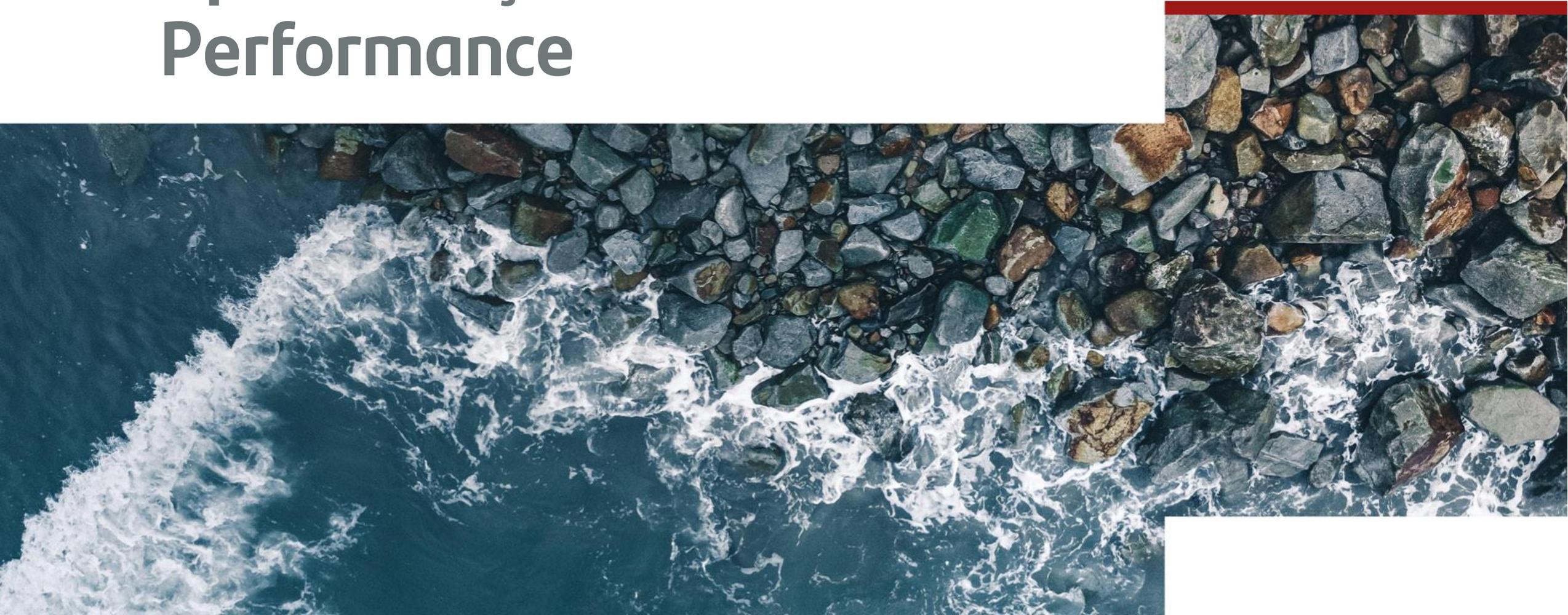


Apresentação de Performance

MAIO 2021



1 Cenário Econômico

Cenário Externo

Cenário Doméstico

2 Mercado Renda Fixa

3 Composição da Carteira e Performance

1

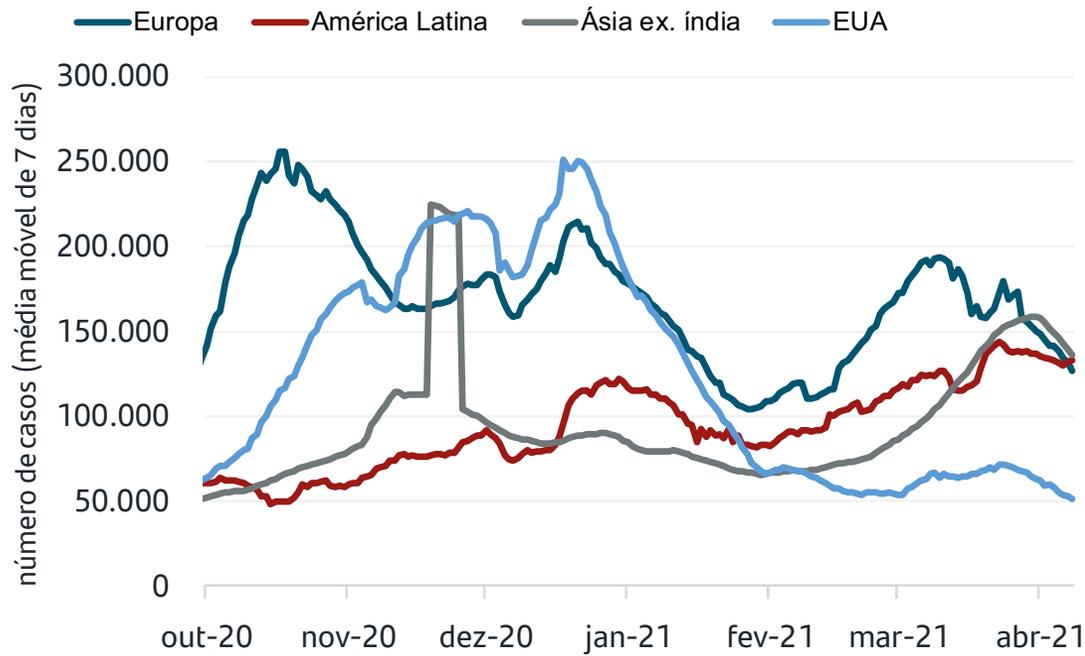
Cenário Econômico

Cenário Externo



Desaceleração nos números da pandemia, mas atenção com alguns países

Global - Novos casos de Covid-19
(Média móvel de 7 dias)



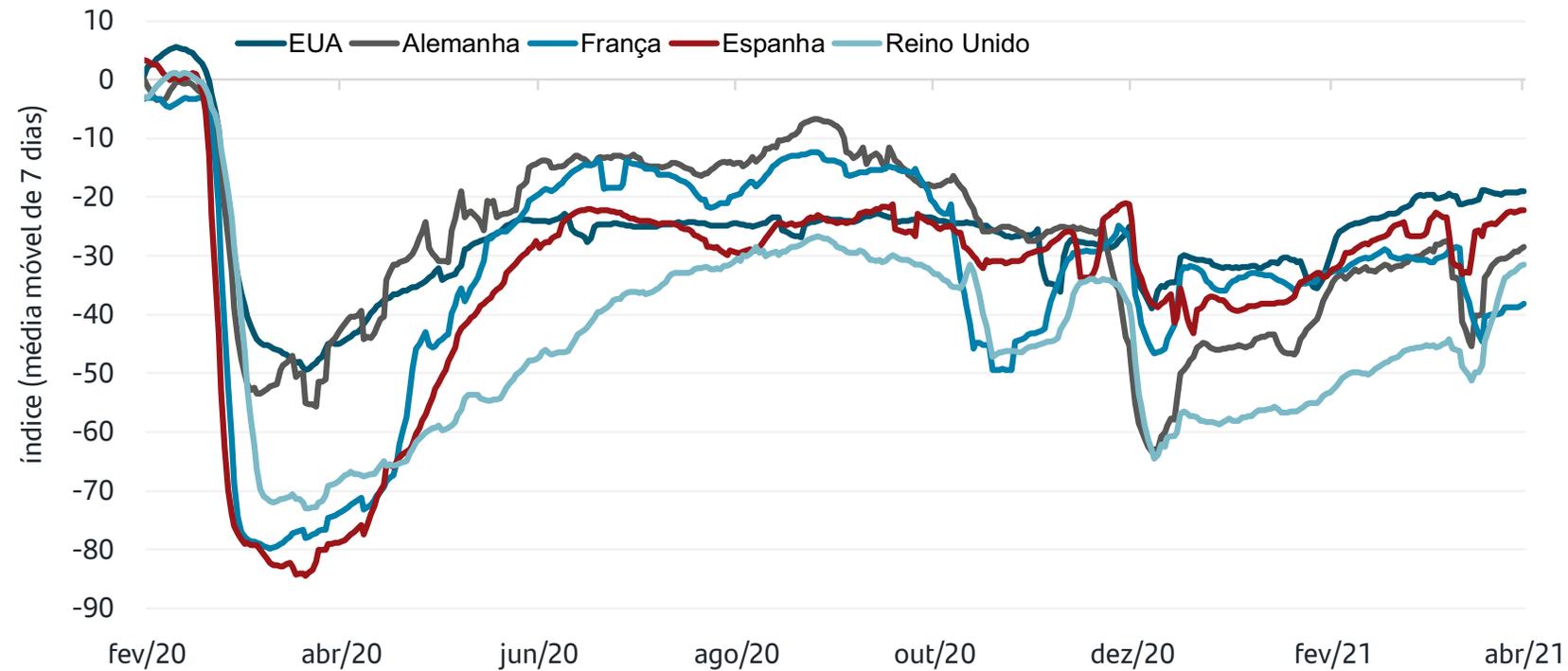
Índia - Novos casos de Covid-19
(Média móvel de 7 dias)



Recuperação nos indicadores de mobilidade

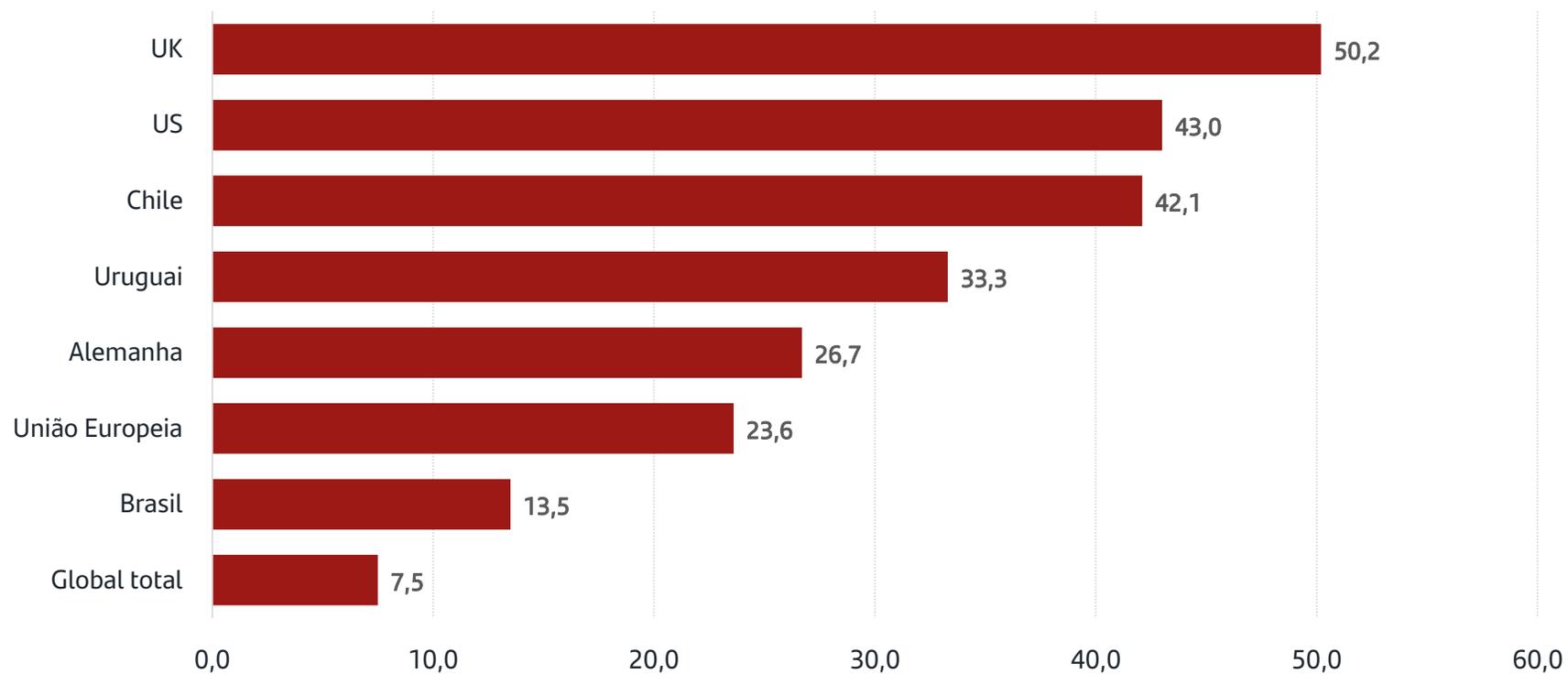
Global - Google Mobility Report

Ambiente de trabalho, trânsito, comércio e recreação



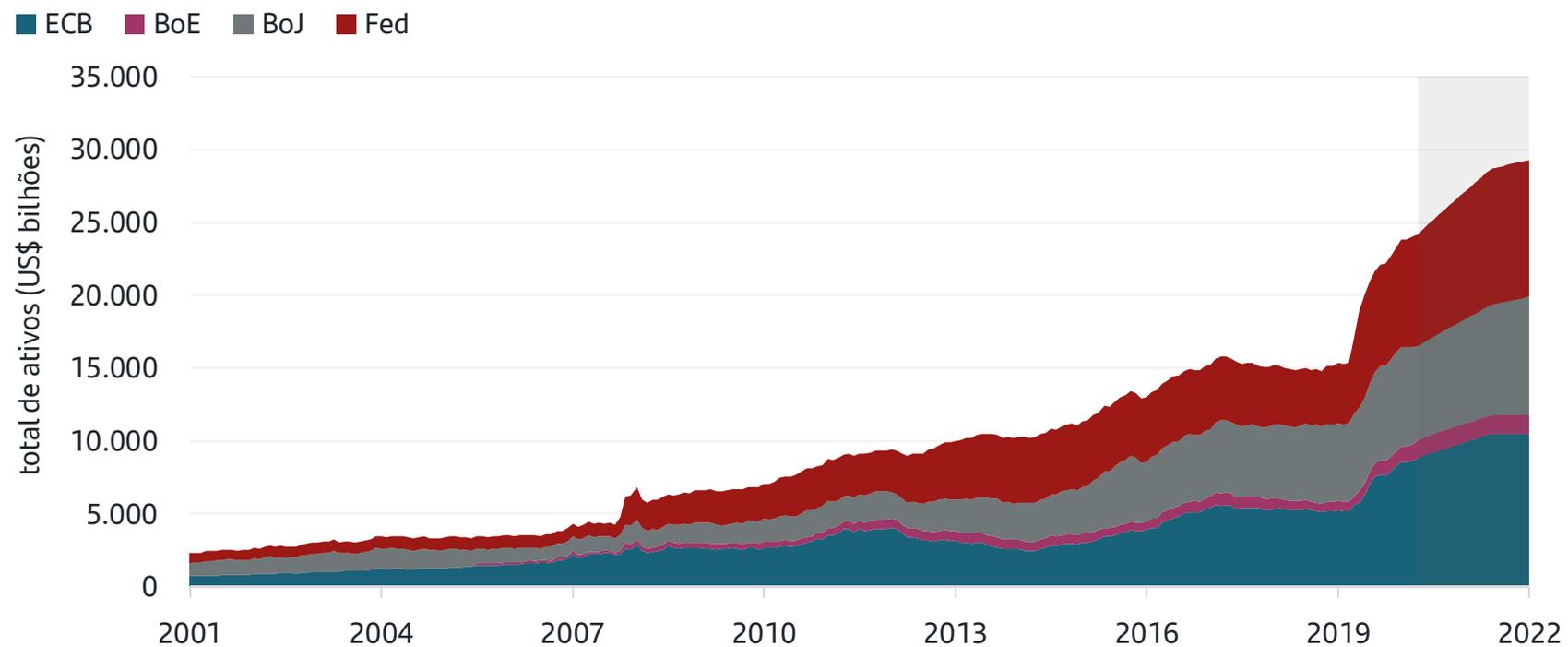
Progresso no processo de vacinação

Global - Vacinação para Covid-19 por país
(% da população total)



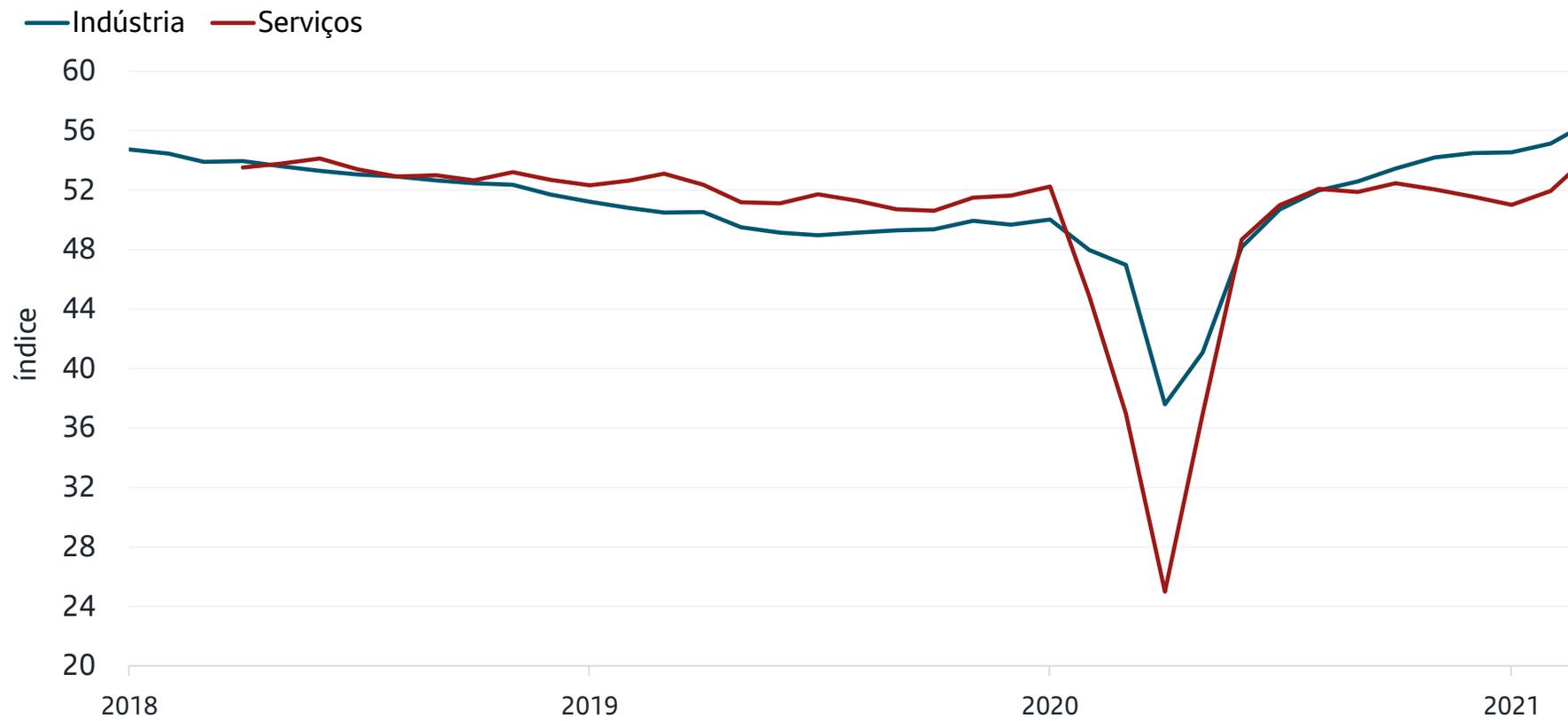
Política econômica fortemente expansionista

Global - Balanço dos Bancos Centrais (US\$ bilhões)



Ciclo numa fase expansionista

Global - PMI



Projeções

	2016	2017	2018	2019	2020	PROJEÇÕES	
						2021	2022
PIB							
Global	3,4	3,9	3,6	2,9	(2,8)	6,1	4,4
Estados Unidos	1,6	2,4	2,9	2,3	(3,5)	6,5	4,5
Zona do Euro	1,9	2,6	2,0	1,2	(6,8)	4,5	4,0
China	6,7	6,8	6,6	6,1	2,3	8,5	5,8

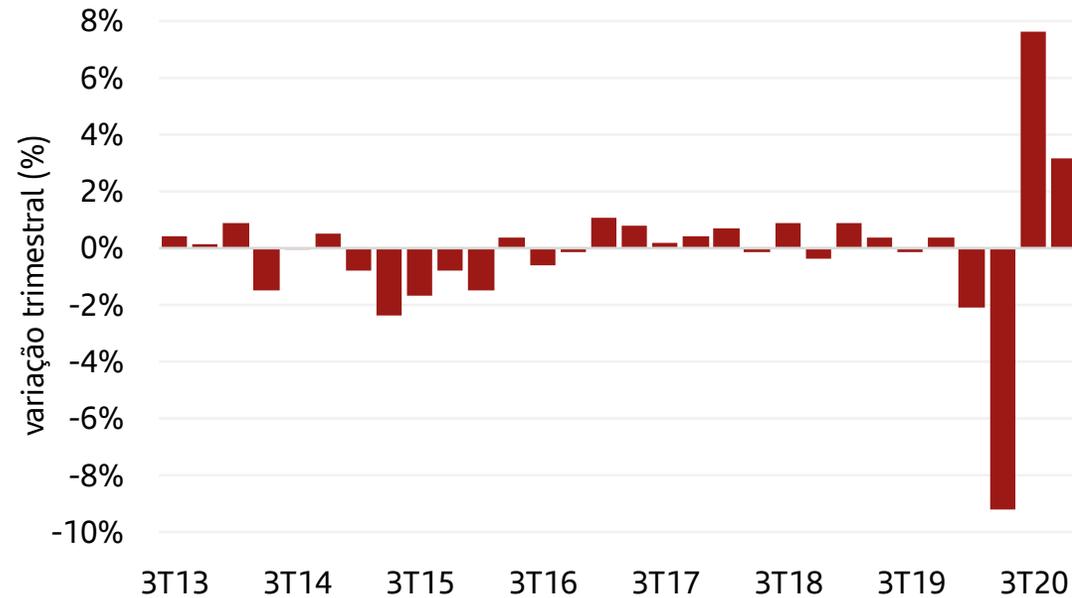
1

Cenário Econômico

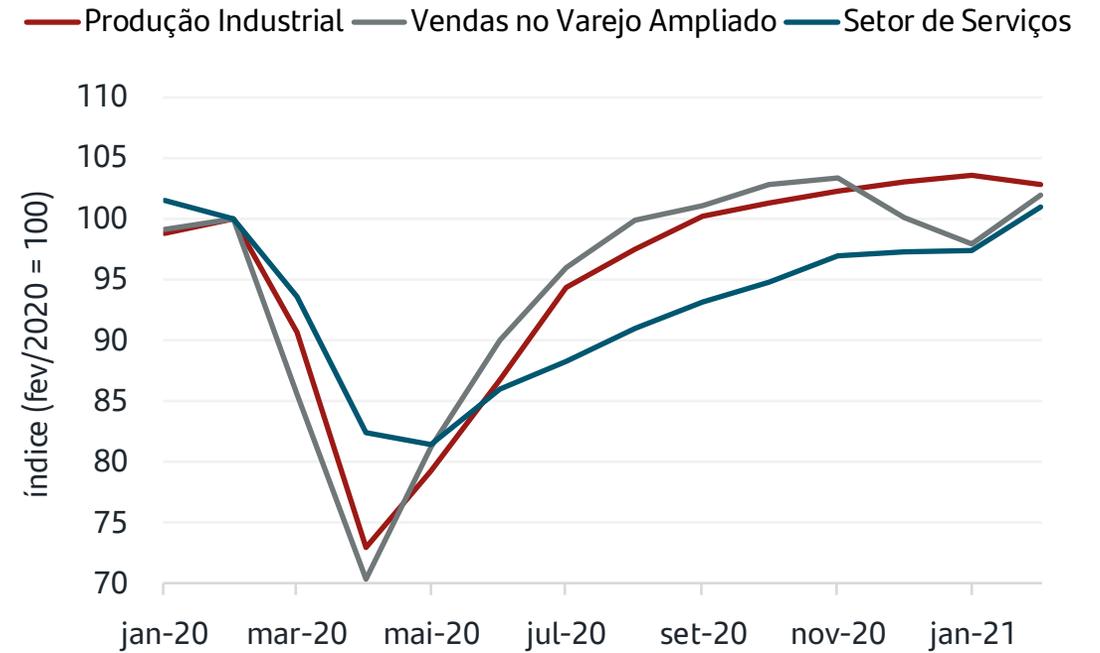
Cenário Doméstico

Atividade econômica surpreendendo positivamente até fevereiro

Brasil - PIB
(var. trimestral)



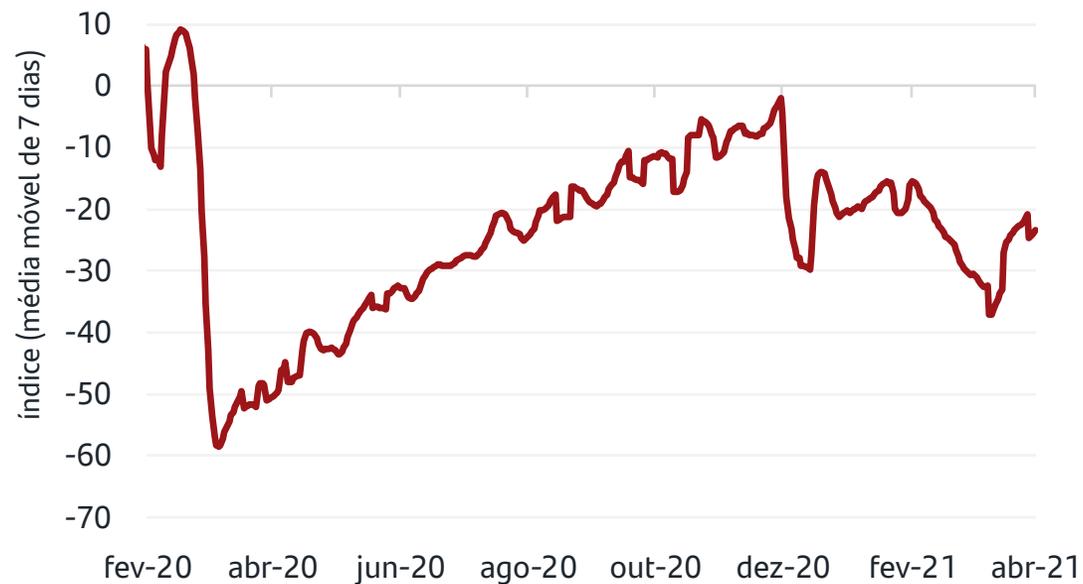
Brasil - Indicadores de Atividade
(base 100 = fev/2020)



Mas deterioração da pandemia afetou atividade num contexto de mercado de trabalho ainda fraco

Brasil - Google Mobility Report

Comércio e Recreação, Trânsito, e Ambiente de trabalho



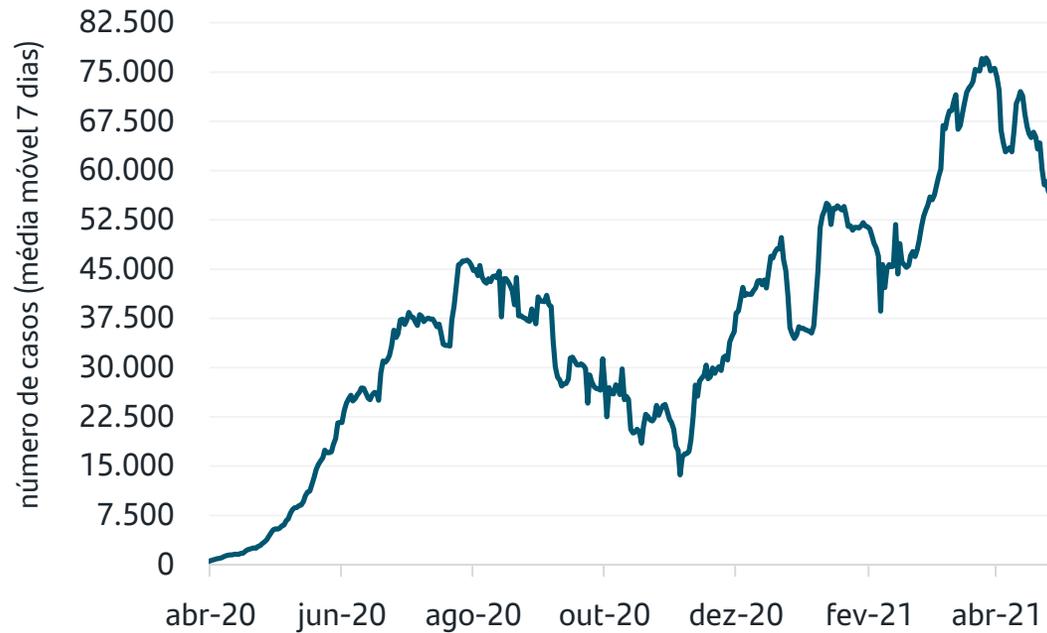
Brasil - População Ocupada

(mil pessoas, com ajuste sazonal)

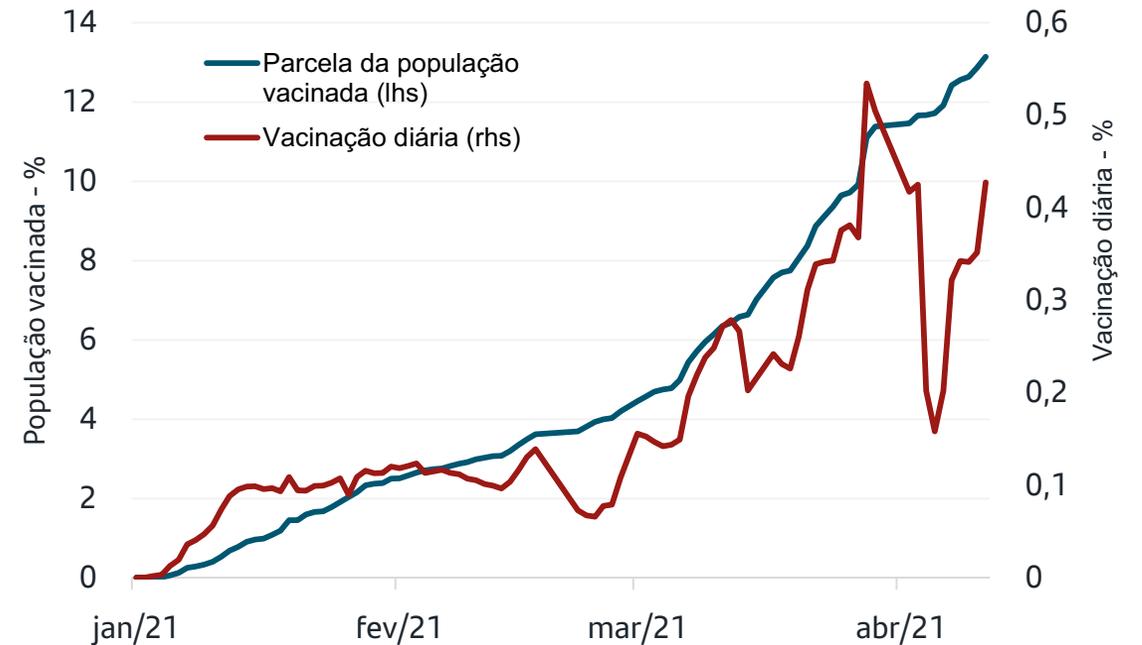


Expectativa de aceleração no ritmo de vacinação aponta para melhora no segundo semestre

Brasil - Novos Casos Diários de Covid-19
(média móvel de 7 dias)

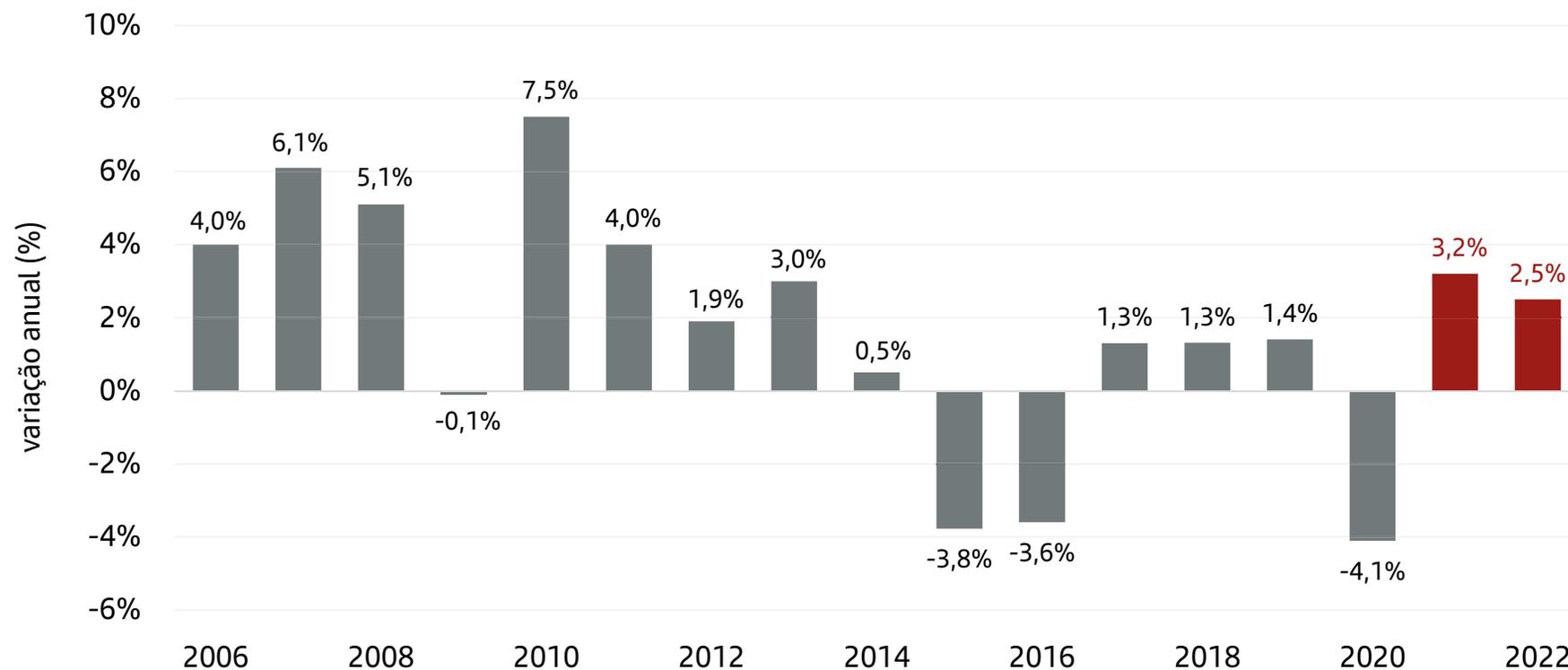


Brazil - População vacinada



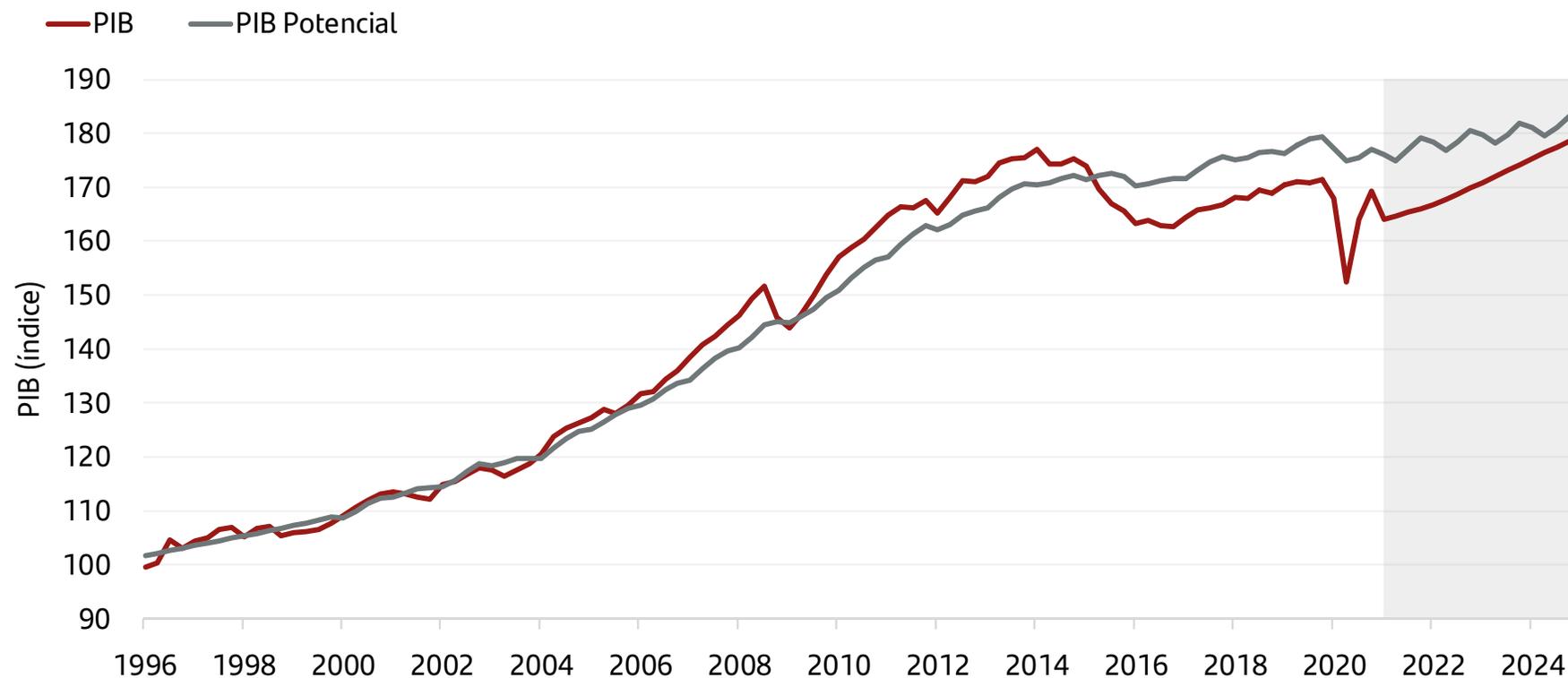
Continuamos projetando uma recuperação apenas gradual...

Brasil - PIB Real (variação anual)



... mantendo elevada ociosidade na economia

Brasil - PIB vs. PIB Potencial (índice, dessazonalizado)

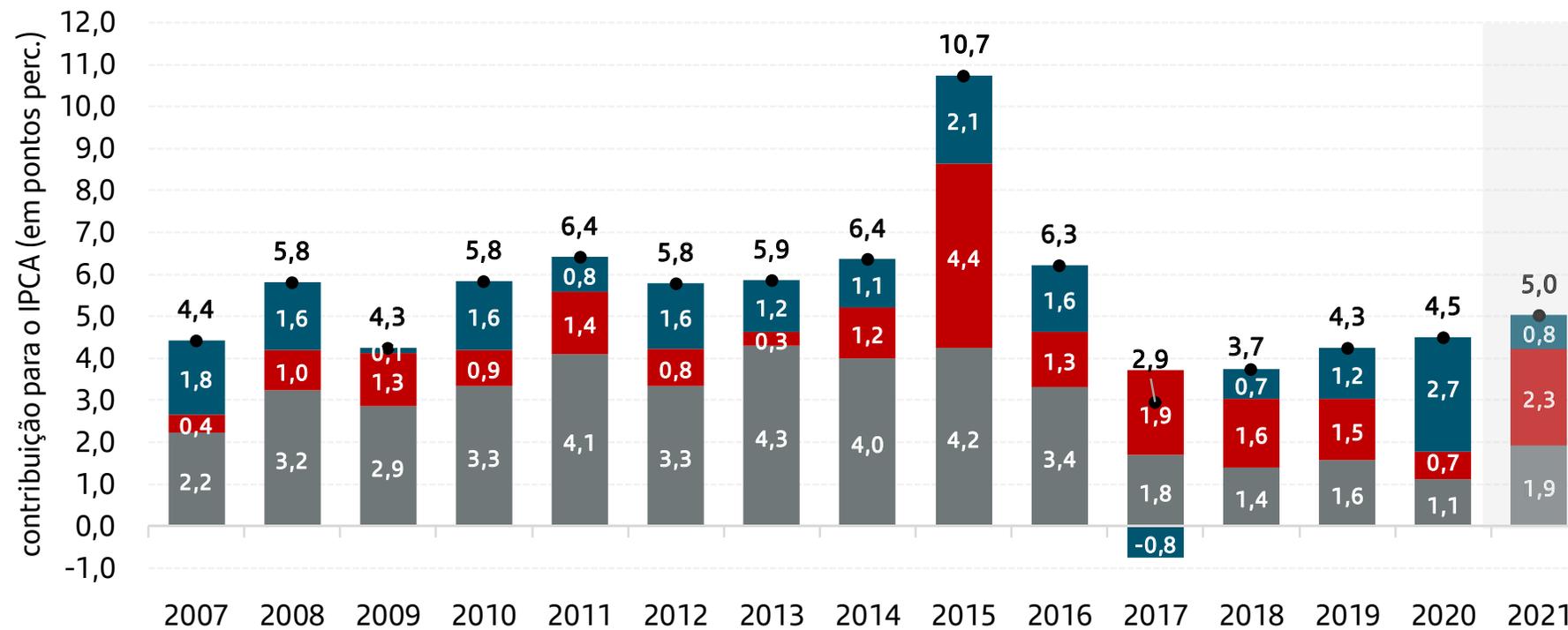


Apesar disso, inflação acima da meta neste ano...

Brasil - IPCA

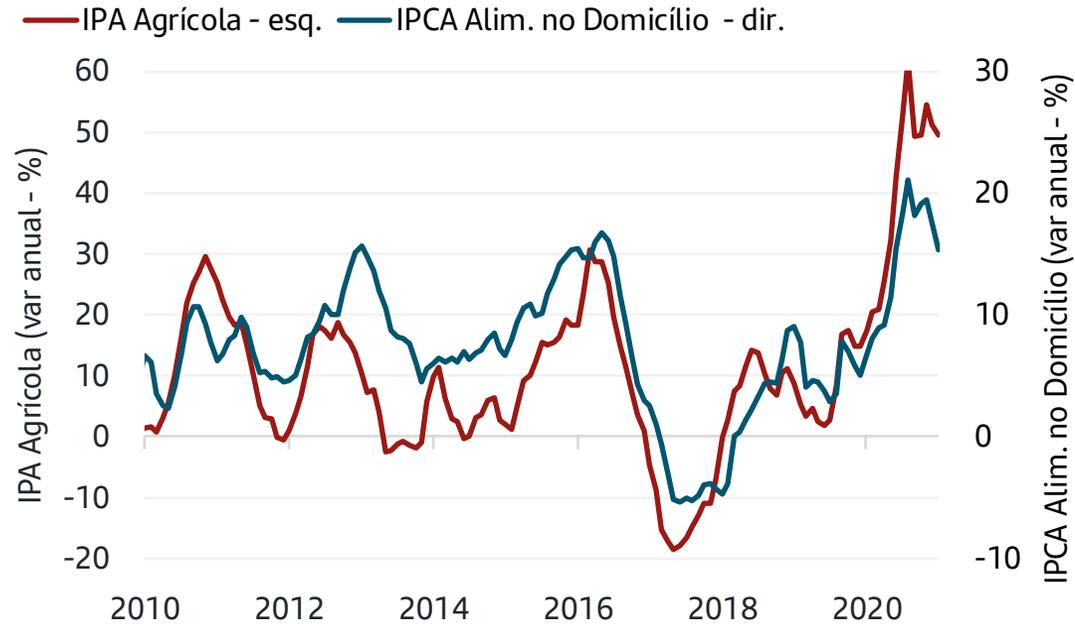
(contribuições para a inflação em pontos percentuais)

■ Preços Livres Ex- Alimentação no Dom. ■ Preços Administrados ■ Alimentação no Dom. ● IPCA Total

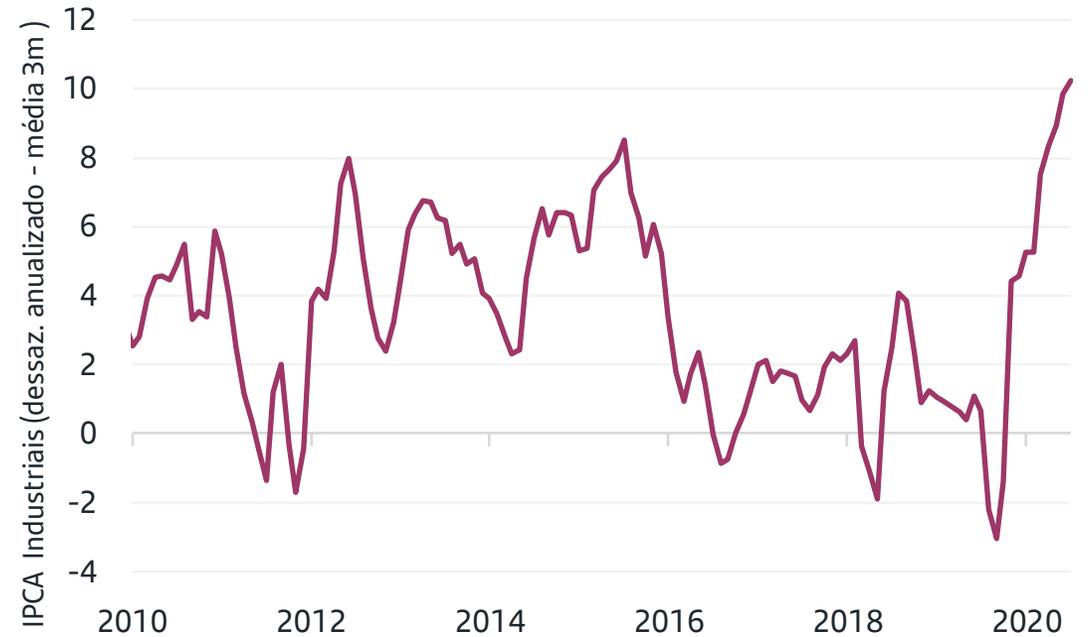


... com pressões nos alimentos, bens industriais...

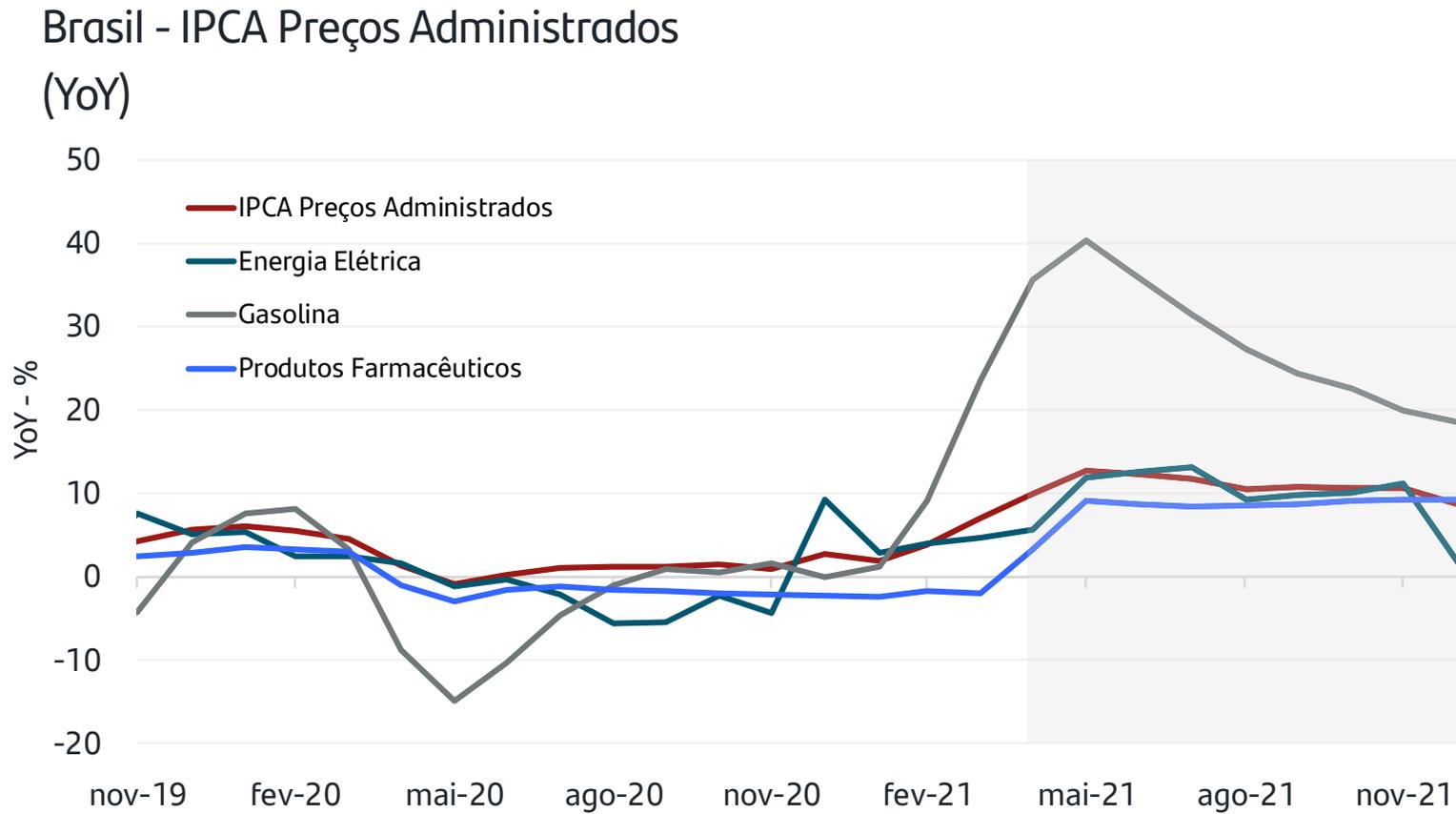
Brasil - Preços de Alimentos: Atacado vs. Varejo (var. anual)



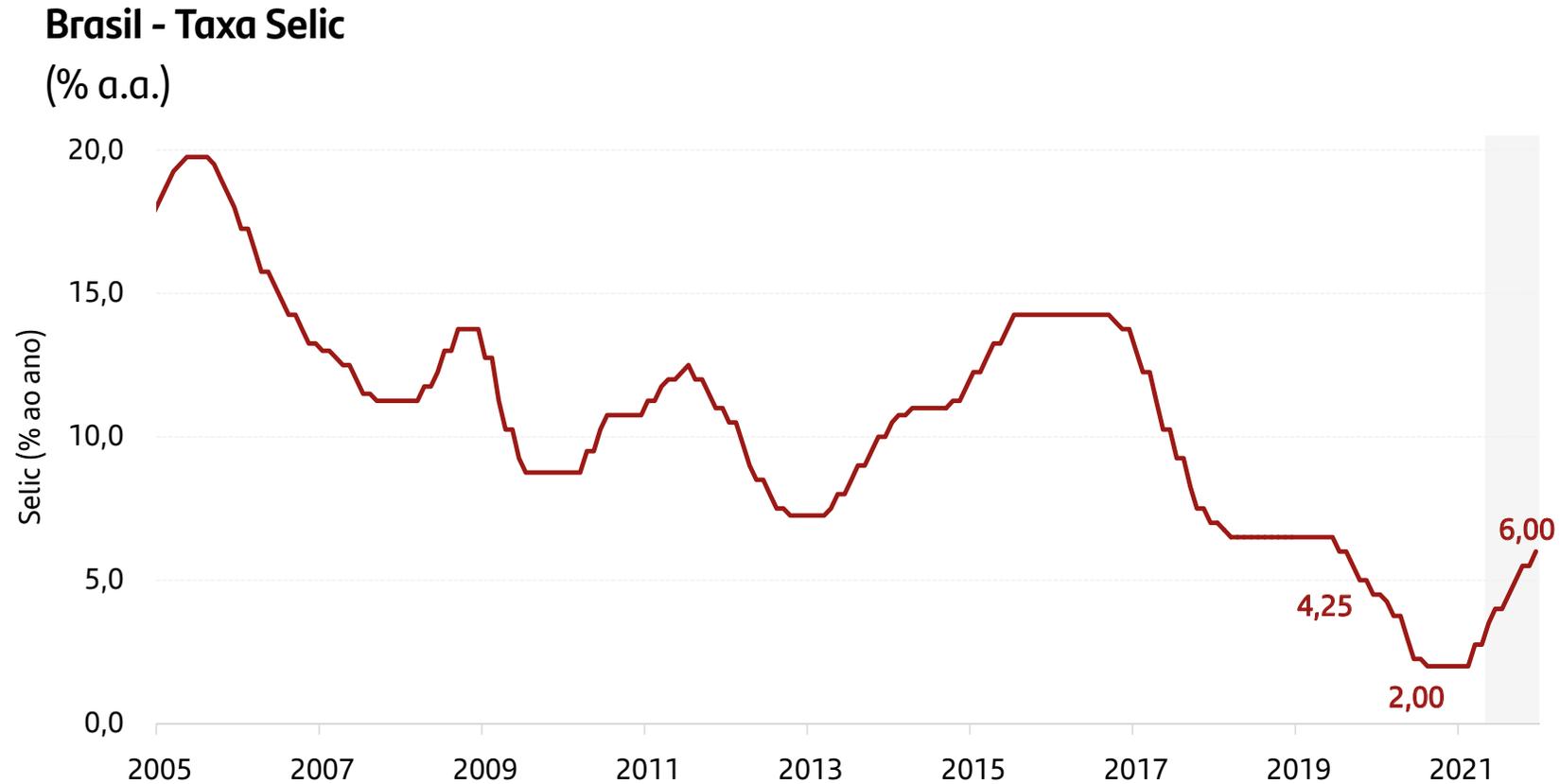
Brasil - IPCA: Bens Industriais (média móvel de 3m da série dessaz. anualizada)



... e preços administrados



Continuidade do ciclo de normalização da política monetária neste ano



Projeções

	2016	2017	2018	2019	2020	PROJEÇÕES	
						2021	2022
ATIVIDADE ECONÔMICA							
PIB, crescimento real (%)	(3,3)	1,3	1,8	1,4	(4,1)	3,2	2,5
INFLAÇÃO E TAXA DE JUROS							
Inflação (IPCA/IBGE) (%)	6,3	2,9	3,7	4,3	4,5	5,0	3,5
Taxa de juro nominal, final do ano (Selic)	13,75	7,00	6,50	4,50	2,00	6,00	6,00
SETOR EXTERNO							
Taxa de câmbio final (R\$/US\$)	3,3	3,3	3,9	4,0	5,2	5,4	5,1
Saldo em conta corrente (% do PIB)	(1,3)	(0,7)	(2,2)	(2,7)	(0,9)	0,1	(0,6)
FISCAL							
Resultado primário do setor público (% do PIB)	(2,5)	(1,7)	(1,6)	(0,9)	(9,4)	3,2	(2,1)
Dívida bruta do governo geral (% do PIB)	69,9	74,1	76,7	74,3	88,9	89,0	90,5

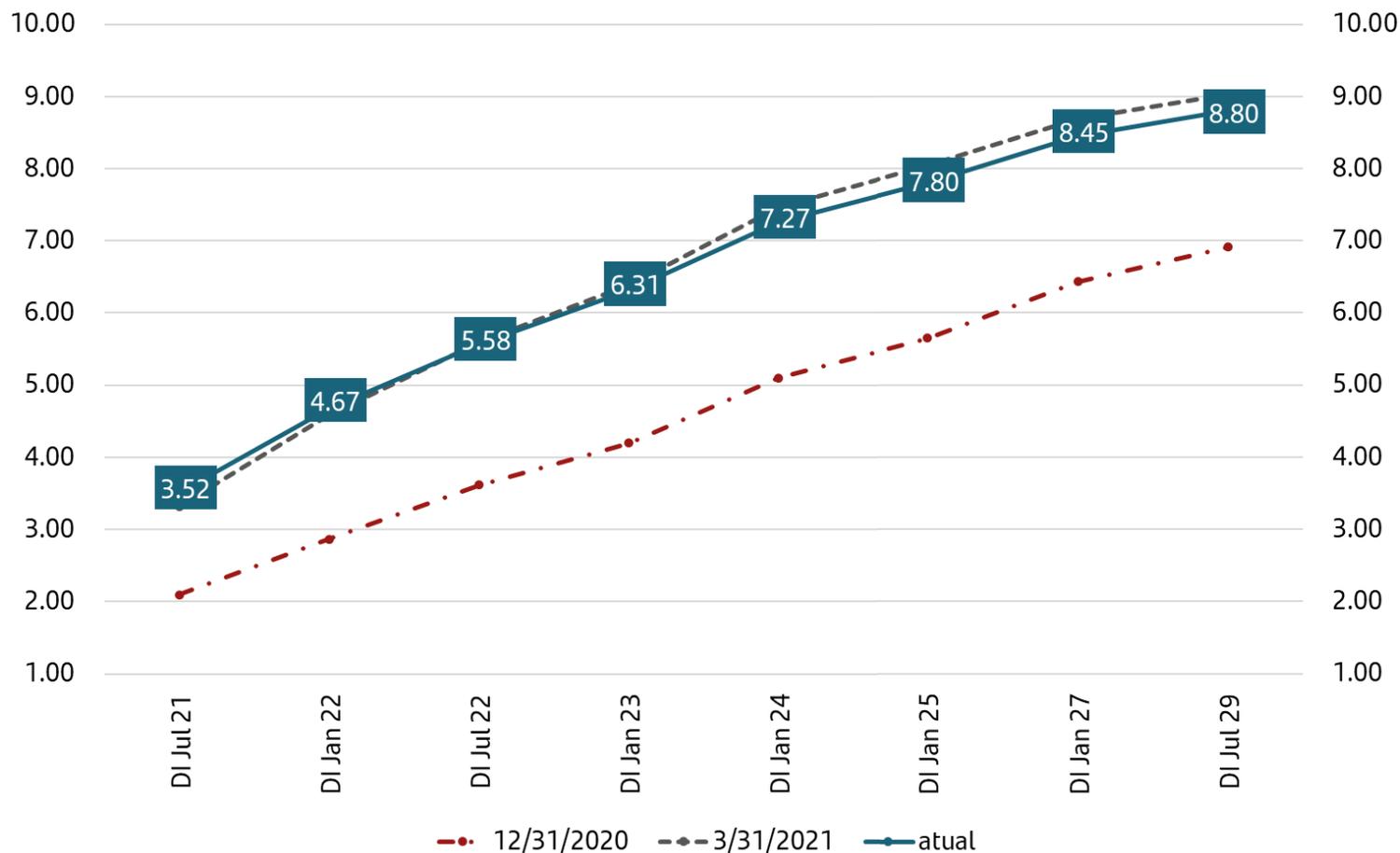
Fontes: IBGE, BCB, Tesouro Nacional

2

Mercados Renda Fixa e Renda Variável



JUROS NOMINAIS COMPORTAMENTO ÚLTIMOS MESES

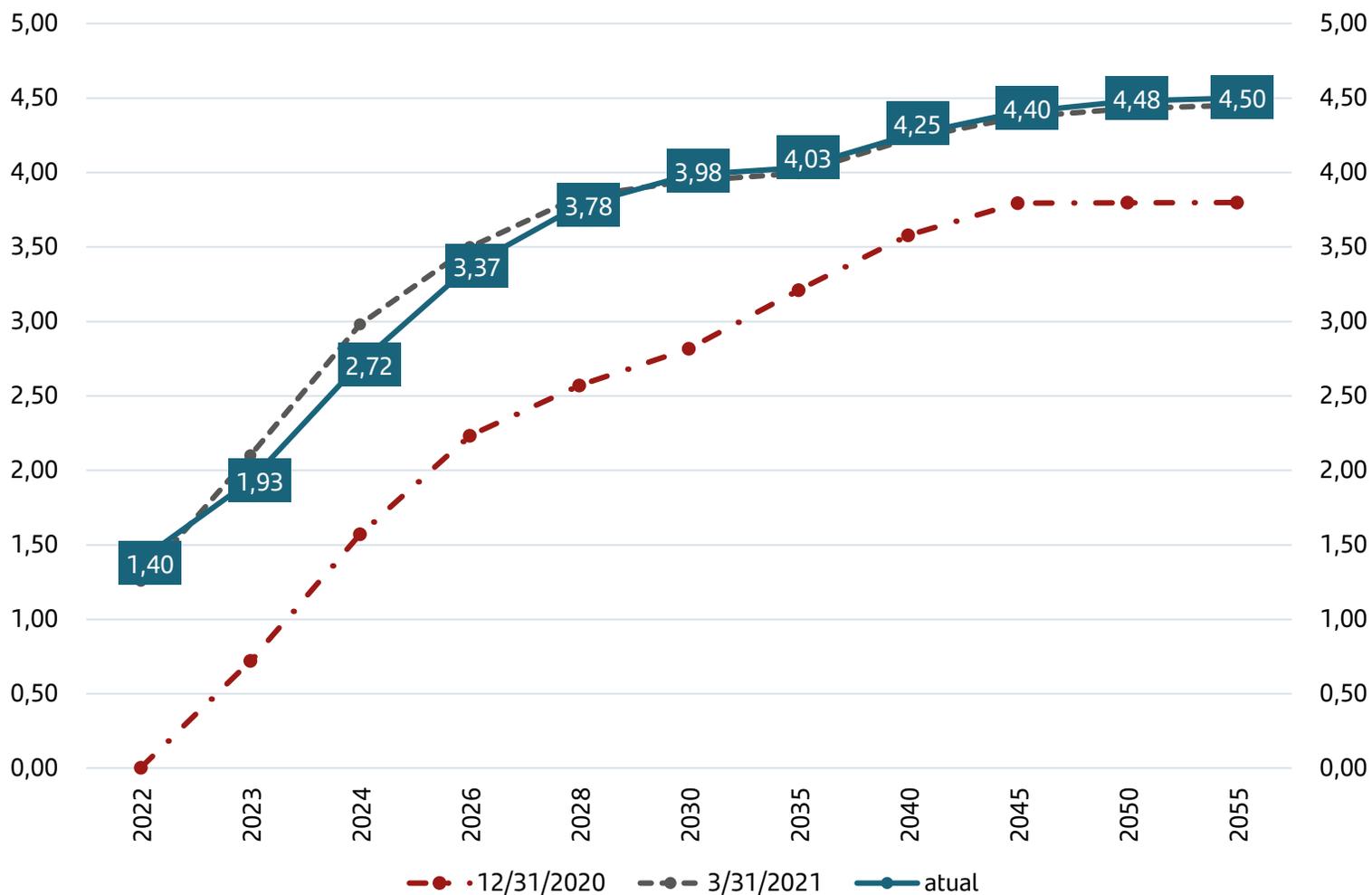


Fonte: Santander Asset Management, Bloomberg



Nossa posição aplicada em DI 23 e 24 é sustentada por um cenário externo favorável e elevados níveis de prêmios embutidos na curva de juros local, porém com ruídos de curto prazo. Adicionalmente, a nebulosidade que cerca a situação fiscal nos fornece incentivos para atuar na ponta curta da curva, definida pela condução da política monetária.

CURVA DE JUROS REAIS

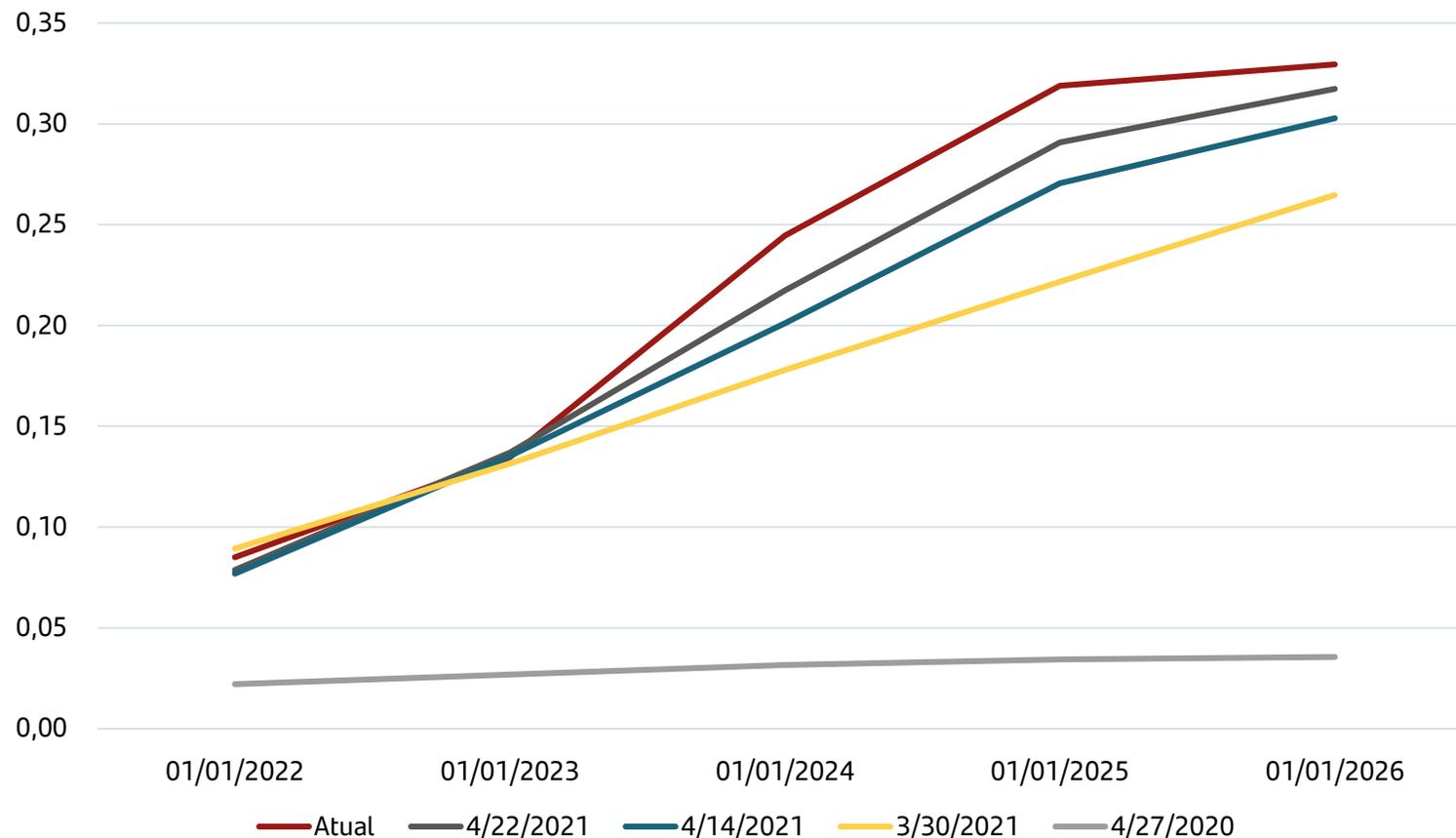


Fonte: Bloomberg e Santander Asset Management atualizado em 03/05/2021



A posição comprada em NTN-B 23 é sustentada pelo atrativo carregamento atrelado a esse vértice, bem como a proteção que o título exerce frente às pressões inflacionárias, que vêm sendo continuamente revisadas com viés altista. Internacionalmente, também observamos revisão altista na inflação, fruto do cenário de redefinição americana.

LETRA FINANCEIRA DO TESOURO



Fonte: Bloomberg e Santander Asset Management atualizado em 03/05/2021



Historicamente a LFT é um título sem risco de mercado, em que sua pequena parcela pré-fixada pouco ou nada varia. No entanto, a combinação da situação fiscal brasileira deteriorada e os grandes leilões do Tesouro levaram a um movimento de remarcação nas LFTs.

CENÁRIO SANTANDER ASSET MANAGEMENT (SAM)

CDI atual 2,65%

Reuniões do Copom

mai-21	0,75%
jun-21	0,50%
ago-21	0,50%
set-21	0,50%
out-21	0,50%
dez-21	0,50%
jan-22	
mar-22	
abr-22	
jun-22	
jul-22	
set-22	
out-22	
dez-22	
jan-23	
mar-23	
abr-23	
jun-23	

Total	3,25%
Selic Final 2021	6,00%
Selic Final 2022	6,00%
Selic Final 2023	6,00%

Vcto	Mercado	SAM	P&L	% CDI	Vol*	Sharpe
jun-21	3,31%	3,33%	-0,02%	99%	0,5%	-0,04
set-21	3,52%	3,49%	0,02%	101%	0,5%	0,04
mar-22	4,70%	4,50%	0,20%	104%	1,3%	0,15
set-22	5,60%	5,09%	0,51%	110%	2,3%	0,23
mar-23	6,34%	5,33%	1,00%	119%	3,4%	0,29
set-23	6,89%	5,46%	1,43%	126%	4,4%	0,32
mar-24	7,29%	5,54%	1,74%	131%	5,5%	0,31
set-24	7,57%	5,60%	1,97%	135%	6,5%	0,30
mar-25	7,80%	5,64%	2,16%	138%	7,5%	0,29
mar-27	8,45%	5,73%	2,72%	147%	11,3%	0,24
mar-28	8,66%	5,76%	2,90%	150%	13,1%	0,22
mar-29	8,80%	5,78%	3,02%	152%	14,8%	0,20
mar-31	9,00%	5,80%	3,20%	155%	18,3%	0,17

Ano	Fwd Pré	Fwd Justo	P&L
2021	4,89%	4,66%	0,23%
2022	7,46%	5,90%	1,56%
2023	8,91%	5,90%	3,01%
2024	9,17%	5,90%	3,27%

*Vol de 180 du



Para o cenário prospectivo da taxa Selic, projetamos ciclo de alta de juros, normalizando os extraordinários níveis de estímulos monetários, chegando ao patamar de 6% no final de 2021.

INCLINAÇÃO



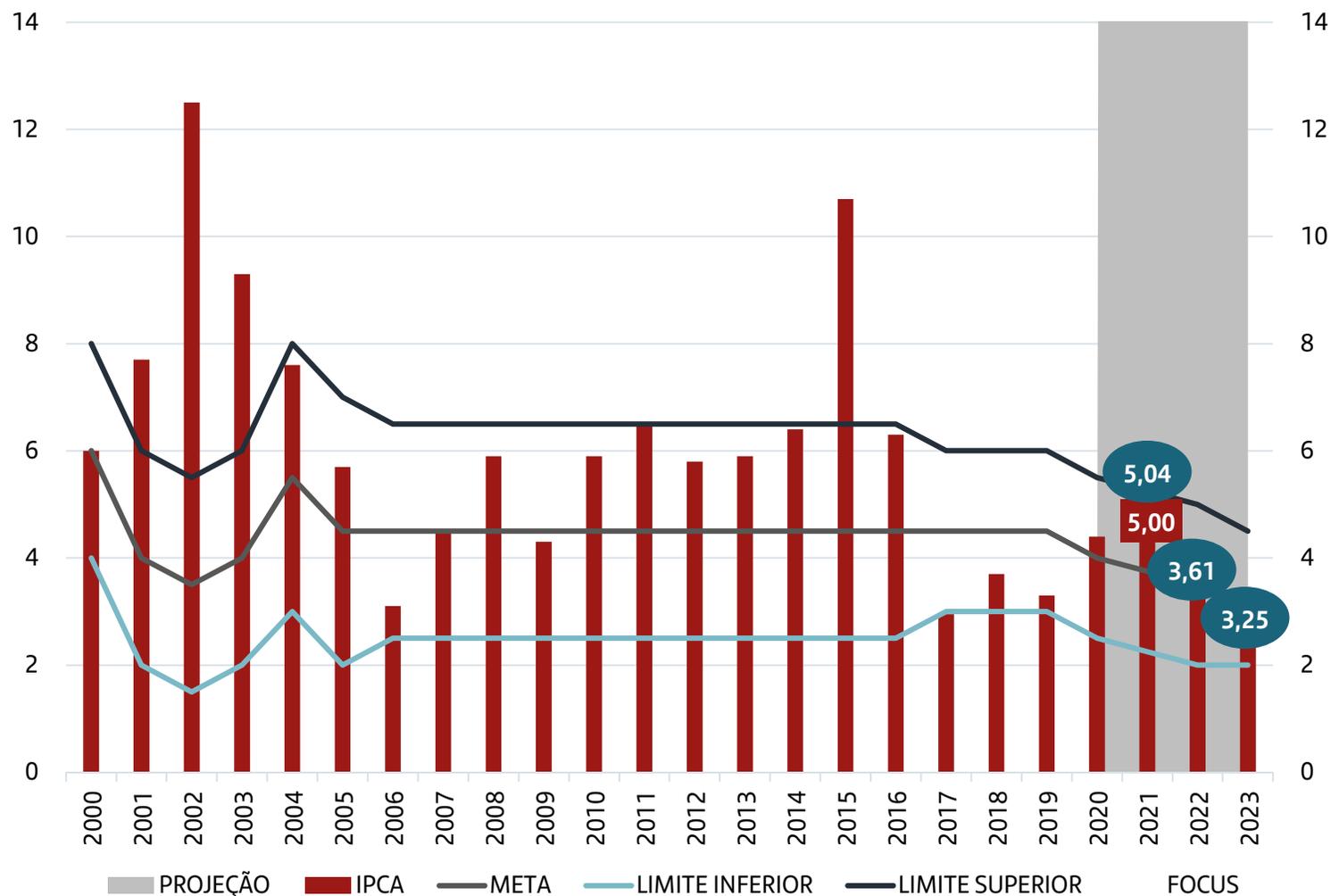
Fonte: Bloomberg e Santander Asset Management atualizado em 03/05/2021



A inclinação da curva de juros nominais atingiu seu maior patamar no início da pandemia, em abril de 2020, dado a grande imprevisibilidade associada ao cenário prospectivo brasileiro.

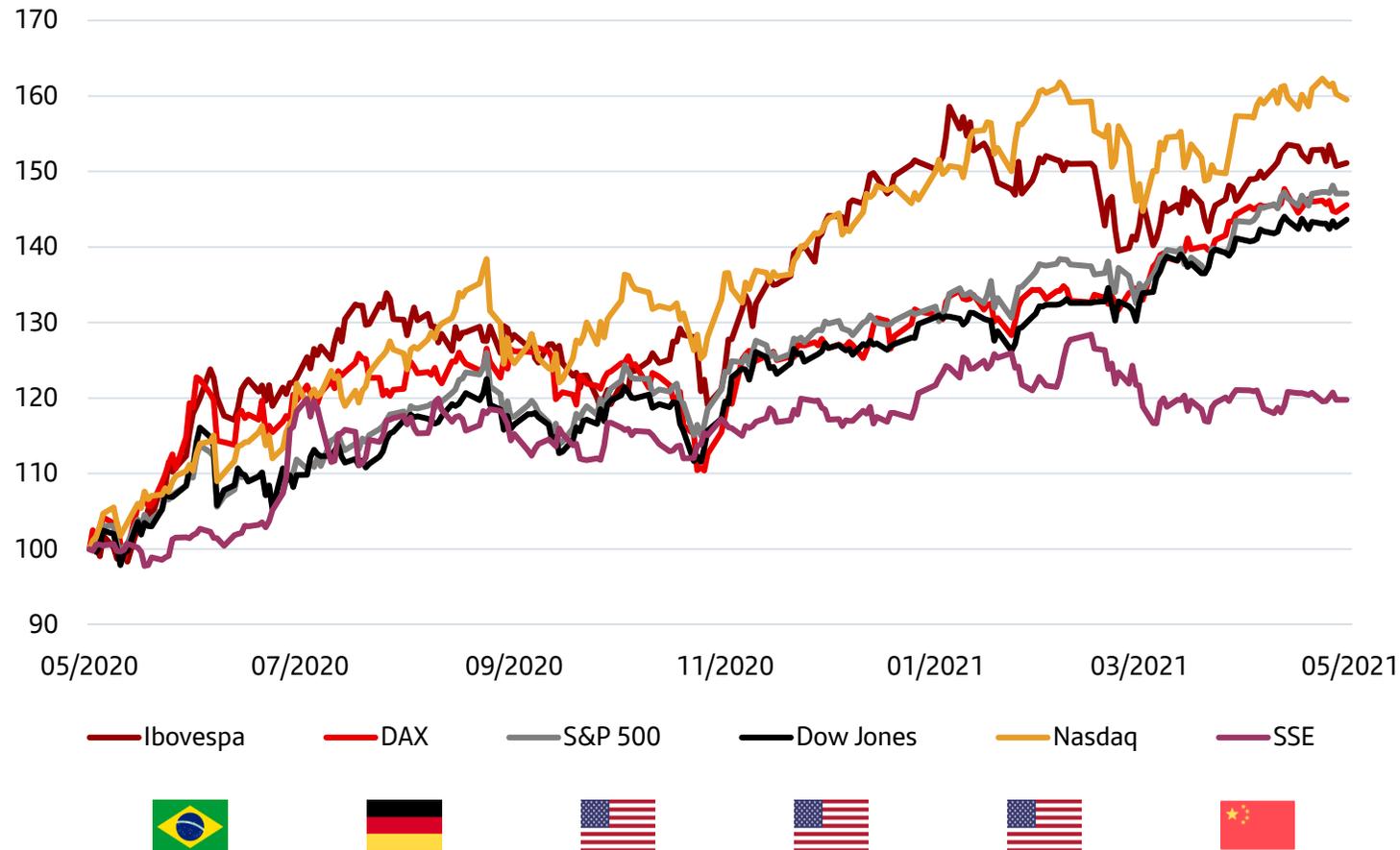
No entanto, esse movimento vem sendo revertido a medida que a economia passa por um processo de estabilização, embora que a inclinação se mantenha em níveis mais elevados que os observados no período pré-pandemia.

INFLAÇÃO IPCA E META



Revisamos nossa projeção de inflação para 2021 e agora esperamos um IPCA de 5%, superior ao centro da meta (3,75%). Essas revisões ocorrem a despeito de ainda esperarmos elevado nível de ociosidade na economia, que devem permanecer a longo prazo.

RENDIMENTO 12M – PRINCIPAIS ÍNDICES



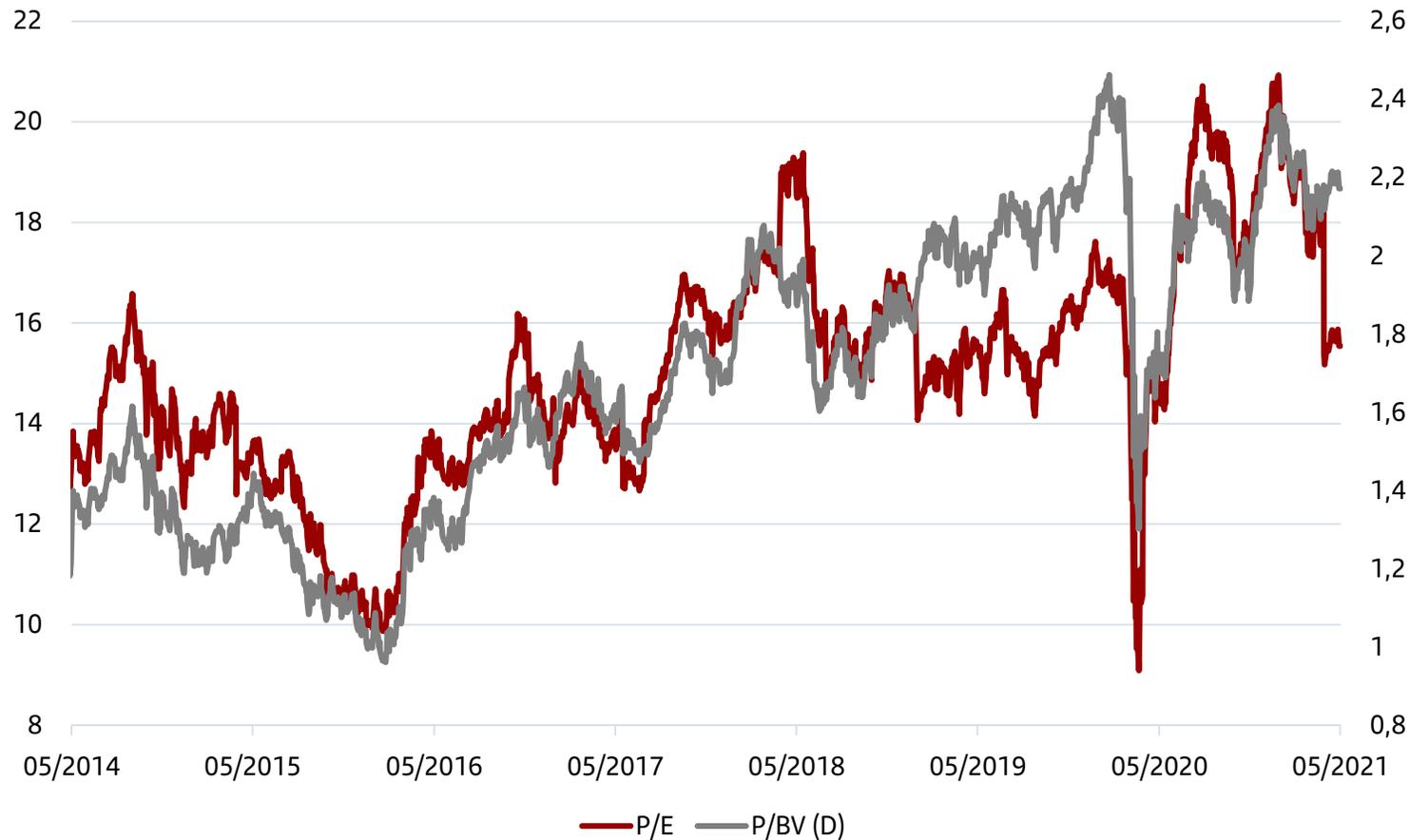
Fonte: Bloomberg e Santander Asset Management atualizado em 03/05/2021



Internacionalmente, os mercados vem se recuperando da intensa detração de valor originada no início da crise do Covid-19, embora que em ritmos assimétricos.

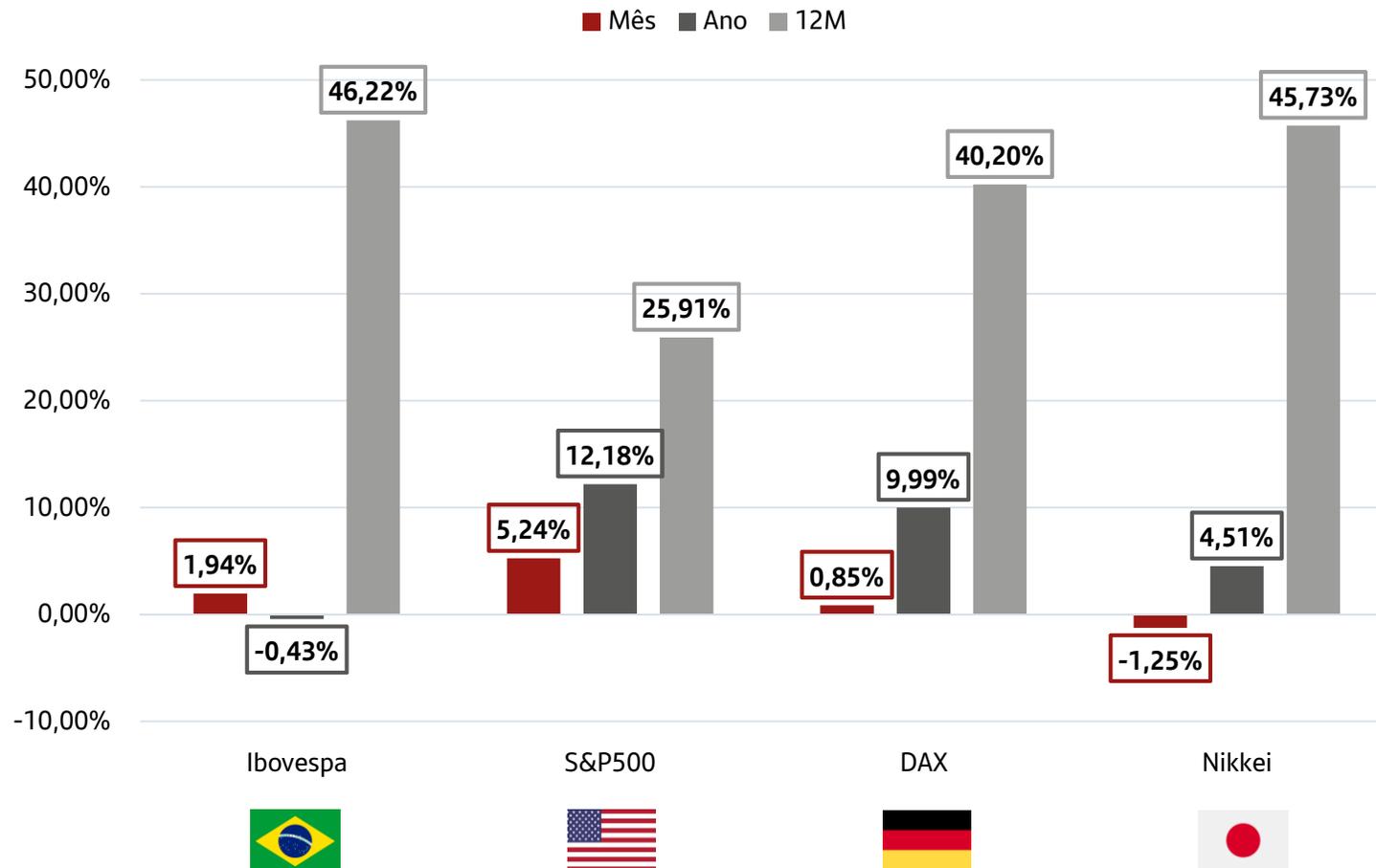
Localmente, a recuperação do índice se dá de maneira gradual, dado o quadro de recrudescimento da pandemia e a deteriorada situação fiscal do país.

ANÁLISE DE MÚLTIPLOS - IBOVESPA



Assim como a cotação do Ibovespa, os múltiplos também se mostram em níveis historicamente altos, tendo em vista as baixas taxas de desconto que vigoram na economia local.

ACOMPANHAMENTO BOLSAS

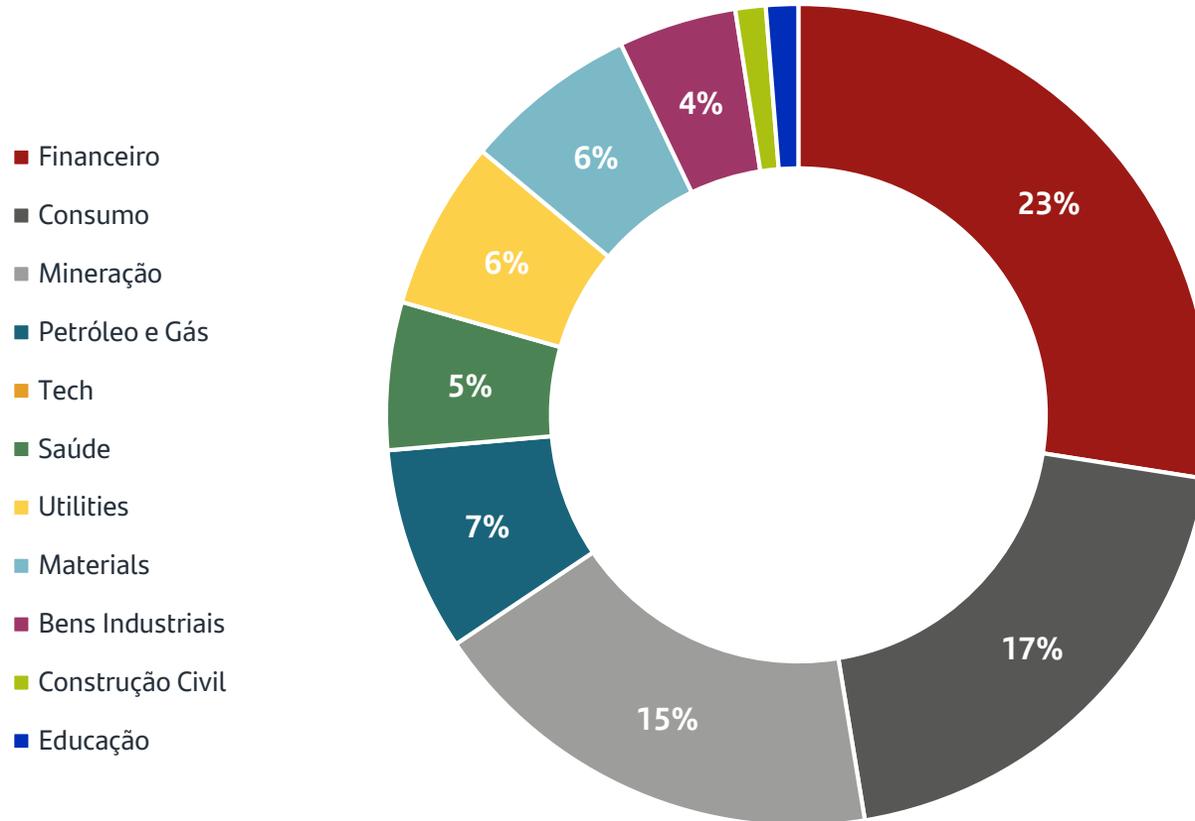



No ano, vale destaque positivo para bolsas asiáticas, que tiveram suas economias afetadas em menor escala pela pandemia da Covid-19 em relação ao Ocidente e mostram resiliência no mercado acionário.

Localmente, o quadro de incertezas associadas à condução da política econômica detrai valor do índice.

PORTFOLIO SAM – BREAKDOWN POR SETOR

Representatividade do setor em % do PL do fundo

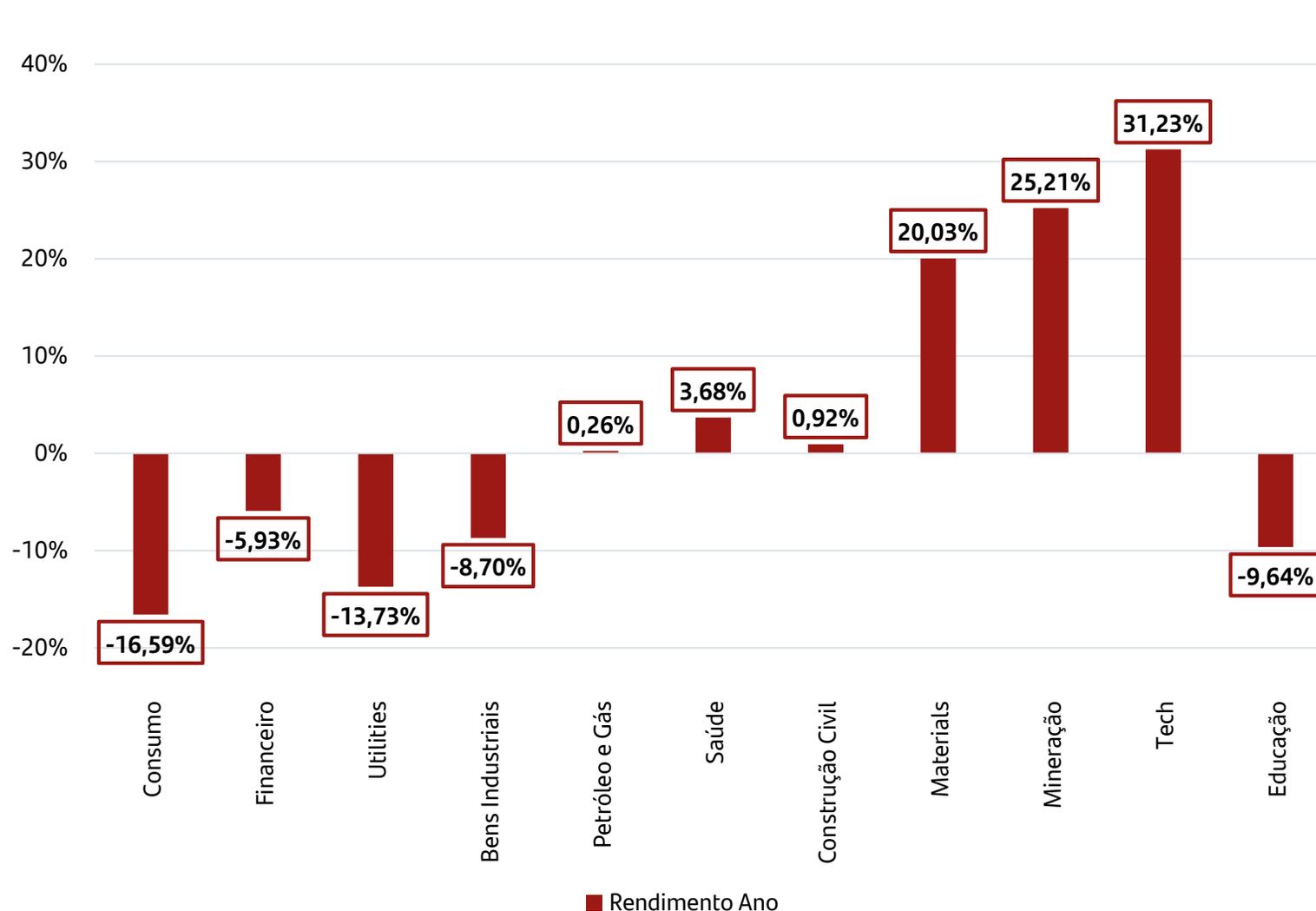


Fonte: Bloomberg e Santander Asset Management atualizado em 03/05/2021



Mantemos alocação moderada na Bolsa, porém com ajustes táticos na direção de redução, dado o aumento do risco político e fiscal observado ao longo do mês.

PORTFOLIO SAM – BREAKDOWN POR SETOR



Fonte: Bloomberg e Santander Asset Management atualizado em 03/05/2021



No ano, destacamos a performance do setores de Materiais, que mostrou valorização em seus papéis, dado o fortalecimento de commodities no início de ano.

Por outro lado, setores ligados à atividades que requerem aumento nos índices de mobilidade mostram dificuldade de recuperação.

SAM X IBOVESPA



Fonte: Bloomberg e Santander Asset Management atualizado em 03/05/2021

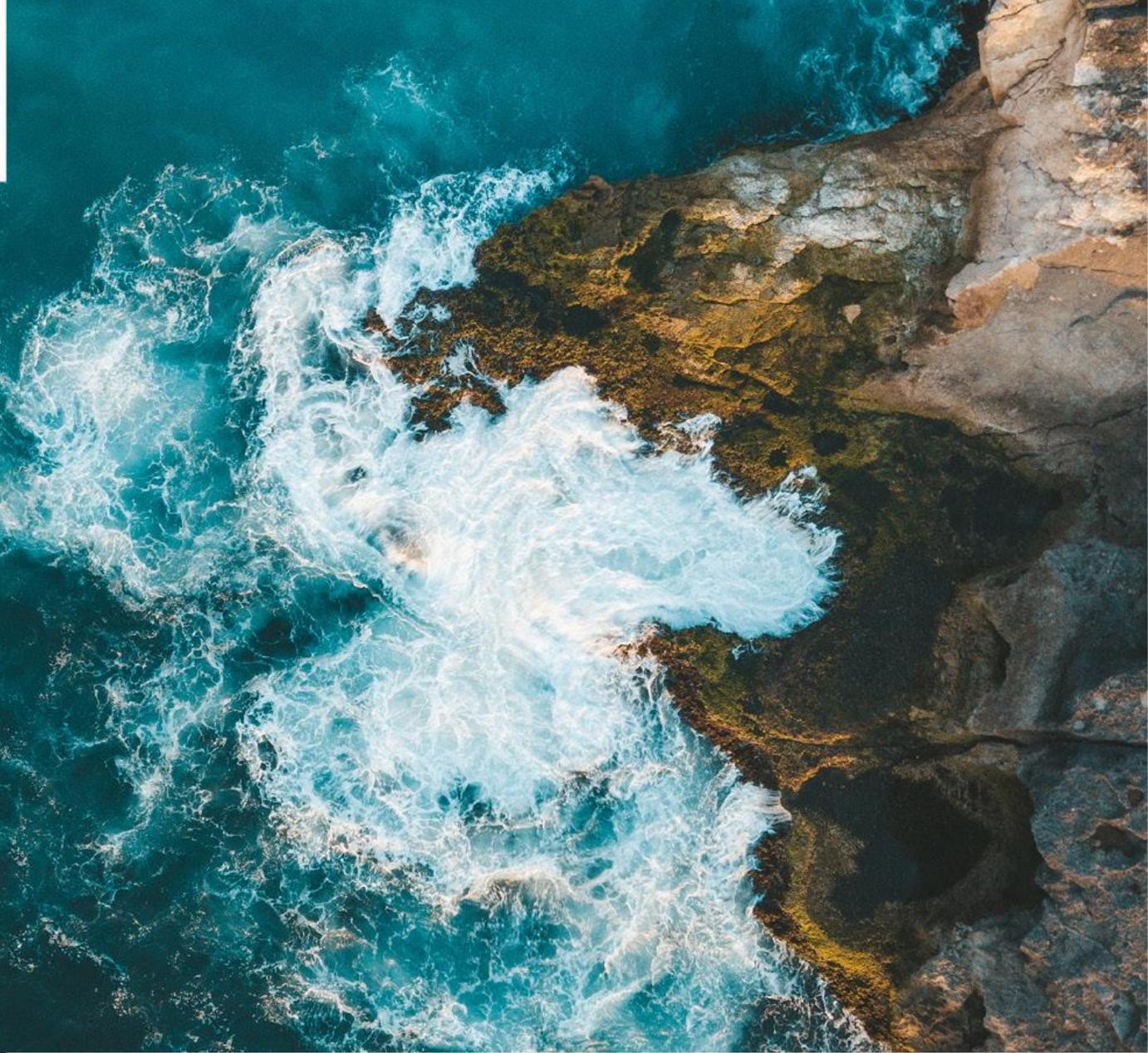


Para o cenário prospectivo, adotamos visão neutra.

Por um lado, continuamos otimistas em relação à trajetória da economia global e os resultados das empresas mantêm trajetória positiva. Por outro, o aumento do risco político e fiscal limita o potencial de valorização da bolsa local

3

Composição da Carteira e Performance



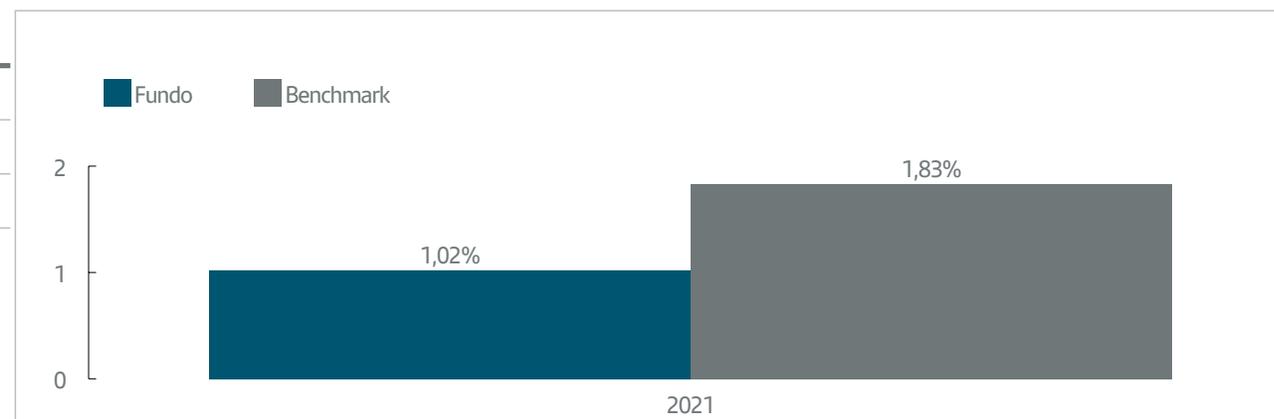
PERFORMANCE

SANTANDER MAAT MULTIMERCADO FUNDO DE INVESTIMENTO

Rentabilidade Mensal	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21	mar/21	abr/21
Rentabilidade(%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,23%	0,79%
Benchmark (%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,19%	0,63%
Δ Benchmark	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,96%	0,15%

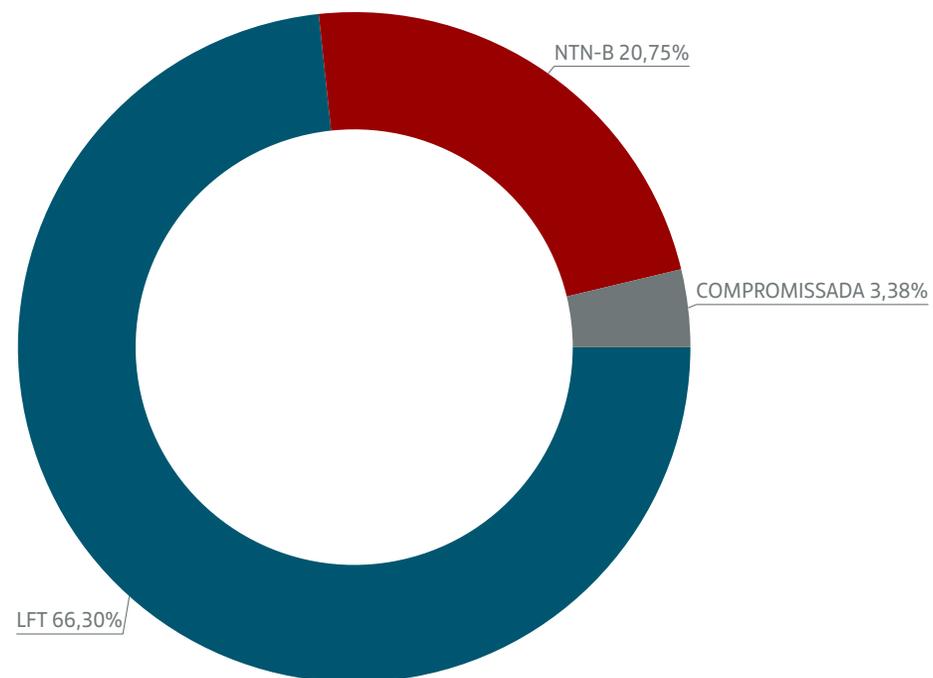
Rentabilidade Acumulada	2021	2020	12M
Rentabilidade (%)	1,02%	-	-
Benchmark (%)	1,83%	-	-
Δ Benchmark	-0,82%	-	-

Estatísticas	
PL Médio Mensal (R\$ MM)	53.899



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

SANTANDER MAAT MULTIMERCADO FUNDO DE INVESTIMENTO



COMPLEMENTO

SANTANDER MAAT MULTIMERCADO FUNDO DE INVESTIMENTO

Riscos

Volatilidade: 2,78%;

Consumo de Var. (30/04): 55,40% do limite de 1,35%;

Este material foi elaborado pela Santander Asset Management no Brasil, para uso exclusivo no mercado brasileiro, sendo destinado a pessoa residente no País e investidora do Fundo de Investimento apresentado. Este material não é um Relatório de Análise, conforme ICVM 483, não podendo ser redistribuído ou publicado, integral ou parcialmente. 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. Este material é para uso exclusivo do investidor do Fundo de Investimento apresentado e seu conteúdo não pode ser reproduzido, redistribuído ou publicado de qualquer forma, integral ou parcialmente, sem a expressa autorização prévia do Santander. 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. Este documento não é, e não deve ser interpretado como, uma oferta de qualquer título ou valor mobiliário que compõem o portfólio de um fundo de investimento.



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 de Investimento", buscar o Fundo pela sua razão social, posteriormente selecionar o documento que se deseja consultar – Regulamento, Formulário de Informações Complementares ou Lâmina de Informações Essenciais). 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. Supervisão e Fiscalização: (a) Comissão de Valores Mobiliários - CVM; e (b) Serviços de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO. MAIO 2021



SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA.

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, 2.041, 18º andar

São Paulo - SP - Brasil - 04543-011

Telefones: 55 11 4130-9209 / 4130-9217 / 4130-9308

E-mail: asset.atendimento@santanderam.com

www.santanderassetmanagement.com.br