a depreciação do iene japonês. Ao longo do mês, a gestão reduziu de forma generalizada a duração da carteira e aumentou ligeiramente a exposição a spreads de crédito, procurando beneficiar do volume recorde de emissões no mercado primário. Na dívida governamental dos mercados desenvolvidos, a duração foi reduzida através da venda de futuros sobre obrigações governamentais alemãs ao longo de toda a curva. A gestão participou nas emissões primárias das obrigações da Lituânia 2033 e da Islândia 2031, realizando em simultâneo mais-valias em obrigações italianas com vencimento em 2052, na sequência do estreitamento dos respetivos spreads. No segmento de crédito, manteve-se uma atividade dinâmica no mercado primário, com a incorporação de novas emissões da Booking, Google, Arion Banki, BMW, Hera e Nokia. No mercado secundário, foi reforçada a posição nas obrigações preferenciais sénior do BFF Bank, tendo sido igualmente realizadas mais-valias nas emissões Eustream 2027, Ibercaja 2028 e Renault 2030.

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 <https://www.cmvm.pt> e <https://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 aos 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.