

**Comentários do Gestor**  
**Santander Asset Management**  
Março 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 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

O cenário global em fevereiro foi marcado pelo aumento na volatilidade nos principais mercados, causando correções relevantes nos preços de alguns ativos. Contudo, este aumento na volatilidade não foi suficiente para reverter o otimismo dos investidores, que seguem projetando uma consistente recuperação dos países desenvolvidos. Sendo assim, os mercados emergentes pouco sofreram com estes movimentos globais.

No Brasil o grande destaque foi a divulgação da inflação de janeiro, que voltou a surpreender os analistas ao vir bem abaixo do esperado. Com isto, ganhou força a percepção de que o Banco Central continuará dando sequência ao ciclo de afrouxamento monetário. Esta perspectiva de novos cortes na taxa básica de juros fez com que os ativos de renda fixa voltassem a apresentar bons retornos.

## MERCADOS – RENDA VARIÁVEL

Fevereiro foi um mês positivo para o Ibovespa, que subiu 0,52%, acompanhando as valorizações nos mercados globais. Apesar do resultado positivo, o mês foi marcado por bastante volatilidade. Logo nos primeiros dias do mês, assistimos a uma correção do S&P 500 nos EUA, provocada inicialmente pela melhora registrada nos números de criação de empregos e crescimento dos salários nos Estados Unidos, que elevou as expectativas de altas nos juros por parte do Banco Central americano, gerando nervosismo nos mercados. Este fato, juntamente com outros fatores técnicos, resultou em um forte fluxo de venda por parte dos investidores, pois muitos se viram forçados a vender e fechar posições compradas para interromper perdas decorrentes destes movimentos bruscos, o que potencializou a queda nos preços.

Apesar deste movimento, que consideramos uma correção técnica, a bolsa brasileira se recuperou, em função dos fundamentos domésticos ainda bastante favoráveis. Seguimos otimistas com o cenário para renda variável, tendo em vista que permanecem vigentes os fundamentos de um crescimento global robusto e também de uma recuperação da atividade econômica doméstica.

Do lado das performances, destacamos Eletrobrás (ELET3, +21,84%), que teve bom desempenho seguindo o fluxo de notícias em relação à desestatização da companhia, e Eletropaulo (ELPL3, +24,11%), que subiu com a expectativa de mudança de controlador, o que melhoraria a governança da empresa. Do lado negativo, destacamos BR Foods (BRFS3, -15,36%), que decepcionou mais uma vez nos resultados, e CCR (CCRO3, -18,95%), que caiu após a publicação de notícias sobre uma possível investigação no setor de rodovias.

## REFERENCIADO DI

# 1.1 SANTANDER FIC FI PB VIP RENDA FIXA REFERENCIADO DI

### COMENTÁRIOS DO GESTOR

O mercado de crédito teve um início de ano caracterizado por um ritmo mais lento de novas emissões. Foram apenas cinco emissões públicas nos dois primeiros meses do ano e todas com taxas ainda abaixo do que vinha sendo negociado pouco tempo atrás. Vale lembrar que o final de 2017 foi marcado por uma intensa movimentação deste mercado, e talvez por isso estejamos vendo pouca movimentação neste início de ano. Esperamos uma retomada do mercado de capitais e do interesse dos grandes bancos por *funding* à medida em que a recuperação econômica for mais latente e que tivermos uma melhor definição do cenário eleitoral.

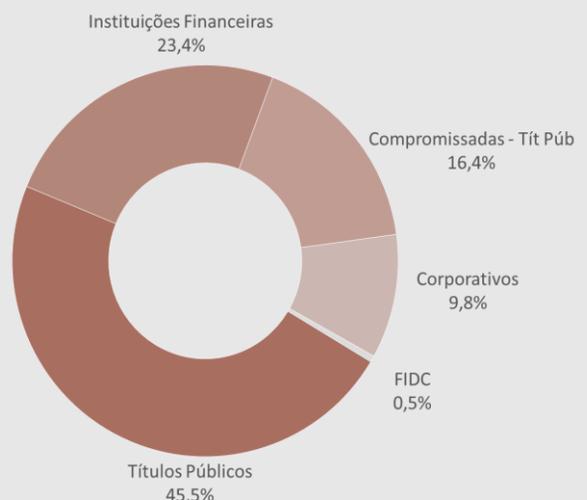
### CARACTERÍSTICAS

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

### RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
<b>Fundo</b>	<b>0,43%</b>	<b>1,00%</b>	<b>8,83%</b>	<b>23,93%</b>	<b>40,49%</b>
<b>CDI</b>	0,47%	1,05%	8,97%	24,17%	40,95%
<b>% CDI</b>	92,8%	94,6%	98,5%	99,0%	98,9%

### COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



### ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	0,02%
Índice de Sharpe <sup>1</sup>	-0,83
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	1.222,9
Patrimônio (R\$ MM)	2.195,6

Fevereiro/2018

# INFLAÇÃO

## 2.1 SANTANDER JUROS REAIS FIC FI RENDA FIXA

### COMENTÁRIOS DO GESTOR

Pelo segundo mês consecutivo, os índices de juros nominais e real apresentaram desempenho positivo, influenciados pelo movimento de fechamento da curva de juros. Por fim, as combinações dos fatores internos e externos contribuíram para o maior fechamento dos vértices mais curtos em comparação com os de maior maturidade.

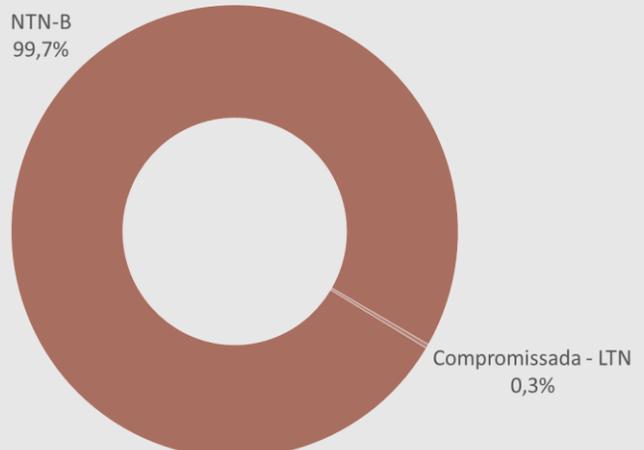
### CARACTERÍSTICAS

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

### RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,52%	3,88%	10,32%	39,33%	51,64%
IMA-B	0,55%	3,97%	10,85%	40,56%	53,71%
Δ Benchmark	0,0%	-0,1%	-0,5%	-1,2%	-2,1%

### COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses	
Tracking Error 12M	0,06%
Índice de Sharpe <sup>1</sup>	0,19
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	647,1
Patrimônio (R\$ MM)	661,8

# INFLAÇÃO

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

### COMENTÁRIOS DO GESTOR

Pelo segundo mês consecutivo, os índices de juros nominais e real apresentaram desempenho positivo, influenciados pelo movimento de fechamento da curva de juros. Por fim, as combinações dos fatores internos e externos contribuíram para o maior fechamento dos vértices mais curtos em comparação com os de maior maturidade.

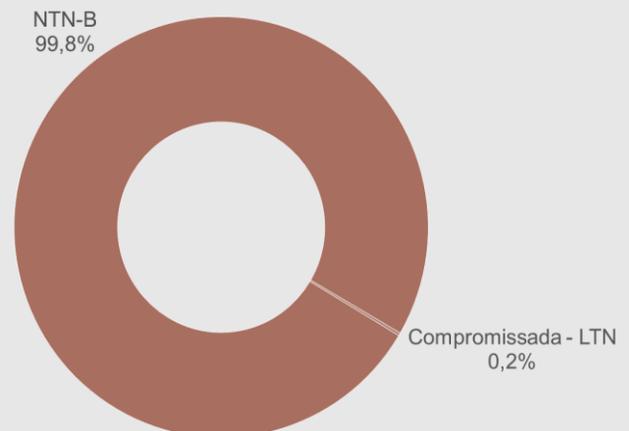
### CARACTERÍSTICAS

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

### RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Fundo	0,52%	1,84%	11,51%	26,42%	47,22%
IMA-B 5	0,54%	1,88%	11,72%	26,88%	48,04%
Δ Benchmark	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,5%	-0,8%

### COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses	
Tracking Error 12M	0,06%
Índice de Sharpe <sup>1</sup>	0,70
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	1.256,0
Patrimônio (R\$ MM)	1.327,8

# CRÉDITO PRIVADO

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

### COMENTÁRIOS DO GESTOR

O mercado de crédito teve um início de ano caracterizado por um ritmo mais lento de novas emissões. Foram apenas cinco emissões públicas nos dois primeiros meses do ano e todas com taxas ainda abaixo do que vinha sendo negociado pouco tempo atrás. Vale lembrar que o final de 2017 foi marcado por uma intensa movimentação deste mercado, e talvez por isso estejamos vendo pouca movimentação neste início de ano. Esperamos uma retomada do mercado de capitais e do interesse dos grandes bancos por *funding* à medida em que a recuperação econômica for mais latente e que tivermos uma melhor definição do cenário eleitoral.

### CARACTERÍSTICAS

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

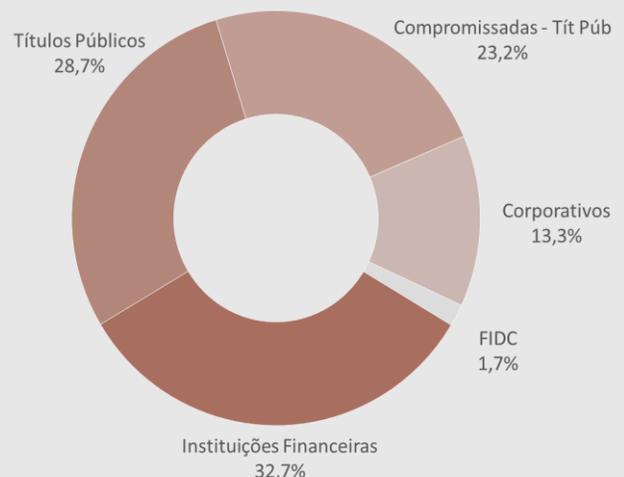
### ESTATÍSTICAS

Vol. 12 Meses	0,02%
Índice de Sharpe <sup>1</sup>	1,78
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	10.836,6
Patrimônio (R\$ MM)	14.468,8

### RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
<b>Fundo</b>	0,46%	1,05%	9,20%	24,68%	41,72%
<b>CDI</b>	0,47%	1,05%	8,97%	24,17%	40,95%
<b>% CDI</b>	97,8%	99,6%	102,5%	102,1%	101,9%

### COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



Fevereiro/2018

# CRÉDITO PRIVADO

## 3.2 SANTANDER FIC FI VINTAGE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP

### COMENTÁRIOS DO GESTOR

O mercado de crédito teve um início de ano caracterizado por um ritmo mais lento de novas emissões. Foram apenas cinco emissões públicas nos dois primeiros meses do ano e todas com taxas ainda abaixo do que vinha sendo negociado pouco tempo atrás. Vale lembrar que o final de 2017 foi marcado por uma intensa movimentação deste mercado, e talvez por isso estejamos vendo pouca movimentação neste início de ano. Esperamos uma retomada do mercado de capitais e do interesse dos grandes bancos por *funding* à medida em que a recuperação econômica for mais latente e que tivermos uma melhor definição do cenário eleitoral.

### CARACTERÍSTICAS

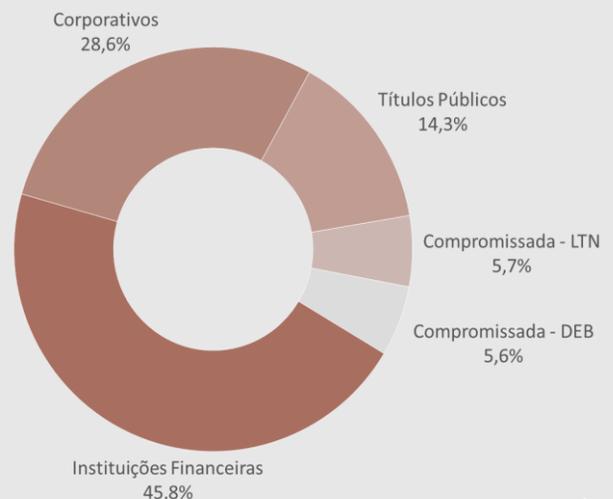
<b>CNPJ:</b>	08.545.860/0001-12
<b>Tipo ANBIMA:</b>	Renda Fixa Duração Média Grau de Investimento
<b>Início do Fundo:</b>	22/04/2009
<b>Taxa de Adm. Máxima (a.a.):</b>	0,40%
<b>Taxa de Performance:</b>	Não possui
<b>Público Alvo:</b>	Investidores em Geral

ESTATÍSTICAS	
Vol. 12 Meses	0,08%
Índice de Sharpe <sup>1</sup>	2,20
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	1.337,4
Patrimônio (R\$ MM)	1.788,6

### RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
<b>Fundo</b>	0,46%	1,06%	9,28%	24,76%	41,84%
<b>CDI</b>	0,47%	1,05%	8,97%	24,17%	40,95%
<b>% CDI</b>	99,2%	101,1%	103,4%	102,5%	102,2%

### COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



Fevereiro/2018

## CRÉDITO PRIVADO

### 3.3 SANTANDER FIC FI ABSOLUTE MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO LP

#### COMENTÁRIOS DO GESTOR

O mercado de crédito teve um início de ano caracterizado por um ritmo mais lento de novas emissões. Foram apenas cinco emissões públicas nos dois primeiros meses do ano e todas com taxas ainda abaixo do que vinha sendo negociado pouco tempo atrás. Vale lembrar que o final de 2017 foi marcado por uma intensa movimentação deste mercado, e talvez por isso estejamos vendo pouca movimentação neste início de ano. Esperamos uma retomada do mercado de capitais e do interesse dos grandes bancos por *funding* 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.

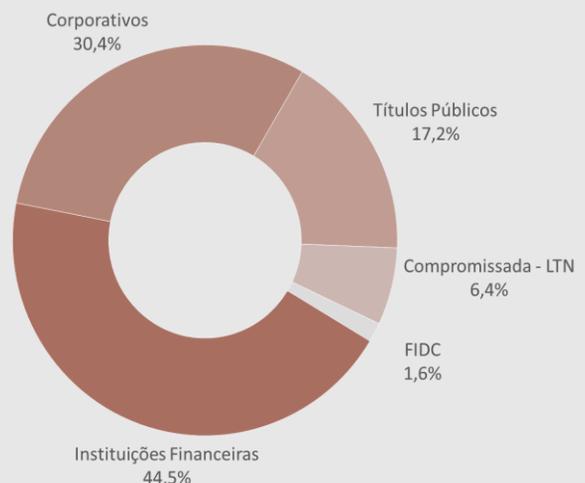
#### CARACTERÍSTICAS

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

#### RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
<b>Fundo</b>	0,46%	1,05%	9,32%	24,95%	42,13%
<b>CDI</b>	0,47%	1,05%	8,97%	24,17%	40,95%
<b>% CDI</b>	99,2%	100,2%	103,9%	103,3%	102,9%

#### COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



#### ESTATÍSTICAS

<b>Vol. 12 Meses</b>	0,11%
<b>Índice de Sharpe <sup>1</sup></b>	2,34
<b>PL Médio 12 Meses (R\$ MM)</b>	552,7
<b>Patrimônio (R\$ MM)</b>	562,6

Fevereiro/2018

# CRÉDITO PRIVADO

## 3.4 SANTANDER FIC FI EXCELLENCE MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO LP

### COMENTÁRIOS DO GESTOR

O mercado de crédito teve um início de ano caracterizado por um ritmo mais lento de novas emissões. Foram apenas cinco emissões públicas nos dois primeiros meses do ano e todas com taxas ainda abaixo do que vinha sendo negociado pouco tempo atrás. Vale lembrar que o final de 2017 foi marcado por uma intensa movimentação deste mercado, e talvez por isso estejamos vendo pouca movimentação neste início de ano. Esperamos uma retomada do mercado de capitais e do interesse dos grandes bancos por *funding* à medida em que a recuperação econômica for mais latente e que tivermos uma melhor definição do cenário eleitoral.

### CARACTERÍSTICAS

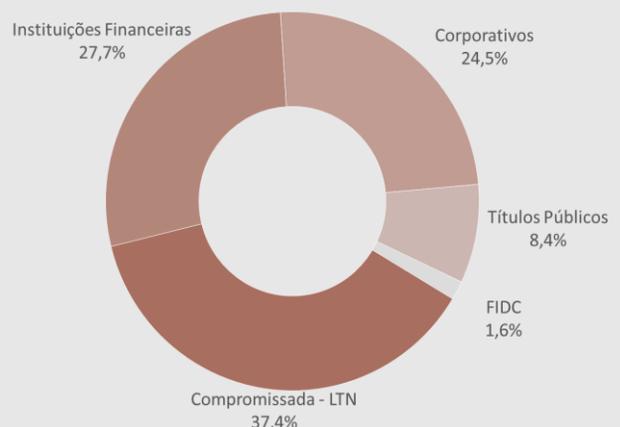
<b>CNPJ:</b>	17.803.780/0001-00
<b>Tipo ANBIMA:</b>	Multimercados Juros e Moedas
<b>Início do Fundo:</b>	28/06/2013
<b>Taxa de Adm. (a.a.):</b>	0,40%*
<b>Taxa de Performance:</b>	Não possui
<b>Público Alvo:</b>	Investidores em Geral

ESTATÍSTICAS	
Vol. 12 Meses	<b>0,34%</b>
Índice de Sharpe <sup>1</sup>	<b>3,04</b>
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	<b>311,9</b>
Patrimônio (R\$ MM)	<b>404,6</b>

### RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
<b>Fundo</b>	<b>0,40%</b>	<b>1,03%</b>	<b>9,93%</b>	<b>26,59%</b>	<b>43,63%</b>
<b>CDI</b>	0,47%	1,05%	8,97%	24,17%	40,95%
<b>% CDI</b>	84,9%	97,8%	110,7%	110,0%	106,5%

### COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



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

# MULTIMERCADOS

## 4.1 SANTANDER FIC FI PERFORMANCE FIX MULTIMERCADO

### COMENTÁRIOS DO GESTOR

Nossa principal estratégia, a de venda de inclinação da curva de juros, acabou sofrendo após a divulgação do IPCA abaixo do esperado e diante desta perspectiva de continuidade do ciclo de corte de juros decidimos sair desta posição temporariamente. Já as alocações em ativos atrelados à inflação tiveram uma performance boa, principalmente pelo forte fechamento dos juros reais, porém estes ganhos não foram suficientes para compensar as perdas com a inclinação.

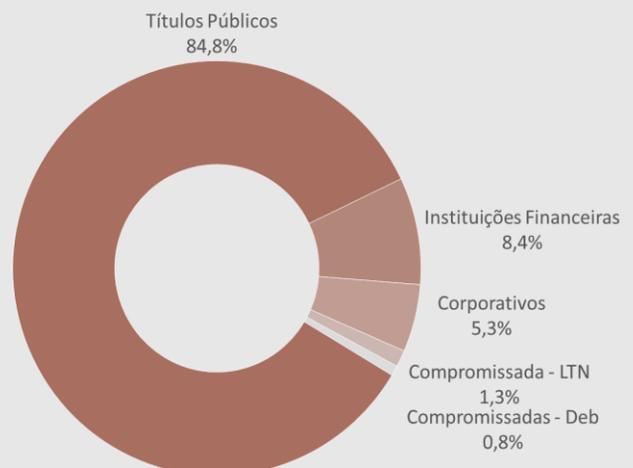
### CARACTERÍSTICAS

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

### RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
<b>Fundo</b>	0,25%	0,96%	8,71%	24,80%	42,32%
<b>CDI</b>	0,47%	1,05%	8,97%	24,17%	40,95%
<b>% CDI</b>	53,6%	91,4%	97,1%	102,6%	103,3%

### COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



ESTATÍSTICAS - 12 Meses	
Vol. 12 Meses	0,52%
Índice de Sharpe <sup>1</sup>	-0,23
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	2.769,6
Patrimônio (R\$ MM)	2.494,4

# MULTIMERCADOS

## 4.2 SANTANDER FIC FI MULTISTRATEGY MULTIMERCADO

### COMENTÁRIOS DO GESTOR

Após obtermos a melhor performance mensal do fundo em Janeiro de 2018, devolvemos em fevereiro parte deste ganho com a forte realização dos mercados globais.

Esta realização ocorreu após o ingresso recorde de recursos para ETF's de ações americanas e emergentes em janeiro, e com os dados de salários nos EUA mostrando uma aceleração maior, elevando as precificações de aumento de juros pelo Fed.

O cenário global não se alterou, atividade segue em trajetória ascendente no Brasil e o mundo cresce de forma sincronizada. Procuramos ao longo do mês adicionar ao portfólio do fundo bolsa japonesa e bolsas emergentes.

As commodities continuam a indicar uma melhora

dos termos de troca dos países exportadores e por isso continuamos confiantes em carregar o Real como principal posição do fundo, financiando esta compra com venda de moedas de juros negativos como euro, franco suíço e yen. O setor externo segue muito confortável, teremos ingressos próximos de USD 80 bilhões em investimento direto no país em 2018 e o déficit em conta corrente encontra-se em um patamar baixo.

Em relação ao mercado de juros globais, acreditamos que a subida dos *yields* das *treasuries* americanas já reflete esse cenário de crescimento sólido nos EUA, mas as altas de juros devem ser graduais. Zeramos toda posição tomada de cupom cambial e aplicamos a própria *treasury* de 10 anos.

### CARACTERÍSTICAS

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

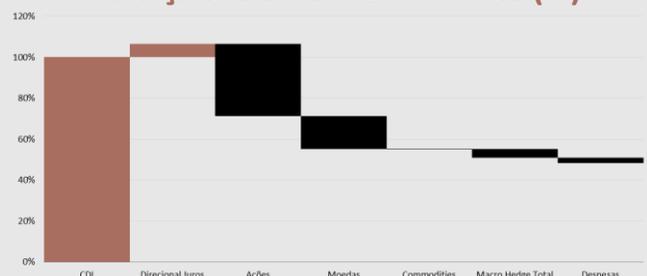
### ESTATÍSTICAS - 12 Meses

<b>Vol. 12 Meses</b>	<b>8,80%</b>
<b>PL Médio 12 Meses (R\$ MM)</b>	<b>652,4</b>
<b>Patrimônio (R\$ MM)</b>	<b>742,0</b>

### RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses
<b>Fundo</b>	<b>-3,00%</b>	<b>1,66%</b>	<b>9,37%</b>
<b>CDI</b>	<b>0,47%</b>	<b>1,05%</b>	<b>8,97%</b>
<b>% CDI</b>	<b>-643,9%</b>	<b>158,1%</b>	<b>104,5%</b>

### ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE (%)



Fevereiro/2018

# MULTIMERCADOS

## 4.3 SANTANDER FIC FI STAR LONG & SHORT MULTIMERCADO

### COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de fevereiro o fundo manteve um nível de volatilidade diária anualizada de aproximadamente 1,2%. O Fundo manteve uma exposição bruta de aproximadamente 19% do patrimônio líquido, oscilando entre 19,0% e 24,1%. O risco do fundo foi distribuído em cerca de 19 pares de ações, sendo que a maior contribuição positiva foi a posição comprada em Itaú e vendida em Ibovespa, enquanto a maior contribuição negativa foi a posição comprada em Lojas Renner.

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

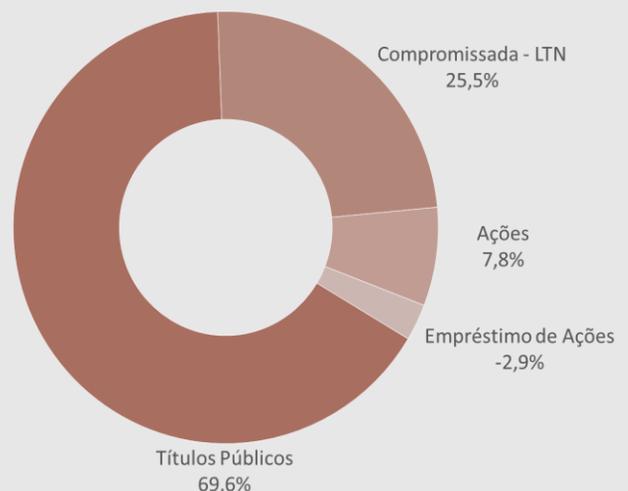
### CARACTERÍSTICAS

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

### RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
<b>Fundo</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,97%</b>	<b>6,34%</b>	<b>25,59%</b>	<b>41,38%</b>
<b>CDI</b>	0,47%	1,05%	8,97%	24,17%	40,95%
<b>% CDI</b>	45,3%	92,5%	70,6%	105,9%	101,1%

### COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



### ESTATÍSTICAS - 12 Meses

<b>Vol. 12 Meses</b>	<b>1,41%</b>
<b>Índice de Sharpe <sup>1</sup></b>	<b>-1,62</b>
<b>PL Médio 12 Meses (R\$ MM)</b>	<b>246,1</b>
<b>Patrimônio (R\$ MM)</b>	<b>175,0</b>

Fevereiro/2018

# MULTIMERCADOS

## 4.4 SANTANDER FIC FI STAR LONG & SHORT DIRECIONAL MULTIMERCADO

### COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de Fevereiro o fundo manteve um nível de volatilidade diária anualizada de aproximadamente 1,3%. O Fundo manteve uma exposição bruta de aproximadamente 37% do patrimônio líquido, oscilando entre 23,6% e 48,1%. 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 Itaú e vendida em Ibovespa, enquanto a maior contribuição negativa foi a posição comprada em Lojas Renner.

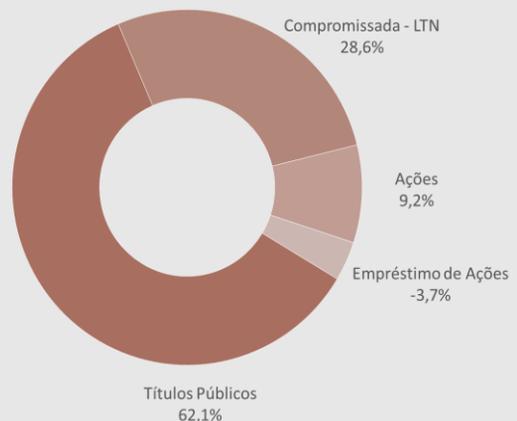
### CARACTERÍSTICAS

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

### RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	Desde o início
Fundo	0,75%	2,43%	9,29%
CDI	0,47%	1,05%	8,97%
% CDI	160,7%	231,1%	118,93%

### COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



### ESTATÍSTICAS – Desde o início

PL Médio 12 Meses (R\$ MM) **76,89\***

\* 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 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 e bancos.

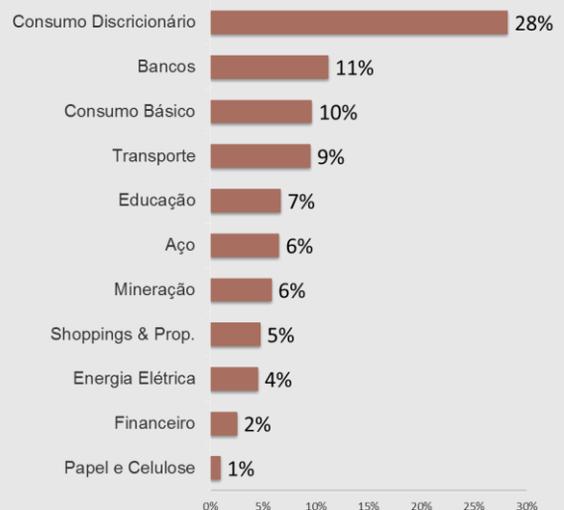
### CARACTERÍSTICAS

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

### RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
<b>Fundo</b>	-0,78%	6,65%	27,91%	90,45%	64,44%
<b>IBOVESPA</b>	0,52%	11,72%	28,04%	105,21%	65,47%
<b>Δ IBOVESPA</b>	-1,3%	-5,1%	-0,1%	-14,8%	-1,0%

### COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



### ESTATÍSTICAS - 12 Meses

<b>Tracking Error 12M</b>	<b>6,12%</b>
<b>Índice de Sharpe <sup>1</sup></b>	<b>0,98</b>
<b>PL Médio 12 Meses (R\$ MM)</b>	<b>283,7</b>
<b>Patrimônio (R\$ MM)</b>	<b>838,3</b>

Fevereiro/2018

# FOF's

## 6.1 SANTANDER FIC FI MULTIGESTOR MULTIMERCADO

### COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mercado acionário, os principais fatores de resultado no mês vieram, principalmente de exposições direcionais compradas dos fundos e de papéis, como os do setor bancário (Banco do Brasil e Banrisul), *Utilities* (Equatorial e Eletrobrás) e serviços financeiros (B3 na parcela comprada e CIELO na parcela vendida). Na parcela multimercado, o resultado positivo foi derivado do bom desempenho dos ativos locais (bolsa e juros nominais) e de operações em juros internacionais, destacando-se o posicionamento comprado nas taxas de juros norte-americana. 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

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

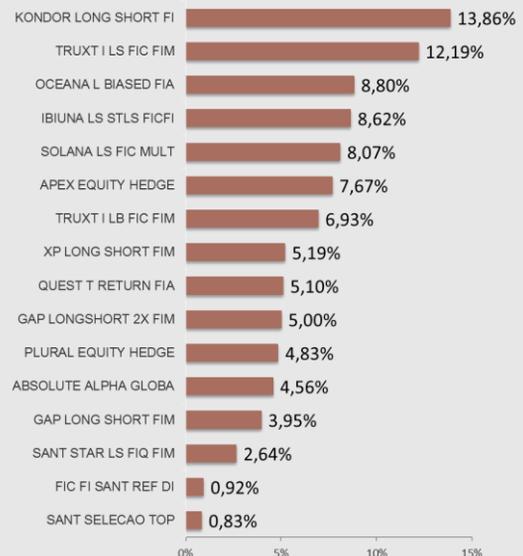
### ESTATÍSTICAS - 12 Meses

<b>Vol. 12 Meses</b>	<b>4,23%</b>
<b>Índice de Sharpe <sup>1</sup></b>	<b>0,71</b>
<b>PL Médio 12 Meses (R\$ MM)</b>	<b>100,7</b>
<b>Patrimônio (R\$ MM)</b>	<b>159,5</b>

### RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
<b>Fundo</b>	<b>0,89%</b>	<b>4,05%</b>	<b>13,01%</b>	<b>32,34%</b>	<b>50,18%</b>
<b>CDI</b>	0,47%	1,05%	8,97%	24,17%	40,95%
<b>% CDI</b>	192,0%	385,0%	145,1%	133,8%	122,5%

### COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



Fevereiro/2018

# FOF's

## 6.2 SANTANDER FIC FI DIVERSIFICAÇÃO MULTIMERCADO

### COMENTÁRIOS DO GESTOR

O mês de fevereiro foi marcado por um período de alta volatilidade nos mercados globais, originada nos EUA devido a possibilidade de surpresas altistas na inflação e consequentemente no ciclo de alta dos juros, hoje precificada em 3 altas com a possibilidade de uma quarta alta em 2018. A despeito da volatilidade no começo de fevereiro, o Ibovespa se recuperou e apresentou alta de 0,52% e os juros nominais tiveram queda em todos horizontes de análise, suportado também pela surpresa com o IPCA de janeiro que veio abaixo do piso das estimativas. Os principais fatores de resultado no mês vieram, principalmente de exposições direcionais compradas dos fundos e de papéis, como os do setor bancário (Banco do Brasil e Banrisul), Utilities (Equatorial e Eletrobrás) e serviços financeiros (B3 na parcela comprada e CIELO na parcela vendida).

### CARACTERÍSTICAS

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

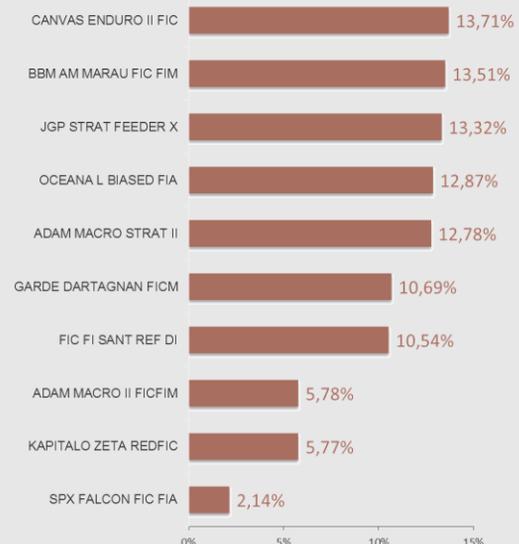
### ESTATÍSTICAS - 12 Meses

<b>Vol. 12 Meses</b>	<b>2,40%</b>
<b>Índice de Sharpe <sup>1</sup></b>	<b>0,67</b>
<b>PL Médio 12 Meses (R\$ MM)</b>	<b>123,6</b>
<b>Patrimônio (R\$ MM)</b>	<b>126,6</b>

### RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
<b>Fundo</b>	<b>0,94%</b>	<b>2,90%</b>	<b>10,45%</b>	<b>28,94%</b>	<b>45,46%</b>
<b>CDI</b>	<b>0,47%</b>	<b>1,05%</b>	<b>8,97%</b>	<b>24,17%</b>	<b>40,95%</b>
<b>% CDI</b>	<b>202,4%</b>	<b>275,6%</b>	<b>116,5%</b>	<b>119,8%</b>	<b>111,0%</b>

### COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



Fevereiro/2018

## FOF's

# 6.3 SANTANDER FIC FI MACRO MULTIMERCADO

### COMENTÁRIOS DO GESTOR

O mês de fevereiro foi marcado por um período de alta volatilidade nos mercados globais, originada nos EUA devido a possibilidade de surpresas altistas na inflação e consequentemente no ciclo de alta dos juros, hoje precificada em 3 altas com a possibilidade de uma quarta alta em 2018. A despeito da volatilidade no começo de fevereiro, o Ibovespa se recuperou e apresentou alta de 0,52% e os juros nominais tiveram queda em todos horizontes de análise, suportado também pela surpresa com o IPCA de janeiro que veio abaixo do piso das estimativas. O resultado positivo foi derivado do bom desempenho dos ativos locais (bolsa e juros nominais) e de operações em juros internacionais, destacando-se o posicionamento comprado nas taxas de juros norte-americanas. 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

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

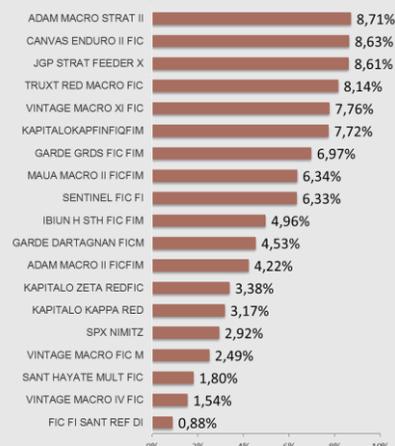
### ESTATÍSTICAS - 12 Meses

<b>Vol. 12 Meses</b>	<b>3,05%</b>
<b>Índice de Sharpe <sup>1</sup></b>	<b>0,63</b>
<b>PL Médio 12 Meses (R\$ MM)</b>	<b>499,0</b>
<b>Patrimônio (R\$ MM)</b>	<b>564,1</b>

### RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
<b>Fundo</b>	<b>0,82%</b>	<b>3,44%</b>	<b>11,62%</b>	<b>29,17%</b>	<b>47,80%</b>
<b>CDI</b>	0,47%	1,05%	8,97%	24,17%	40,95%
<b>% CDI</b>	176,6%	326,9%	129,6%	120,7%	116,7%

### COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



Fevereiro/2018

## FOF's

# 6.4 SANTANDER LONG BIASED FIC AÇÕES

### COMENTÁRIOS DO GESTOR

O mês de fevereiro foi marcado por um período de alta volatilidade nos mercados globais, originada nos EUA devido a possibilidade de surpresas altistas na inflação e consequentemente no ciclo de alta dos juros, hoje precificada em 3 altas com a possibilidade de uma quarta alta em 2018. A despeito da volatilidade no começo de fevereiro, o Ibovespa se recuperou e apresentou alta de 0,52% e os juros nominais tiveram queda em todos horizontes de análise, suportado também pela surpresa com o IPCA de janeiro que veio abaixo do piso das estimativas. Os destaques positivos foram os setores de commodities (Celulose, Metálicas e Petróleo), com FIBRIA +12,37%, VALE +8,7%, PETROBRAS + 8,9% e siderurgia com GERDAU +15,42%. Os destaques negativos foram os setores de educação (Ser -6,5%, ESTACIO -3,3%, KROTON -4,6%) e o de shoppings (Multiplan -3,23%, BR MALLS -7,16%).

### CARACTERÍSTICAS

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

### ESTATÍSTICAS - 12 Meses

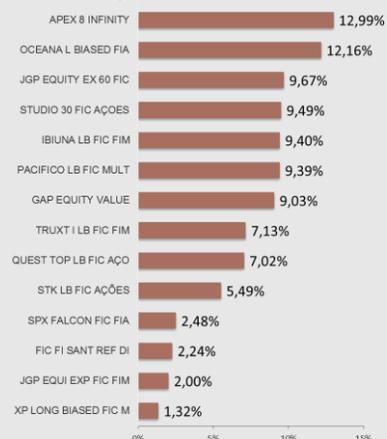
<b>Vol. 12 Meses</b>	<b>10,26%</b>
<b>Índice de Sharpe <sup>1</sup></b>	<b>1,05</b>
<b>PL Médio 12 Meses (R\$ MM)</b>	<b>31,6</b>
<b>Patrimônio (R\$ MM)</b>	<b>30,0</b>

### RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
<b>Fundo</b>	<b>0,99%</b>	<b>7,25%</b>	<b>20,21%</b>	<b>61,05%</b>	<b>64,36%</b>
<b>IPCA+6% a.a.*</b>	<b>0,75%</b>	<b>1,56%</b>	<b>8,95%</b>	<b>21,07%</b>	<b>41,46%</b>
<b>Δ IPCA+6% a.a.*</b>	<b>0,2%</b>	<b>5,7%</b>	<b>11,3%</b>	<b>40,0%</b>	<b>22,9%</b>

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

### COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA (%)



<sup>2</sup>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.

## 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 da China, os dados de atividade e lucratividade das empresas no país tem se mantido sólido 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 lucratividade das empresas. 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

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

### ESTATÍSTICAS - 12 Meses

Vol. 12 Meses	<b>11,74%</b>
Índice de Sharpe <sup>1</sup>	<b>1,04</b>
PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	<b>80,3</b>
Patrimônio (R\$ MM)	<b>140,1</b>

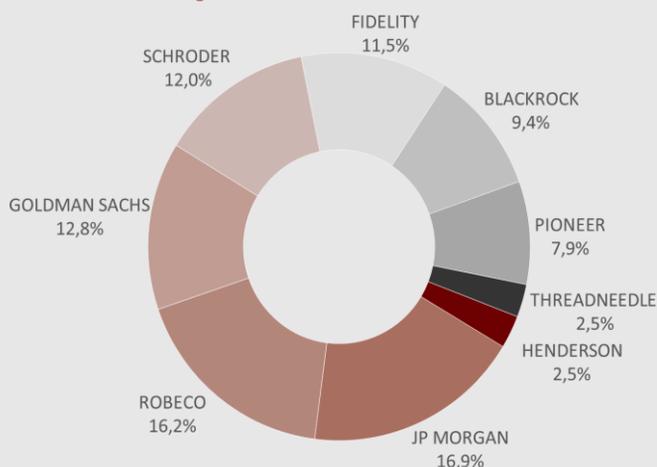
### RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
<b>Fundo</b>	-1,66%	-0,07%	22,51%	15,03%	39,12%
<b>MSCI World*</b>	-1,81%	-1,23%	20,46%	11,71%	34,69%
<b>Δ Benchmark</b>	0,1%	1,2%	2,0%	3,3%	4,4%

### DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR REGIÃO<sup>3</sup>



### DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR GESTOR<sup>3</sup>



(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.

## 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 cambial<sup>3</sup>.

### CARACTERÍSTICAS

<b>CNPJ:</b>	28.021.990/0001-63
<b>Tipo ANBIMA:</b>	Multimercados Investimento no Exterior
<b>Início do Fundo<sup>2</sup>:</b>	20/09/2017
<b>Taxa de Adm. (a.a.)<sup>4</sup>:</b>	0,90%
<b>Taxa de Performance:</b>	Não possui
<b>Público Alvo:</b>	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 <sup>5</sup>	% CDI <sup>5</sup> Ano
<b>2012</b>	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%
<b>2013</b>	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%
<b>2014</b>	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%
<b>2015</b>	-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%
<b>2016</b>	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%
<b>2017</b>	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%
<b>2018</b>	0,54%	-0,89%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,36%	1,05%	-28,6%

(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.

Fevereiro/2018

## ESPELHOS

### 8.1 ACESSO SPX SENTINEL MULTIMERCADO FIC FI

#### COMENTÁRIOS DO GESTOR

Juros (+27 bps): No Brasil, no fim do mês, voltamos a ter alocações aplicadas na parte intermediária das curvas de juros nominais e reais. 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 (-36 bps): O fundo manteve alocações compradas no euro, no yen e no rublo contra uma cesta de moedas de países desenvolvidos.

Ações (0): O fundo manteve alocação direcional neutra no mercado de ações brasileiro, permanecendo comprado na bolsa europeia contra a bolsa americana e bolsas emergentes.

Commodities (-4 bps): As principais posições da carteira são as compras de zinco e milho.

#### CARACTERÍSTICAS

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

#### RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	Desde o início
Fundo	0,19%	4,31%	13,40%
CDI	0,47%	1,05%	6,57 %
% CDI	41,3%	409,8%	205,19%

#### ESTATÍSTICAS – Desde o Início

PL Médio 12 Meses (R\$ MM)	328,6*
----------------------------	--------

\*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.

Fevereiro/2018

# ESPELHOS

## 8.2 ACESSO GARDE GRDS MULTIMERCADO FIC FI

### COMENTÁRIOS DO GESTOR

As duas estratégias de maior contribuição do mês foram **Juros Brasileiros** e **Juros Globais**.

Seguimos com uma visão de inflação baixa para o Brasil, com isso mantemos nossa posição aplicada na parte curta e intermediária da curva. O resultado das posições em juros pré fixados foi de +0,55%.

Do lado internacional, permanecemos com uma visão de normalização das taxas de juros globais, e nossas posições se mantem nos juros de 10 anos da Alemanha e França e juros de 5 anos dos EUA. A contribuição dessas posições foi de +0,09%.

Nossa estratégia de Long and Short e direcional em bolsa brasileira também agregaram valor para o fundo, +0,05%.

A contribuição do book de moedas também foi positiva, +0,06%. Sendo que nossa posição comprada em BRL contra uma cesta de moedas agregou valor, e nossa posição comprada em EUR gerou perdas.

As principais contribuições negativas vieram de Cupom Cambial e USDBRL

O movimento da curva de cupom cambial foi desfavorável a nossa posição, gerando um resultado de -0,15%.

Em câmbio, permanecemos com uma visão de que o BRL está muito depreciado frente a outras moedas. Nossa posição vendida em USDBRL gerou perdas para o fundo -0,14%.

### CARACTERÍSTICAS

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

### RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	Desde o início
<b>Fundo</b>	<b>0,72%</b>	<b>2,09%</b>	<b>8,22%</b>
<b>CDI</b>	0,47%	1,05%	5,31 %
<b>% CDI</b>	154,2%	198,6%	156,15%

### ESTATÍSTICAS – Desde o Início

<b>PL Médio 12 Meses (R\$ MM)</b>	<b>219,3*</b>
-----------------------------------	---------------

\*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 juros internacionais, as posições desinclinada na curva mexicana e inclinada na curva americana obtiveram resultados positivos. Além disso, a posição que se beneficiava de condições monetárias mais frouxas na África do Sul também teve desempenho positivo.

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

Em câmbio internacional, a posição comprada em Euro teve resultado negativo.

Em commodities, o resultado positivo veio das posições vendidas em metais. Na carteira de

petróleo e derivados o resultado foi levemente negativo, sendo que foi positivo na posição direcional e negativo nas posições de valor relativo nas curvas de petróleo.

Na Bolsa Brasileira, as principais contribuições para o resultado positivo foram posições compradas em ações do setor de mineração e siderurgia, petrolífero e bancário. Apresentaram performance negativa as posições compradas em empresas de medicina diagnóstica e de shoppings.

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

### CARACTERÍSTICAS

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

### RENTABILIDADE (%)

	Mês	Ano	Desde o início
<b>Fundo</b>	<b>1,89%</b>	<b>4,99%</b>	<b>9,03%</b>
<b>CDI</b>	0,47%	1,05%	4,39 %
<b>% CDI</b>	405,6%	474,8%	207,69%

### ESTATÍSTICAS – Desde o Início

<b>PL Médio 12 Meses (R\$ MM)</b>	<b>135,9*</b>
-----------------------------------	---------------

\*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](http://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](http://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.**