

Comentários do Gestor
Santander Asset Management
Janeiro 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

Para 2018, esperamos a manutenção do ambiente de crescimento robusto e sincronizado das principais economias desenvolvidas, sem que isto gere fortes pressões inflacionárias. Sendo assim, acreditamos que a liquidez global permanecerá elevada, o que sustentará o interesse dos investidores globais por ativos de países emergentes como o Brasil.

Já no cenário doméstico, com a forte desaceleração da inflação observada no final do ano e a atividade se recuperando gradualmente, o Banco Central reduziu novamente a taxa Selic, trazendo-a para o menor patamar da história, 7,0% ao ano. Apesar dos juros se encontrar em patamar estimulativo, acreditamos que o grau de ociosidade presente na economia e a perspectiva ainda favorável para inflação nos próximos meses permitirão ao Banco Central reduzir a taxa básica de juros para 6,50%, mantendo-a nesse patamar até o final do ano.

MERCADOS – RENDA VARIÁVEL

O índice Bovespa teve o nono mês de desempenho positivo no ano, com alta de +6,16%, recuperando-se da queda do mês anterior e fechando o ano com alta de +26,86%. Internamente, as principais preocupações continuam sendo as chances de aprovação da reforma da previdência e a definição de candidatos para as eleições de 2018. Depois de um mês de novembro fraco para as emissões de ações, dezembro contou com as ofertas iniciais (IPOs) de Burger King Brasil e BR Distribuidora e ofertas subsequentes de Sanepar e Cemig, e movimentou mais de R\$ 9 bilhões, mostrando mais uma vez que o apetite por ativos brasileiros continua em alta.

No cenário internacional, destacamos a aprovação da reforma tributária nos Estados Unidos, que reduziu significativamente a alíquota de impostos no país. A reforma deu fôlego para que o S&P500 e o Dow Jones subissem e atingissem níveis nunca antes registrados.

Do lado das performances, destacamos JBS (JBSS3, +24,02%), que chamou a atenção de investidores pelo bom momento operacional e se beneficiou diretamente da reforma tributária americana, dada a relevância de sua operação nos países, e Embraer (EMBR3, +28,34%) que reagiu positivamente ao anúncio de que a empresa estaria buscando realizar uma parceria estratégica com a americana Boeing. Do lado negativo, destacamos CPFL Energia (CPFE3, -7,81%), após a realização da OPA para aquisição de controle acionário. Após a operação, investidores que não puderam participar da oferta pressionaram a ação, devido à falta de liquidez da parcela do capital que ficará em mercado. Outro destaque negativo foi Brasil Foods (BRFS3, -4,89%) que reagiu negativamente à menor visibilidade da estratégia e recuperação cíclica no curto prazo.

REFERENCIADO DI

1.1 SANTANDER PB VIP FIC FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Em relação aos ativos de crédito, o cenário de desbalanceamento entre oferta e demanda permaneceu no final do ano passado, afinal os grandes bancos, tradicionalmente os mais importantes provedores de ativos de crédito, seguiram sem interesse em captar. Mesmo com a forte movimentação do mercado de capitais, com diversas empresas vindo a mercado captar recursos no último mês do ano, os gestores de fundos seguem com uma elevada liquidez. A expectativa para este ano é de continuidade deste cenário, com as emissões corporativas atendendo apenas parcialmente a forte demanda dos investidores por ativos de crédito.

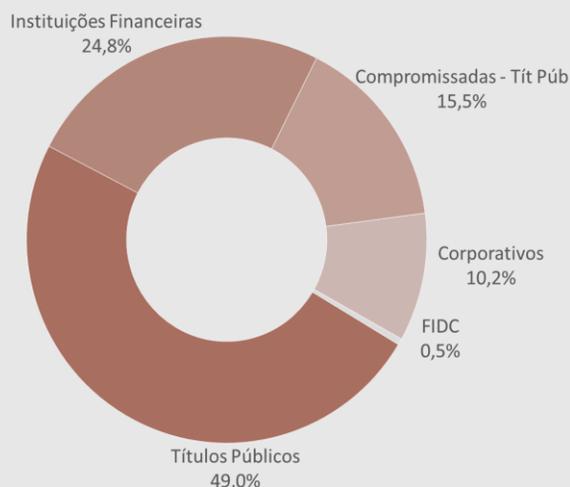
CARACTERÍSTICAS

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	0,51%	9,93%	9,93%	25,14%	41,54%
CDI	0,54%	9,95%	9,95%	25,35%	41,93%
% CDI	94,6%	99,8%	99,8%	99,2%	99,1%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	0,14%
Índice de Sharpe ¹	-0,15
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	1.010,4
Patrimônio (R\$ MM)	1.787,4

Dezembro/2017

INFLAÇÃO

2.1 SANTANDER JUROS REAIS FIC FI RENDA FIXA

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No cenário doméstico, com a forte desaceleração da inflação observada no final do ano e a atividade se recuperando apenas lentamente, o Banco Central reduziu novamente a taxa Selic, trazendo-a para o menor patamar da história, 7,0% ao ano. Apesar dos juros se encontrar em um patamar estimulativo, acreditamos que o grau de ociosidade presente na economia e a perspectiva ainda favorável para inflação nos próximos meses permitirão ao Banco Central reduzir ainda mais a taxa básica de juros e mantê-la em patamares baixos ao longo deste ano. No último mês os índices de juros nominais e reais tiveram desempenho positivo, influenciados pela dinâmica benigna da inflação de curto prazo, assim como pela possibilidade de continuidade das reformas econômicas no Congresso.

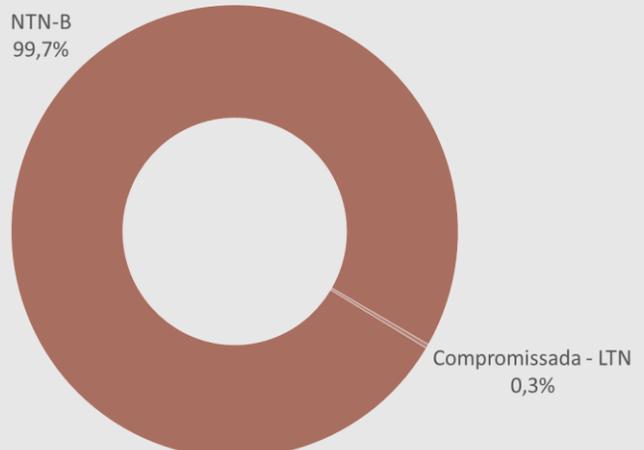
CARACTERÍSTICAS

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	0,79%	12,25%	12,25%	39,55%	51,23%
IMA-B	0,83%	12,79%	12,79%	40,78%	54,35%
Δ Benchmark	0,0%	-0,5%	-0,5%	-1,2%	-3,1%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Tracking Error 12M	0,05%
Índice de Sharpe ¹	0,28
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	604,5
Patrimônio (R\$ MM)	636,5

Dezembro/2017

INFLAÇÃO

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

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No cenário doméstico, com a forte desaceleração da inflação observada no final do ano e a atividade se recuperando apenas lentamente, o Banco Central reduziu novamente a taxa Selic, trazendo-a para o menor patamar da história, 7,0% ao ano. Apesar dos juros se encontrar em um patamar estimulativo, acreditamos que o grau de ociosidade presente na economia e a perspectiva ainda favorável para inflação nos próximos meses permitirão ao Banco Central reduzir ainda mais a taxa básica de juros e mantê-la em patamares baixos ao longo deste ano. No último mês os índices de juros nominais e reais tiveram desempenho positivo, influenciados pela dinâmica benigna da inflação de curto prazo, assim como pela possibilidade de continuidade das reformas econômicas no Congresso.

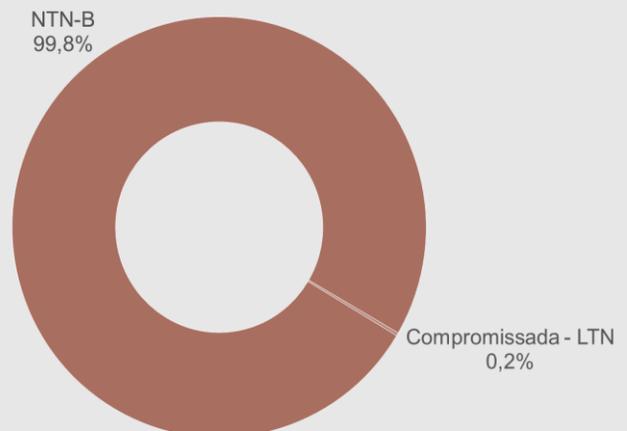
CARACTERÍSTICAS

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	0,87%	12,38%	12,38%	29,54%	49,28%
IMA-B 5	0,88%	12,58%	12,58%	30,14%	50,43%
Δ Benchmark	0,0%	-0,2%	-0,2%	-0,6%	-1,2%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Tracking Error 12M	0,03%
Índice de Sharpe ¹	0,66
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	1.267,8
Patrimônio (R\$ MM)	1.269,1

Dezembro/2017

CRÉDITO PRIVADO

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

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Em relação aos ativos de crédito, o cenário de desbalanceamento entre oferta e demanda permaneceu no final do ano passado, afinal os grandes bancos, tradicionalmente os mais importantes provedores de ativos de crédito, seguiram sem interesse em captar. Mesmo com a forte movimentação do mercado de capitais, com diversas empresas vindo a mercado captar recursos no último mês do ano, os gestores de fundos seguem com uma elevada liquidez. A expectativa para este ano é de continuidade deste cenário, com as emissões corporativas atendendo apenas parcialmente a forte demanda dos investidores por ativos de crédito.

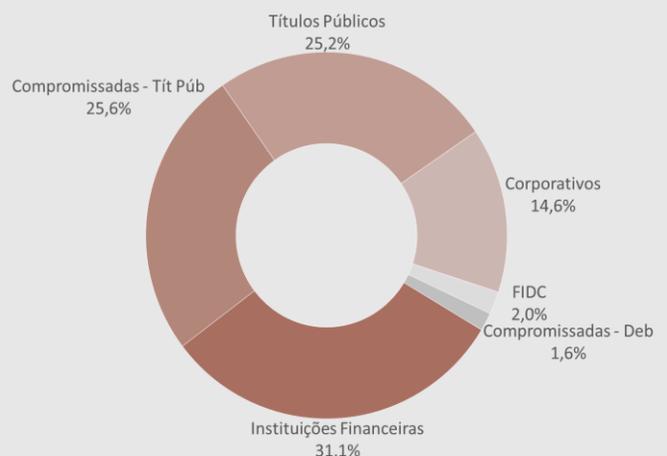
CARACTERÍSTICAS

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	0,14%
Índice de Sharpe ¹	2,12
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	10.300,5
Patrimônio (R\$ MM)	13.245,4

CRÉDITO PRIVADO

3.2 SANTANDER FIC FI VINTAGE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Em relação aos ativos de crédito, o cenário de desbalanceamento entre oferta e demanda permaneceu no final do ano passado, afinal os grandes bancos, tradicionalmente os mais importantes provedores de ativos de crédito, seguiram sem interesse em captar. Mesmo com a forte movimentação do mercado de capitais, com diversas empresas vindo a mercado captar recursos no último mês do ano, os gestores de fundos seguem com uma elevada liquidez. A expectativa para este ano é de continuidade deste cenário, com as emissões corporativas atendendo apenas parcialmente a forte demanda dos investidores por ativos de crédito.

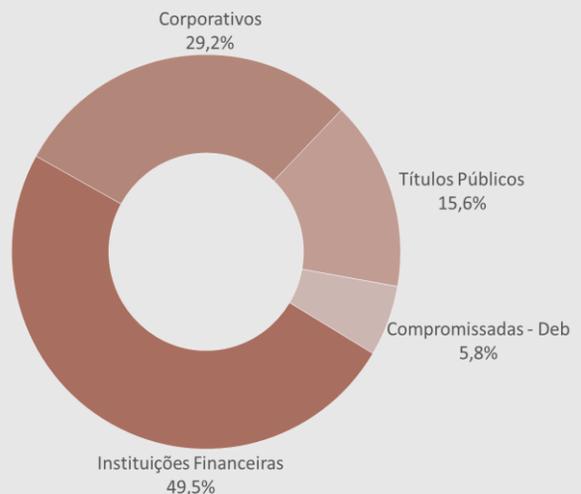
CARACTERÍSTICAS

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	0,54%	10,39%	10,39%	25,88%	42,54%
CDI	0,54%	9,95%	9,95%	25,48%	42,05%
% CDI	100,5%	104,4%	104,4%	101,6%	101,2%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS

Vol. 12 Meses	0,15%
Índice de Sharpe ¹	2,81
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	1.246,3
Patrimônio (R\$ MM)	1.595,3

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 permaneceu no final do ano passado, afinal os grandes bancos, tradicionalmente os mais importantes provedores de ativos de crédito, seguiram sem interesse em captar. Mesmo com a forte movimentação do mercado de capitais, com diversas empresas vindo a mercado captar recursos no último mês do ano, os gestores de fundos seguem com uma elevada liquidez. A expectativa para este ano é de continuidade deste cenário, com as emissões corporativas atendendo apenas parcialmente a forte demanda dos investidores por ativos de crédito.

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

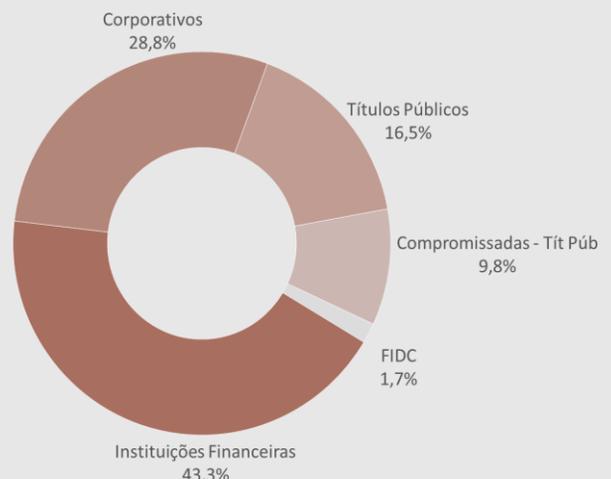
CARACTERÍSTICAS

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	0,55%	10,49%	10,49%	26,09%
CDI	0,54%	9,95%	9,95%	25,48%
% CDI	102,0%	105,4%	105,4%	102,4%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS	
Vol. 12 Meses	0,16%
Índice de Sharpe ¹	3,25
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	511,0
Patrimônio (R\$ MM)	609,1

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 permaneceu no final do ano passado, afinal os grandes bancos, tradicionalmente os mais importantes provedores de ativos de crédito, seguiram sem interesse em captar. Mesmo com a forte movimentação do mercado de capitais, com diversas empresas vindo a mercado captar recursos no último mês do ano, os gestores de fundos seguem com uma elevada liquidez. A expectativa para este ano é de continuidade deste cenário, com as emissões corporativas atendendo apenas parcialmente a forte demanda dos investidores por ativos de crédito.

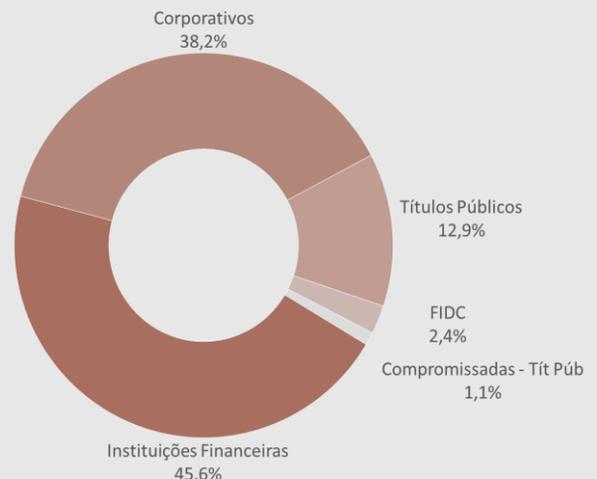
CARACTERÍSTICAS

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

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,59%	11,45%	11,45%	27,52%	43,99%
CDI	0,54%	9,95%	9,95%	25,48%	42,05%
% CDI	109,4%	115,0%	115,0%	108,0%	104,6%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS

Vol. 12 Meses	0,29%
Índice de Sharpe ¹	4,86
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	309,0
Patrimônio (R\$ MM)	257,7

MULTIMERCADOS

4.1 SANTANDER FIC FI PERFORMANCE FIX MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Apesar do juro se encontrar em um patamar estimulativo, acreditamos que o grau de ociosidade presente na economia e a perspectiva ainda favorável para inflação nos próximos meses permitirão ao Banco Central reduzir ainda mais a taxa básica de juros e mantê-la em patamares baixos ao longo deste ano. Com a melhora dos dados de inflação e o aumento da probabilidade de manutenção da taxa Selic em patamares baixos por mais tempo, decidimos ao longo do mês aumentar nossas posições prefixadas, principalmente nos vencimentos de médio prazo, como o de janeiro de 2020.

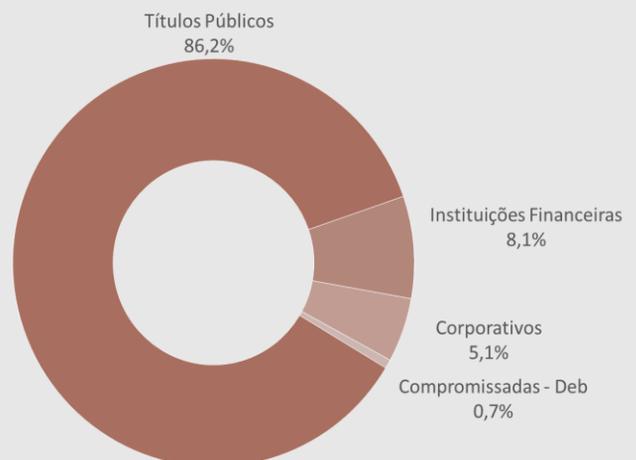
CARACTERÍSTICAS

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 Qualificados

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,64%	10,13%	10,13%	26,24%	43,32%
CDI	0,54%	9,95%	9,95%	25,48%	42,05%
% CDI	117,8%	101,8%	101,8%	103,0%	103,0%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	0,95%
Índice de Sharpe ¹	0,20
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	2.738,7
Patrimônio (R\$ MM)	2.588,5

Dezembro/2017

MULTIMERCADOS

4.2 SANTANDER FIC FI MULTISTRATEGY MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O ano de 2017 foi marcado pelo crescimento sincronizado de países desenvolvidos e emergentes, com destaque para o retorno das bolsas emergentes.

Acreditamos que ao longo dos próximos anos os países desenvolvidos devem crescer e dar continuidade na redução de estímulos monetários e aumento de juros de forma gradual à medida que a inflação comece a ficar próxima da meta.

Em dezembro, o índice das ações de emergentes subiu mais de 4% e o Ibovespa também acompanhou esse movimento, subindo quase 5%.

O câmbio ficou defasado em relação aos demais ativos brasileiros por conta do fluxo do mês de

dezembro que ficou negativo em mais de USD 9 bilhões, possivelmente por remessas de empresas no final do ano.

Conseguimos uma boa performance em dezembro por conta de nossas posições em bolsa local e emergentes. Acreditamos que a bolsa e o câmbio são os ativos mais atraentes do Brasil para manter na carteira no início de 2018.

As commodities continuam a sinalizar uma continuidade de demanda global sólida. O minério de ferro, nosso principal produto de exportação, subiu 5% em dezembro, melhorando os termos de troca do país e deixando o real em um nível muito atraente.

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

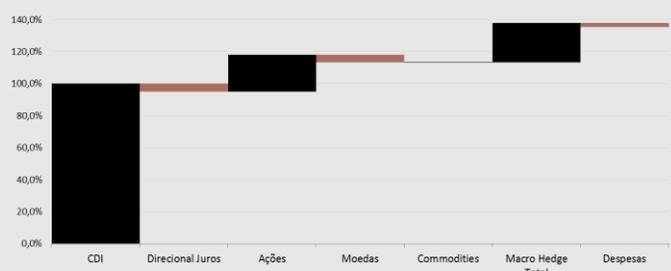
ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	6,56%
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	638,4
Patrimônio (R\$ MM)	604,0

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses
Fundo	1,63%	12,29%	12,29%
CDI	0,54%	9,95%	9,95%
% CDI	302,9%	123,5%	123,5%

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (%)



Dezembro/2017

MULTIMERCADOS

4.3 SANTANDER FIC FI STAR LONG & SHORT MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de dezembro o Fundo manteve um nível de volatilidade diária anualizada de aproximadamente 0,64%. O Fundo manteve uma exposição bruta de aproximadamente 15% do patrimônio líquido, oscilando entre 13,11% e 19,33%. O risco do fundo foi distribuído em cerca de 16 pares de ações, sendo que a maior contribuição positiva foi a posição comprada em Lojas Renner e vendida em bolsa, enquanto a maior contribuição negativa foi a posição vendida em Natura.

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

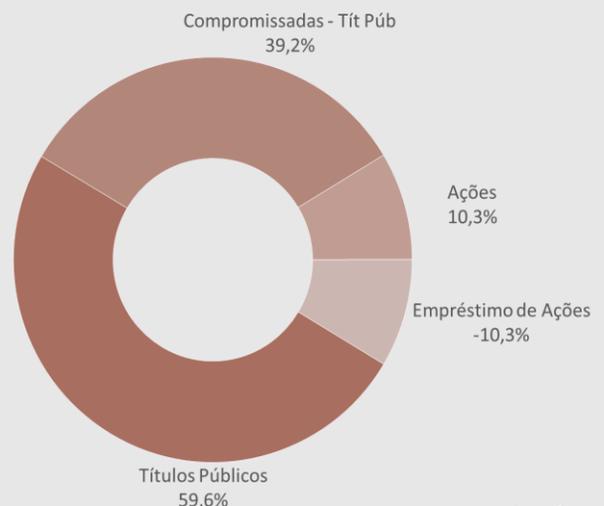
CARACTERÍSTICAS

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:	Pessoas físicas e/ ou jurídicas

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,31%	7,87%	7,87%	26,45%	42,35%
CDI	0,54%	9,95%	9,95%	25,48%	42,05%
% CDI	58,2%	79,1%	79,1%	103,8%	100,7%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	1,60%
Índice de Sharpe ¹	-1,19
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	257,1
Patrimônio (R\$ MM)	199,2

Dezembro/2017

MULTIMERCADOS

4.4 SANTANDER FIC FI STAR LONG & SHORT DIRECIONAL MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de dezembro o Fundo manteve um nível de volatilidade diária anualizada de aproximadamente 0,82%. O Fundo manteve uma exposição bruta de aproximadamente 21% do patrimônio líquido, oscilando entre 16,35% e 25,67%. O risco do fundo foi distribuído em cerca de 17 pares de ações, sendo que a maior contribuição positiva foi a posição comprada em Banco do Brasil e vendida em bolsa, enquanto a maior contribuição negativa foi a posição vendida em Cyrela.

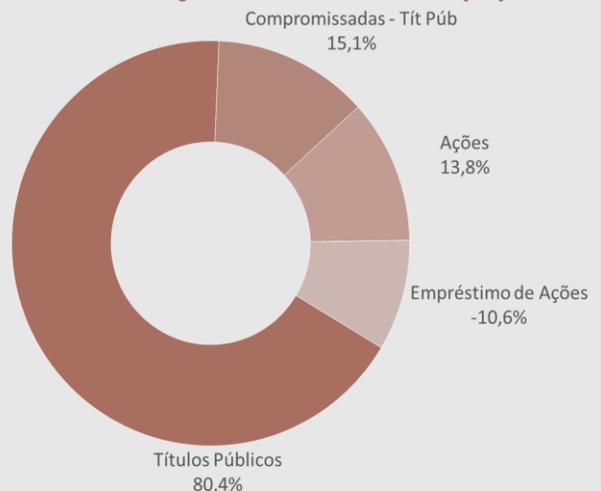
CARACTERÍSTICAS

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 Qualificados

PERFORMANCE (%)

	Mês	Desde o início
Fundo	0,44%	6,7%*
CDI	0,54%	6,7%*
% CDI	80,8%	100,1%*

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS – Desde o início	
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	64,41*
Patrimônio (R\$ MM)	64,4

* 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.

AÇÕES

5.1 SANTANDER FIC FI SELEÇÃO TOP AÇÕES

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Seguimos otimistas a 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.

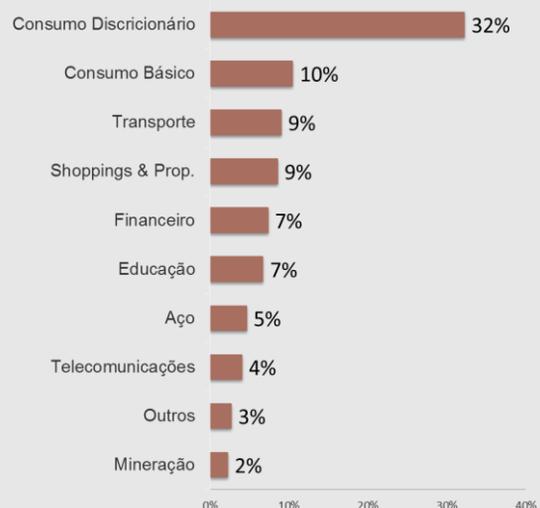
CARACTERÍSTICAS

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	5,51%	36,74%	36,74%	72,37%	58,11%
IBOVESPA	6,16%	26,86%	26,86%	75,02%	51,01%
Δ IBOVESPA	-0,6%	9,9%	9,9%	-2,7%	7,1%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Tracking Error 12M	5,82%
Índice de Sharpe ¹	1,32
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	188,7
Patrimônio (R\$ MM)	490,6

FOF's

6.1 SANTANDER FIC FI DIVERSIFICAÇÃO MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O Fundo apresentou no mês de dezembro, retorno de 0,98% e volatilidade anualizada de 2,3% na janela dos últimos 6 meses, apresentando retorno no ano e 12 meses de 10,68%. Os principais fatores de resultado no mês vieram principalmente das exposições direcionais positivas dos fundos que apresentam, de maneira geral, suas exposições compradas em bolsa. Entre os papéis, destaca-se o setor de consumo (Lojas Americanas, Magazine Luiza, Localiza, CVC, etc) e saneamento (Copasa e Sanepar).

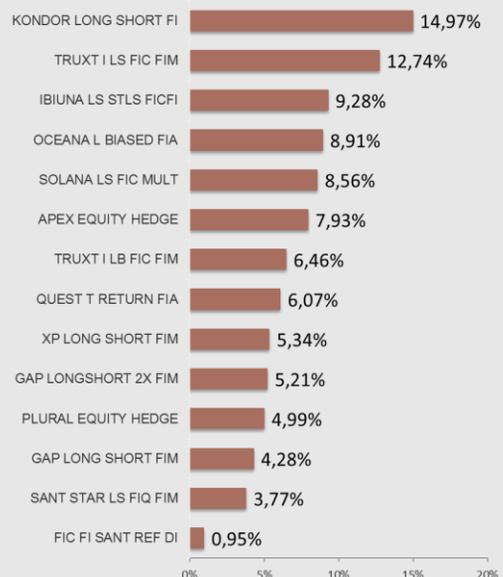
CARACTERÍSTICAS

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

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,98%	10,68%	10,68%	27,16%	42,52%
CDI	0,54%	9,95%	9,95%	25,48%	42,05%
% CDI	181,8%	107,3%	107,3%	106,6%	101,1%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	1,95%
Índice de Sharpe ¹	0,36
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	119,5
Patrimônio (R\$ MM)	127,9

FOF's

6.2 SANTANDER FIC FI MACRO MULTIMERCADO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

Com exceção do câmbio, os ativos brasileiros tiveram um bom desempenho no período, com queda nos juros nominais em quase todos vencimentos e alta de 6,16% do IBOVESPA. Neste contexto, o fundo apresentou no mês de dezembro retorno de 0,91% e volatilidade anualizada de 2,4% na janela dos últimos 6 meses, apresentando retorno no ano e 12 meses de 11,24%. Os principais fatores de resultado no mês vieram de posições no mercado local, mais especificamente na curva de juros nominal brasileira e na bolsa local. Vale ressaltar que 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:	Pessoas físicas e jurídicas em geral e/ou a fundos de investimento e/ou a fundos de investimento em cotas de fundos de investimento

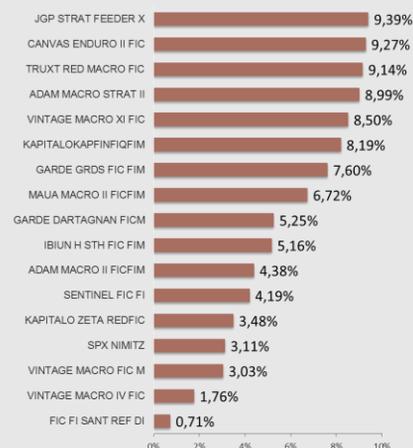
ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	3,97%
Índice de Sharpe ¹	0,32
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	469,5
Patrimônio (R\$ MM)	546,0

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,91%	11,24%	11,24%	27,63%	47,18%
CDI	0,54%	9,95%	9,95%	25,48%	42,05%
% CDI	168,4%	112,9%	112,9%	108,5%	112,2%

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



FOF's

6.3 SANTANDER LONG BIASED FIC AÇÕES

COMENTÁRIOS DO GESTOR

O Fundo apresentou no mês de dezembro, retorno de 3,50% e volatilidade anualizada de 8,9% na janela dos últimos 6 meses, apresentando retorno no ano e 12 meses de 20,70%. Os principais fatores de resultado no mês vieram principalmente das exposições direcionais positivas dos fundos que apresentam, de maneira geral, suas exposições compradas em bolsa. Entre os papéis, destaca-se o setor de consumo (Lojas Americanas, Magazine Luiza, Localiza, CVC, etc) e saneamento (Copasa e Sanepar).

CARACTERÍSTICAS

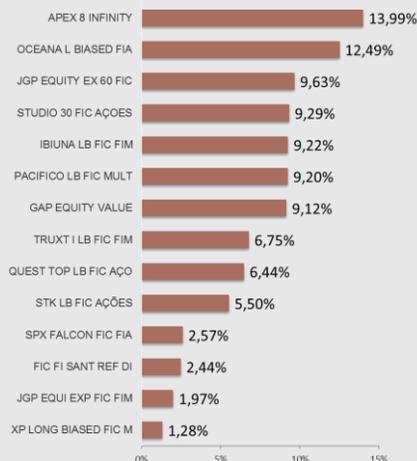
CNPJ:	18.599.783/0001-37
Tipo ANBIMA:	Ações Livre
Início do Fundo:	16/01/2014
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):	1,30%
Taxa de Performance:	10% sobre 100% do IPCA + 6% a.a.
Público Alvo:	Investidores em Geral

PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	3,50%	20,69%	20,69%	51,52%	52,62%
IPCA+6% a.a.*	0,74%	8,87%	8,87%	22,80%	43,97%
Δ IPCA+6% a.a.*	2,8%	11,8%	11,8%	28,7%	8,7%

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

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	9,59%
Índice de Sharpe ¹	1,04
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	31,7
Patrimônio (R\$ MM)	28,2

Dezembro/2017

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 incertezas vividas ao longo de 2017, a região apresentou crescimento econômico em 2017, com destaque para a China que manteve a políticas econômicas adotadas nos últimos anos e vem passando por seus planos de transição e aperto moderado da economia evitando grandes impactos abruptos negativos. Ademais, a região deve conviver por um período indeterminado de tensões políticas envolvendo a Coreia do Norte.

EUA

Mantivemos nossa posição em neutro. A despeito das incertezas sobre as medidas e políticas do governo ao longo do ano, os dados econômicos reforçaram a tendência de melhora na atividade, emprego e consumo. Adicionalmente, cabe ressaltar que neste mês tivemos a aprovação da reforma tributária no Senado e a queda de 0,25% na taxa de juros pelo Fed, conforme esperado pelo mercado.

EUROPA

Mantivemos nossa posição para levemente underweight. A região tem mantido a dinâmica atual de expansão 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 estimativa na economia.

EMERGENTES

Mantivemos nossa posição neutra nos países. 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. Entretanto, no eventual movimento de aperto das condições financeiras deverão ser especialmente impactados.

OFFSHORE

7.1 SANTANDER FI GLOBAL EQUITIES MULTIMERCADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR

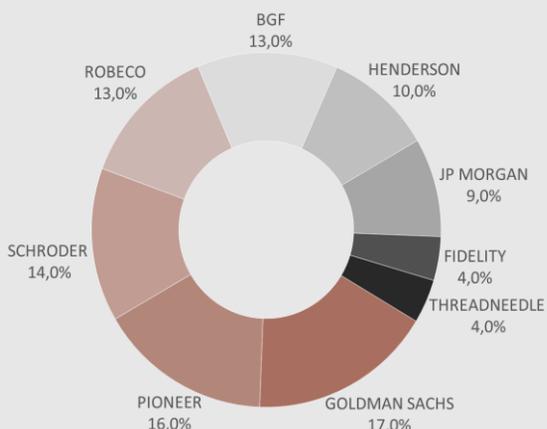
CARACTERÍSTICAS

CNPJ:	17.804.792/0001-50
Tipo ANBIMA:	Multimercados Investimento no Exterior
Início do Fundo:	09/09/2013
Taxa de Adm. Máxima (a.a.):	1,0%
Taxa de Performance:	Não possui
Público Alvo:	Investidores Qualificados

ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	11,84%
Índice de Sharpe ¹	0,99
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	70,6
Patrimônio (R\$ MM)	96,2

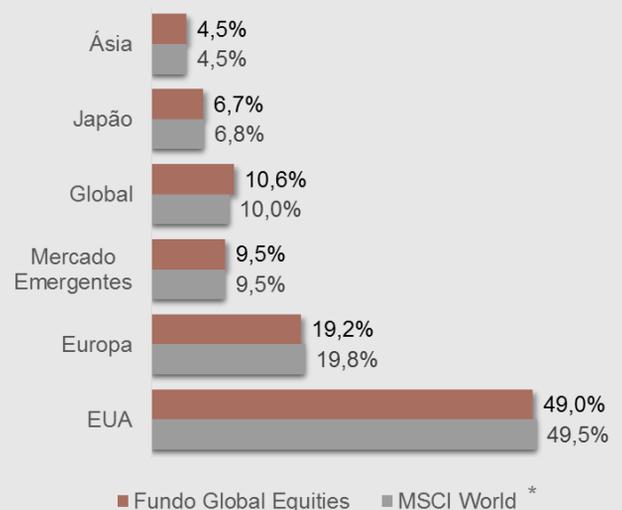
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR GESTOR³



PERFORMANCE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	2,49%	22,61%	22,61%	8,88%	54,71%
MSCI World*	2,70%	21,92%	21,92%	6,30%	50,03%
Δ Benchmark	-0,2%	0,7%	0,7%	2,6%	4,7%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR REGIÃO³



(3) Considera apenas o % investido no exterior.

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

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%

(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.

Dezembro/2017

ESPELHOS

8.1 ACESSO SPX SENTINEL MULTIMERCADO FIC FI

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de dezembro:

Juros (+90 bps): No Brasil, reduzimos de forma importante nossas alocações aplicadas nas curvas de juros nominais e reais. Nos juros internacionais, continuamos com alocações tomadas na parte intermediária da curva dos Estados Unidos e da Zona do Euro.

Moedas (-12 bps): O fundo manteve alocações compradas no euro e no rublo contra uma cesta de moedas.

Ações (+23 bps): O fundo manteve alocação direcional neutra no mercado de ações brasileiro e zerou a posição comprada na bolsa americana, permanecendo comprado nas bolsas europeia e na japonesa.

Commodities (+08 bps): O destaque da carteira de commodities 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. Máxima (a.a.):	2,30%
Taxa de Performance:	Não possui
Público Alvo:	Investidores Qualificados

PERFORMANCE (%)

	Mês	Desde o início
Fundo	1,30%	8,71%*
CDI	0,54%	5,44%
% CDI	241,5%	160,66%*

ESTATÍSTICAS – Desde o Início

PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	186,97*
Patrimônio (R\$ MM)	187,0

*desde o início do fundo.

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 Janeiro/2018.

Dezembro/2017

ESPELHOS

8.2 ACESSO GARDE GRDS MULTIMERCADO FIC FI

COMENTÁRIOS DO GESTOR

A estratégia de destaque positivo desse mês e no ano de 2017 seguiu sendo Juros Pré Fixados em função da consolidação de um ambiente de baixa pressão inflacionária e melhora do quadro fiscal. Nossa posição se manteve aplicada na parte curta e média da curva, o que aportou um alfa de 0,68% no mês. A dinâmica favorável nos juros nominais também foi acompanhada pelo mercado de Juros Reais. Nossa estratégia para Juro Real apresentou em dezembro uma rentabilidade de +0,27%. A parcela de Ações que temos no fundo, composta de um book Long & Short neutro e índices globais também teve contribuição positiva, +0,14%. Permanecemos acreditando numa normalização gradual da taxa de Juros Globais, e mantemos nossas posições tomadas em taxa de juros de 10 anos de alguns países, como USA e Alemanha: essas posições contribuíram com +0,05%.

A estratégia adotada para câmbio foi mais tática, com viés vendido em dólar conta Real, contribuindo com +0,04%. Cupom Cambial apresentou um retorno praticamente nulo, -0,01%. Nossa estratégia de moedas é bem diversificada. O desta positivo no mês foi a posição comprada em Peso Chileno vs Peso Colombiano. O destaque negativo foi a posição vendida em Euro vs Coroa Sueca. O resultado dessas estratégias foi levemente negativo, -0,03%.

Em termos de cenário global, acreditamos que 2018 será mais um ano de Goldilocks, com atividade acelerando e inflação controlada. No entanto, o risco que monitoramos é de uma aceleração mais forte na inflação global, que poderia levar os BCs à uma trajetória de aperto monetária mais agressivo do que o antecipado. Para o cenário doméstico, acreditamos que estamos entrando num regime de maior volatilidade, tanto para câmbio como para juros, em função do cenário eleitoral nos levando à adoção de posições mais táticas.

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

PERFORMANCE (%)

	Mês	Desde o início
Fundo	1,39%	6,01%*
CDI	0,54%	4,18%*
% CDI	258,5%	144,03%*

ESTATÍSTICAS – Desde o Início

PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	219,19*
Patrimônio (R\$ MM)	219,2

*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 Janeiro/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 em real e no cupom cambial contribuíram negativamente.

No mercado de juros internacional, obtivemos resultado positivo nas posições tomadas nas curvas americana e europeia. Contribuiu negativamente a posição aplicada no México.

No mercado de câmbio internacional, o destaque positivo foi a posição comprada em Peso Colombiano contra Dólar. Contribuiu negativamente a posição em Rand Sul-Africano.

Na Bolsa Brasileira, as principais contribuições para o resultado positivo foram posições compradas em bancos e empresas do setor petrolífero. Apresentaram perdas as posições vendidas em consumo.

No Long & Short, nenhuma posição teve contribuição relevante para o resultado.

Em commodities, o resultado positivo veio das posições de valor relativo nas curvas de petróleo e das posições compradas em alumínio e zinco versus vendida em cobre. As posições vendidas em metais preciosos e compradas em grãos 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. Máxima* (a.a.):	2,20%
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 Janeiro/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 formulários 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.**