

Comentários do Gestor
Santander Asset Management
Maio 2018

ÍNDICE

1 Mercados

2 Comentários do Gestor

1. REFERENCIADO DI

1.1 SANTANDER PB VIP FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

2. INFLAÇÃO

2.1 SANTANDER JUROS REAIS FIC RENDA FIXA

2.2 SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA

3. CRÉDITO PRIVADO

3.1 SANTANDER YIELD VIP REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP

3.2 SANTANDER FIC FI VINTAGE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP

3.3 SANTANDER FIC FI ABSOLUTE MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO LP

3.4 SANTANDER FIC FI EXCELLENCE MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO LP

4. MULTIMERCADOS

4.1 SANTANDER FIC FI PERFORMANCE FIX MULTIMERCADO

4.2 SANTANDER FIC FI MULTISTRATEGY MULTIMERCADO

4.3 SANTANDER FIC FI KAVER MULTIMERCADO

4.4 SANTANDER FIC FI HÁYATE MULTIMERCADO

4.5 SANTANDER FIC FI STAR LONG & SHORT MULTIMERCADO

4.6 SANTANDER FIC FI STAR LONG & SHORT DIRECIONAL

5. AÇÕES

5.1 SANTANDER FIC FI SELEÇÃO TOP AÇÕES

6. FUNDOS DE FUNDOS

6.1 SANTANDER MULTIGESTOR MULTIMERCADO FIC FI

6.2 SANTANDER FIC FI DIVERSIFICAÇÃO MULTIMERCADO

6.3 SANTANDER FIC FI MACRO MULTIMERCADO

6.4 SANTANDER FIC FI LONG BIASED AÇÕES

7. FUNDOS OFFSHORE

7.1 SANTANDER LATIN AMERICAN CORPORATE BOND FI

7.2 SANTANDER FI GLOBAL EQUITIES MULTIMERCADO – IE

8. FUNDOS ESPELHOS

8.1 ACESSO SPX SENTINEL MULTIMERCADO FIC FI

8.2 ACESSO GARDE GRDS MULTIMERCADO FIC FI

8.3 ACESSO KAPITALO KAPPA RED MULTIMERCADO FIC FI

MERCADOS – RENDA FIXA

O mês de abril foi marcado pelo aumento das preocupações com a inflação nos EUA, uma vez que as políticas protecionistas e os estímulos fiscais anunciados tendem a pressionar os preços em uma economia rodando perto do pleno emprego. Esta expectativa de uma maior inflação levou a uma alta generalizada nas curvas de juros norte-americana, uma vez que os investidores passaram a projetar um ciclo de aperto monetário maior. Esta pressão nas taxas de juros acabou afetando os mercados pelo mundo todo, principalmente os países emergentes como o Brasil.

Adicionalmente, o cenário local já tem sido impactado pelas incertezas em relação ao próximo ciclo eleitoral, que continua influenciando a dinâmica dos preços dos ativos locais. Ademais, os dados de atividade econômica no início desse ano seguem decepcionando, o que nos levou a revisar para baixo nossa projeção para o crescimento brasileiro neste ano. Apesar disso, o cenário ainda é de retomada do crescimento do PIB aliado a uma inflação bem contida, o que segue dando condições para o Banco Central continuar cortando juros, pelo menos por mais uma vez.

MERCADOS – RENDA VARIÁVEL

Abril foi mais um mês de ganhos para os mercados ao redor do mundo. O Ibovespa apresentou alta de 0,88% principalmente puxado pelo desempenho das empresas produtoras de commodities como Vale (VALE3, +15,3%), Petrobrás (PETR4, +7,3%) e Suzano (SUZB3, +23,7%). De uma forma geral, os mercados receberam bem as notícias de interações diplomáticas na península coreana, aliviando tensões que vez ou outra emergiam nos mercados. Por outro lado, a percepção de que o banco central americano pode acelerar o ritmo das altas de juros, fez com que a taxa com prazo de 10 anos superasse por alguns dias a barreira de 3% ao ano, causando uma expressiva valorização do dólar e desconforto a alguns investidores em relação a ativos de risco. Localmente, existe a percepção de que os mercados estão começando a ponderar possíveis resultados eleitorais. Em abril particularmente, a lista de possíveis candidatos teve adições e remoções, o que complicou as análises de como seriam os mandatos dos principais candidatos.

Do lado das performances, destacamos Eletropaulo (ELPL3, +91,3%) que subiu graças a sucessivas ofertas pelo controle da empresa, e Light (LIGT3, +30,5%), que está oficialmente a venda e poderia, na visão dos investidores, ser avaliada por um preço maior que o atual se a métrica de avaliação usada fosse semelhante à da Eletropaulo. Do lado negativo, destacamos Ser Educacional, ainda reagindo ao balanço do primeiro trimestre de 2018 que mostrou queda nas margens de lucro e desaceleração na captação de alunos. Destacamos também negativamente o desempenho de Ultrapar (UGPA3, -14,8%) que reagiu mal à expectativa sobre o resultado do primeiro trimestre de 2018 e o crescimento futuro da companhia.

REFERENCIADO DI

1.1 SANTANDER FIC FI PB VIP RENDA FIXA REFERENCIADO DI

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Temos visto ainda um mercado de crédito com elevado desbalanceamento entre oferta e demanda, o que segue refletindo em taxas ainda reduzidas para novas emissões, tanto por parte das instituições financeiras quanto pelas grandes empresas. Além disso o volume de operações primárias tem sido menor do que observado no final do ano passado, e acreditamos que com a proximidade das eleições este volume tende a se reduzir ainda mais. Vislumbramos uma reversão deste cenário a partir do último trimestre, à medida em que a recuperação econômica for mais latente e que tivermos uma melhor definição do cenário eleitoral.

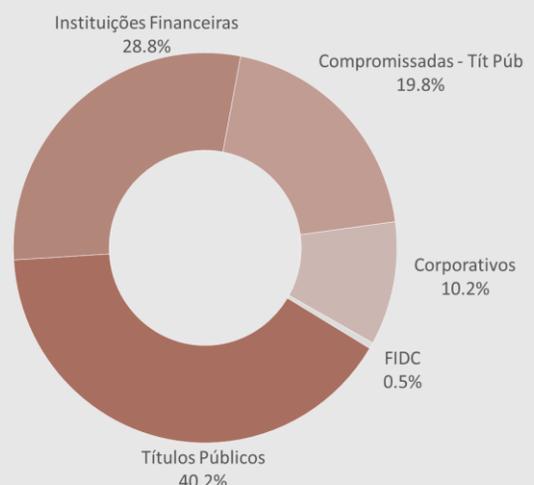
CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	02.910.278/0001-21
Tipo ANBIMA:	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento
Início do Fundo:	04/01/1999
Taxa de Adm. Máxima(a.a.):	0,50%
Taxa de Performance:	Não possui
Público Alvo:	Investidores em Geral

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0.49%	2.01%	7.97%	22.44%	39.18%
CDI	0.52%	2.12%	8.12%	22.67%	39.65%
% CDI	93.87%	94.81%	98.17%	98.98%	98.81%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	0.02%
Índice de Sharpe	-1.03
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	1,496.3
Patrimônio (R\$ MM)	2,469.0

Abril/2018

INFLAÇÃO

2.1 SANTANDER FIC FI JUROS REAIS RENDA FIXA

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O desempenho dos índices de curto prazo foi positivo, ao passo que o índice de maior maturidade apresentou desempenho ligeiramente negativo. Os índices de curto prazo apresentaram desempenho positivo, tanto os juros nominais, como os reais. O movimento de fechamento da curva de juros mais curta foi influenciado pela dinâmica mais benigna da inflação e a comunicação do BC de corte adicional de 0,25% na reunião de maio. Por outro lado, os títulos de maior maturidade apresentaram comportamento negativo, com abertura da curva. Contribuíram para abertura o aumento da volatilidade externa, a forte depreciação do real e o aumento das preocupações com o desenvolvimento do ciclo eleitoral.

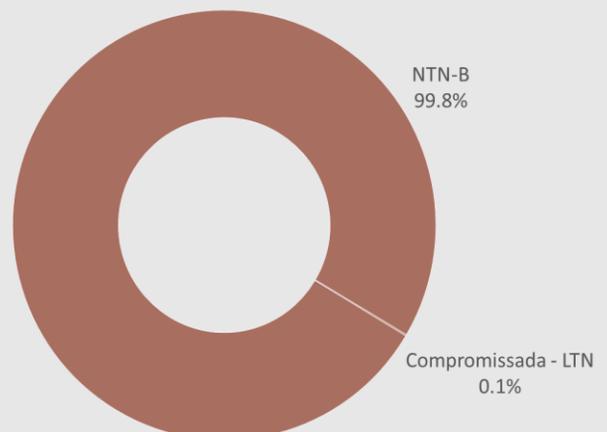
CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	04.385.278/0001-85
Tipo ANBIMA:	Renda Fixa Indexados
Início do Fundo:	30/12/2004
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):	0,50%
Taxa de Performance:	Não possui
Público Alvo:	Investidores em Geral

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	-0.19%	4.61%	10.39%	28.15%	49.64%
IMA-B	-0.14%	4.79%	10.93%	29.34%	51.67%
Δ Benchmark	-0.05%	-0.18%	-0.55%	-1.19%	-2.03%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses	
Tracking Error 12M	0.06%
Índice de Sharpe	0.28
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	660.5
Patrimônio (R\$ MM)	699.3

Abril/2018

INFLAÇÃO

2.2 SANTANDER FIC FI IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O desempenho dos índices de curto prazo foi positivo, ao passo que o índice de maior maturidade apresentou desempenho ligeiramente negativo. Os índices de curto prazo apresentaram desempenho positivo, tanto os juros nominais, como os reais. O movimento de fechamento da curva de juros mais curta foi influenciado pela dinâmica mais benigna da inflação e a comunicação do BC de corte adicional de 0,25% na reunião de maio. Por outro lado, os títulos de maior maturidade apresentaram comportamento negativo, com abertura da curva. Contribuíram para abertura o aumento da volatilidade externa, a forte depreciação do real e o aumento das preocupações com o desenvolvimento do ciclo eleitoral.

CARACTERÍSTICAS

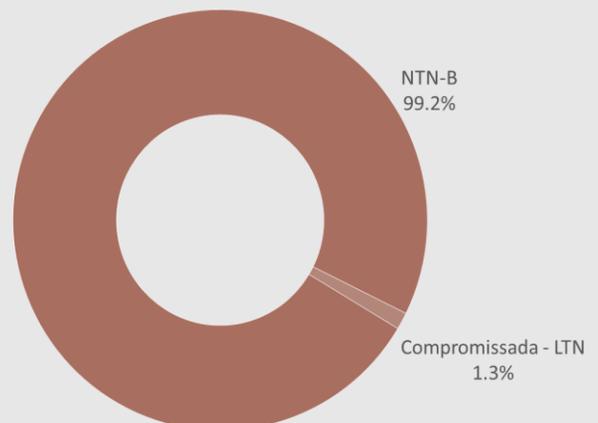
CNPJ:	13.455.117/0001-01
Tipo ANBIMA:	Renda Fixa Indexados
Início do Fundo:	06/09/2011
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):	0,20%
Taxa de Performance:	Não possui
Público Alvo:	Investidores em Geral

ESTATÍSTICAS - 12 Meses	
Tracking Error 12M	0.06%
Índice de Sharpe	0.90
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	1,283.9
Patrimônio (R\$ MM)	1,304.8

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0.40%	3.89%	11.43%	25.89%	48.06%
IMA-B 5	0.42%	3.97%	11.65%	26.36%	48.85%
Δ Benchmark	-0.02%	-0.08%	-0.22%	-0.47%	-0.78%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



Abril/2018

CRÉDITO PRIVADO

3.1 SANTANDER FIC FI YIELD VIP RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Temos visto ainda um mercado de crédito com elevado desbalanceamento entre oferta e demanda, o que segue refletindo em taxas ainda reduzidas para novas emissões, tanto por parte das instituições financeiras quanto pelas grandes empresas. Além disso o volume de operações primárias tem sido menor do que observado no final do ano passado, e acreditamos que com a proximidade das eleições este volume tende a se reduzir ainda mais. Vislumbramos uma reversão deste cenário a partir do último trimestre, à medida em que a recuperação econômica for mais latente e que tivermos uma melhor definição do cenário eleitoral.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	01.615.744/0001-83
Tipo ANBIMA:	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento
Início do Fundo:	07/05/1997
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):*	0,30%
Taxa de Performance:	Não possui
Público Alvo:	Investidores em Geral

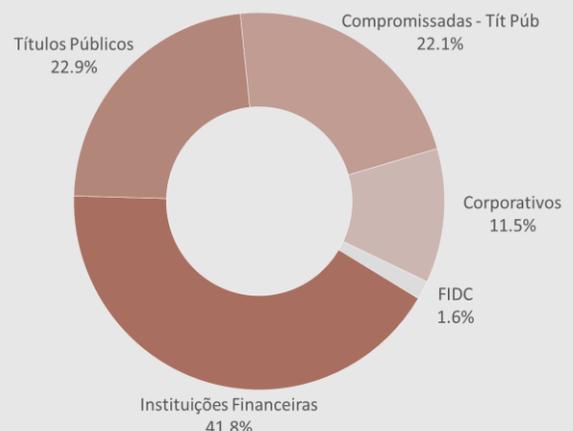
ESTATÍSTICAS

Vol. 12 Meses	0.02%
Índice de Sharpe	1.66
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	11,715.0
Patrimônio (R\$ MM)	15,452.0

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0.51%	2.11%	8.32%	23.16%	40.37%
CDI	0.52%	2.12%	8.12%	22.67%	39.65%
% CDI	98.39%	99.66%	102.42%	102.15%	101.80%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



*O Fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobram taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração final a ser paga pelo Fundo compreende as taxas de administração dos fundos de investimento nos quais o FUNDO aplica.

CRÉDITO PRIVADO

3.2 SANTANDER FIC FI VINTAGE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Temos visto ainda um mercado de crédito com elevado desbalanceamento entre oferta e demanda, o que segue refletindo em taxas ainda reduzidas para novas emissões, tanto por parte das instituições financeiras quanto pelas grandes empresas. Além disso o volume de operações primárias tem sido menor do que observado no final do ano passado, e acreditamos que com a proximidade das eleições este volume tende a se reduzir ainda mais. Vislumbramos uma reversão deste cenário a partir do último trimestre, à medida em que a recuperação econômica for mais latente e que tivermos uma melhor definição do cenário eleitoral.

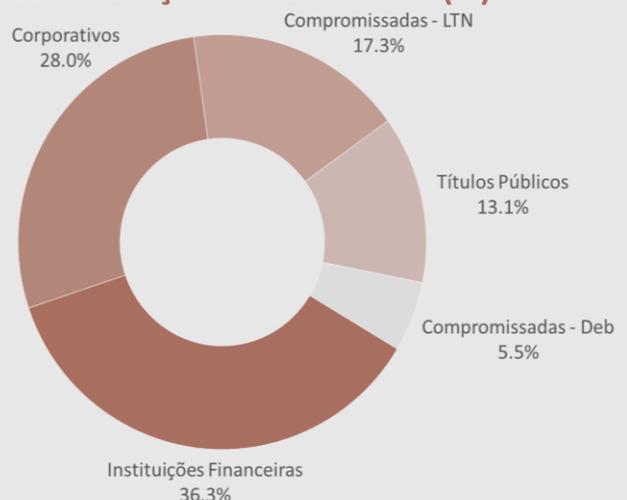
CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	08.545.860/0001-12
Tipo ANBIMA:	Renda Fixa Duração Média Grau de Investimento
Início do Fundo:	22/04/2009
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):	0,40%
Taxa de Performance:	Não possui
Público Alvo:	Investidores em Geral

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0.44%	2.04%	8.26%	23.22%	40.31%
CDI	0.52%	2.12%	8.12%	22.67%	39.65%
% CDI	85.29%	96.48%	101.78%	102.42%	101.66%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS

Vol. 12 Meses	0.08%
Índice de Sharpe	1.14
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	1,455.9
Patrimônio (R\$ MM)	1,969.3

Abril/2018

CRÉDITO PRIVADO

3.3 SANTANDER FIC FI ABSOLUTE MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO LP

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Temos visto ainda um mercado de crédito com elevado desbalanceamento entre oferta e demanda, o que segue refletindo em taxas ainda reduzidas para novas emissões, tanto por parte das instituições financeiras quanto pelas grandes empresas. Além disso o volume de operações primárias tem sido menor do que observado no final do ano passado, e acreditamos que com a proximidade das eleições este volume tende a se reduzir ainda mais. Vislumbramos uma reversão deste cenário a partir do último trimestre, à medida em que a recuperação econômica for mais latente e que tivermos uma melhor definição do cenário eleitoral.

Nota: Visando preservar a competitividade de seu portfólio de produtos, a Santander Asset Management optou por temporariamente retirar este fundo de sua oferta ativa.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	20.977.513/0001-64
Tipo ANBIMA:	Multimercados Juros e Moedas
Início do Fundo:	30/01/2015
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):*	0,50%
Taxa de Performance:	20% sobre 100% do CDI
Público Alvo:	Investidores em Geral

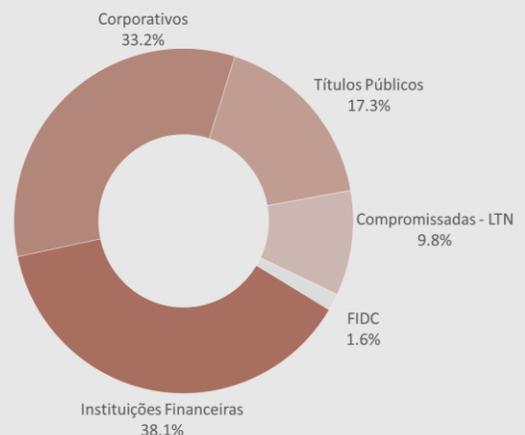
ESTATÍSTICAS

Vol. 12 Meses	0.12%
Índice de Sharpe	0.62
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	590.8
Patrimônio (R\$ MM)	529.7

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0.40%	1.98%	8.20%	23.32%	40.49%
CDI	0.52%	2.12%	8.12%	22.67%	39.65%
% CDI	77.60%	93.49%	100.95%	102.84%	102.10%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



*O Fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobram taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração final a ser paga pelo Fundo compreende as taxas de administração dos fundos de investimento nos quais o FUNDO aplica.

CRÉDITO PRIVADO

3.4 SANTANDER FIC FI EXCELLENCE MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO LP

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Temos visto ainda um mercado de crédito com elevado desbalanceamento entre oferta e demanda, o que segue refletindo em taxas ainda reduzidas para novas emissões, tanto por parte das instituições financeiras quanto pelas grandes empresas. Além disso o volume de operações primárias tem sido menor do que observado no final do ano passado, e acreditamos que com a proximidade das eleições este volume tende a se reduzir ainda mais. Vislumbramos uma reversão deste cenário a partir do último trimestre, à medida em que a recuperação econômica for mais latente e que tivermos uma melhor definição do cenário eleitoral. Neste último mês o fundo acabou sofrendo com a desvalorização de alguns ativos de sua carteira, contudo os atuais níveis de preço destes ativos já refletem boa parte das condições de crédito destas companhias. Quanto ao restante da carteira, seguimos confiantes na continuidade de valorização dos ativos, assim como temos observado nos últimos trimestres.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	17.803.780/0001-00
Tipo ANBIMA:	Multimercados Juros e Moedas
Início do Fundo:	28/06/2013
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):*	0,40%
Taxa de Performance:	Não possui
Público Alvo:	Investidores em Geral

ESTATÍSTICAS

Vol. 12 Meses	0.40%
Índice de Sharpe	2.01
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	318.6
Patrimônio (R\$ MM)	298.7

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0.31%	1.90%	8.85%	25.43%	43.05%
CDI	0.52%	2.12%	8.12%	22.67%	39.65%
% CDI	60.81%	89.96%	109.01%	112.14%	108.57%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



*O Fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobram taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração final a ser paga pelo Fundo compreende as taxas de administração dos fundos de investimento nos quais o FUNDO aplica.

MULTIMERCADOS

4.1 SANTANDER FIC FI PERFORMANCE FIX MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Iniciamos o mês aplicado nas posições prefixadas com vencimento em janeiro de 2020 e nos ativos atrelados à inflação com vencimento em 2022, apostando na continuidade do ciclo de corte de juros e na manutenção da taxa Selic em patamares baixos por muito tempo. Ao longo do mês ainda ampliamos nossas apostas em ativos prefixados de longo prazo, uma vez que estes ativos já embutem um prêmio de risco que nós consideramos exagerado. Se por um lado as posições prefixadas curtas trouxeram bons resultados ao fundo, as perdas com nossas posições mais longas acabaram eliminando estes ganhos. Pretendemos seguir com estas posições ao longo dos próximos dias, afinal ainda não enxergamos uma reversão deste cenário favorável a ativos de renda fixa apesar da pressão vista nos últimos dias no mercado de câmbio.

CARACTERÍSTICAS

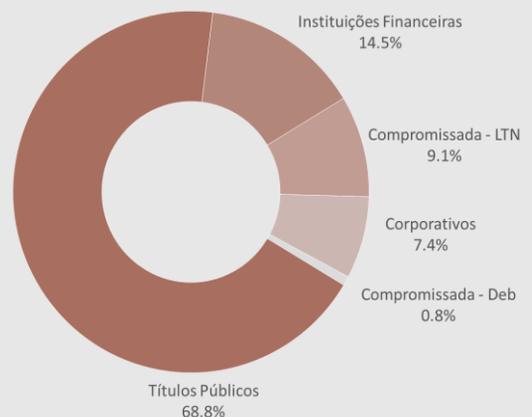
CNPJ:	03.765.626/0001-87
Tipo ANBIMA:	Multimercados Juros e Moedas
Início do Fundo:	05/09/2000
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):*	0,60%
Taxa de Performance:	20% sobre 100% do CDI
Público Alvo:	Investidores em geral

ESTATÍSTICAS - 12 Meses	
Vol. 12 Meses	0.50%
Índice de Sharpe	-0.13
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	2,686.2
Patrimônio (R\$ MM)	2,258.6

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0.40%	2.04%	7.97%	22.77%	41.11%
CDI	0.52%	2.12%	8.12%	22.67%	39.65%
% CDI	77.57%	96.40%	98.15%	100.44%	103.68%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



*O Fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobram taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração final a ser paga pelo Fundo compreende as taxas de administração dos fundos de investimento nos quais o FUNDO aplica.

MULTIMERCADOS

4.2 SANTANDER FIC FI MULTISTRATEGY MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Vivenciamos localmente uma situação em que alguns ativos (Bolsa, CDI e CDS) sinalizam um ambiente construtivo, porém conflitante com a sinalização conservadora que observamos na curva longa de juros nominal, NTN-B e no câmbio.

A bolsa brasileira, ainda próxima das máximas do ano, com alta de 10.55 %, e os juros curtos em queda, mostram que os investidores estão confiantes em um cenário eleitoral tranquilo com perspectiva de crescimento forte sem inflação no país.

Já a curva longa de juros, indicando juros nos próximos anos de 11 % e o câmbio a 3.5, desvalorizando 7.5 % contra o USD no ano (10.5 % contra o yen), indicam a compra por proteções e preocupações com o quadro fiscal do país.

Temos concentrado nosso risco no câmbio, tendo como principal premissa o forte desempenho das contas externas brasileiras. No mês de abril, tivemos a maior entrada mensal dos últimos anos, totalizando USD 13 bilhões (resultado de balança comercial sendo o segundo melhor da série histórica para o mês e investimento direto forte).

Apesar do balanço de pagamento forte, no mês de abril tivemos eventos externos, como conflitos comerciais de EUA e China e sanções à Rússia que resultaram em demanda forte por USD contra economias emergentes. O nível de proteção que o investidor estrangeiro possui hoje através do USDBRL está no mesmo nível da crise brasileira de 2015, quando o USD bateu 4.2, a bolsa estava abaixo de 50.000, risco de crédito do país próximo a 400 bps.

Acreditamos que este é um momento de oportunidade de médio e longo prazo para manter posições otimistas no Brasil através do real. Este patamar atual de câmbio não é consistente com a melhora verificada no país desde então. Acreditamos ainda, que o próximo governo dará continuidade as principais reformas em 2019.

No cenário externo, apesar de todos os ruídos de possíveis retaliações chinesas a imposição de tarifas, medo de guerra comercial ou sanções a Rússia, os EUA seguem crescendo de forma mais estável que Europa e Japão, estes dois últimos acreditamos que manterão a política monetária ainda muito frouxa já que estão distantes de atingirem seus objetivos de inflação. Procuramos concentrar em nosso portfólio ações do setor financeiro dos EUA e ações de mercados emergentes.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	23.682.530/0001-62
Tipo ANBIMA:	Multimercados Livre
Início do Fundo:	08/04/2016
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):	2,00%
Taxa de Performance:	20% sobre 100% do CDI
Público Alvo:	Investidores Qualificados

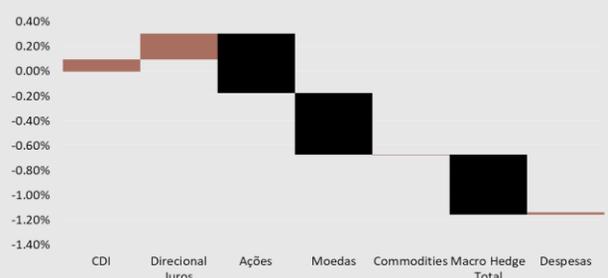
ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	8,34%
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	660,2
Patrimônio (R\$ MM)	687,4

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses
Fundo	-2.70%	-2.60%	5.15%	15.54%
CDI	0.52%	2.12%	8.12%	22.67%
% CDI	-521.8%	-123%	63.39%	68.53%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (%)



Abril/2018

MULTIMERCADOS

4.3 SANTANDER KAVER MULTIMERCADO FIC FI

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de abril as bolsas mundiais tiveram performance levemente positiva e recuo da volatilidade. O arrefecimento da guerra comercial entre EUA e China aliado aos bons resultados das empresas americanas ajudaram para esta maior estabilidade. Por outro lado, o dólar se fortaleceu globalmente com a alta dos juros nos EUA.

O principal ganho na carteira de moedas foi na posição vendida em euro, após sucessivos números de atividade mais fracos na região. Ao final do mês, reduzimos esta exposição após um nível de preços mais equilibrado ser alcançado. Por outro lado tivemos perdas na posição comprada na moeda brasileira, nossa maior exposição do fundo no início de abril. Seguindo nossa política de diminuição de risco em momentos de não convergência dos temas de investimento, zeramos a maior parte desta exposição na 1ª semana do mês, reduzindo também o risco consolidado. No mês, a carteira de moedas teve performance praticamente estável.

A posição aplicada em NTN-Bs de médio prazo, principal responsável pela performance positiva de março, teve perdas marginais em virtude da alta dos juros reais na curva brasileira. Seguimos com tal exposição mas dada a desvalorização do BRL e incertezas no cenário eleitoral, taticamente tomamos juros nominais curtos e longos.

A carteira de ações foi o principal detrator de performance do fundo com a parte local e externa tendo performance negativa. Diminuímos o risco de bolsa do fundo em função disso e estamos monitorando melhores oportunidades para voltar a aumentar a exposição.

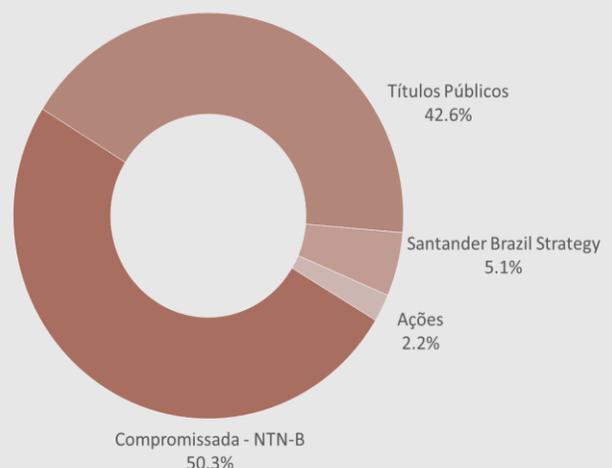
CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	28.069.673/0001-17
Tipo ANBIMA:	Multimercados Livre
Início do Fundo:	19/02/2018
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):	2,00%
Taxa de Performance:	20% sobre 100% do CDI
Público Alvo:	Investidores em Geral

ESTATÍSTICAS – Desde o início

PL Médio (R\$ MM) **91.62**

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



MULTIMERCADOS

4.4 SANTANDER HÁYATE MULTIMERCADO FIC FI

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de abril as bolsas mundiais tiveram performance levemente positiva e recuo da volatilidade. O arrefecimento da guerra comercial entre EUA e China aliado aos bons resultados das empresas americanas ajudaram para esta maior estabilidade. Por outro lado, o dólar se fortaleceu globalmente com a alta dos juros nos EUA.

O principal ganho na carteira de moedas foi na posição vendida em euro, após sucessivos números de atividade mais fracos na região. Ao final do mês, reduzimos esta exposição após um nível de preços mais equilibrado ser alcançado. Por outro lado tivemos perdas na posição comprada na moeda brasileira, nossa maior exposição do fundo no início de abril. Seguindo nossa política de diminuição de risco em momentos de não convergência dos temas de investimento, zeramos a maior parte desta exposição na 1ª semana do mês, reduzindo também o risco consolidado. No mês, a carteira de moedas teve performance praticamente estável.

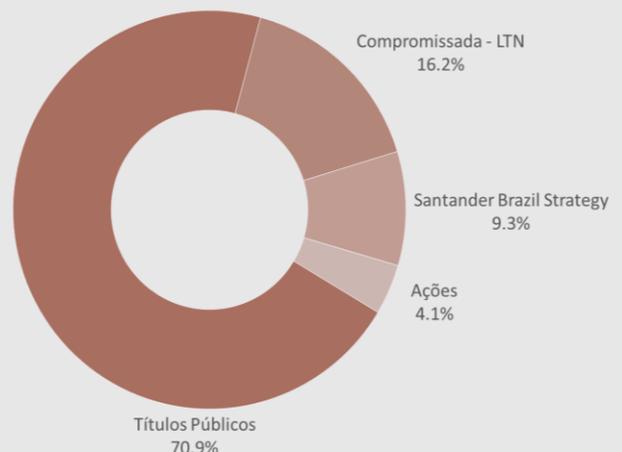
A posição aplicada em NTN-Bs de médio prazo, principal responsável pela performance positiva de março, teve perdas marginais em virtude da alta dos juros reais na curva brasileira. Seguimos com tal exposição mas dada a desvalorização do BRL e incertezas no cenário eleitoral, taticamente tomamos juros nominais curtos e longos.

A carteira de ações foi o principal detrator de performance do fundo com a parte local e externa tendo performance negativa. Diminuímos o risco de bolsa do fundo em função disso e estamos monitorando melhores oportunidades para voltar a aumentar a exposição.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	28.069.700/0001-51
Tipo ANBIMA:	Multimercados Livre
Início do Fundo:	19/02/2018
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):	2,00%
Taxa de Performance:	20% sobre 100% do CDI
Público Alvo:	Investidores Qualificados

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS – Desde o início	
PL Médio (R\$ MM)	102,61

MULTIMERCADOS

4.5 SANTANDER FIC FI STAR LONG & SHORT MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de abril o fundo manteve uma exposição bruta de aproximadamente 6,5% do patrimônio líquido, oscilando entre 5,9% e 8,4%. A exposição reduzida durante o mês foi estratégica devido principalmente ao aumento de volatilidade do mercado. O Fundo espera aumentar sua exposição ao longo do próximo mês. O risco do fundo foi distribuído em cerca de 16 pares de ações, sendo que a maior contribuição positiva foi a posição comprada em Hapvida e vendida em bolsa, enquanto a maior contribuição negativa foi a posição vendida em Pão de Açúcar.

Nota: Visando preservar a competitividade de seu portfólio de produtos, a Santander Asset Management optou por temporariamente retirar este fundo de sua oferta ativa.

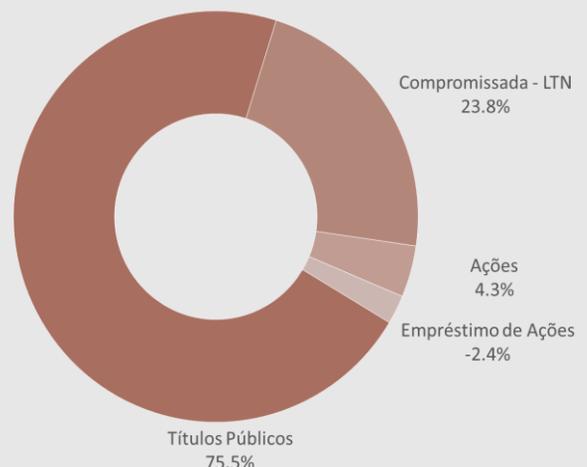
CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	06.095.411/0001-94
Tipo ANBIMA:	Multimercados Long and Short Neutro
Início do Fundo:	09/02/2005
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):*	2,00%
Taxa de Performance:	20% sobre 100% do CDI
Público Alvo:	Investidores em geral

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,35%	1,32%	6,26%	25,01%	40,94%
CDI	0,53%	1,59%	8,51%	23,46%	40,38%
% CDI	64,9%	83,2%	73,6%	106,6%	101,4%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses	
Vol. 12 Meses	1,14%
Índice de Sharpe	-1.35
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	224.6
Patrimônio (R\$ MM)	158.9

*O Fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobram taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração final a ser paga pelo Fundo compreende as taxas de administração dos fundos de investimento nos quais o FUNDO aplica.

MULTIMERCADOS

4.6 SANTANDER STAR LONG & SHORT DIRECIONAL MULTIMERCADO FIC FI

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de abril o fundo manteve uma exposição bruta de aproximadamente 12% do patrimônio líquido, oscilando entre 11.25% e 15.56%. A exposição reduzida durante o mês foi estratégica devido principalmente ao aumento de volatilidade do mercado. O Fundo espera aumentar sua exposição ao longo do próximo mês. O risco do fundo foi distribuído em cerca de 17 pares de ações, sendo que a maior contribuição positiva foi a posição comprada em Hapvida e vendida em bolsa, enquanto a maior contribuição negativa foi a posição comprada em Bradesco

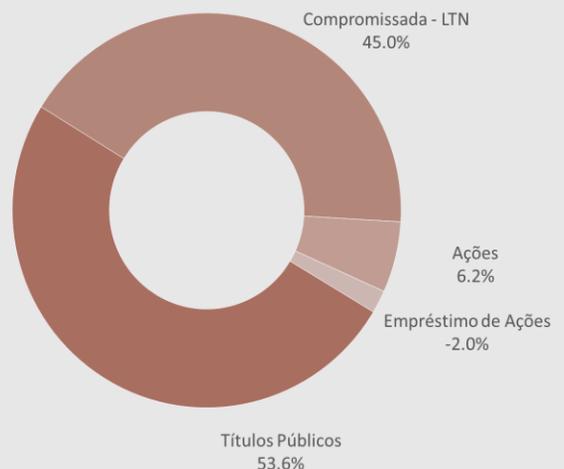
CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	24.986.084/0001-42
Tipo ANBIMA:	Multimercados Long and Short Direcional
Início do Fundo:	31/03/2017
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):*	2,00%
Taxa de Performance:	20% sobre 100% do CDI
Público Alvo:	Investidores em geral

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses
Fundo	0.74%	4.02%	9.79%
CDI	0.52%	2.12%	8.12%
% CDI	142.34%	189.91%	120.63%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS – Desde o início

PL Médio (R\$ MM)	76,9,3
--------------------------	---------------

*O Fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobram taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração final a ser paga pelo Fundo compreende as taxas de administração dos fundos de investimento nos quais o FUNDO aplica.

AÇÕES

5.1 SANTANDER SELEÇÃO 30 AÇÕES FIC FI

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Seguimos otimistas e mantivemos exposição a setores que se beneficiam da recuperação da atividade doméstica, principalmente do consumo das famílias, que vem se beneficiando do aumento da renda disponível. Setorialmente, as maiores posições são em consumo doméstico, bancos e commodities.

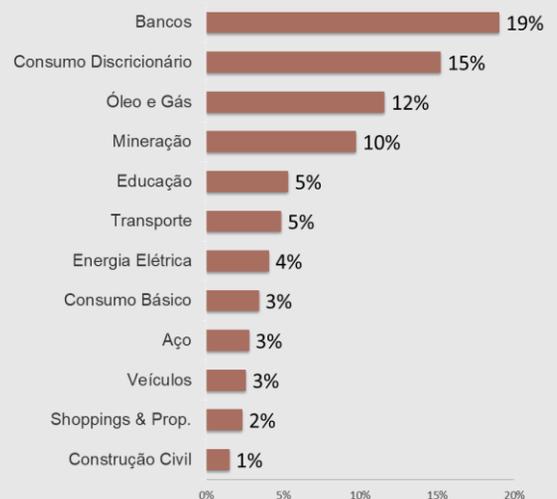
CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	29.549.642/0001-26
Tipo ANBIMA:	Ações Valor/Crescimento
Início do Fundo:	19/03/2018
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):	2,50%
Taxa de Performance:	20% sobre 100% do Ibovespa
Público Alvo:	Investidores em Geral

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0.98%	8.13%	28.79%	67.37%	58.28%
IBOVESPA	0.88%	12.71%	31.67%	59.74%	53.15%
Δ IBOVESPA	0.10%	-4.59%	-2.88%	7.63%	5.12%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Tracking Error 12M	6,22%
Índice de Sharpe	1,07
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	290.6
Patrimônio (R\$ MM)	58.4

Abril/2018

FOF's

6.1 SANTANDER MULTIGESTOR MULTIMERCADO FIC FI

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de abril tivemos a manutenção da dinâmica de expansão na economia na atividade global, apesar dos dados marginalmente abaixo das expectativas na Europa e Brasil. No ambiente local, os dados de inflação continuam em queda e abaixo das expectativas, que neste mês atingiu o nível de 2,8% para os últimos 12 meses. Nos EUA, a despeito da robustez na atividade e de dados de inflação indicando a convergência para meta, cabe destacar a diminuição na retórica comercial protecionista envolvendo principalmente a CHINA. No mercado acionário, os principais fatores de resultados positivos no mês vieram principalmente de exposições compradas em Petrobrás (+7,29%), Lojas Americanas (+5,89%), Suzano (+23,8%) enquanto os destaques negativos foram os setores de bancos e serviços financeiros (Bradesco -3,73%, Santander -4,51%, Banco do Brasil -10,55% e B3 -5,21%). Na parcela de multimercados macro os destaques positivos foram os fundos com posições maiores no mercado internacional e que capturaram o movimento de alta dos juros e bolsas internacionais. De modo geral, os fundos da carteira possuem posições menores nos juros local quando comparados ao passado recente, mas ainda em sua maioria visando o fechamento dos juros reais. No mercado de moedas vemos posições menores no Real dado o forte avanço da Dólar no último mês.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	17.138.202/0001-05
Tipo ANBIMA:	Multimercados Livre
Início do Fundo:	20/02/2013
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):*	1,00%
Taxa de Performance:	Não possui
Público Alvo:	Investidores Qualificados

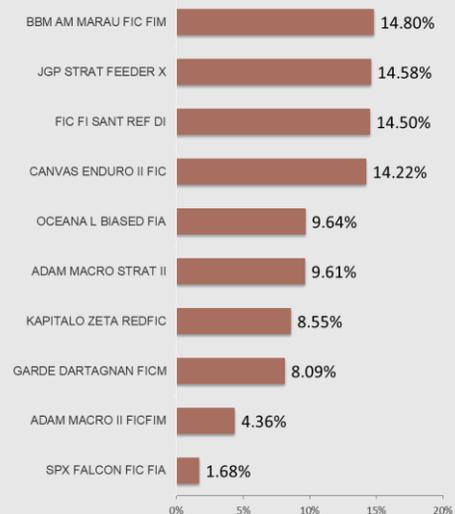
ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	3.57%
Índice de Sharpe	0.72
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	122.0
Patrimônio (R\$ MM)	208.6

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0.71%	5.25%	12.22%	32.21%	48.39%
CDI	0.52%	2.12%	8.12%	22.67%	39.65%
% CDI	138%	248%	150%	142%	122%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



*O Fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobram taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração final a ser paga pelo Fundo será o somatório das taxas de administração dos fundos de investimento nos quais o FUNDO aplica.

FOF's

6.2 SANTANDER FIC FI DIVERSIFICAÇÃO MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de abril tivemos a manutenção da dinâmica de expansão na economia na atividade global, apesar dos dados marginalmente abaixo das expectativas na Europa e Brasil. No ambiente local, os dados de inflação continuam em queda e abaixo das expectativas, que neste mês atingiu o nível de 2,8% para os últimos 12 meses. Nos EUA, a despeito da robustez na atividade e de dados de inflação indicando a convergência para meta, cabe destacar a diminuição na retórica comercial protecionista envolvendo principalmente a CHINA. Os principais fatores de resultado no mês vieram, principalmente de exposições compradas em Petrobrás (+7,29%), Lojas Americanas (+5,89%), Suzano (+23,8%), Fibria (+5,81%) e a posição vendida em Raia Drogasil (-8,05%).

CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	11.714.770/0001-12
Tipo ANBIMA:	Multimercados Livre
Início do Fundo:	30/04/2010
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):	2,90%
Taxa de Performance:	20% sobre 100% do CDI
Público Alvo:	Investidores em Geral

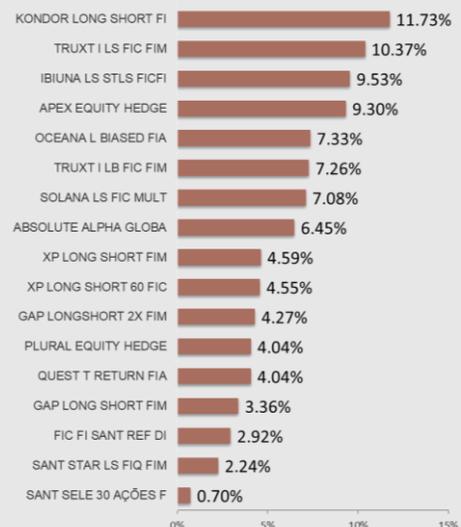
ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	2.21%
Índice de Sharpe	1.53
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	125.9
Patrimônio (R\$ MM)	130.8

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	1.18%	5.31%	11.62%	29.39%	46.57%
CDI	0.52%	2.12%	8.12%	22.67%	39.65%
% CDI	228 %	250%	143%	129%	117%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



FOF's

6.3 SANTANDER FIC FI MACRO MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de abril tivemos a manutenção da dinâmica de expansão na economia na atividade global, apesar dos dados marginalmente abaixo das expectativas na Europa e Brasil. No ambiente local, os dados de inflação continuam em queda e abaixo das expectativas, que neste mês atingiu o nível de 2,8% para os últimos 12 meses. Nos EUA, a despeito da robustez na atividade e de dados de inflação indicando a convergência para meta, cabe destacar a diminuição na retórica comercial protecionista envolvendo principalmente a CHINA. O resultado positivo foi derivado principalmente dos fundos com posições maiores no mercado internacional e que capturaram o movimento de alta dos juros e bolsas internacionais. De modo geral, os fundos da carteira possuem posições menores nos juros local quando comparados ao passado recente, mas ainda em sua maioria visando o fechamento dos juros reais. No mercado de moedas vemos posições menores no Real dado o forte avanço da Dólar no último mês.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	11.714.716/0001-77
Tipo ANBIMA:	Multimercados Livre
Início do Fundo:	30/04/2010
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):	2,90%
Taxa de Performance:	20% sobre 100% do CDI
Público Alvo:	Investidores em geral

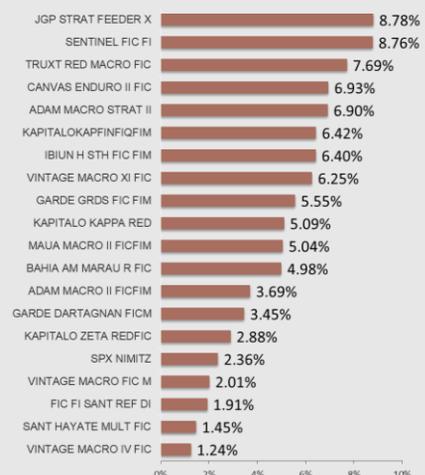
ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	2.62%
Índice de Sharpe	0.75
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	527.5
Patrimônio (R\$ MM)	614.5

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0.57%	4.64%	11.33%	28.31%	45.92%
CDI	0.52%	2.12%	8.12%	22.67%	39.65%
% CDI	109%	219%	139%	124%	115%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



FOF's

6.4 SANTANDER LONG BIASED FIC FI AÇÕES

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de abril tivemos a manutenção da dinâmica de expansão na economia na atividade global, apesar dos dados marginalmente abaixo das expectativas na Europa e Brasil. No ambiente local, os dados de inflação continuam em queda e abaixo das expectativas, que neste mês atingiu o nível de 2,8% para os últimos 12 meses. Nos EUA, a despeito da robustez na atividade e de dados de inflação indicando a convergência para meta, cabe destacar a diminuição na retórica comercial protecionista envolvendo principalmente a CHINA. Os principais fatores de resultados positivos no mês vieram principalmente de exposições compradas em Petrobrás (+7,29%), Lojas Americanas (+5,89%), Suzano (+23,8%) enquanto os destaques negativos foram os setores de bancos e serviços financeiros (Bradesco -3,73%, Santander -4,51%, Banco do Brasil -10,55% e B3 -5,21%).

CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	18.599.783/0001-37
Tipo ANBIMA:	Ações Livre
Início do Fundo:	16/01/2014
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):*	1,30%
Taxa de Performance:	10% sobre 100% do IPCA + 6% a.a.
Público Alvo:	Investidores Qualificados

ESTATÍSTICAS - 12 Meses

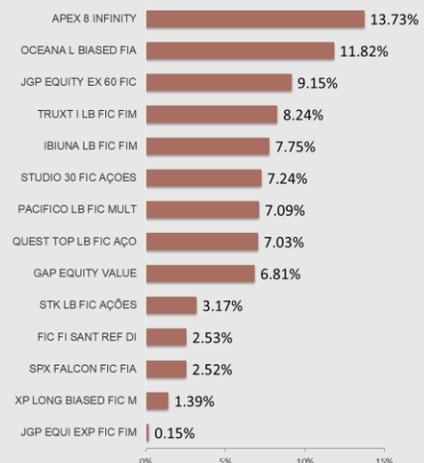
Vol. 12 Meses	8.81%
Índice de Sharpe	1.22
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	31.5
Patrimônio (R\$ MM)	33.1

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0.68%	8.65%	21.13%	48.77%	59.85%
IPCA+6% a.a.*	0.80%	2.95%	8.98%	20.20%	39.17%
Δ IPCA+6% a.a.*	-0.11%	5.70%	12.15%	28.56%	20.67%

* Trata-se de mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance do fundo.

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



O Fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobram taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração final a ser paga pelo FUNDO compreende as taxas de administração dos fundos de investimento nos quais o FUNDO aplica.

Abril/2018

OFFSHORE

7.1 SANTANDER LATIN AMERICAN CORPORATE BOND MULTIMERCADO CRÉD PRIV IE FI

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O primeiro trimestre de 2018 foi marcado pela realização de lucros necessária para investir em um ambiente de melhores yields, ao mesmo tempo em que os fundamentos se mostraram robustos com os bons resultados do 4º trimestre de 2017. A ansiedade do investidor com a volatilidade das taxas de juros norte-americanas, escalada da guerra comercial ou até com as eleições latino-americanas são excelentes desculpas para reforçar o portfólio com exposições de alta convicção, onde a geração de caixa, dinâmica do capex e desalavancagem das empresas apresentam uma tendência favorável.

Temos resistido à tentação de apostas na recuperação de créditos distressed, mesmo onde os preços podem parecer bastante atrativos. Os businesses das empresas, e não fatores exógenos, tem sido os drivers dos nossos retornos e assim acreditamos permanecer no futuro.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	28.021.990/0001-63
Tipo ANBIMA:	Multimercados Investimento no Exterior
Início do Fundo:	20/09/2017
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):*	0,90%
Taxa de Performance:	Não possui
Público Alvo:	Investidores Qualificados

ESTATÍSTICAS – Desde o início

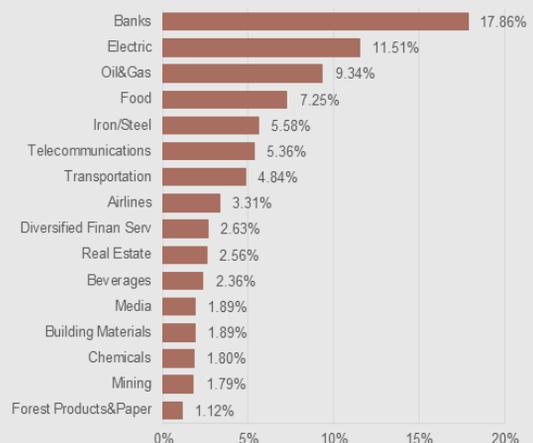
PL Médio (R\$ MM) **307,1**

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses
Fundo	-0.17%	-0.88%	2,60%
IBOVESPA*	0.52%	2.12%	4,14%
Δ Benchmark	-32.97%	-41.79%	57,30%

* Trata-se de mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance do fundo.

EXPOSIÇÃO POR SETOR (%)



*O Fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobram taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração final a ser paga pelo Fundo será o somatório da taxa de administração mínima e das taxas de administração dos fundos de investimento nos quais o Fundo aplica. (1) Em decorrência dos riscos elencados no Regulamento do Fundo, das flutuações do valor da cota do Fundo Master e do impacto das aplicações e/ ou resgates no Fundo, não há garantia de eliminação total do risco cambial

OFFSHORE

7.2 SANTANDER FI GLOBAL EQUITIES MULTIMERCADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR

CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	17.804.792/0001-50
Tipo ANBIMA:	Multimercados Investimento no Exterior
Início do Fundo:	09/09/2013
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):*	1,00%
Taxa de Performance:	Não possui
Público Alvo:	Investidores Qualificados

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	7.16%	5.42%	21.82%	29.09%	38.06%
MSCI World*	5.80%	4.39%	20.91%	25.98%	36.43%
Δ Benchmark	1.37%	1.04%	0.92%	3.12%	1.62%

* Trata-se de mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance do fundo.

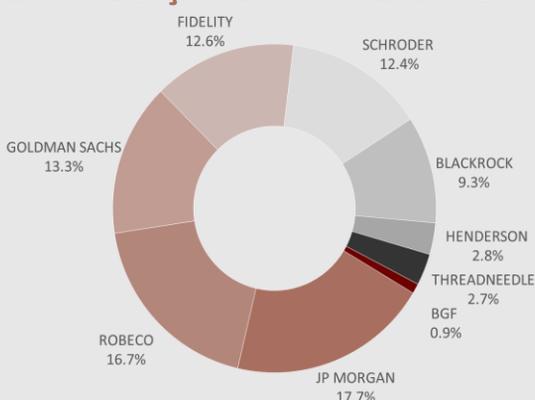
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR REGIÃO¹



ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	11.91%
Índice de Sharpe	1.05
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	96.0
Patrimônio (R\$ MM)	168.6

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR GESTOR¹



*O Fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobram taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração final a ser paga pelo FUNDO será o somatório das taxas de administração mínima e das taxas de administração dos fundos de investimento.

(1) Considera apenas o % investido no exterior.

Abril/2018

OFFSHORE

7.2 SANTANDER FI GLOBAL EQUITIES MULTIMERCADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR

COMENTÁRIOS DO GESTOR

ÁSIA EX-JAPÃO

Mantivemos nossa posição em neutro. A despeito de acreditarmos ser uma região atrativa no médio-longo prazo, também poderá sofrer impacto de uma escalada comercial protecionista

EUA

Mantivemos nossa posição em neutro. A despeito do aumento recente da volatilidade no mercado, acreditamos que poderemos observar oportunidades ao longo deste ano.

EUROPA

Mantivemos nossa posição levemente underweight. Apesar do bom momento de crescimento da região e da lucratividade das empresas, enxergamos resistência a alta do índice acionário, cautela com a apreciação do EURO e os impactos da retórica comercial protecionista.

JAPÃO

Mantivemos nossa posição em neutro. Apesar da região apresentar um valuation atrativo e uma política estimativa na economia, num eventual movimento de aversão de risco o Yen poderá valorizar e afetar a lucratividade das empresas.

EMERGENTES

Mantivemos nossa posição neutra. Apesar da região se beneficiar de uma atividade global aquecida, uma eventual escalada protecionista poderá afetar as regiões

ESPELHOS

8.1 ACESSO SPX SENTINEL MULTIMERCADO FIC FI

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de abril, o SPX Nimitz rendeu 1,11% contra um CDI de 0,52% no mesmo período. Juros (+105 bps): No Brasil, estamos com pequenas posições aplicadas. No mercado internacional, mantivemos alocações tomadas nas partes intermediárias e longas das curvas de juros nominais nos EUA e na Zona do Euro e tomada em juros reais no Reino Unido, sendo estas as principais geradoras da performance positiva no mês. Moedas (-41 bps): Reduzimos a exposição ao dólar, mantivemos a alocação comprada no euro e aumentamos a posição comprada no yen contra uma cesta de moedas. Ações (+9 bps): O fundo manteve alocação direcional neutra no mercado de ações brasileiro e reduzimos as alocações na europa. Commodities (+13 bps): As principais posições da carteira são as compradas no zinco, milho e soja.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	26.622.780/0001-03
Tipo ANBIMA:	Multimercados Macro
Início do Fundo:	15/05/2017
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):*	2,30%
Taxa de Performance:	Não possui
Público Alvo:	Investidores Qualificados

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	Desde o início
Fundo	1.10%	5.86%	15.08%
CDI	0.52%	2.12%	7.67%
% CDI	212.65%	276.85%	196.63%

ESTATÍSTICAS – Desde o Início

PL Médio (R\$ MM)	332.08
--------------------------	---------------

*O Fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobram taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração final a ser paga pelo Fundo compreende as taxas de administração dos fundos de investimento nos quais o Fundo aplica.

Fonte: SPX Gestão de Recursos Ltda., CNPJ: 12.330.774/0001-60 e SPX Equities Gestão de Recursos Ltda., CNPJ: 14.595.392/0001-93, emitido em Abril/2018.

ESPELHOS

8.2 ACESSO GARDE GRDS MULTIMERCADO FIC FI

COMENTÁRIOS DO GESTOR

A rentabilidade do Garde D'Artagnan FIC FIM foi de -0,78% no mês de abril. No ano de 2018 a rentabilidade acumulada é de 2,03%, equivalente a 96% do CDI.

Apenas duas estratégias contribuíram positivamente: equities e juros globais.

Na parte de equities, as perdas registradas nas posições direcionais foram cobertas pelos ganhos com nossa estratégia de Long & Short, com resultado consolidado de +0,08%.

Permanecemos com uma visão de normalização das taxas de juros globais, e nossas posições se mantem tomadas nos juros de 5 e 10 anos da Alemanha. A contribuição dessas posições foi de +0,06%.

O restante das estratégias do fundo contribuiu negativamente.

A principal perda veio de câmbio e moedas, -1,09%. Na posição vendida em UDS x BRL, a desvalorização de 6,2% no Real gerou perdas de -0,74%. Nas moedas, a posição comprada em BRL x cesta de moedas também foi impactada negativamente pela pior performance relativa do BRL (-0,11%). A queda do EUR/USD também impactou nossa posição comprada em Euro (-0,24%).

Outra estratégia que contribuiu negativamente para o fundo foi nossa posição aplicada em Juros Real (-0,22%). Reduzimos parcialmente as posições compradas nas NTN-Bs longas.

Por fim, com a abertura das taxas, nossa posição em Cupom Cambial gerou perda de -0,19%.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	24.976.673/0001-40
Tipo ANBIMA:	Multimercados Macro
Início do Fundo:	27/06/2017
Taxa de Adm.	2,50%
Máxima(a.a.):*	
Taxa de Performance:	Não possui
Público Alvo:	Investidores Qualificados

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	Desde o início
Fundo	-0.83%	2.01%	8.14%
CDI	0.52%	2.12%	6.39%
% CDI	-159.60%	95.23%	127.49%

ESTATÍSTICAS – Desde o Início

PL Médio (R\$ MM)	213,78
--------------------------	---------------

*A taxa de administração cobrada pelo Fundo Investido GRDS FIC FI MULTIMERCADO é de 1,89% a.a., podendo chegar a 2,50% a.a. sobre o patrimônio do Fundo Investido GRDS FIC FI MULTIMERCADO em função da taxa de administração dos fundos nos quais investe. Além da taxa de administração, o Fundo Investido GRDS cobra uma taxa de performance de 20% da sua rentabilidade que exceder a 100% (cem por cento) da variação do CDI de um dia.

ESPELHOS

8.3 ACESSO KAPITALO KAPPA RED MULTIMERCADO FIC FI

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mercado de juros local, o livro de inclinação contribuiu com um resultado levemente positivo enquanto o livro direcional apresentou resultado negativo.

No mercado de juros internacional, tivemos contribuição positiva da posição inclinada na parte curta da curva americana e da posição na curva mexicana. Contribuíram negativamente as posições tomadas na curva do Chile e Colômbia.

No mercado de câmbio internacional, as posições compradas em euro e peso chileno contra dólar e peso colombiano contribuíram negativamente.

No mercado de moeda local, as posições no cupom cambial e em risco país obtiveram resultado positivo. Contribuiu negativamente a posição comprada em real.

Na Bolsa Brasileira, as principais contribuições para o resultado positivo foram as posições compradas em ações do setor elétrico, de papel e celulose e do setor petrolífero. Apresentaram performance negativa as posições compradas em bancos e serviços financeiros. Não houve contribuição relevante da parte de renda variável internacional.

No Long & Short, a posição relativa entre ações de consumo e a carteira selecionada contra índice futuro tiveram resultado positivo.

Em commodities, o resultado positivo foi decorrente das posições de valor relativo nas curvas de petróleo. O resultado negativo veio das posições compradas em grãos.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	24.986.039/0001-98
Tipo ANBIMA:	Multimercados Livre
Início do Fundo:	28/07/2017
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):*	2,20%
Taxa de Performance:	Não possui
Público Alvo:	Investidores Qualificados

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	Desde o início
Fundo	1.78%	9.29%	13.49%
CDI	0.52%	2.12%	5.46%
% CDI	343.17%	439.02%	247.24%

ESTATÍSTICAS – Desde o Início

PL Médio (R\$ MM)	189,2
-------------------	-------

*A taxa de administração cobrada pelo Fundo Investido KAPITALO KAPPA RED FIC FI MULTIMERCADO é de 2,00% a.a., podendo chegar a 2,20% a.a. sobre o seu patrimônio líquido em função da taxa de administração dos fundos nos quais investe. Além da taxa de administração, o Fundo Investido KAPITALO KAPPA RED FIC FI MULTIMERCADO cobra uma taxa de performance de 20% da sua rentabilidade que exceder a 100% (cem por cento) da variação do CDI de um dia.

DISCLAIMERS

(1) A taxa livre de risco utilizada no cálculo do Índice de Sharpe é o CDI.

INFORMAÇÃO RELEVANTE

Este material foi elaborado pela Santander Asset Management no Brasil, para uso exclusivo no mercado brasileiro, sendo destinado a pessoas residentes no País.

Os investimentos apresentados podem não ser adequados aos seus objetivos, situação financeira ou necessidades individuais. Leia previamente as condições de cada produto antes de investir. O preenchimento do formulário API – Análise de Perfil do Investidor é essencial para garantir a adequação do perfil do cliente ao produto de investimento escolhido.

Por ter sido baseado em informações tidas como confiáveis e de boa fé, não há nenhuma garantia de serem precisas, completas, imparciais ou corretas. As opiniões, projeções, suposições, estimativas, avaliações e eventuais preço(s) alvo(s) contidos no presente material referem-se a data indicada e estão sujeitos a alterações a qualquer tempo sem aviso prévio. Os indicadores econômicos utilizados neste material devem ser considerados como mera referência, não se tratando de meta ou parâmetro de performance de rentabilidade.

Nem a Santander Asset Management, e nem qualquer sociedade por ela controlada ou a ela coligada podem estar sujeitas a qualquer dano direto, indireto, especial, secundário, significativo, punitivo ou exemplar, incluindo prejuízos provenientes de qualquer maneira, da informação contida neste material.

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Estes documentos podem ser encontrados no site www.cvm.gov.br (acessar “Fundos”, “Consulta a informação de fundos”, em “Fundos de investimentos registrados” buscar o fundo pela sua razão social e posteriormente selecionar o documento que se deseja consultar - Regulamento ou Formulário). Descrição do Tipo ANBIMA disponível no Formulário de Informações Complementares.

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e/ou taxa de performance.

Os comentários efetuados por terceiros refletem única e exclusivamente as opiniões do autor e são tidos como confiáveis e de boa fé, contudo podendo divergir da opinião da SAM BR e outras opiniões emitidas pelo Grupo Santander, incluindo o Banco Santander Brasil S.A.. A SAM BR e o Grupo Santander, incluindo o Banco Santander Brasil S.A., não se responsabilizam pelo seu conteúdo.

Este material é para uso exclusivo de seus receptores e seu conteúdo não pode ser reproduzido, redistribuído ou publicado de qualquer forma, integral ou parcialmente, sem a expressa autorização prévia do Santander. Material de Divulgação, Maio/2018.

Supervisão e Fiscalização: (a) Comissão de Valores Mobiliários - CVM; e (b) Serviços de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

ESTA PUBLICIDADE E/OU MATERIAL TÉCNICO SEGUE O CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA A ATIVIDADE DE PRIVATE BANKING. A VINCULAÇÃO DO SELO NÃO IMPLICA POR PARTE DA ANBIMA GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS.



ESTAMOS CONECTADOS 24 HORAS, 7 DIAS POR SEMANA



APLICATIVO
SANTANDER



APLICATIVO
WAY



SANTANDER
.COM.BR/PRIVATE

PRIVATE DIRETO

Consultas, informações
e transações:

3003 7750

(principais capitais)

0800 723 7750

(outras localidades)

55 (11) 3553 4156

(ligações no exterior)

**Das 8h às 22h,
todos os dias,
inclusive feriados.**

ESCRITÓRIO PRIVATE

Dúvidas e informações:

0800 702 1212

Das 9h às 18h,

de segunda a sexta,
exceto feriados.

SAC

Reclamações, cancelamentos
e informações:

0800 762 7777

Pessoas com deficiência
auditiva ou de fala:

0800 771 0401

No exterior, ligue a cobrar
para: **55 (11) 3012 3336**

Atendimento 24h
por dia, todos os dias.

OUVIDORIA

Se não ficar satisfeito com
a solução apresentada:

0800 726 0322

Pessoas com deficiência
auditiva ou de fala:

0800 771 0301

**Disponível das 9h
às 18h, de segunda a
sexta-feira, exceto feriados.**