

Comentários do Gestor
Santander Asset Management
Abril 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 FI GLOBAL EQUITIES MULTIMERCADO – IE

7.2 SANTANDER LATIN AMERICAN CORPORATE BOND FI

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

A volatilidade voltou a predominar no mercado internacional ao longo do último mês. Vimos a aversão a risco se elevar por conta do aumento das tensões comerciais entre EUA e China. Vale destacar que o presidente dos EUA também ameaçou com novas medidas protecionistas sobre investimentos chineses em setores sensíveis da economia norte americana, como o de tecnologia. Tais ameaças foram determinantes para elevação da volatilidade nos mercados globais, uma vez que este tipo de medida pode frear a dinâmica recente de crescimento global mais forte.

Pelo lado doméstico, vale destacar que a dinâmica da inflação segue muito benigna, com os índices de difusão em níveis confortáveis e os núcleos ainda em desaceleração. Ademais, os indicadores de atividade têm mostrado recuperação ainda moderada neste início de ano. Com este cenário favorável, o Banco Central deu continuidade ao processo de afrouxamento monetário, com mais uma redução de 0,25% na Selic, levando a taxa básica para 6,5% ao ano. Além do novo corte implementado, o BC sinalizou que reduzirá em mais 0,25% os juros na reunião de maio, e só então interromperá este longo processo de redução das taxas básicas de juros. Esta decisão levou a mais um mês de forte valorização dos ativos de renda fixa, apesar de todas as tensões advindas dos mercados globais.

MERCADOS – RENDA VARIÁVEL

Março foi um mês volátil para os mercados financeiros ao redor do mundo, com os principais índices sofrendo perdas. O Ibovespa encerrou o mês próximo à estabilidade, com alta de +0,01%, e destacou-se em relação aos mercados globais, como o S&P 500 nos Estados Unidos (-2,7%) e o DAX alemão (-2,7%).

Localmente, o mercado recebeu de forma positiva o novo corte de 0,25% na taxa Selic e a indicação por parte do Banco Central de que a taxa deve cair novamente na próxima reunião e permanecer baixa por mais tempo. Por outro lado, o mercado local foi novamente abalado por fatores externos, entre eles o temor de que uma guerra comercial entre Estados Unidos e China possa ter maiores consequências para o comércio global.

Mais recentemente, a revelação de que dados pessoais do Facebook foram vazados e teriam influenciado as últimas eleições americanas atingiu em cheio as ações do setor de tecnologia, com destaque para os papéis do próprio Facebook, levando o NASDAQ a acumular uma queda de 3,94% no mês.

Do lado das performances, destacamos Suzano (SUZB3, +53,8%), que anunciou a aquisição (ainda pendente de aprovações regulatórias) da Fibria por 40 bilhões de reais, com uma parte do pagamento em dinheiro e outra em ações da nova empresa, criando uma gigante global do mercado de celulose. Destacamos também Banrisul (BRSR6, +11,68%) que reagiu bem ao anúncio da possibilidade do banco realizar a abertura de capital da sua área de cartões de crédito. Do lado negativo destacamos Ser Educacional (SEER3, -35,45%), que divulgou seu balanço referente ao quarto trimestre de 2017 mostrando queda nas margens de lucro e forte desaceleração na captação de alunos. Destacamos também BR Foods (BRFS3, -23,70%), atingida em uma nova fase da operação carne fraca no começo do mês.

REFERENCIADO DI

1.1 SANTANDER FIC FI PB VIP RENDA FIXA REFERENCIADO DI

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O mercado de crédito segue com o desbalanceamento entre oferta e demanda, e por isso as taxas continuam comprimidas. Diante disto, seguimos com baixo interesse em novas emissões em função das baixas taxas oferecidas. A expectativa para este ano é de continuidade deste cenário. Entretanto, o cenário pode reverter no último trimestre à medida em que a recuperação econômica for mais latente e que tivermos uma melhor definição do cenário eleitoral.

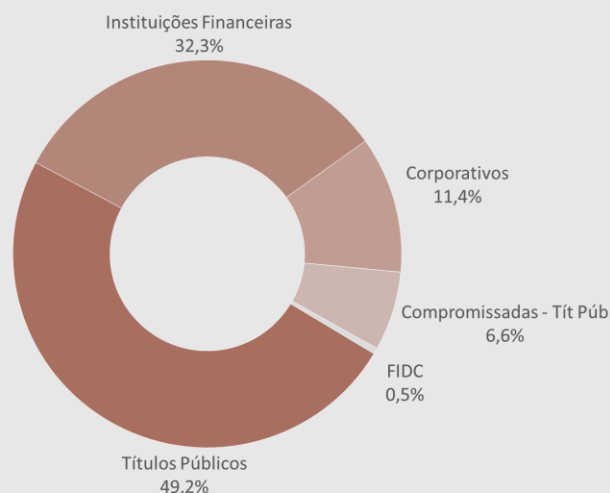
CARACTERÍSTICAS

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	0,51%	1,51%	8,29%	23,15%	39,80%
CDI	0,53%	1,59%	8,51%	23,46%	40,38%
% CDI	95,9%	95,1%	97,4%	98,7%	98,6%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses	
Vol. 12 Meses	0,02%
Índice de Sharpe ¹	-0,77
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	1.359,0
Patrimônio (R\$ MM)	2.302,2

Março/2018

INFLAÇÃO

2.1 SANTANDER JUROS REAIS FIC FI RENDA FIXA

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Os índices de juros nominais e real apresentaram desempenho positivo, influenciados pelo movimento de fechamento da curva de juros. A decisão do Banco Central de cortar juros e sinalizar uma nova redução da reunião de maio contribuiu para o maior fechamento dos títulos mais curtos em comparação com os de maior maturidade.

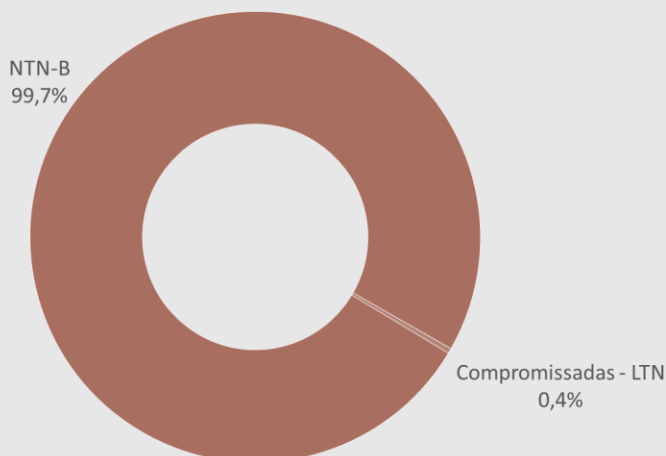
CARACTERÍSTICAS

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	0,89%	4,81%	10,20%	33,40%	53,50%
IMA-B	0,94%	4,94%	10,76%	32,91%	56,86%
Δ Benchmark	-0,05%	-0,13%	-0,55%	0,49%	-3,36%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Tracking Error 12M	0,06%
Índice de Sharpe ¹	0,23
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	658,4
Patrimônio (R\$ MM)	692,7

Março/2018

INFLAÇÃO

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

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Os índices de juros nominais e real apresentaram desempenho positivo, influenciados pelo movimento de fechamento da curva de juros. A decisão do Banco Central de cortar juros e sinalizar uma nova redução da reunião de maio contribuiu para o maior fechamento dos títulos mais curtos em comparação com os de maior maturidade.

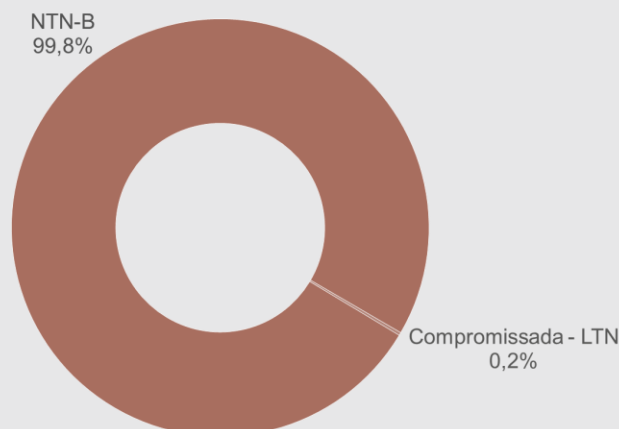
CARACTERÍSTICAS

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

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	1,61%	3,47%	11,75%	27,29%	48,10%
IMA-B 5	1,62%	3,53%	11,90%	27,08%	49,03%
Δ Benchmark	-0,01%	-0,06%	-0,14%	0,21%	-0,93%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses	
Tracking Error 12M	0,06%
Índice de Sharpe ¹	0,91
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	1.274,7
Patrimônio (R\$ MM)	1.290,9

Março/2018

CRÉDITO PRIVADO

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

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O mercado de crédito segue com o desbalanceamento entre oferta e demanda, e por isso as taxas continuam comprimidas. Diante disto, seguimos com baixo interesse em novas emissões em função das baixas taxas oferecidas. A expectativa para este ano é de continuidade deste cenário. Entretanto, o cenário pode reverter no 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

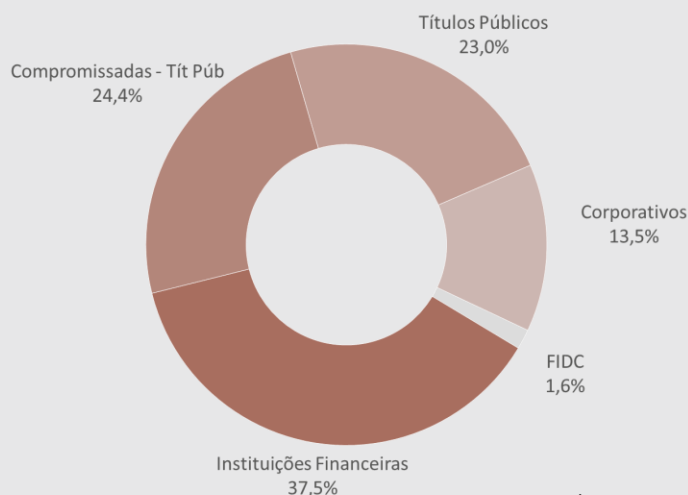
ESTATÍSTICAS

Vol. 12 Meses	0,02%
Índice de Sharpe ¹	1,80
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	11.259,7
Patrimônio (R\$ MM)	15.315,7

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,54%	1,59%	8,63%	23,85%	41,00%
CDI	0,53%	1,59%	8,51%	23,46%	40,38%
% CDI	100,9%	100,1%	101,4%	101,7%	101,5%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



Março/2018

CRÉDITO PRIVADO

3.2 SANTANDER FIC FI VINTAGE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O mercado de crédito segue com o desbalanceamento entre oferta e demanda, e por isso as taxas continuam comprimidas. Diante disto, seguimos com baixo interesse em novas emissões em função das baixas taxas oferecidas. A expectativa para este ano é de continuidade deste cenário. Entretanto, o cenário pode reverter no último trimestre à medida em que a recuperação econômica for mais latente e que tivermos uma melhor definição do cenário eleitoral.

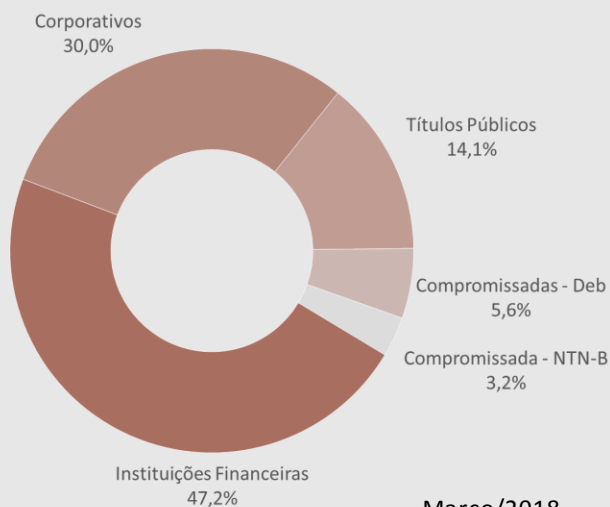
CARACTERÍSTICAS

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	0,52%	1,59%	8,65%	24,03%	41,04%
CDI	0,53%	1,59%	8,51%	23,46%	40,38%
% CDI	98,4%	100,2%	101,6%	102,4%	101,6%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS	
Vol. 12 Meses	0,07%
Índice de Sharpe ¹	1,87
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	1.395,0
Patrimônio (R\$ MM)	1.882,2

Março/2018

CRÉDITO PRIVADO

3.3 SANTANDER FIC FI ABSOLUTE MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO LP

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O mercado de crédito segue com o desbalanceamento entre oferta e demanda, e por isso as taxas continuam comprimidas. Diante disto, seguimos com baixo interesse em novas emissões em função das baixas taxas oferecidas. A expectativa para este ano é de continuidade deste cenário. Entretanto, o cenário pode reverter no 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.

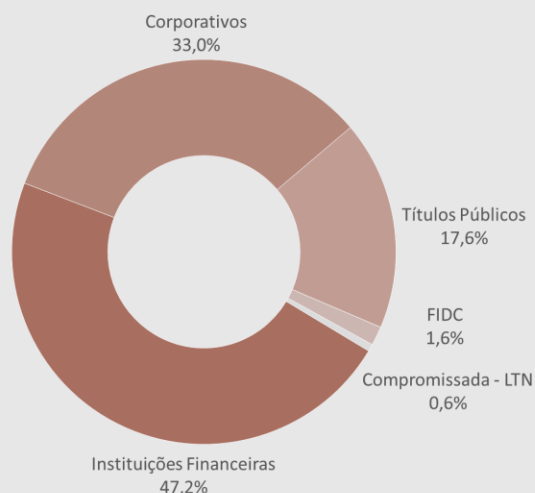
CARACTERÍSTICAS

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

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,51%	1,57%	8,65%	24,21%	41,31%
CDI	0,53%	1,59%	8,51%	23,46%	40,38%
% CDI	95,8%	98,7%	101,6%	103,2%	102,3%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS	
Vol. 12 Meses	0,10%
Índice de Sharpe ¹	1,76
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	575,2
Patrimônio (R\$ MM)	542,3

Março/2018

CRÉDITO PRIVADO

3.4 SANTANDER FIC FI EXCELLENCE MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO LP

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O mercado de crédito segue com o desbalanceamento entre oferta e demanda, e por isso as taxas continuam comprimidas. Diante disto, seguimos com baixo interesse em novas emissões em função das baixas taxas oferecidas. A expectativa para este ano é de continuidade deste cenário. Entretanto, o cenário pode reverter no último trimestre à medida em que a recuperação econômica for mais latente e que tivermos uma melhor definição do cenário eleitoral.

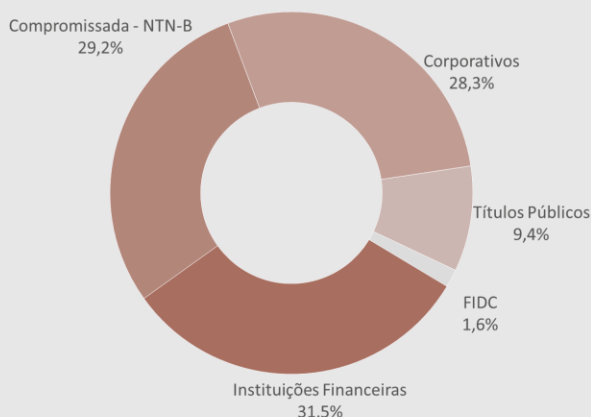
CARACTERÍSTICAS

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

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,47%	1,51%	9,12%	25,76%	42,71%
CDI	0,53%	1,59%	8,51%	23,46%	40,38%
% CDI	88,8%	94,8%	107,1%	109,8%	105,8%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS	
Vol. 12 Meses	0,29%
Índice de Sharpe ¹	2,33
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	315,5
Patrimônio (R\$ MM)	380,0

*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.

Março/2018

MULTIMERCADOS

4.1 SANTANDER FIC FI PERFORMANCE FIX MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Ao longo do mês, diante desta melhora dos fundamentos para renda fixa, zeramos a posição aplicada na indinação nos juros nominais (jan21 x jan25), revertendo esta posição para uma posição aplicada nos juros nominais com vencimento em janeiro 2021. Esta posição prefixada, aliada à manutenção dos ativos atrelados à inflação, foram os responsáveis pelos resultados positivos no mês de março. Daqui em diante, com o aumento das tensões globais e a maior proximidade das eleições, esperamos um aumento na volatilidade dos mercados, e por isso iremos reduzir parte do risco do fundo, seja através da venda de ativos atrelados à inflação, seja através do encurtamento das posições prefixadas para vencimentos como o de janeiro de 2020.

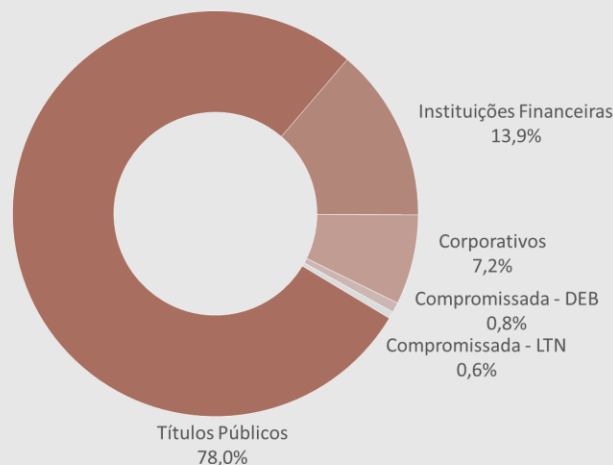
CARACTERÍSTICAS

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

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,66%	1,63%	8,32%	23,95%	41,79%
CDI	0,53%	1,59%	8,51%	23,46%	40,38%
% CDI	124,6%	102,6%	97,8%	102,1%	103,5%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses	
Vol. 12 Meses	0,53%
Índice de Sharpe ¹	-0,06
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	2.737,3
Patrimônio (R\$ MM)	2.342,4

Março/2018

MULTIMERCADOS

4.2 SANTANDER FIC FI MULTISTRATEGY MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Os últimos dois meses foram desafiadores em relação a rentabilidade do fundo, por conta da queda das bolsas globais (mesmo com um percentual menor em bolsas globais comparado aos níveis de janeiro) e da underperformance do Real em relação às demais moedas (principalmente contra EUR e JPY).

Nossa visão para mercados externos segue construtiva, carregamos um percentual menor de bolsa mas pretendemos aumentar quando a volatilidade das bolsas globais se normalizarem:

- acreditamos que há um incentivo grande por, parte do governo Trump de chegar a acordos com o Nafta e tarifas;
- Fed indica que continuará subindo juros de forma gradual já que a inflação sobe devagar
- como fatos concretos de economia americana sólida,

temos aprovação de desregulamentação bancária nos EUA e a reforma tributária com repatriação das empresas nos EUA que vem recomprando ações;

- crescimento segue disseminado pelas principais economias, ainda que tenham acomodado em patamares altos;

- o USD fraco no mundo sustenta a alta das commodities e faz um contraponto em relação a altas de juros do Fed, sem apertar as condições financeiras de EUA

Para Brasil, seguimos com posições construtivas no Real, que não reflete o melhor fundamento de nossos balanço de pagamentos, há um enfraquecimento do USD no mundo e um fluxo potencial forte de investimentos no país. Lembramos que o Brasil ainda paga um dos juros reais maiores do mundo.

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

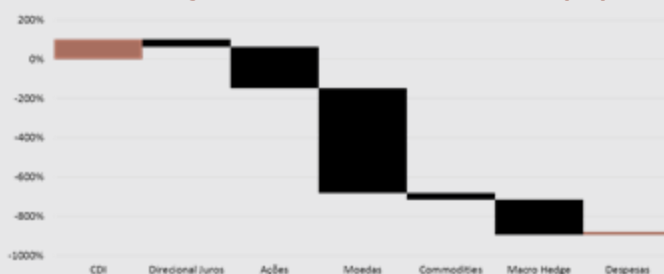
ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	8,94%
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	658,5
Patrimônio (R\$ MM)	753,1

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses
Fundo	-1,54%	0,10%	7,41%
CDI	0,53%	1,59%	8,51%
% CDI	-288,5%	6,3%	87,1%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (%)



Março/2018

MULTIMERCADOS

4.3 SANTANDER FIC FI HÁYATE MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O mês de março foi marcado pela alta volatilidade nas bolsas dos mercados desenvolvidos, com destaque para os índices dos EUA. A atuação protecionista do presidente americano aumentou as chances de uma guerra comercial entre os principais blocos econômicos, colocando em risco o crescimento sincronizado global que vem ocorrendo nos últimos anos. Além disso, riscos crescentes de aumento de regulação das empresas de tecnologia levaram à forte desvalorização do Nasdaq. Pelo lado positivo, a inflação seguiu controlada com o FED indicando apenas duas altas adicionais de juros no ano de 2018.

No Brasil, a principal fonte de performance positiva veio da posição aplicada em juros. Nos juros nominais mantivemos posições na parte mais curta da curva com o intuito de capturar o aumento de chance de queda da Selic para 6,25% até o final do ano. Mesmo não sendo nosso cenário base, a posição possuía assimetria relevante, sendo zerada no dia seguinte à reunião do Copom. Seguimos comprados em NTN-Bs de médio prazo devido ao alto nível das taxas em termos

históricos e baixa inflação implícita.

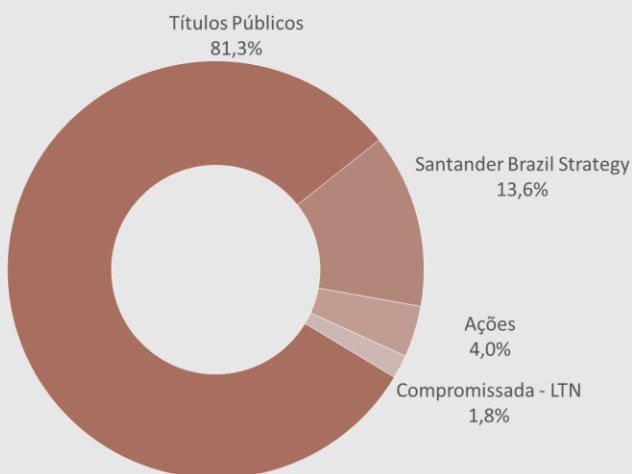
Na parte de moedas, tivemos leve performance positiva com ganhos nas posições vendidas em Rand sul africano, Dólar australiano e Euro. Pelo lado negativo, tivemos perdas na posição comprada no Real. Mantivemos estas exposições e acreditamos que o dólar pode se fortalecer na margem se o diferencial de crescimento entre os EUA e as principais economias continuar divergindo, como vem acontecendo nos últimos dois meses.

Nossa carteira de ações, comprada em papeis da bolsa brasileira e americana, teve performance negativa mas em linha com a forte queda das bolsas globais. Por último, tínhamos posição tomada nas taxas curtas americanas esperando que o FED fosse indicar na reunião de março maior alta dos juros nos próximos dois anos. Entretanto, como a sinalização ainda foi conservadora, decidimos zerar tal exposição até observarmos melhor assimetria ou aumento da inflação

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 (%)



MULTIMERCADOS

4.4 SANTANDER FIC FI KAVER MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O mês de março foi marcado pela alta volatilidade nas bolsas dos mercados desenvolvidos, com destaque para os índices dos EUA. A atuação protecionista do presidente americano aumentou as chances de uma guerra comercial entre os principais blocos econômicos, colocando em risco o crescimento sincronizado global que vem ocorrendo nos últimos anos. Além disso, riscos crescentes de aumento de regulação das empresas de tecnologia levaram à forte desvalorização do Nasdaq. Pelo lado positivo, a inflação seguiu controlada com o FED indicando apenas duas altas adicionais de juros no ano de 2018.

No Brasil, a principal fonte de performance positiva veio da posição aplicada em juros. Nos juros nominais mantivemos posições na parte mais curta da curva com o intuito de capturar o aumento de chance de queda da Selic para 6,25% até o final do ano. Mesmo não sendo nosso cenário base, a posição possuía assimetria relevante, sendo zerada no dia seguinte à reunião do Copom. Seguimos comprados em NTN-Bs de médio prazo devido ao alto nível das taxas em termos

históricos e baixa inflação implícita.

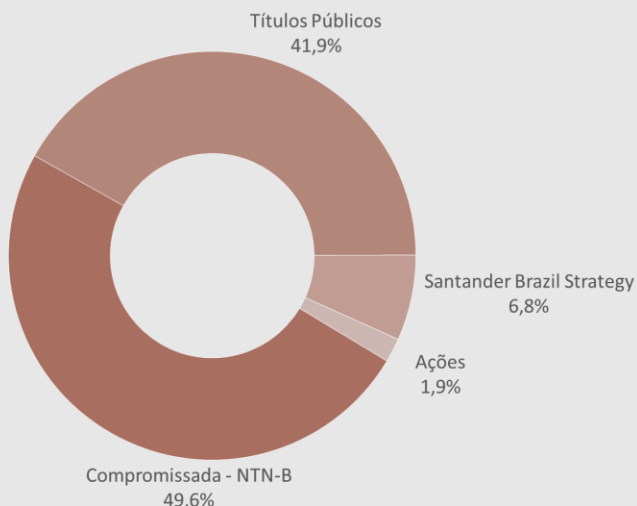
Na parte de moedas, tivemos leve performance positiva com ganhos nas posições vendidas em Rand sul africano, Dólar australiano e Euro. Pelo lado negativo, tivemos perdas na posição comprada no Real. Mantivemos estas exposições e acreditamos que o dólar pode se fortalecer na margem se o diferencial de crescimento entre os EUA e as principais economias continuar divergindo, como vem acontecendo nos últimos dois meses.

Nossa carteira de ações, comprada em papeis da bolsa brasileira e americana, teve performance negativa mas em linha com a forte queda das bolsas globais. Por último, tínhamos posição tomada nas taxas curtas americanas esperando que o FED fosse indicar na reunião de março maior alta dos juros nos próximos dois anos. Entretanto, como a sinalização ainda foi conservadora, decidimos zerar tal exposição até observarmos melhor assimetria ou aumento da inflação

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 Qualificados

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



Março/2018

MULTIMERCADOS

4.5 SANTANDER FIC FI STAR LONG & SHORT MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de março o fundo manteve um nível de volatilidade diária anualizada de aproximadamente 0.98%. O Fundo manteve uma exposição bruta de aproximadamente 10% do patrimônio líquido, oscilando entre 5.6% e 15%. 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 12 pares de ações, sendo que a maior contribuição positiva foi a posição vendida Banco do Brasil, enquanto a maior contribuição negativa foi a posição comprada em BrasilFoods.

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

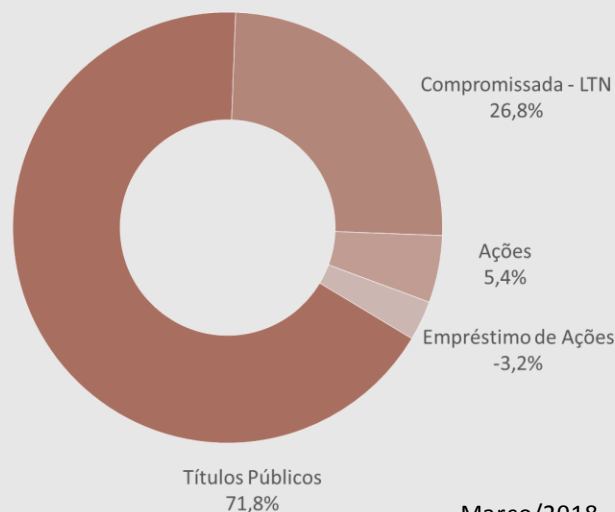
CARACTERÍSTICAS

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	1,27%
Índice de Sharpe ¹	-1,37
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	235,0
Patrimônio (R\$ MM)	164,7

Março/2018

MULTIMERCADOS

4.6 SANTANDER FIC FI STAR LONG & SHORT DIRECIONAL MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de Março o fundo manteve um nível de volatilidade diária anualizada de aproximadamente 0.75%. O Fundo manteve uma exposição bruta de aproximadamente 12% do patrimônio líquido, oscilando entre 6.4% e 18.5%. 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 14 pares de ações, sendo que a maior contribuição positiva foi a posição comprada em IRB, enquanto a maior contribuição negativa foi a posição comprada em Natura.

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

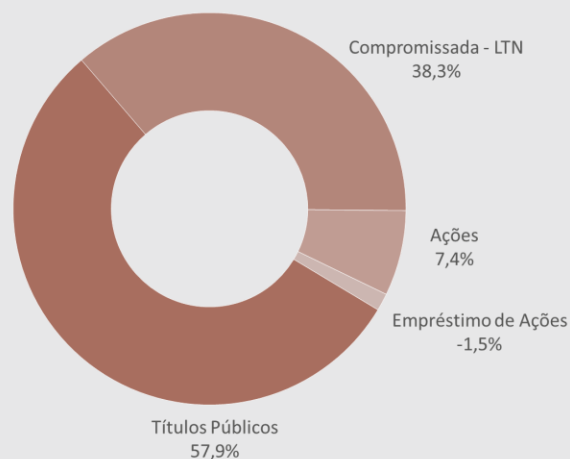
ESTATÍSTICAS – Desde o início

PL Médio 12 Meses (R\$ MM) **72,3***

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	Desde o início
Fundo	0,81%	3,26%	10,18%
CDI	0,53%	1,59%	8,51%
% CDI	151,5%	204,9%	119,6%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



* desde o início do fundo. Este Fundo possui menos de 12 meses. 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.

Março/2018

AÇÕES

5.1 SANTANDER FIC FI SELEÇÃO 30 AÇÕES

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 energia elétrica.

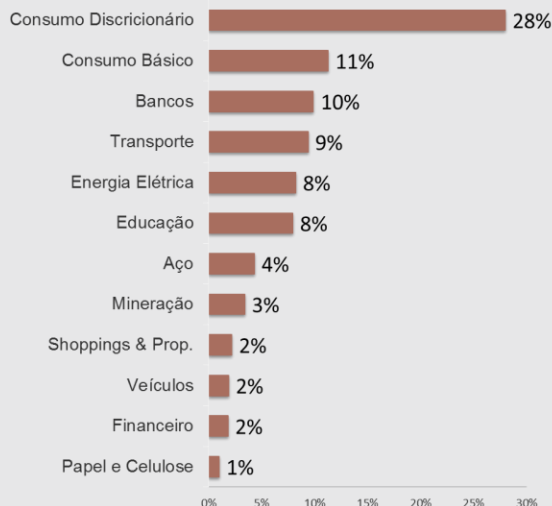
CARACTERÍSTICAS

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	0,43%	7,10%	29,69%	72,08%	65,94%
IBOVESPA	0,01%	11,73%	30,27%	66,88%	70,41%
Δ IBOVESPA	0,41%	-4,63%	-0,58%	5,20%	-4,47%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Tracking Error 12M	6,20%
Índice de Sharpe ¹	1,11
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	345,6
Patrimônio (R\$ MM)	781,2

FOF's

6.1 SANTANDER FIC FI MULTIGESTOR MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O mês de março foi marcado por um período de continuidade da volatilidade nos mercados globais advinda do agravamento da retórica comercial protecionista e possíveis retaliações envolvendo as principais economias globais (EUA, China e Europa). A despeito das tensões internacionais, o Ibovespa encerrou o mês perto da estabilidade e os juros, tanto nominais quanto reais, apresentaram queda em horizontes até 10 anos, suportada por expectativas cada vez menores para inflação futura. No mercado acionário, os principais fatores de resultado no mês vieram, principalmente de exposições compradas no setor bancário (Bradesco e Itau), Utilities (Copasa e Sanepar) e consumo (Localiza e CVC). Na parcela multimercado, o resultado positivo foi derivado principalmente dos fundos com posições maiores no mercado local e que capturaram o forte movimento de queda dos juros locais. Os destaques negativos foram as posições no mercado internacional, tanto na bolsa quanto nos juros. De modo geral os fundos da carteira possuem posições na abertura das taxas de juros de países desenvolvidos e posições nos juros locais, apesar de menores, continuam estruturalmente aplicadas, enquanto no Real os fundos têm operado mais taticamente a volatilidade recente.

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 3,81%

Índice de Sharpe ¹ 0,64

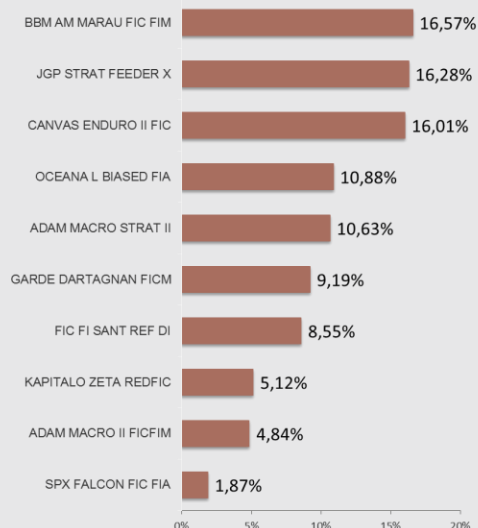
PL Médio 12 Meses (R\$ MM) 111,1

Patrimônio (R\$ MM) 184,9

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,44%	4,51%	12,00%	33,91%	46,97%
CDI	0,53%	1,59%	8,51%	23,46%	40,38%
% CDI	82,3%	283,4%	141,0%	144,6%	116,3%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



Março/2018

FOF's

6.2 SANTANDER FIC FI DIVERSIFICAÇÃO MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O mês de março foi marcado por um período de continuidade da volatilidade nos mercados globais advinda do agravamento da retórica comercial protecionista e possíveis retaliações envolvendo as principais economias globais (EUA, China e Europa). A despeito das tensões internacionais, o Ibovespa encerrou o mês perto da estabilidade e os juros, tanto nominais quanto reais, apresentaram queda em horizontes até 10 anos, suportada por expectativas cada vez menores para inflação futura. Os principais fatores de resultado no mês vieram, principalmente de exposições compradas no setor bancário (Bradesco e Itaú), Utilities (Copasa e Sanepar) e consumo (Localiza e CVC).

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 2,23%

Índice de Sharpe ¹ 1,17

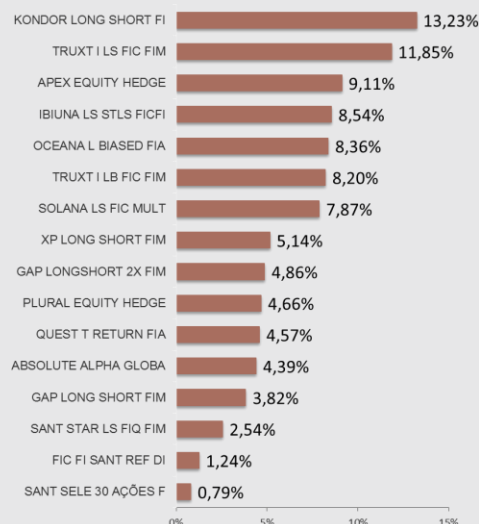
PL Médio 12 Meses (R\$ MM) 125,1

Patrimônio (R\$ MM) 127,3

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	1,14%	4,08%	10,96%	30,15%	44,78%
CDI	0,53%	1,59%	8,51%	23,46%	40,38%
% CDI	214,7%	256,3%	128,8%	128,5%	110,9%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



FOF's

6.3 SANTANDER FIC FI MACRO MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O mês de março foi marcado por um período de continuidade da volatilidade nos mercados globais advinda do agravamento da retórica comercial protecionista e possíveis retaliações envolvendo as principais economias globais (EUA, China e Europa). A despeito das tensões internacionais, o Ibovespa encerrou o mês perto da estabilidade e os juros, tanto nominais quanto reais, apresentaram queda em horizontes até 10 anos, suportada por expectativas cada vez menores para inflação futura. O resultado positivo foi derivado principalmente dos fundos com posições maiores no mercado local e que capturaram o forte movimento de queda dos juros locais. De modo geral os fundos da carteira possuem posições na abertura das taxas de juros de países desenvolvidos e posições nos juros locais, que apesar de menores em relação ao passado recente, continuam estruturalmente aplicadas, enquanto no Real os fundos têm operado mais taticamente a volatilidade recente

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

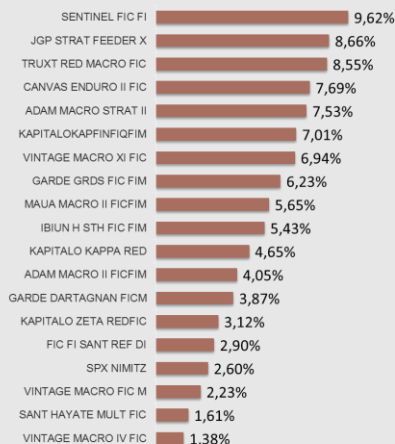
ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	2,81%
Índice de Sharpe ¹	0,62
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	514,8
Patrimônio (R\$ MM)	596,0

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,59%	4,05%	11,03%	30,88%	44,84%
CDI	0,53%	1,59%	8,51%	23,46%	40,38%
% CDI	110,5%	254,5%	129,7%	131,6%	111,1%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



Março/2018

FOF's

6.4 SANTANDER LONG BIASED FIC AÇÕES

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O mês de março foi marcado por um período de continuidade da volatilidade nos mercados globais advinda do agravamento da retórica comercial protecionista e possíveis retaliações envolvendo as principais economias globais (EUA, China e Europa). A despeito das tensões internacionais, o Ibovespa encerrou o mês perto da estabilidade e os juros, tanto nominais quanto reais, apresentaram queda em horizontes até 10 anos, suportada por expectativas cada vez menores para inflação futura. Os principais fatores de resultado no mês vieram, principalmente de exposições compradas no setor bancário (Bradesco e Itaú), Utilities (Copasa e Sanepar) e consumo (Localiza e CVC).

CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	18.599.783/0001-37
Tipo ANBIMA:	Ações Livre
Início do Fundo:	16/01/2014
Taxa de Adm. (a.a.):	1,30% ²
Taxa de Performance:	10% sobre 100% do IPCA + 6% a.a.
Público Alvo:	Investidores Qualificados

ESTATÍSTICAS - 12 Meses

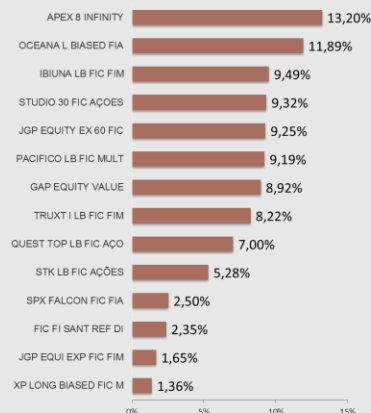
Vol. 12 Meses	9,22%
Índice de Sharpe ¹	1,21
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	31,5
Patrimônio (R\$ MM)	32,5

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,61%	7,91%	21,17%	53,22%	62,61%
IPCA+6% a.a.*	0,64%	2,19%	8,85%	20,71%	40,01%
Δ IPCA+6% a.a.*	-0,02%	5,72%	12,32%	32,51%	22,60%

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

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



²O 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.

OFFSHORE

7.1 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, um eventual movimento de aversão de risco poderá valorizar o Yen 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 em maior magnitude.

OFFSHORE

7.1 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. (a.a.):	1,00% ²
Taxa de Performance:	Não possui
Público Alvo:	Investidores Qualificados

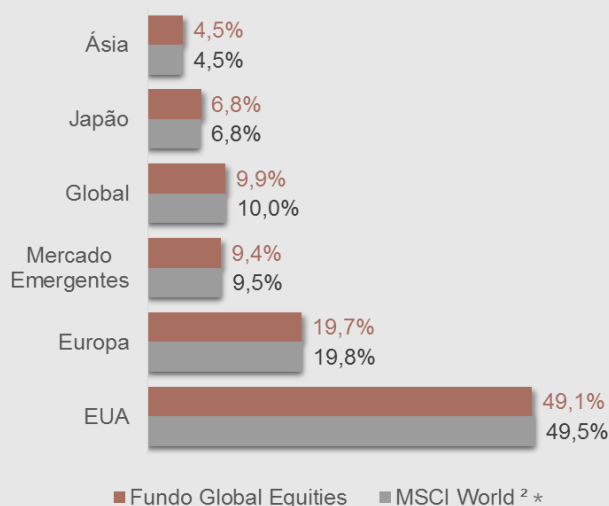
ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	12,52%
Índice de Sharpe ¹	0,67
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	87,9
Patrimônio (R\$ MM)	158,3

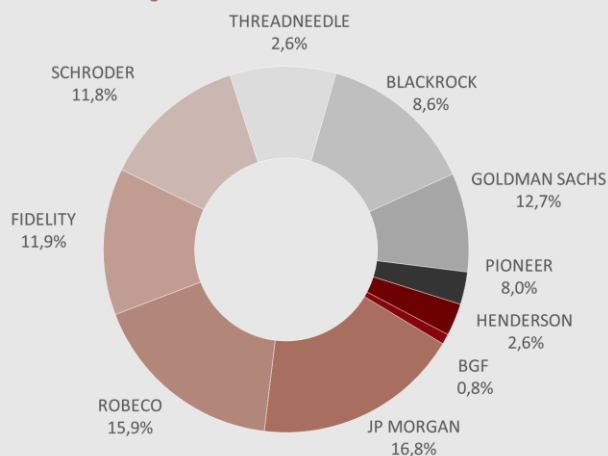
RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	-1,55%	-1,62%	16,77%	18,21%	23,88%
MSCI World*	-0,11%	-1,33%	18,40%	14,39%	21,97%
Δ Benchmark	-1,45%	-0,29%	-1,63%	3,82%	1,90%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR REGIÃO³



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR GESTOR³



(2) 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.
(3) Considera apenas o % investido no exterior.

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

Março/2018

OFFSHORE

7.2 SANTANDER LATIN AMERICAN CORPORATE BOND FI

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O recursos do Fundo Master serão alocados, majoritariamente, em instrumentos de dívida emitidos por empresas mexicanas, brasileiras, argentinas e chilenas ou companhias que tenham mais de 60% de suas receitas provenientes de operações em países da América Latina. Além disso, no mínimo, 60% do patrimônio do Fundo Master será investido em ativos denominados em dólares norte-americanos. Considerando que as cotas do Fundo Master são denominadas em dólares norte-americanos, o Gestor do Fundo atuará no mercado local de forma a mitigar ao máximo o risco cambial³.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	28.021.990/0001-63
Tipo ANBIMA:	Multimercados Investimento no Exterior
Início do Fundo²:	20/09/2017
Taxa de Adm. (a.a.)⁴:	0,90%
Taxa de Performance:	Não possui
Público Alvo:	Investidores Qualificados

OBJETIVO

O Fundo tem por objetivo investir, preponderantemente, em cotas de emissão do SANTANDER SICAV, Sub-Fund SANTANDER LATIN AMERICAN CORPORATE BOND ("Fundo Master"), cujo benchmark é o CEMBI Broad Diversified LATAM Index, domiciliado em Luxemburgo, Europa e gerido pelo Santander Asset Management Luxembourg S.A.

SIMULAÇÃO DE RENTABILIDADES

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI ⁵	% CDI ⁵ Ano
2012	2,42%	2,84%	1,45%	0,68%	-2,34%	1,84%	3,04%	2,07%	1,75%	2,26%	0,42%	1,63%	19,5%	8,4%	232,1%
2013	1,24%	0,53%	0,78%	1,49%	-1,20%	-3,78%	0,76%	-1,45%	1,85%	3,66%	-0,43%	0,27%	3,6%	8,1%	44,1%
2014	0,30%	2,92%	2,10%	2,11%	2,58%	1,95%	1,23%	1,53%	-0,26%	1,00%	0,07%	-1,51%	14,8%	10,8%	137,4%
2015	-0,34%	1,72%	1,13%	2,93%	1,67%	-0,33%	0,83%	-1,36%	-2,76%	3,18%	0,20%	-1,00%	5,8%	13,2%	44,2%
2016	0,21%	1,35%	5,15%	3,74%	0,98%	3,07%	3,19%	3,11%	0,87%	1,39%	-2,09%	2,14%	22,8%	14,0%	182,1%
2017	2,92%	2,25%	1,38%	2,12%	1,09%	1,04%	1,79%	2,17%	1,34%	1,12%	0,60%	0,21%	19,56%	9,9%	197,6%
2018	0,54%	-0,89%	-0,35%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,71%	1,59%	-45,01%

(3) 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. (4) 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. (5) O índice CDI é uma mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance do fundo. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.

Março/2018

ESPELHOS

8.1 ACESSO SPX SENTINEL MULTIMERCADO FIC FI

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de março, o SPX Nimitz rendeu 0,38% contra um CDI de 0,53% no mesmo período.

Juros (-16 bps): No Brasil, continuamos com alocações aplicadas na parte intermediária da curva. 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 geradoras da performance negativa no mês.

Moedas (+16 bps): O fundo manteve alocações compradas no euro e no yen contra uma cesta de moedas.

Ações (+6 bps): O fundo manteve alocação direcional neutra no mercado de ações brasileiro e zerou a alocação comprada na bolsa europeia contra a bolsa americana.

Commodities (-8bps): As principais posições da carteira são as compras de zinco, milho e soja.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	26.622.780/0001-03
Tipo ANBIMA:	Multimercados Macro
Início do Fundo²:	15/05/2017
Taxa de Adm. (a.a.):	2,30% ²
Taxa de Performance:	Não possui
Público Alvo:	Investidores Qualificados

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	Desde o início
Fundo	0,38%	4,71%	13,82 %
CDI	0,53%	1,59%	7,09 %
% CDI	70,93%	295,92%	194,85 %

ESTATÍSTICAS – Desde o Início

PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	328,8*
----------------------------	---------------

*desde o início do fundo.

(2) 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 Março/2018.

ESPELHOS

8.2 ACESSO GARDE GRDS MULTIMERCADO FIC FI

COMENTÁRIOS DO GESTOR

As estratégias de **Juros Nominal e Juros Real** foram as que mais contribuíram para o fundo nesse mês, +0,78% e +0,13% respectivamente. Seguimos projetando taxa de inflação em 3,4% para o ano e mantemos nossa posição aplicada na parte curta e intermediária da curva de juros pré-fixada. No juro real mantemos posições compradas nas NTN-Bs longas.

A outra estratégia de destaque positivo foi **Cupom Cambial**, com +0,10% de ganho gerado pelo movimento de desinclinação da curva.

Do lado negativo, as principais perdas do fundo vieram respectivamente de câmbio, taxa de juros globais, ações e moedas.

Nossa estratégia de **Câmbio** gerou perda de -0,24%. Adotamos posição estrutural comprada em Real, o qual se desvalorizou 1,7% no mês.

A queda de 0,17% na taxa de juros alemão de 10 anos sobre nossa posição tomada contribuiu com -0,12%.

Na parte de **Ações**, a parcela direcional contribuiu negativamente com -0,23%, sendo parcialmente compensada pelo nosso book de Long & Short, o qual contribui positivamente com +0,12%.

Por fim, nosso book de **Moedas** contribuiu com -0,08%, com destaque positivo para a posição comprada em EUR e destaque negativo para a posição comprada em BRL x Cesta de moedas.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	24.976.673/0001-40
Tipo ANBIMA:	Multimercados Macro
Início do Fundo²:	27/06/2017
Taxa de Adm. Máxima* (a.a.):	2,50%
Taxa de Performance:	Não possui
Público Alvo:	Investidores Qualificados

RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	Desde o início
Fundo	0,76%	2,86%	9,04 %
CDI	0,53%	1,59%	5,83 %
% CDI	142,55%	180,15%	155,25 %

ESTATÍSTICAS – Desde o Início

PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	217,8*
-----------------------------------	---------------

*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.

Fonte: Garde Asset Management Gestão de Recursos Ltda., CNPJ: 18.511.433/0001-77, emitido em Março/2018.

ESPELHOS

8.3 ACESSO KAPITALO KAPPA RED MULTIMERCADO FIC FI

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mercado de juros local, tanto o livro direcional quanto o de inclinação contribuíram positivamente para o resultado.

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

No mercado de juros internacionais, as posições tomadas nas curvas chilena e colombiana obtiveram resultados negativos.

Em câmbio internacional, a posição vendida em Peso Mexicano contra Dólar teve resultado negativo.

Na Bolsa Brasileira, as principais contribuições para o resultado positivo foram as posições compradas em ações do setor de papel e celulose e bancos e posições vendidas em educação. Apresentaram performance negativa as posições compradas em mineração e siderurgia.

No Long & Short, a posição relativa entre ações de papel e celulose 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 e das posições compradas em grãos. O resultado negativo veio das posições vendidas em metais.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	24.986.039/0001-98
Tipo ANBIMA:	Multimercados Livre
Início do Fundo²:	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	2,27%	7,38%	11,51 %
CDI	0,53%	1,59%	4,90 %
% CDI	427,04%	464,24%	234,76 %

ESTATÍSTICAS – Desde o Início

PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	187,2*
-----------------------------------	---------------

*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.

Fonte: Kapitalo Investimentos Ltda., CNPJ: 11.180.009/0001-48, emitido em Março/2018.

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.

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, Março/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.**