Santander Multicrédito

Outubro 2026

Comunicação de Marketing (PUB)

Comentário Mensal

Outubro ficou marcado por uma elevada volatilidade nos mercados, inicialmente devido à instabilidade política em França e às tensões geopolíticas e, posteriormente, pelas dúvidas em torno dos elevados investimentos em Inteligência Artificial. Na Europa, a pressão sobre a dívida francesa levou o spread OAT-Bund a 10 anos aos 174 pontos base, máximo desde 2011, e a TIR francesa a 5,07%, o nível mais elevado desde 2002. Este movimento penalizou também a dívida periférica, o setor bancário e o euro, com o EURO STOXX Banks a recuar 11,4% e os spreads de High Yield a alargarem para 370 p.b. As tensões no Médio Oriente e os receios sobre a oferta de energia impulsionaram o Brent em 13,6%, para $117,64 por barril, enquanto o gás natural europeu valorizou 43,6%, para 103,94 €/MWh. Na segunda metade do mês, as atenções viraram-se para a tecnologia, perante as dúvidas sobre a capacidade dos elevados investimentos em IA gerarem retornos adequados. O Nasdaq recuou 5,3%, o KOSPI 16,2% e o Nikkei 5,2%. Apesar da pressão sobre os principais índices, outros segmentos apresentaram uma evolução mais favorável. O S&P 500 caiu 0,9%, enquanto o STOXX 600 valorizou 2,0%. Num contexto de maior aversão ao risco, a dívida soberana voltou a assumir o seu papel de ativo de refúgio, com a yield das Treasuries a 10 anos a terminar o mês em 4,93%. Nos mercados emergentes, o MSCI Emerging Markets recuou 8,0%. No conjunto do mês, a divergência entre classes de ativos foi clara: o petróleo e a dívida soberana core destacaram-se pela positiva, enquanto a tecnologia, os mercados emergentes e os metais preciosos foram dos mais penalizados, com o ouro a recuar 6,8% e a prata 18,7%.

As *yields* registaram uma descida, enquanto os spreads de crédito alargaram de forma significativa. Neste contexto, o fundo apresentou uma performance positiva, com a dívida pública core e o crédito *Investment Grade* em euros a constituírem os principais contributos positivos. A componente cambial também contribuiu favoravelmente para o desempenho. Perante a descida das yields e o alargamento dos spreads, a gestão reduziu a duração de taxa de juro e aumentou a exposição a crédito, reforçando as posições em Investment Grade, High Yield e mercados emergentes, por contrapartida de uma redução da exposição a dívida pública core. A posição em ienes foi encerrada após o contributo positivo enquanto instrumento de cobertura. Na dívida pública, foram adquiridas emissões de países com maior beta, como Albânia e Macedónia, enquanto foram reduzidas posições em emissores com menor beta, nomeadamente Luxemburgo, Japão e Alemanha. Perante o aumento da volatilidade, a gestão voltou também a estar ativa no mercado de opções. Em crédito a gestão manteve-se ativa nos mercados primário e secundário, aproveitando o alargamento dos spreads para reforçar seletivamente algumas posições.

Este documento foi preparado pela Santander Asset Management S.A., SGIIC – Sucursal em Portugal ("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 contatar 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 ao 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 consideras claras e não suscetíveis de induzir em erro.

© SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A., SGIIC – Sucursal em Portugal