

Comentários do Gestor
Santander Asset Management
Fevereiro 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

4. MULTIMERCADOS

- 4.1 SANTANDER FIC FI PERFORMANCE FIX MULTIMERCADO
- 4.2 SANTANDER FIC FI MULTISTRATEGY MULTIMERCADO
- 4.3 SANTANDER FIC FI STAR LONG & SHORT DIRECIONAL

5. AÇÕES

- 5.1 SANTANDER FIC FI SELEÇÃO TOP AÇÕES

6. FUNDOS DE FUNDOS

- 6.1 SANTANDER FIC FI DIVERSIFICAÇÃO MULTIMERCADO
- 6.2 SANTANDER FIC FI MACRO MULTIMERCADO
- 6.3 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

O mês de janeiro foi marcado por otimismo generalizado nos mercados. No cenário externo, o crescimento mundial acelerado, combinado a um ambiente de liquidez abundante e inflação comportada, contribuíram para um maior apetite a risco e também para a manutenção do fluxo elevado aos mercados emergentes, em especial para bolsas de valores.

No cenário doméstico, apesar do anúncio de *downgrade* da dívida soberana brasileira, os ativos continuaram a refletir a melhora dos fundamentos e o bom humor dos investidores globais. A economia segue apresentando uma boa recuperação e a inflação brasileira permanece em um patamar muito favorável, dando assim condições para o Banco Central manter esta política monetária expansionista por bastante tempo.

MERCADOS – RENDA VARIÁVEL

Janeiro foi mais um mês de forte desempenho do índice Ibovespa, que subiu +11,14%, acompanhando as valorizações nos mercados globais. O S&P 500 teve valorização de +5,62% e o índice de mercados emergentes apresentou alta de +8,30%. A combinação de recuperação da economia brasileira, juros historicamente baixos, expectativa de crescimento de lucro das empresas e perspectiva de sólido crescimento econômico global impulsionaram as ações ao redor do mundo. Os mercados emergentes continuam sendo bem vistos pelos investidores internacionais à medida que os bancos centrais dos países desenvolvidos ainda mantêm a liquidez global em patamares elevados.

Após, aproximadamente, R\$ 40 bilhões em emissões de ações em 2017, a demanda por ativos brasileiros segue alta e 2018 começa com muitas empresas buscando novas emissões. Além disso, dados divulgados pela B3 mostram que o fluxo de entrada de recursos estrangeiros segue forte, ultrapassando a marca de R\$ 9.3 bilhões apenas em janeiro de 2018. Internamente, a maior fonte de volatilidade têm sido as incertezas políticas e fiscais que podem alterar o panorama da economia brasileira no médio e longo-prazo.

Do lado das performances, destacamos CSN (CSNA3, +31,15%) e Usiminas (USIM5, +30,33%) que tiveram bom desempenho devido aos anúncios de reajuste nos preços de aço, e também devido a sinais de retomada da demanda local. Outro destaque positivo foi Petrobras (PETR4, +25,96%), que apresentou ganhos impulsionados pela valorização do petróleo no mercado internacional e por expectativas positivas em relação ao plano de venda de ativos da empresa e da apresentação de uma solução favorável à empresa por parte do Governo em relação à discussão da cessão onerosa. Do lado negativo destacamos Hering (HGTX3, -12,76%), que decepcionou o mercado ao divulgar o resultado das vendas do 4º trimestre do 2017.

REFERENCIADO DI

1.1 SANTANDER FIC FI PB VIP RENDA FIXA REFERENCIADO DI

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O cenário de desbalanceamento entre oferta e demanda de crédito deve permanecer ao longo do ano. Mesmo ocorrendo uma aceleração das emissões corporativas no final do ano passado, a liquidez dos investidores segue muito elevada, levando assim a uma forte valorização destes ativos e uma consequente queda nos prêmios pagos pelos emissores. Não projetamos uma mudança deste cenário nos próximos meses.

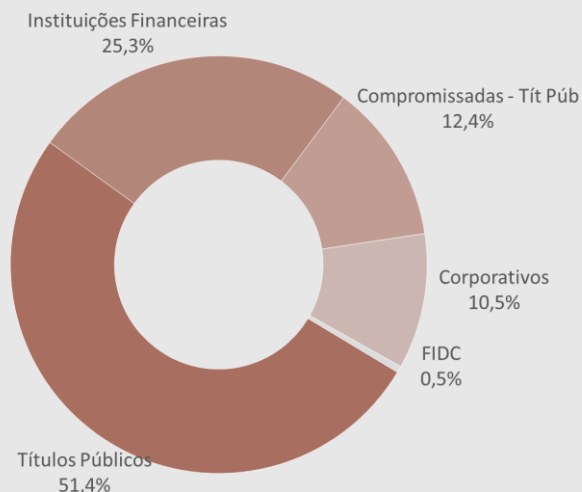
CARACTERÍSTICAS

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

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,56%	0,56%	9,36%	24,55%	41,05%
CDI	0,58%	0,58%	9,40%	24,76%	41,44%
% CDI	96,0%	96,0%	99,5%	99,2%	99,0%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



Janeiro/2018

INFLAÇÃO

2.1 SANTANDER JUROS REAIS FIC FI RENDA FIXA

COMENTÁRIOS DO GESTOR

A economia segue apresentando uma boa recuperação e a inflação brasileira permanece em um patamar muito favorável, dando assim condições para o Banco Central manter a política monetária expansionista por bastante tempo. No último mês, os índices de juros nominais e real apresentaram desempenho positivo, em especial os que possuem prazos mais longos, influenciados pelo movimento de fechamento da curva de juros brasileira.

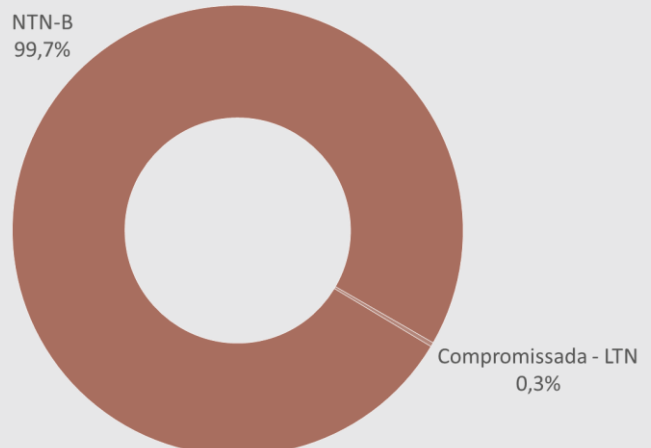
CARACTERÍSTICAS

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

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	3,35%	3,35%	13,93%	41,58%	51,63%
IMA-B	3,40%	3,40%	14,49%	42,84%	53,70%
Δ Benchmark	-0,1%	-0,1%	-0,6%	-1,3%	-2,1%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses	
Tracking Error 12M	0,05%
Índice de Sharpe ¹	0,50
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	629,7
Patrimônio (R\$ MM)	650,1

Janeiro/2018

INFLAÇÃO

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

COMENTÁRIOS DO GESTOR

A economia segue apresentando uma boa recuperação e a inflação brasileira permanece em um patamar muito favorável, dando assim condições para o Banco Central manter a política monetária expansionista por bastante tempo. No último mês, os índices de juros nominais e real apresentaram desempenho positivo, em especial os que possuem prazos mais longos, influenciados pelo movimento de fechamento da curva de juros brasileira.

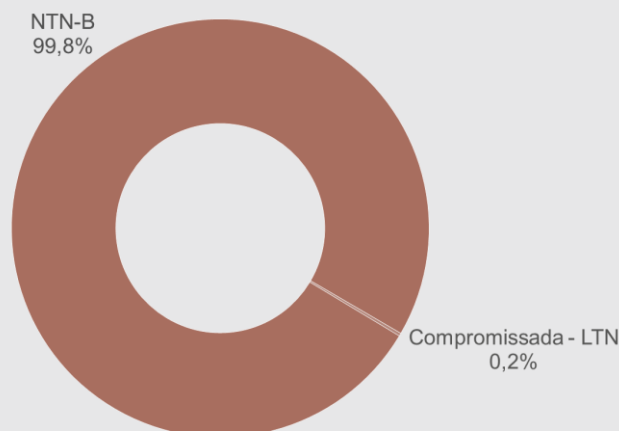
CARACTERÍSTICAS

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

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	1,31%	1,31%	12,57%	27,47%	48,23%
IMA-B 5	1,33%	1,33%	12,77%	27,94%	49,04%
Δ Benchmark	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,5%	-0,8%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses	
Tracking Error 12M	0,03%
Índice de Sharpe ¹	0,87
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	1.261,9
Patrimônio (R\$ MM)	1.237,4

Janeiro/2018

CRÉDITO PRIVADO

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

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O cenário de desbalanceamento entre oferta e demanda de crédito deve permanecer ao longo do ano. Mesmo ocorrendo uma aceleração das emissões corporativas no final do ano passado, a liquidez dos investidores segue muito elevada, levando assim a uma forte valorização destes ativos e uma consequente queda nos prêmios pagos pelos emissores. Não projetamos uma mudança deste cenário nos próximos meses.

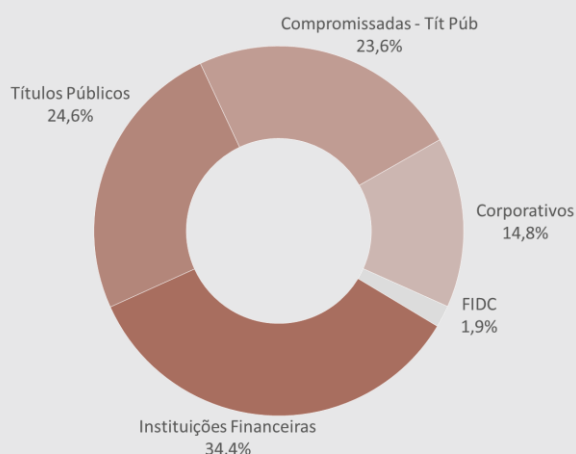
CARACTERÍSTICAS

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

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,53%	10,24%	10,24%	25,83%	42,72%
CDI	0,54%	9,95%	9,95%	25,48%	42,05%
% CDI	97,8%	102,9%	102,9%	101,4%	101,6%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS	
Vol. 12 Meses	0,02%
Índice de Sharpe ¹	2,05
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	10.564,6
Patrimônio (R\$ MM)	13.624,4

Janeiro/2018

CRÉDITO PRIVADO

3.2 SANTANDER FIC FI VINTAGE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O cenário de desbalanceamento entre oferta e demanda de crédito deve permanecer ao longo do ano. Mesmo ocorrendo uma aceleração das emissões corporativas no final do ano passado, a liquidez dos investidores segue muito elevada, levando assim a uma forte valorização destes ativos e uma consequente queda nos prêmios pagos pelos emissores. Não projetamos uma mudança deste cenário nos próximos meses.

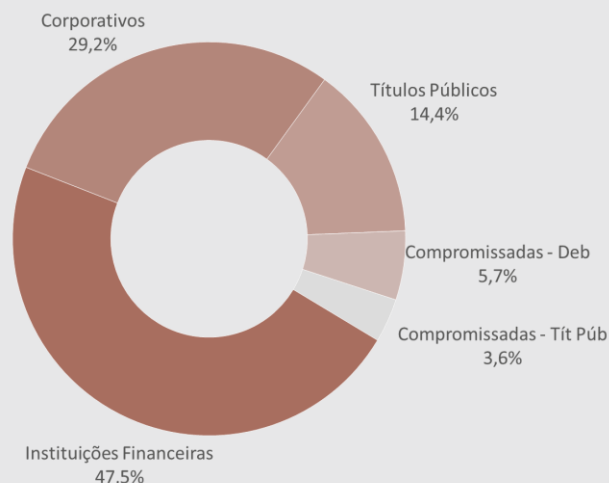
CARACTERÍSTICAS

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

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,60%	0,60%	9,80%	25,33%	42,39%
CDI	0,58%	0,58%	9,40%	24,76%	41,44%
% CDI	102,5%	102,5%	104,2%	102,3%	102,3%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS	
Vol. 12 Meses	0,02%
Índice de Sharpe ¹	2,63
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	1.294,2
Patrimônio (R\$ MM)	1.730,8

Janeiro/2018

CRÉDITO PRIVADO

3.3 SANTANDER FIC FI ABSOLUTE MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO LP

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Em relação aos ativos de crédito, o cenário de desbalanceamento entre oferta e demanda de crédito deve permanecer ao longo do ano. Mesmo ocorrendo uma aceleração das emissões corporativas no final do ano passado, a liquidez dos investidores segue muito elevada, levando assim a uma forte valorização destes ativos e uma consequente queda nos prêmios pagos pelos emissores. Não projetamos uma mudança deste cenário nos próximos meses.

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

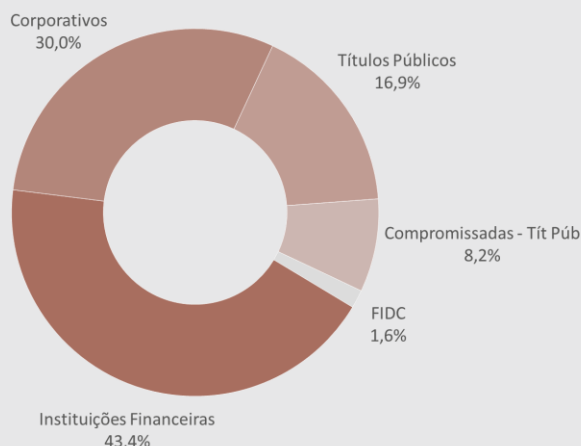
CARACTERÍSTICAS

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

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses
Fundo	0,59%	0,59%	9,85%	25,55%
CDI	0,58%	0,58%	9,40%	24,76%
% CDI	101,1%	101,1%	104,8%	103,2%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS	
Vol. 12 Meses	0,02%
Índice de Sharpe ¹	2,87
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	534,6
Patrimônio (R\$ MM)	576,1

Janeiro/2018

CRÉDITO PRIVADO

3.4 SANTANDER FIC FI EXCELLENCE MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO LP

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Em relação aos ativos de crédito, o cenário de desbalanceamento entre oferta e demanda de crédito deve permanecer ao longo do ano. Mesmo ocorrendo uma aceleração das emissões corporativas no final do ano passado, a liquidez dos investidores segue muito elevada, levando assim a uma forte valorização destes ativos e uma consequente queda nos prêmios pagos pelos emissores. Não projetamos uma mudança deste cenário nos próximos meses.

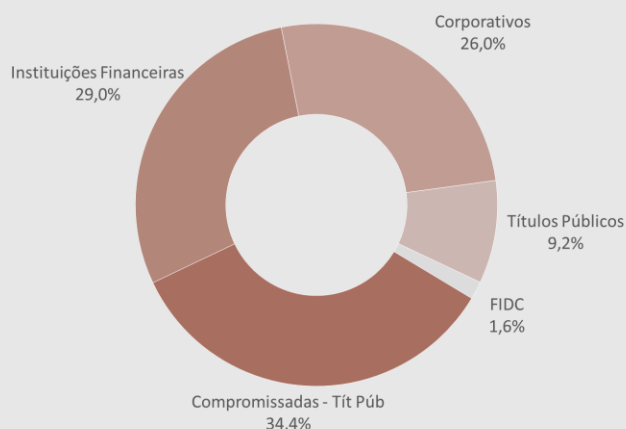
CARACTERÍSTICAS

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

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,63%	0,63%	10,72%	27,16%	44,31%
CDI	0,58%	0,58%	9,40%	24,76%	41,44%
% CDI	108,1%	108,1%	114,0%	109,7%	106,9%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS	
Vol. 12 Meses	0,08%
Índice de Sharpe ¹	4,40
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	307,7
Patrimônio (R\$ MM)	388,7

*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.

Janeiro/2018

MULTIMERCADOS

4.1 SANTANDER FIC FI PERFORMANCE FIX MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

A economia segue apresentando uma boa recuperação e a inflação brasileira permanece em um patamar muito favorável, dando assim condições para o Banco Central manter a política monetária expansionista por bastante tempo. Apesar deste cenário ainda favorável para renda fixa, decidimos alterar nosso posicionamento trocando ativos prefixados por títulos atrelados à inflação. Os ativos atrelados à inflação possuem uma maior proteção caso ocorra uma surpresa inflacionária nos próximos meses. Além disso, implementamos uma estratégia de venda de inclinação da curva de juros, esperando que a melhora que temos visto nos dados fiscais traga uma redução no prêmio da curva de juros de longo prazo.

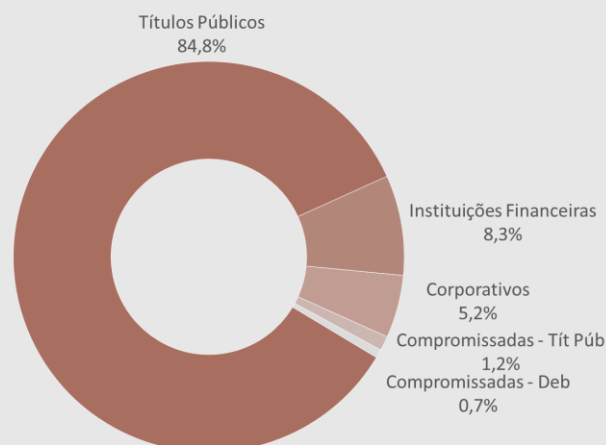
CARACTERÍSTICAS

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

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,71%	0,71%	9,51%	25,69%	43,19%
CDI	0,58%	0,58%	9,40%	24,76%	41,44%
% CDI	121,8%	121,8%	101,1%	103,7%	104,2%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses	
Vol. 12 Meses	0,43%
Índice de Sharpe ¹	0,13
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	2.766,5
Patrimônio (R\$ MM)	2.547,7

Janeiro/2018

MULTIMERCADOS

4.2 SANTANDER FIC FI MULTISTRATEGY MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O cenário global extremamente benigno, de crescimento sólido e sem inflação, vem se materializando e pudemos extrair dele uma excelente performance para os fundos em janeiro. Vínhamos alertando a possibilidade de desempenho positivo de bolsas globais com juros subindo de forma gradual. Em janeiro as bolsas globais apresentaram altas expressivas, com Índice de Emergentes subindo 8%, Ibovespa com alta de 11%, incluindo ações de alguns bancos brasileiros subindo até 20%. Já o juros da *treasury* americana de 10 anos subiu 30 bps, de 2,4% para 2,7%, refletindo a melhor perspectiva de crescimento nos EUA após aprovação de corte de impostos pelo Congresso, em uma economia que já apresenta queda forte no desemprego.

Procuramos reduzir grande parte de nossa parcela

de bolsas, que já refletem esse cenário positivo. Por outro lado, nossa outra grande posição no fundo, o real, ainda encontra-se em níveis desvalorizados em relação aos seus pares. O movimento do USDBRL de 3,3 para 3,15 deveu-se basicamente ao enfraquecimento do USD em janeiro contra as principais moedas globais, ainda não refletindo totalmente a melhora de fundamento em nossas contas externas e queda de risco no país.

Por fim, continuamos a acreditar nas proteções de cupom e juros nominais tomados para nosso portfólio, mas, reconhecendo que os juros das *treasuries* já estão melhores precificados a esse ambiente de maior crescimento. Montamos uma posição aplicada nas *treasuries* americanas de 10 anos.

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

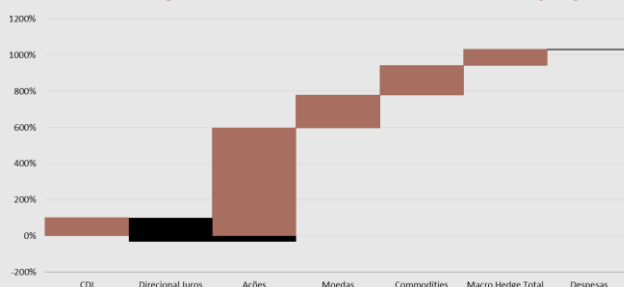
ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	7,87%
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	645,2
Patrimônio (R\$ MM)	682,5

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses
Fundo	4,81%	4,81%	14,64%
CDI	0,58%	0,58%	9,40%
% CDI	823,9%	823,9%	155,7%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (%)



Janeiro/2018

MULTIMERCADOS

4.3 SANTANDER FIC FI STAR LONG & SHORT MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de janeiro o Fundo manteve um nível de volatilidade diária anualizada de aproximadamente 1,5%. O Fundo manteve uma exposição bruta de aproximadamente 25% do patrimônio líquido, oscilando entre 19,9% e 28%. O risco do fundo foi distribuído em cerca de 19 pares de ações, sendo que a maior contribuição positiva foi a posição comprada em B3 e vendida em Ibovespa, enquanto a maior contribuição negativa foi a posição vendida em Vale.

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

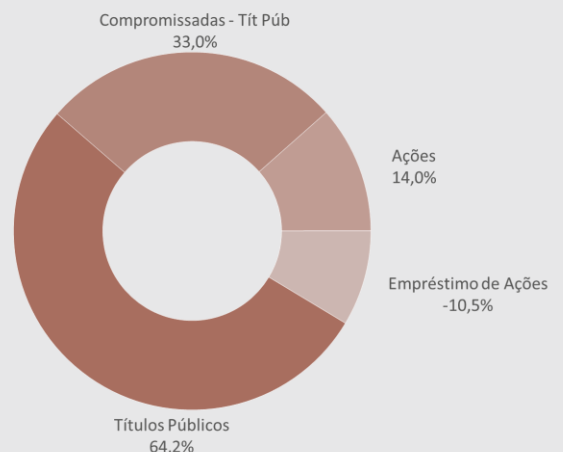
CARACTERÍSTICAS

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

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,76%	0,76%	7,15%	25,24%	42,20%
CDI	0,58%	0,58%	9,40%	24,76%	41,44%
% CDI	130,3%	130,3%	76,1%	101,9%	101,8%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	1,54%
Índice de Sharpe ¹	-1,33
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	254,1
Patrimônio (R\$ MM)	188,1

Janeiro/2018

MULTIMERCADOS

4.4 SANTANDER FIC FI STAR LONG & SHORT DIRECIONAL MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de janeiro o Fundo manteve um nível de volatilidade diária anualizada de aproximadamente 2,88%. O Fundo manteve uma exposição bruta de aproximadamente 34% do patrimônio líquido, oscilando entre 24,40% e 38,66%. O risco do fundo foi distribuído em cerca de 19 pares de ações, sendo que a maior contribuição positiva foi a posição Direcional comprada em Banco do Brasil, enquanto a maior contribuição negativa foi a posição vendida em Vale.

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

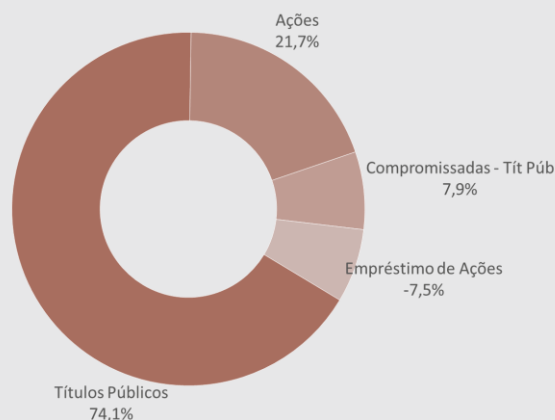
ESTATÍSTICAS – Desde o início

PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	65,2*
-----------------------------------	--------------

PERFORMANCE (%)

	Mês	Desde o início
Fundo	1,67%	8,6%*
CDI	0,58%	7,4%*
% CDI	286,3%	116,2%*

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.

Janeiro/2018

Esta página é parte integrante do "Comentários do Gestor" e deve ser lido em conjunto com a "Informação Relevante" ao final e Regulamento e/ou Lâmina do Fundo.

AÇÕES

5.1 SANTANDER FIC FI SELEÇÃO TOP 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 e serviços financeiros.

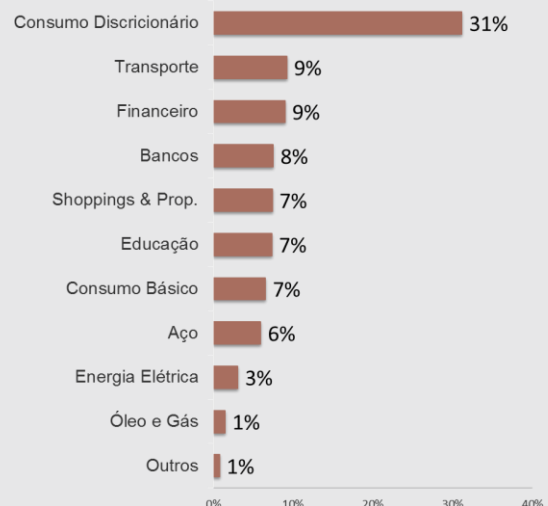
CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	02.436.763/0001-05
Tipo ANBIMA:	Ações Valor/Crescimento
Início do Fundo:	03/04/1998
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):	2,50%
Taxa de Performance:	20% sobre 100% do Ibovespa
Público Alvo:	Investidores em Geral

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	7,49%	7,49%	35,20%	89,76%	81,27%
IBOVESPA	11,14%	11,14%	31,30%	110,15%	81,02%
Δ IBOVESPA	-3,6%	-3,6%	3,9%	-20,4%	0,3%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Tracking Error 12M	5,83%
Índice de Sharpe ¹	1,29
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	235,0
Patrimônio (R\$ MM)	664,6

Janeiro/2018

FOF's

6.1 SANTANDER FIC FI DIVERSIFICAÇÃO MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de janeiro, o Fundo apresentou retorno de 1,94% (332,1% CDI) e volatilidade anualizada de 2,56% na janela dos últimos 6 meses. Os principais fatores de resultado no mês vieram, principalmente de exposições direcionais positivas dos fundos que, de maneira geral, apresentam exposições compradas em bolsa. Entre os papéis, os destaques positivos foram os setores bancários e de serviços financeiros (Itaú +22,7%, Bradesco +20,4%, Banco do Brasil +24,7% e B3 +14,5%).

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

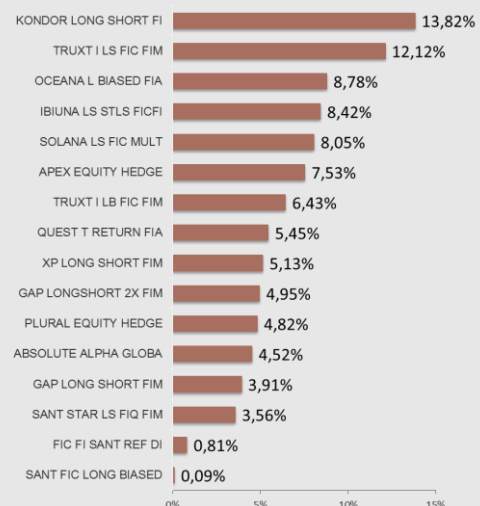
ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	2,47%
Índice de Sharpe ¹	0,59
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	121,9
Patrimônio (R\$ MM)	129,0

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	1,94%	1,94%	10,67%	28,08%	45,53%
CDI	0,58%	0,58%	9,40%	24,76%	41,44%
% CDI	332,1%	332,1%	113,4%	113,4%	109,9%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



Janeiro/2018

FOF's

6.2 SANTANDER FIC FI MACRO MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de janeiro, os ativos domésticos apresentaram um dos melhores resultados mensais dos últimos anos, impulsionados por importantes desdobramentos políticos e econômicos. O Ibovespa apresentou alta de 11,14% no mês, enquanto o Real se apreciou 3,9% e os juros, tanto nominais quanto reais, tiveram fechamento em todos horizontes de análise. Neste contexto, o Fundo apresentou no mês, retorno de 2,59% (444% CDI) e volatilidade anualizada de 3,08% na janela dos últimos 6 meses. O resultado positivo foi derivado do bom desempenho dos ativos locais (bolsa, juros e o câmbio) e de operações internacionais, destacando-se o posicionamento comprado no EURO e na abertura dos juros internacionais de países desenvolvidos. De modo geral os fundos da carteira possuem posições compradas em moedas de países desenvolvidos (Euro, Franco Suíço, Coroa Sueca, etc.), na abertura das taxas de juros de países desenvolvidos e compradas na bolsa brasileira. As posições nos juros locais têm sido diminuídas de maneira geral mas 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

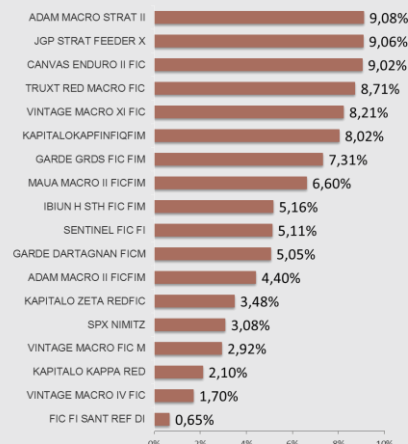
ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	2,74%
Índice de Sharpe ¹	0,68
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	485,9
Patrimônio (R\$ MM)	559,1

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	2,59%	2,59%	12,27%	28,90%	48,96%
CDI	0,58%	0,58%	9,40%	24,76%	41,44%
% CDI	444,7%	444,7%	130,5%	116,7%	118,1%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



Janeiro/2018

FOF's

6.3 SANTANDER LONG BIASED FIC AÇÕES

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de janeiro, o Fundo apresentou retorno de 6,2% (5,3% acima do benchmark IPCA+6% a.a.) e volatilidade anualizada de 9,6% na janela dos últimos 6 meses. Os principais fatores de resultado no mês vieram, principalmente de maiores exposições direcionais positivas dos fundos que, de maneira geral, apresentam exposições compradas em bolsa. Entre os papéis, os destaques positivos foram os setores bancários e de serviços financeiros (Itaú +22,7%, Bradesco +20,4%, Banco do Brasil +24,7% e B3 +14,5%).

CARACTERÍSTICAS

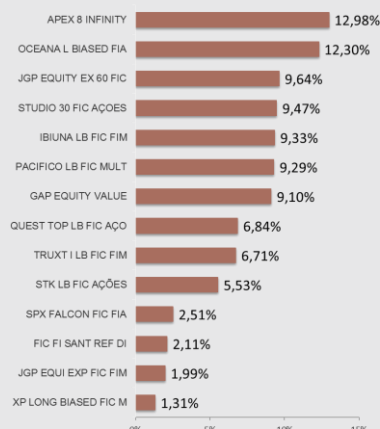
CNPJ:	18.599.783/0001-37
Tipo ANBIMA:	Ações Livre
Início do Fundo:	16/01/2014
Taxa de Adm. (a.a.):	1,30% ²
Taxa de Performance:	10% sobre 100% do IPCA + 6% a.a.
Público Alvo:	Investidores Qualificados

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	6,20%	6,20%	21,95%	61,20%	69,87%
IPCA+6% a.a.*	0,91%	0,91%	9,07%	21,83%	42,87%
Δ IPCA+6% a.a.*	5,3%	5,3%	12,9%	39,4%	27,0%

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

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	9,46%
Índice de Sharpe ¹	1,19
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	31,7
Patrimônio (R\$ MM)	30,0

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.

Janeiro/2018

OFFSHORE

7.1 SANTANDER FI GLOBAL EQUITIES MULTIMERCADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR

COMENTÁRIOS DO GESTOR

ÁSIA EX-JAPÃO

Mantivemos nossa posição em neutro. A despeito das reformas econômicas realizadas que podem diminuir a taxa de crescimento do país, os dados de atividade e lucratividade das empresas no país têm se mantido sólidos e o governo aparenta manter sob controle a transição para uma economia mais voltada ao consumo e serviços.

EUA

Mantivemos nossa posição em neutro. A despeito do impacto das medidas e políticas fiscais anunciadas pelo governo, os dados econômicos têm reforçado a tendência robusta de crescimento na atividade, no consumo e na expansão da lucratividade das empresas.

EUROPA

Mantivemos nossa posição levemente *underweight*. A região tem mantido a dinâmica atual de expansão robusta da atividade, indústria e emprego. Ademais, o Banco Central Europeu sinalizou a diminuição nos estímulos, porém demonstrando que alterações nos juros deverão ser tratadas de maneira gradual.

JAPÃO

Mantivemos nossa posição em neutro. O país tem se beneficiado da melhora na atividade global e da diminuição do risco de impactos abruptos na região. O Japão apresenta um *valuation* atrativo e tem mantido sua política estimulativa na economia.

EMERGENTES

Mantivemos nossa posição neutra. Com a continuidade do crescimento na atividade global e a manutenção do ambiente de liquidez abundante no mercado, acreditamos que os países emergentes poderão continuar se beneficiando, conforme dinâmica apresentada em 2017.

OFFSHORE

7.1 SANTANDER FI GLOBAL EQUITIES MULTIMERCADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR

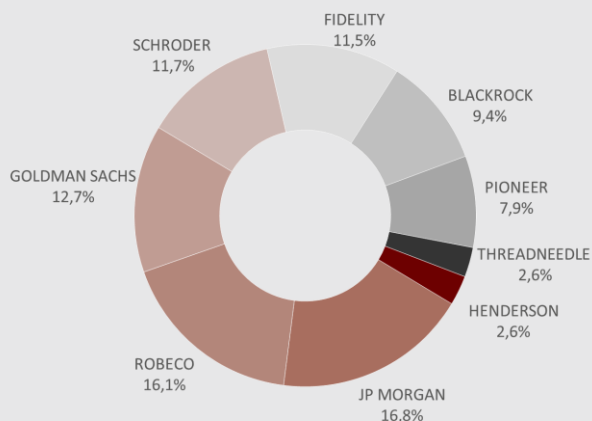
CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	17.804.792/0001-50
Tipo ANBIMA:	Multimercados
Início do Fundo:	Investimento no Exterior
Taxa de Adm. (a.a.):	09/09/2013
Taxa de Performance:	1,00% ²
Público Alvo:	Não possui
	Investidores Qualificados

ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	10,33%
Índice de Sharpe ¹	1,33
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	75,0
Patrimônio (R\$ MM)	128,7

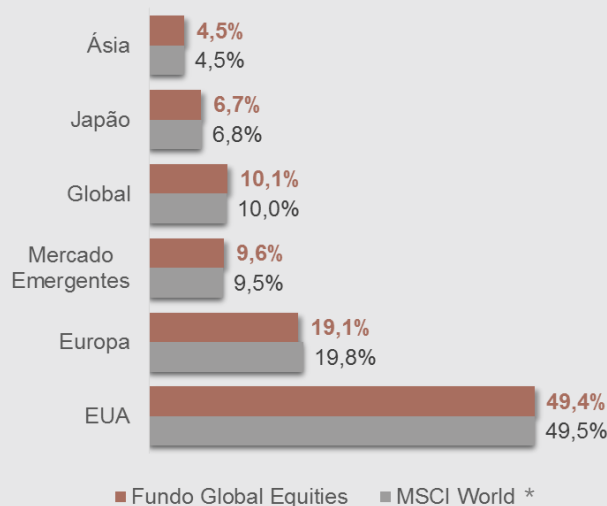
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR GESTOR³



PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	1,62%	1,62%	26,76%	14,35%	57,54%
MSCI World*	0,59%	0,59%	24,88%	10,82%	56,72%
Δ Benchmark	1,0%	1,0%	1,9%	3,5%	0,8%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR REGIÃO³



(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.

Janeiro/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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,54%	0,58%	92,62%

(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.

Janeiro/2018

Esta página é parte integrante do "Comentários do Gestor" e deve ser lido em conjunto com a "Informação Relevante" ao final e Regulamento e/ou Lâmina do Fundo.

ESPELHOS

8.1 ACESSO SPX SENTINEL MULTIMERCADO FIC FI

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Juros (+326 bps): No Brasil, zeramos nossas alocações aplicadas na parte intermediária das curvas de juros nominais e reais e mantivemos a alocação comprada em inflação implícita. Nos mercados internacionais, mantivemos alocações tomadas nas partes intermediárias e longas das curvas de juros nominais nos EUA e na Zona do Euro e tomada ainda em juros reais no Reino Unido, sendo estas últimas, os destaques de resultado do mês.

Moedas (+111 bps): O fundo manteve alocações compradas no euro e no rublo contra uma cesta de moedas de países desenvolvidos.

Ações (-7 bps): O fundo manteve alocação direcional neutra no mercado de ações brasileiro e zerou a posição comprada na bolsa japonesa, permanecendo comprado na bolsas europeia contra a bolsa americana e bolsas emergentes.

Commodities (+27 bps): O destaque da carteira foi a posição comprada em zinco.

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

PERFORMANCE (%)

	Mês	Desde o início
Fundo	4,11%	13,33%*
CDI	0,58%	6,12%
% CDI	704,7%	217,8%*

ESTATÍSTICAS – Desde o Início

PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	273,46*
-----------------------------------	----------------

*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 Fevereiro/2018.

Janeiro/2018

ESPELHOS

8.2 ACESSO GARDE GRDS MULTIMERCADO FIC FI

COMENTÁRIOS DO GESTOR

A estratégia de destaque positivo desse mês foi câmbio, +0,79%. Nossa posição é vendida em Dólar x Real. Nossa estratégia em juros real e nominal também foram ganhadoras no mês, contribuindo respectivamente com +0,21% e +0,12%. Aumentamos ligeiramente nossas posições compradas nas NTN-Bs e mantivemos posição aplicada na parte curta e média da curva pré fixada.

Do lado internacional, nossa estratégia em juros globais contribuiu com +0,19%. Acreditamos numa normalização da taxa de juros globais, e nossa posição se mantém nos juros de 10 anos da Alemanha e França. As contribuições negativas do mês vieram da estratégia de moedas e de ações, -0,14% e -0,08%.

No book de moedas, as perdas vieram das posições vendidas em AUD e JPY.

Na parte de ações, nossa posição vendida em S&P contribuiu negativamente para estratégia, enquanto nossa posição comprada em Ibovespa e Eurostoxx compensou parte dessa perda.

No cenário internacional, a divulgação dos dados do mercado de trabalho nos EUA mostrou aceleração além do esperado nos salários, evidenciando o temor dos mercados a uma retomada mais forte da inflação. Ainda que esse dado de fato tenha trazido uma luz amarela em relação ao cenário de goldilocks, ainda acreditamos que o cenário está evoluindo de acordo com o esperado pelo Fed, de tal maneira que mantemos uma visão ainda otimista com o cenário internacional.

No Brasil, a condenação do ex-presidente Lula na segunda instância ajuda a reduzir bastante o risco eleitoral e, portanto, por ora, podemos dar mais peso à evolução favorável da economia doméstica em relação à atividade e aos dados fiscais de curto-prazo. Ainda, devemos ver um arrefecimento das pressões pontuais sobre a inflação e seguimos otimistas com a composição do balanço de pagamentos.

CARACTERÍSTICAS

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

PERFORMANCE (%)

	Mês	Desde o início
Fundo	1,36%	6,92%*
CDI	0,58%	4,86%*
% CDI	233,3%	142,4%*

ESTATÍSTICAS – Desde o Início

PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	219,76*
-----------------------------------	----------------

*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 Fevereiro/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, a posição comprada em real obteve resultado positivo. Contribuiu negativamente a posição tomada no cupom cambial.

No mercado de juros internacional, obtivemos resultados positivos nas posições tomadas nas curvas americana e europeia e na posição aplicada na curva mexicana.

No mercado de câmbio internacional, contribuiu positivamente a posição comprada em Euro e Peso Mexicano contra Dólar.

Na Bolsa Brasileira, as principais contribuições para o resultado positivo foram posições compradas em empresas do setor petrolífero, mineração e siderurgia e bancos. Apresentaram performance negativa as posições compradas no setor de saúde.

No *Long & Short*, a carteira selecionada contra índice futuro teve resultado positivo e a posição relativa entre ações do setor de papel e celulose contribuíram negativamente para o resultado.

Em *commodities*, o resultado positivo veio das posições compradas em zinco versus vendida em alumínio e cobre e das posições compradas em grãos. As posições vendidas em metais preciosos e as posições de valor relativo nas curvas de petróleo contribuíram negativamente para o resultado.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	24.986.039/0001-98
Tipo ANBIMA:	Multimercados Livre
Início do Fundo²:	28/07/2017
Taxa de Adm.	2,20%
Máxima* (a.a.):	
Taxa de Performance:	Não possui
Público Alvo:	Investidores Qualificados

*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 Fevereiro/2018.

DISCLAIMERS

- (1) A taxa livre de risco utilizada no cálculo do Índice de Sharpe é o CDI.
- (2) 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.

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, Janeiro/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.**