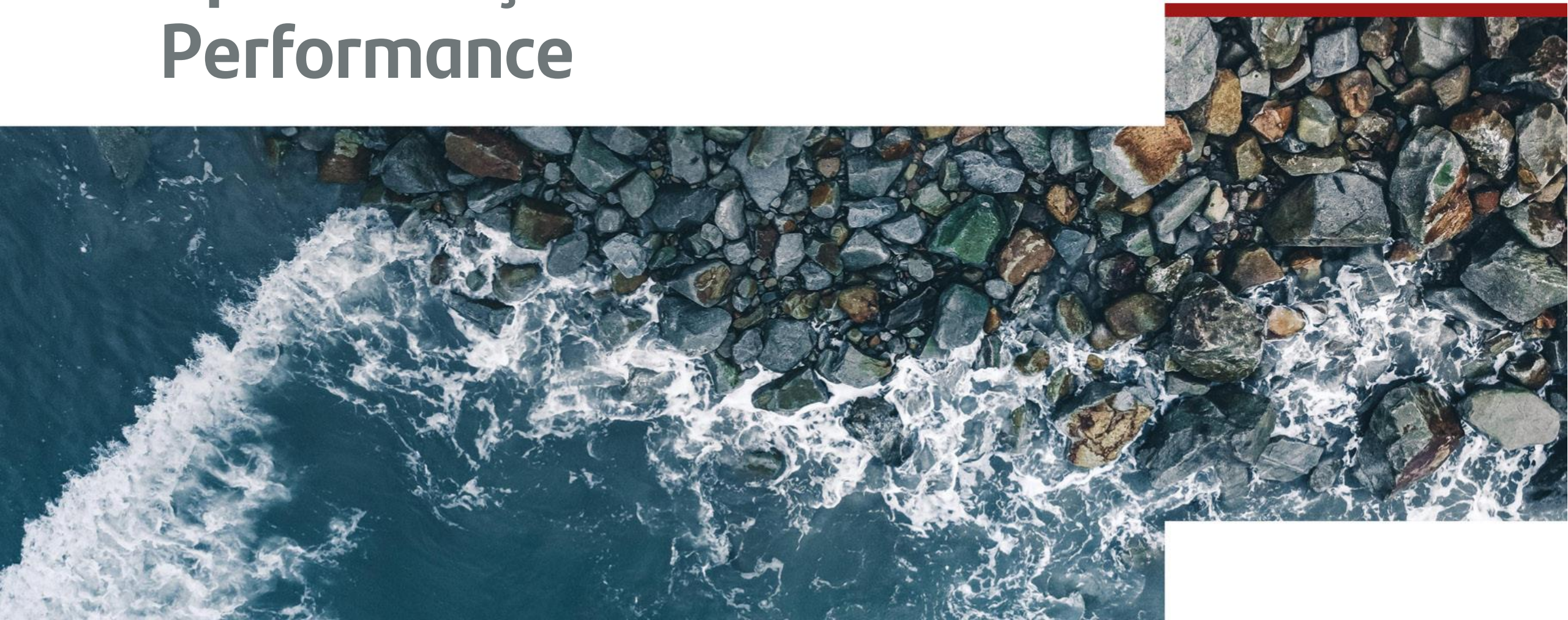


Apresentação de Performance

JULHO 2021



1 Cenário Econômico

Cenário Externo

Cenário Doméstico

2 Mercado Renda Fixa

3 Composição da Carteira e Performance

1

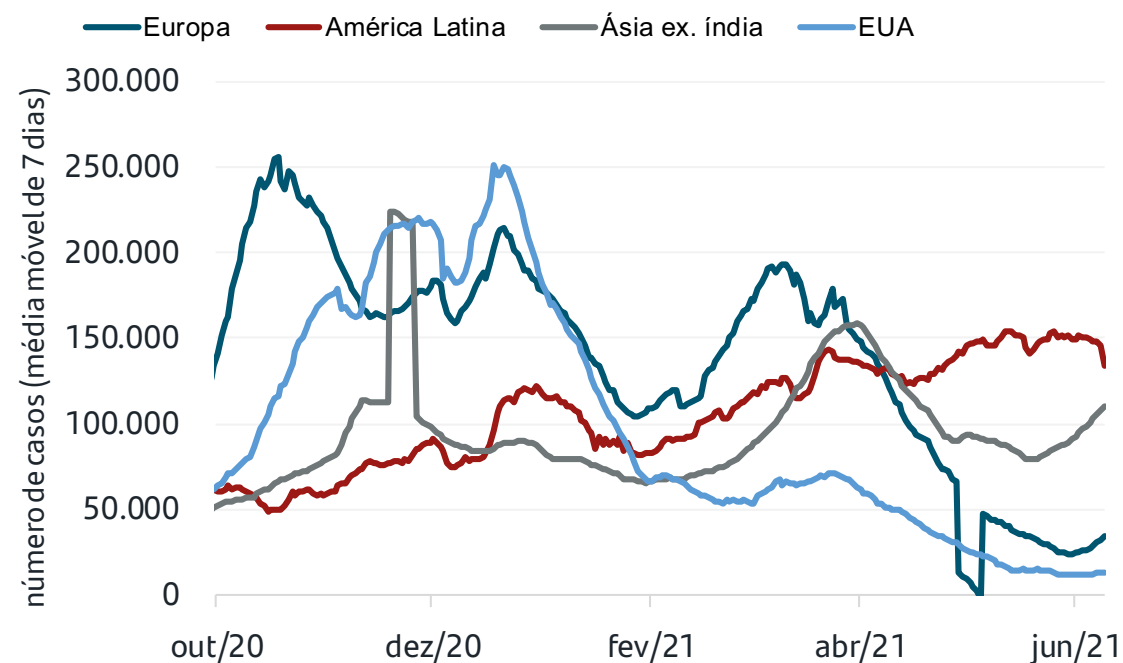
Cenário Econômico

Cenário Externo

Desaceleração nos números da pandemia, mas atenção para a variante Delta

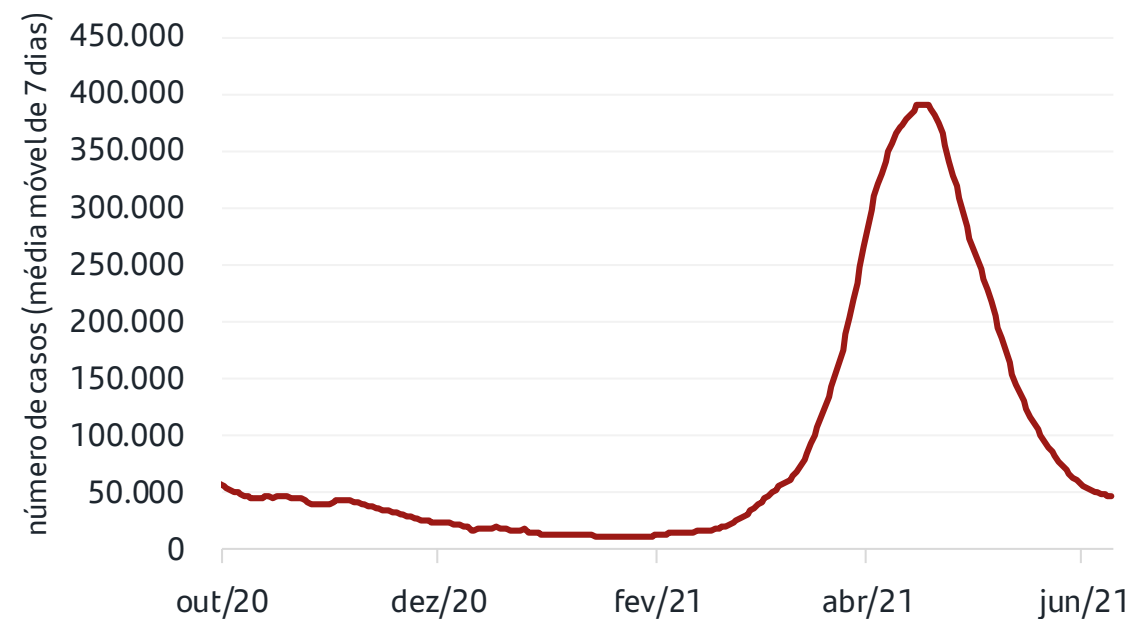
Global - Novos casos de Covid-19

(Média móvel de 7 dias)



Índia - Novos casos de Covid-19

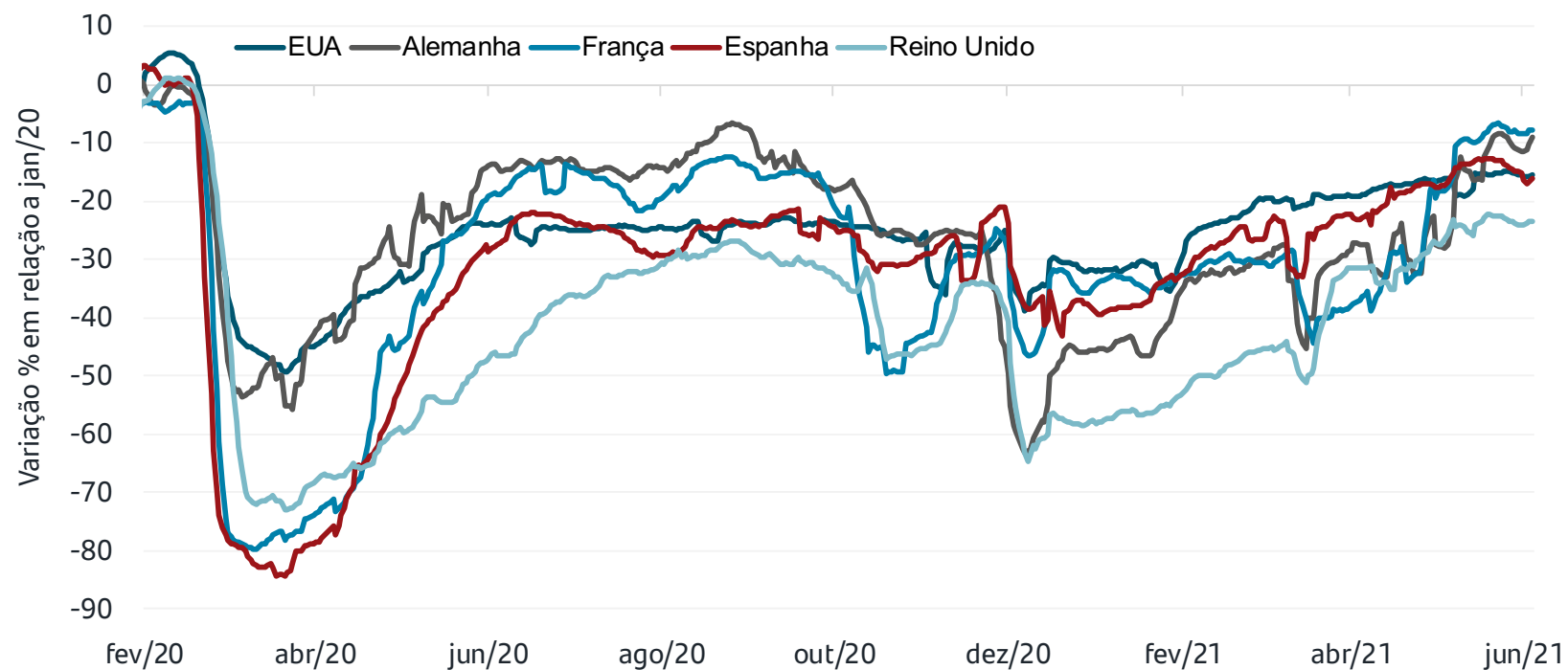
(Média móvel de 7 dias)



Recuperação nos indicadores de mobilidade

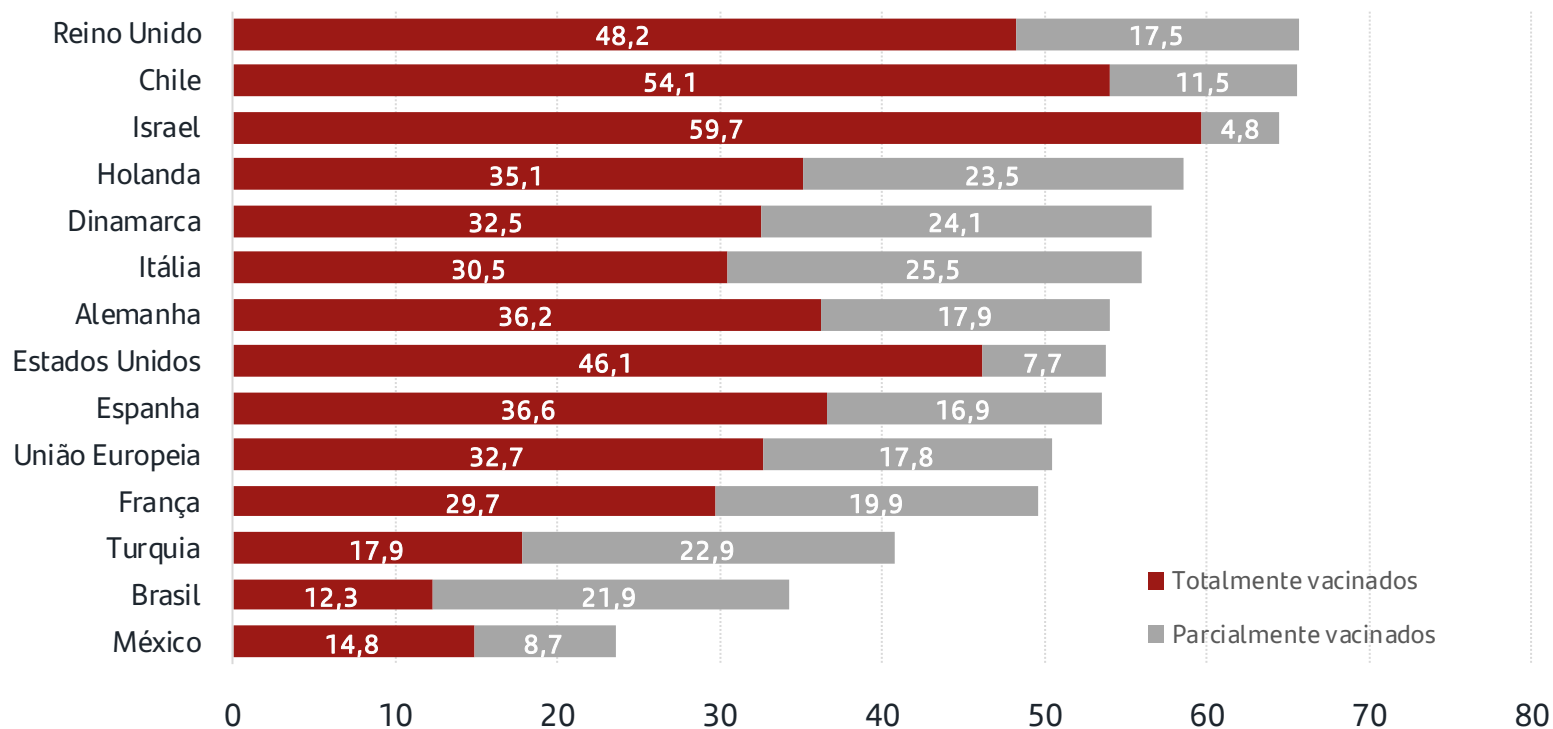
Global - Google Mobility Report

Ambiente de trabalho, trânsito, comércio e recreação



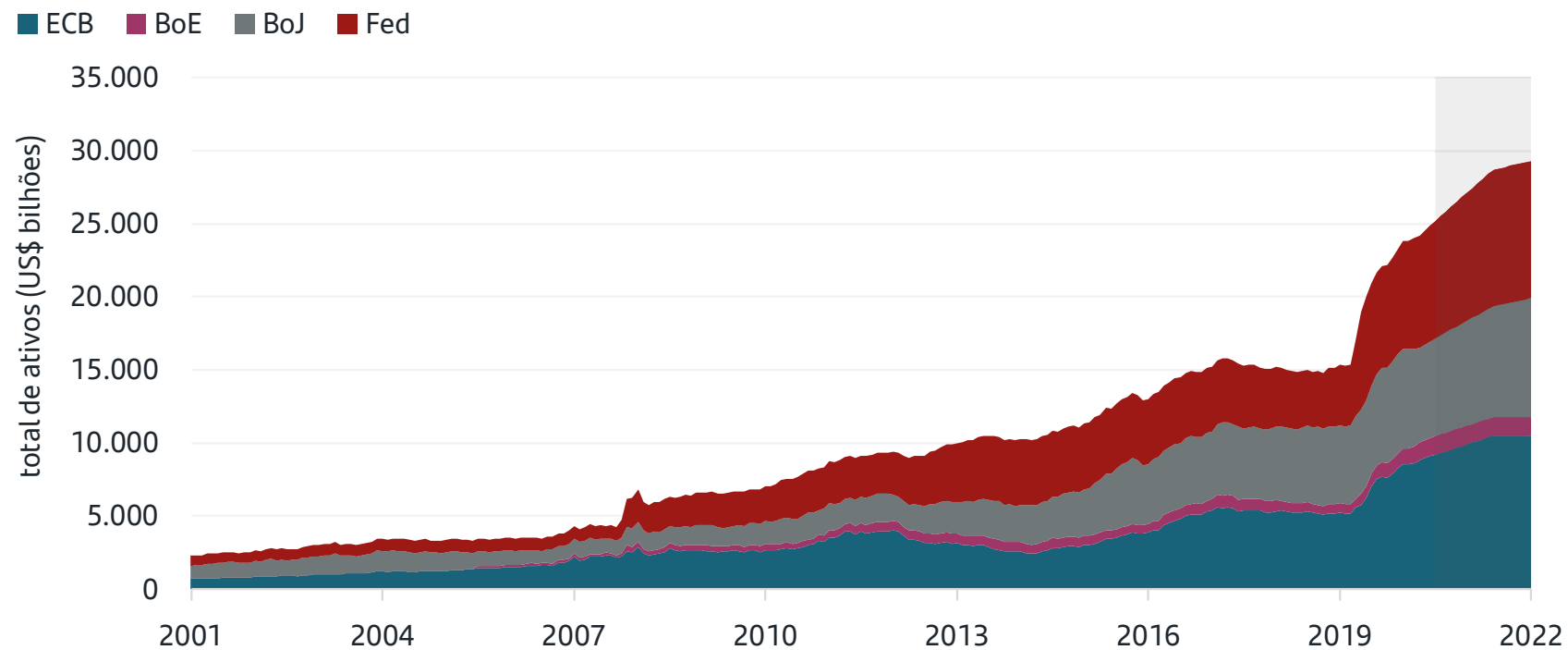
Progresso no processo de vacinação

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



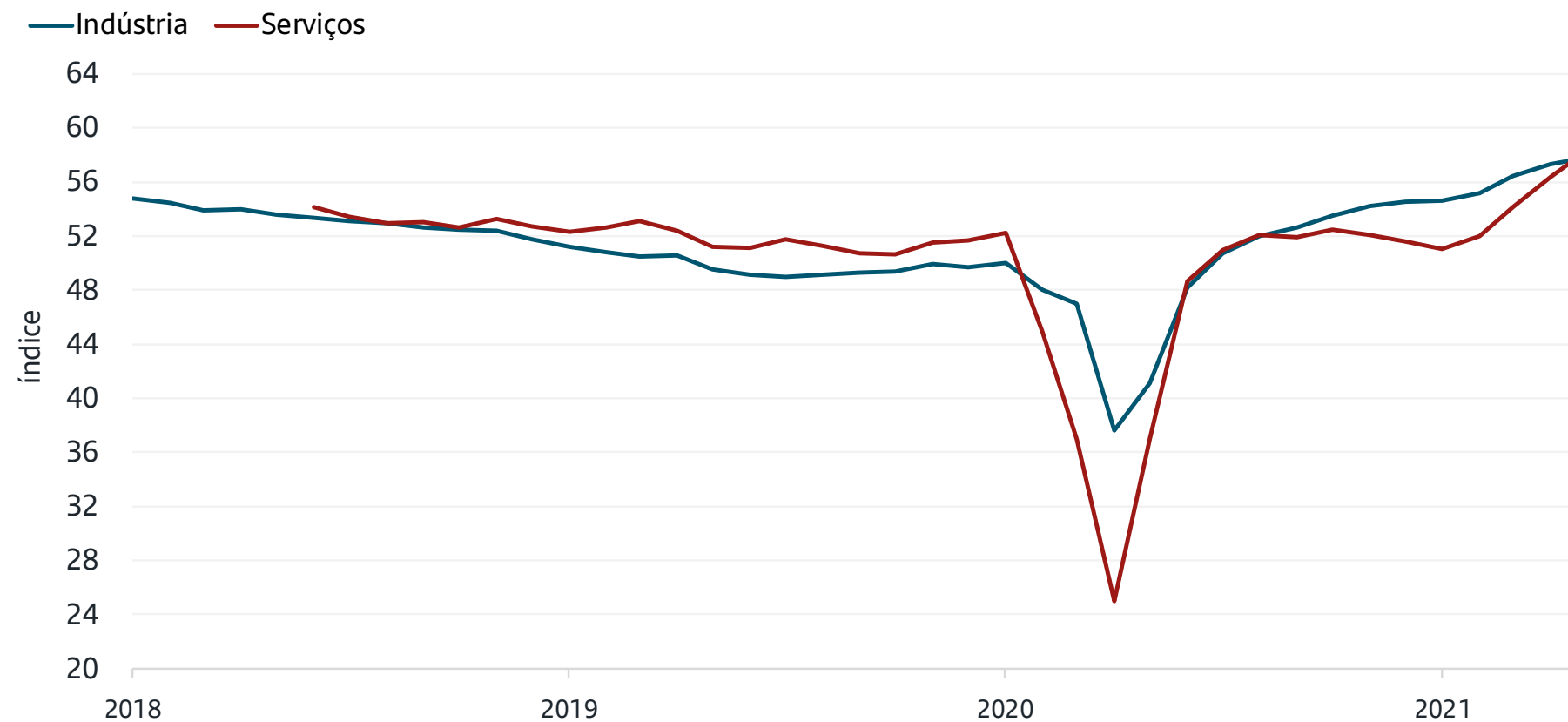
Amplos estímulos de política econômica

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



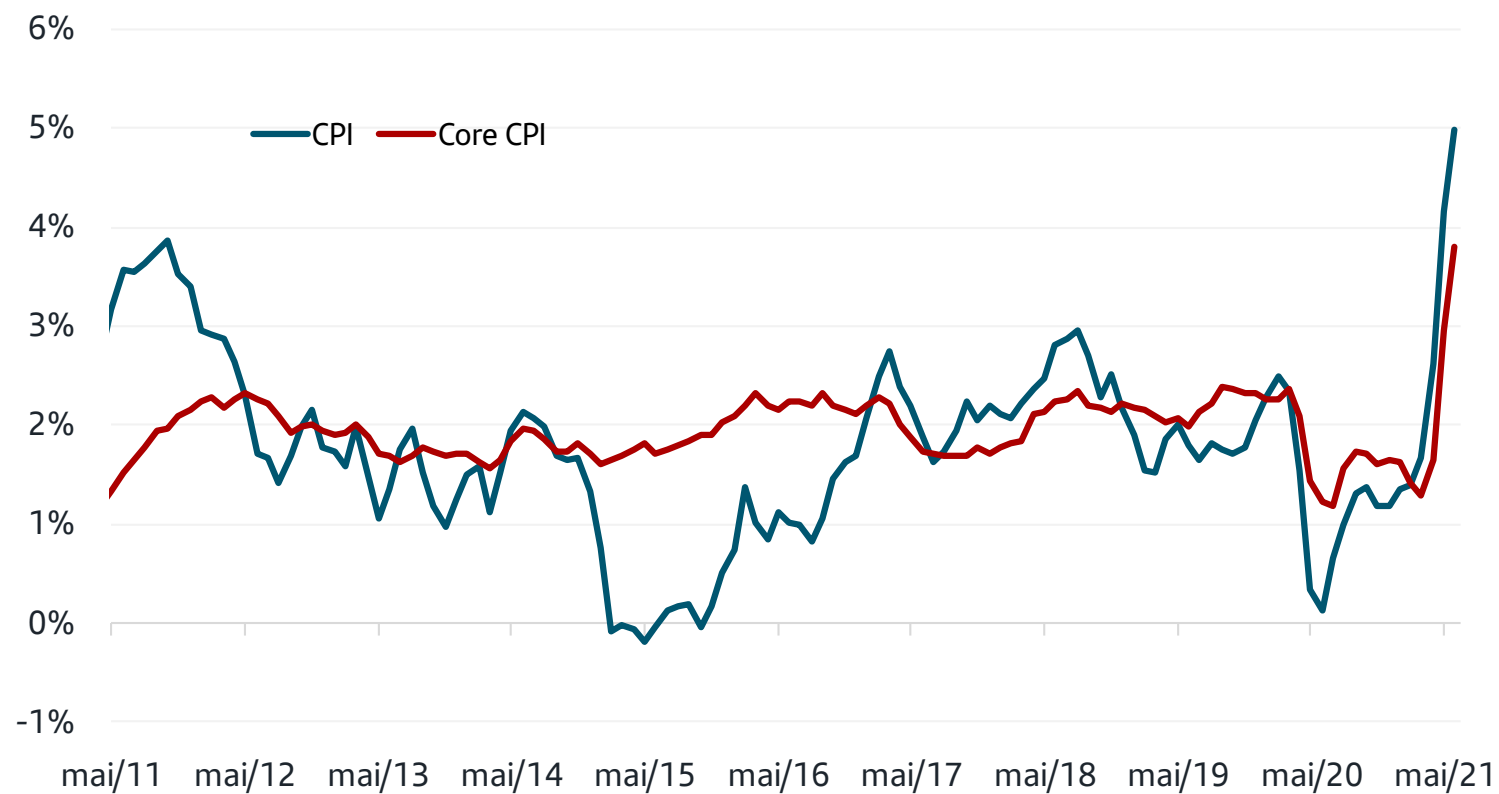
Ciclo numa fase expansionista

Global - PMI



Atenção com a inflação americana

EUA - Índice de Preços ao Consumidor (CPI) (acumulado em 12 meses)



Projeções

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

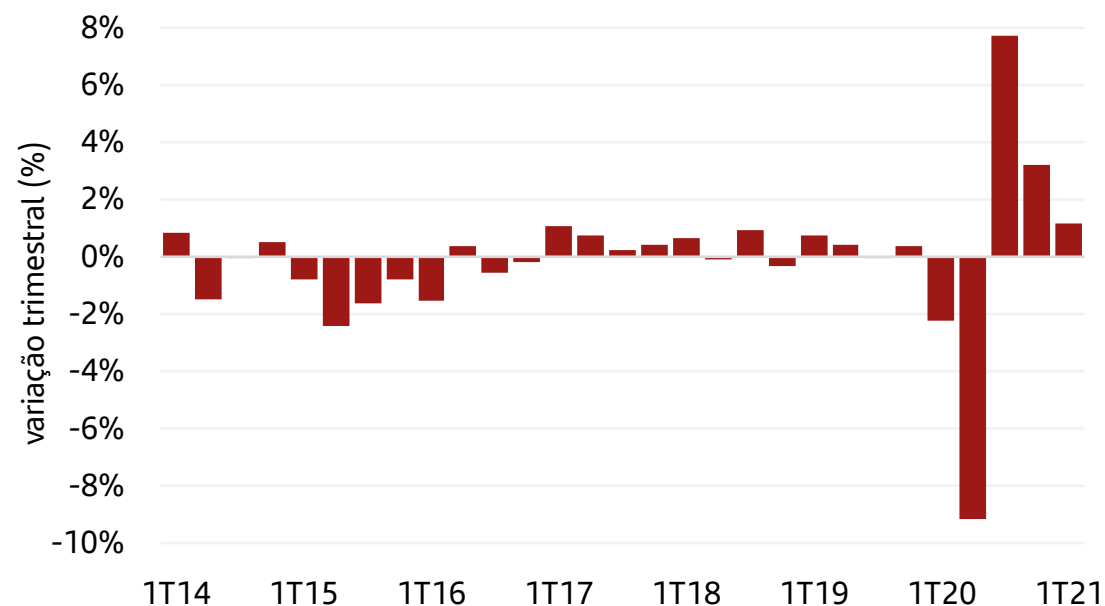
1

Cenário Econômico

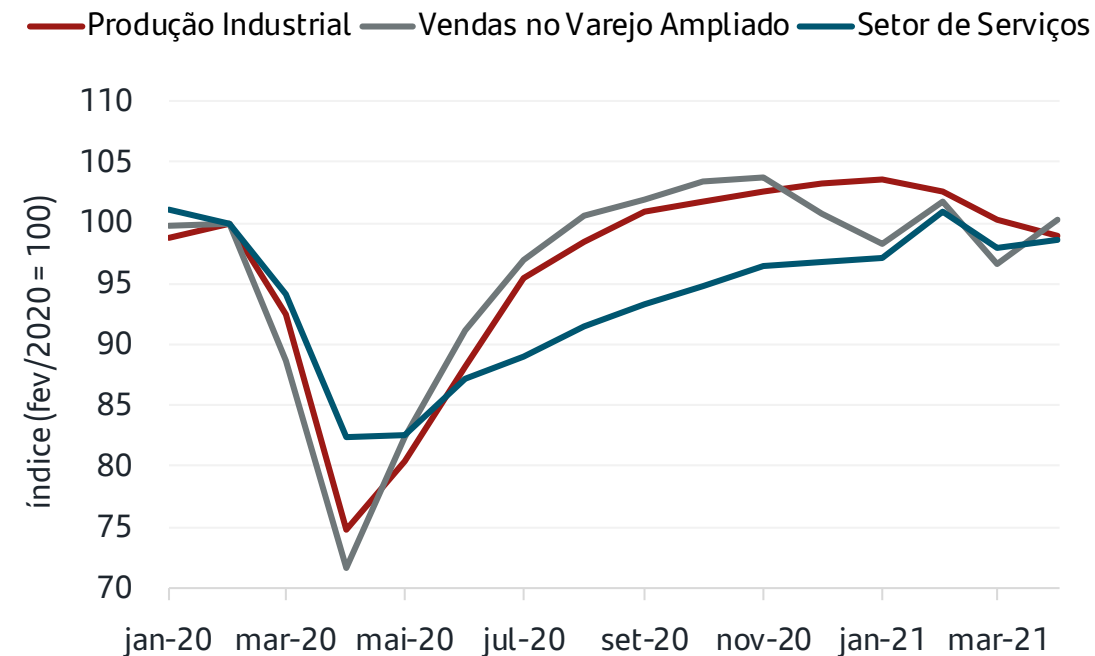
Cenário Doméstico

Atividade econômica surpreendendo positivamente...

Brasil - PIB (var. trimestral)



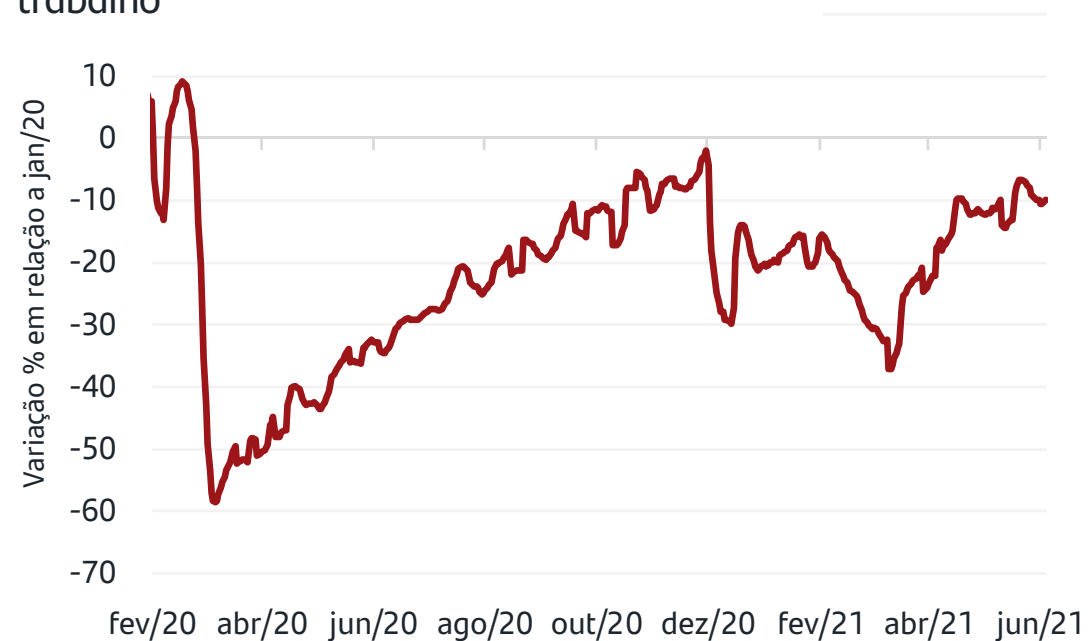
Brasil - Indicadores de Atividade (base 100 = fev/2020)



...com a mobilidade se recuperando rapidamente do breve choque da segunda onda de Covid-19

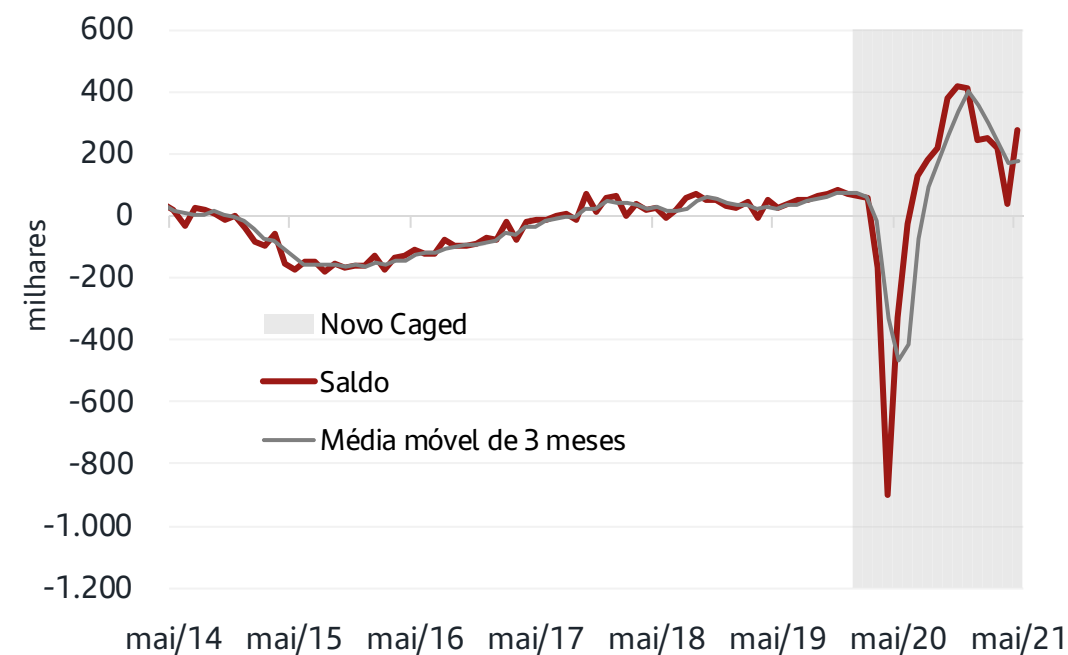
Brasil - Google Mobility Report

Comércio e Recreação, Trânsito, e Ambiente de trabalho



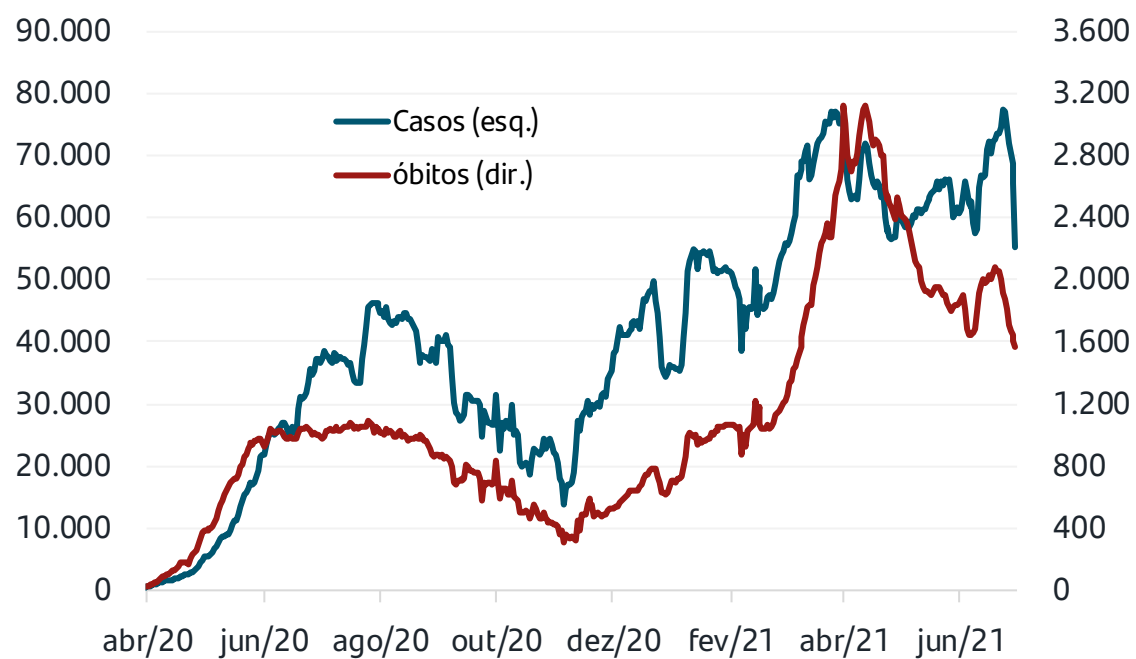
Geração Líquida de Vagas Formais

Em milhares - Com ajuste sazonal



Expectativa de aceleração no ritmo de vacinação aponta para melhora adicional a frente

Brasil - Casos e Óbitos Diários por Covid-19
(média móvel de 7 dias)



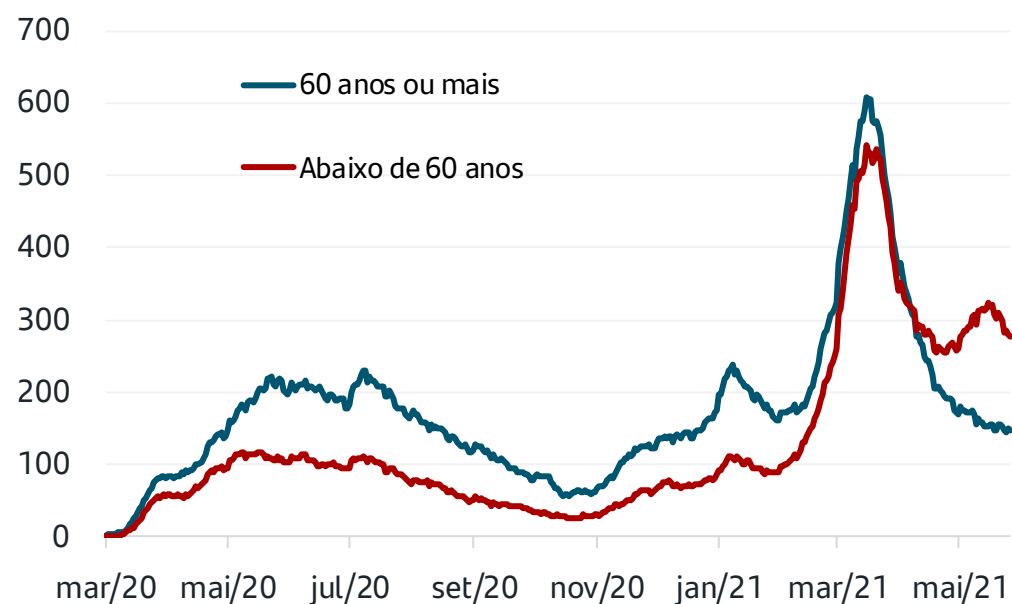
Brasil - Oferta Esperada de Vacinas
Em % da população



Efeitos da vacinação já visíveis nos dados de óbitos e hospitalizações

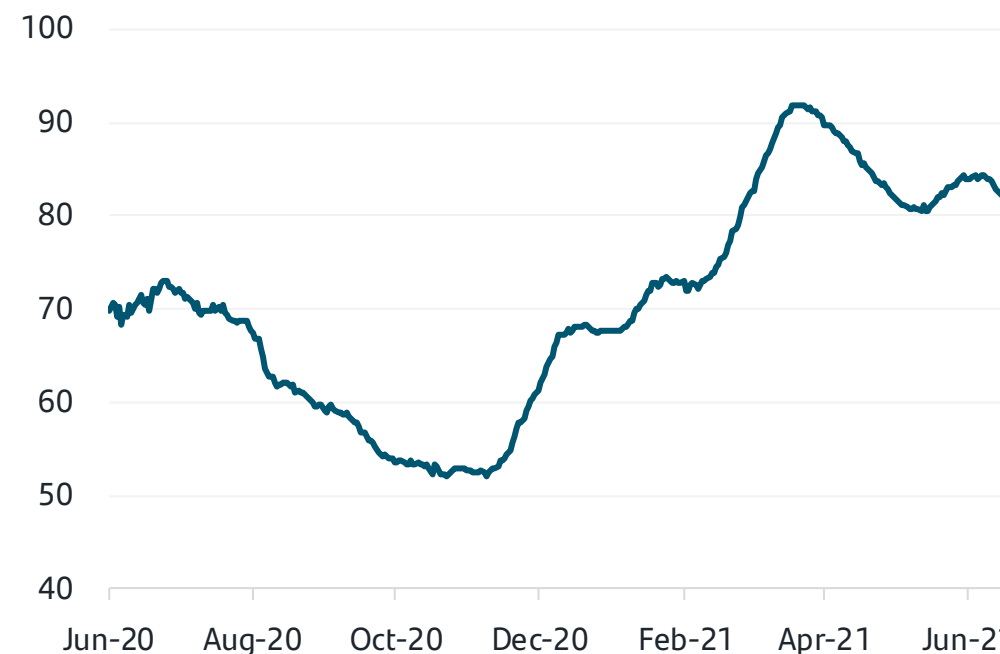
Estado de São Paulo - Óbitos Diários por Covid-19

(Média móvel de 7 dias; Por data de primeiros sintomas)



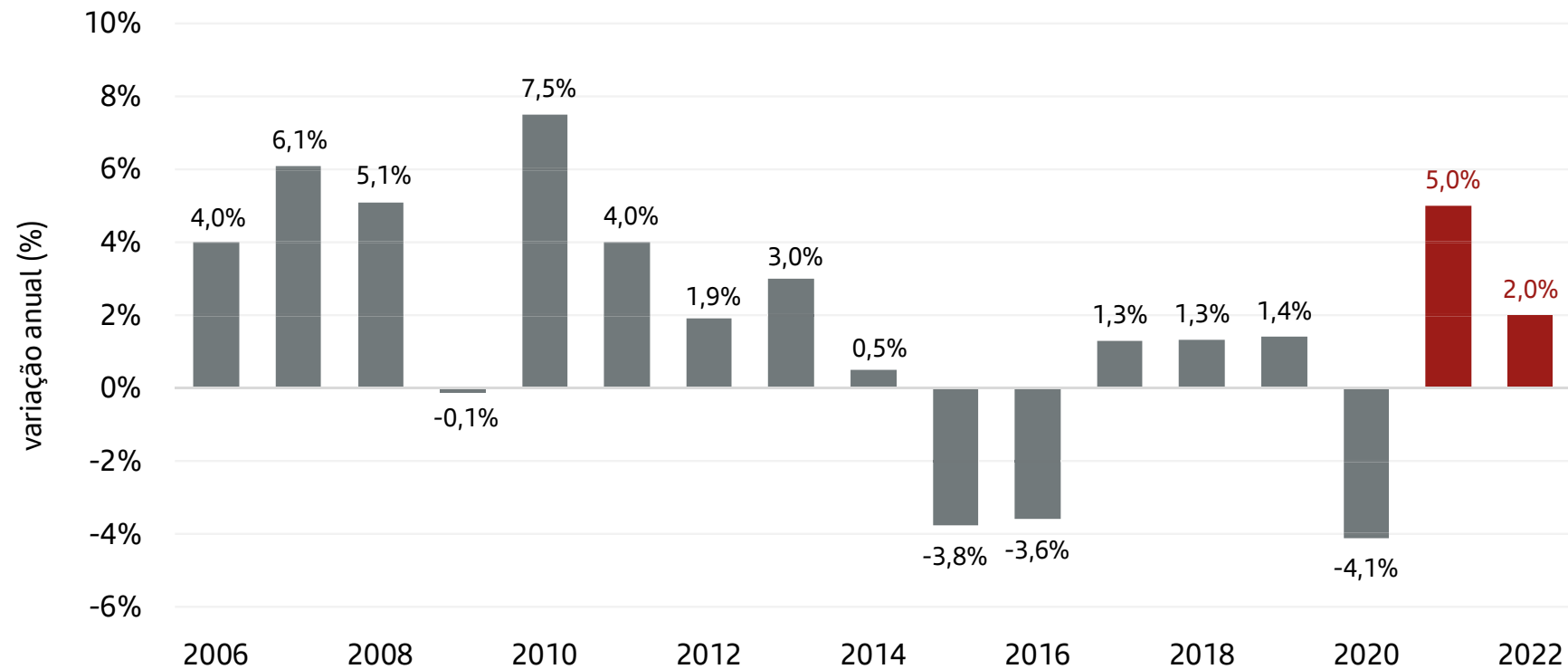
Brasil - Ocupação de Leitos de UTI

Em %



Revisão altista do PIB para 2021

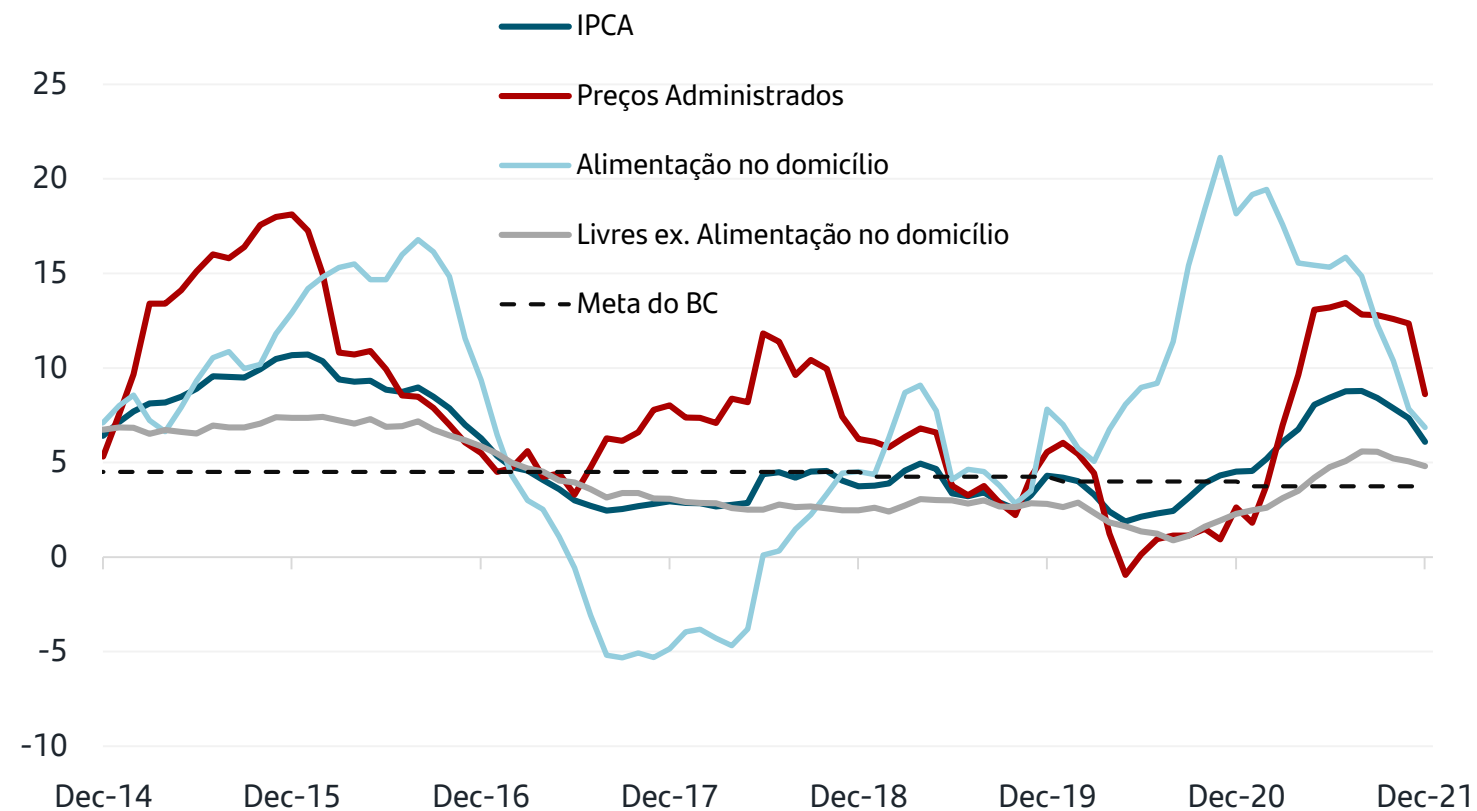
Brasil - PIB Real (variação anual)



Inflação acima da meta em 2021 e 2022...

Brasil - Inflação - IPCA

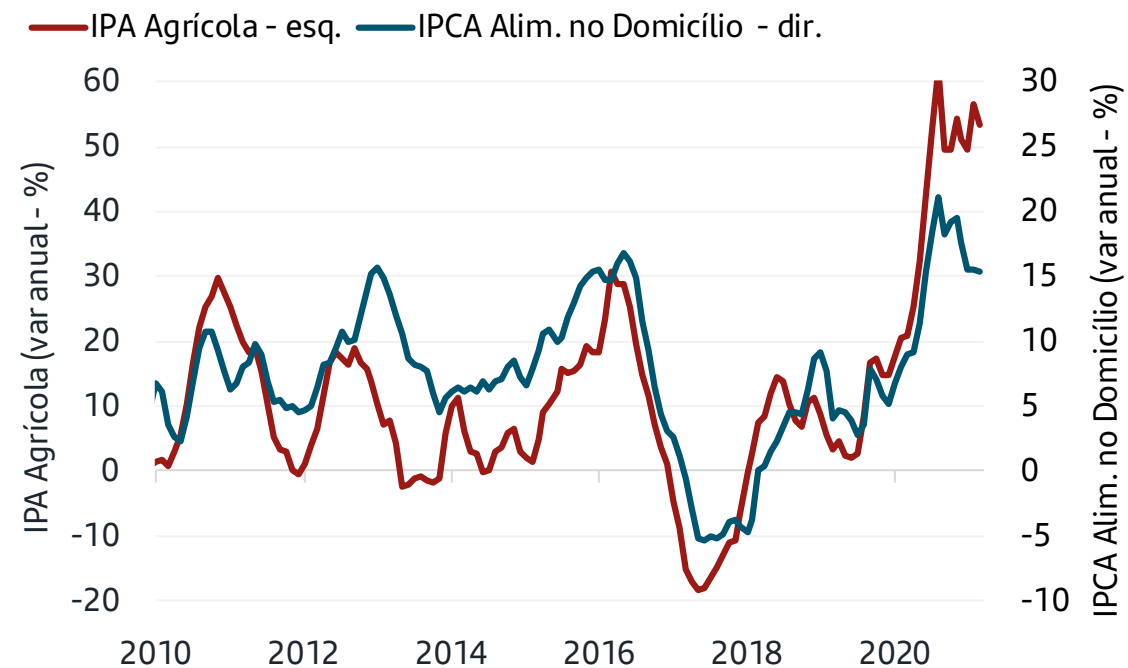
(YoY, %)



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

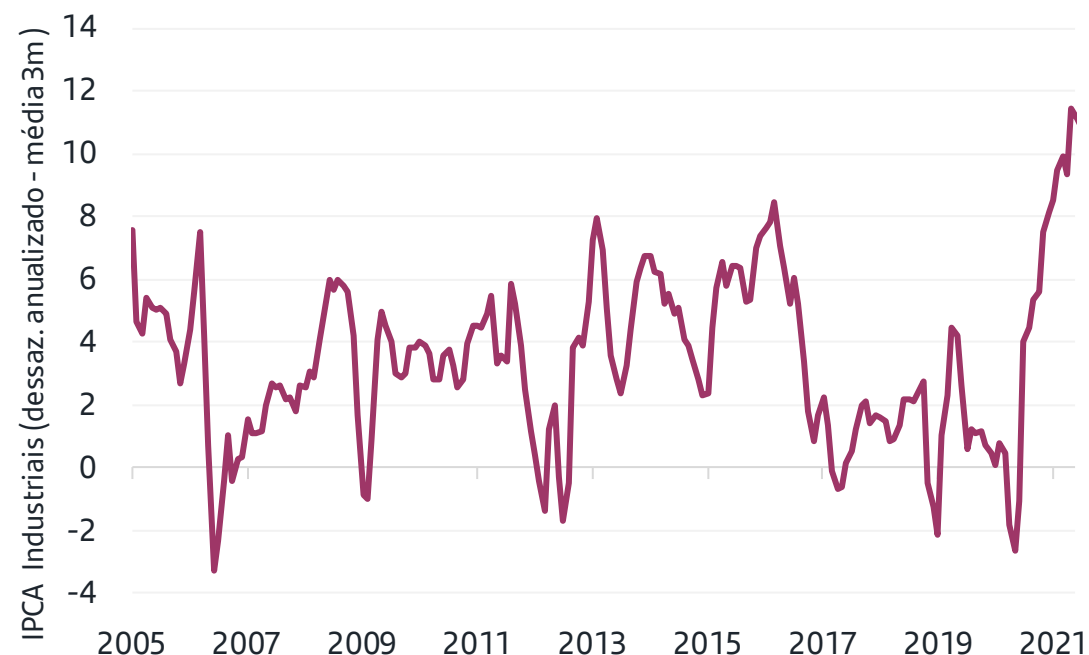
Brasil - Preços de Alimentos: Atacado vs. Varejo

(var. anual)

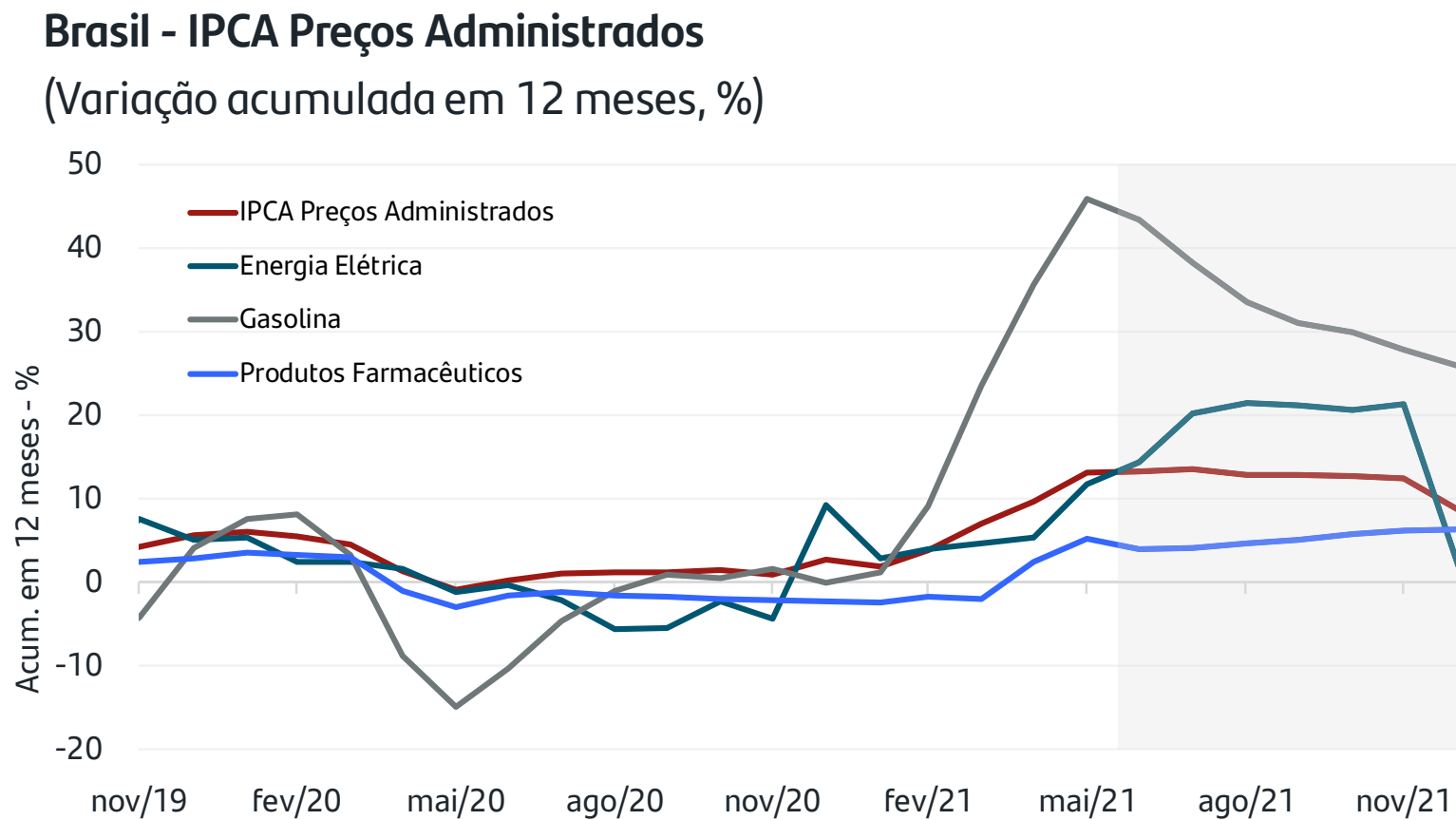


Brasil - IPCA: Bens Industriais

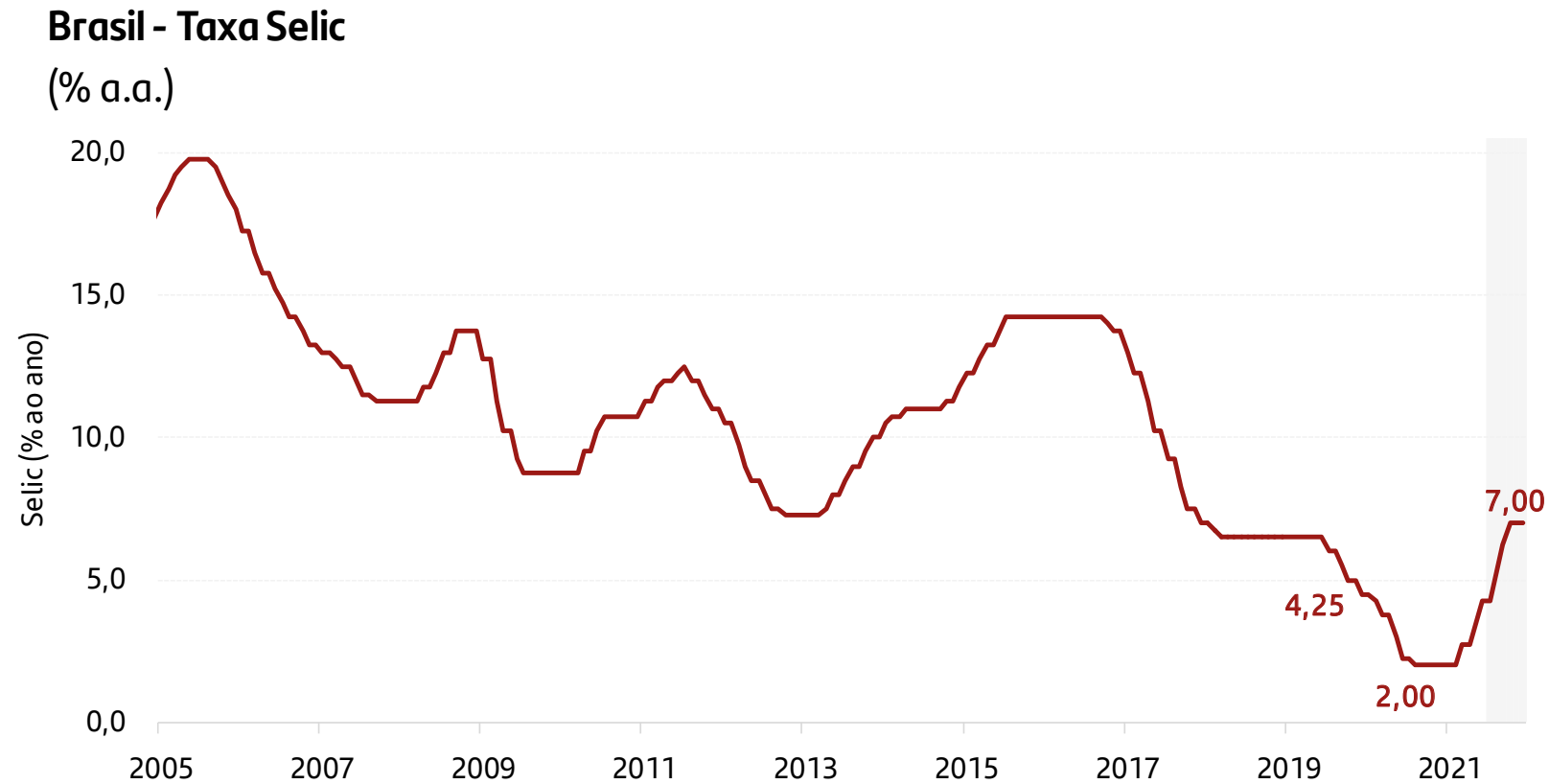
(média móvel de 3m da série dessaz. anualizada)



... e preços administrados



Continuidade do ciclo de normalização da política monetária neste ano



Projeções

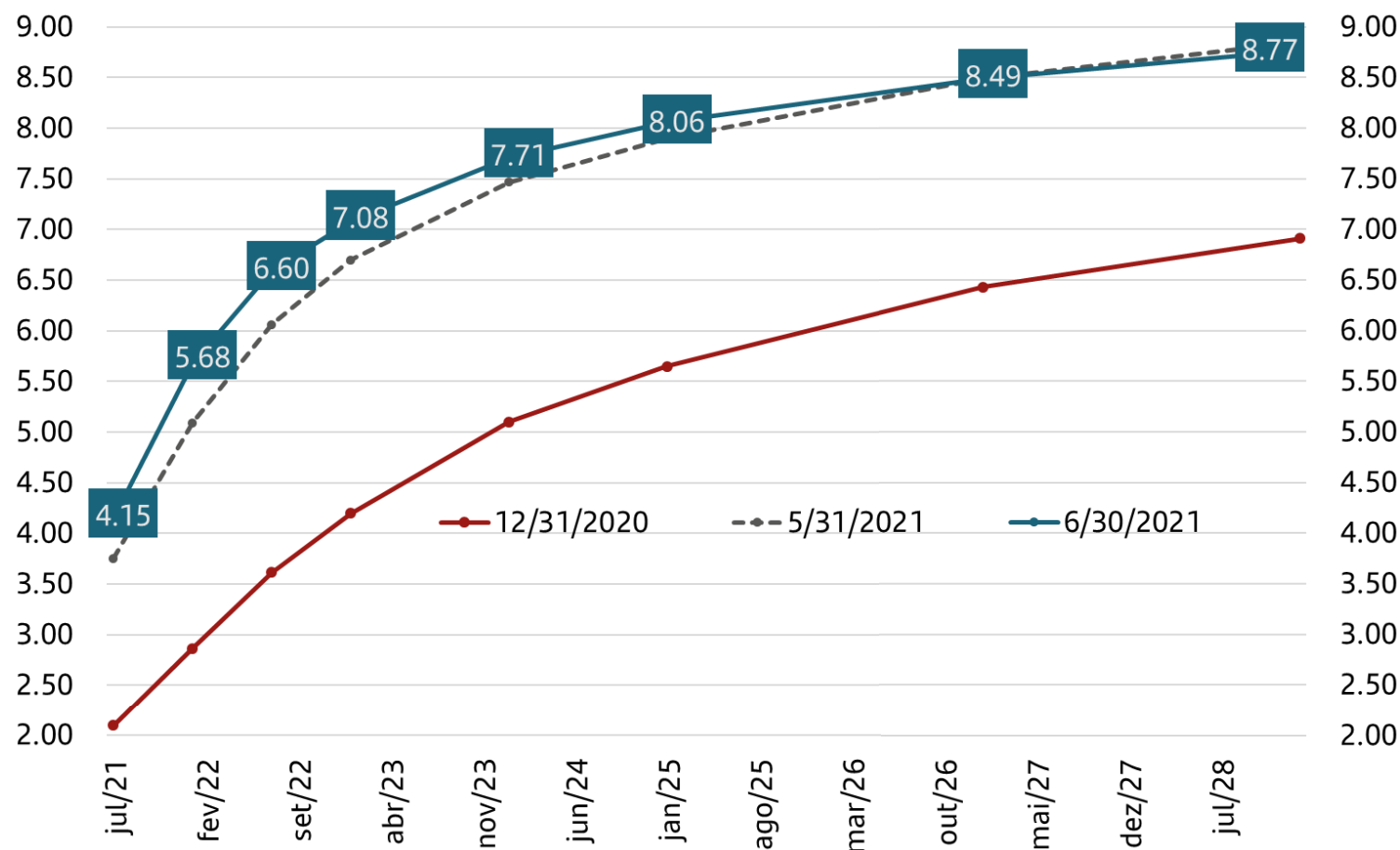
	2016	2017	2018	2019	2020	PROJEÇÕES	
						2021	2022
ATIVIDADE ECONÔMICA							
PIB, crescimento real (%)	(3,3)	1,3	1,8	1,4	(4,1)	5,0	2,0
Taxa de desemprego, média anual (%)	11,3	12,7	12,3	11,9	13,2	14,1	13,6
INFLAÇÃO E TAXA DE JUROS							
Inflação (IPCA/IBGE) (%)	6,3	2,9	3,7	4,3	4,5	6,1	4,0
Taxa de juro nominal, final do ano (Selic)	13,75	7,00	6,50	4,50	2,00	7,00	7,00
Taxa de juro nominal, média do ano (Selic)	14,15	9,80	6,50	6,00	2,80	4,50	7,00
SETOR EXTERNO							
Taxa de câmbio final (R\$/US\$)	3,3	3,3	3,9	4,0	5,2	5,0	4,8
Taxa de câmbio média (R\$/US\$)	3,5	3,2	3,7	3,9	5,2	5,3	4,9
Saldo da Balança Comercial (US\$ bi)	47,7	67,0	58,0	48,0	51,0	75,0	69,0
Saldo em conta corrente (% do PIB)	(1,3)	(0,7)	(2,2)	(2,7)	(0,9)	(0,2)	(1,3)
Investimento direto no país (US\$ bi)	74,0	69,0	78,0	69,0	34,0	50,0	60,0
FISCAL							
Resultado primário do setor público (% do PIB)	(2,5)	(1,7)	(1,6)	(0,9)	(9,4)	(2,4)	(1,5)
Dívida bruta do governo geral (% do PIB)	69,9	74,1	76,7	74,3	83,5	81,6	83,3

Fontes: IBGE, BCB, Tesouro Nacional



Mercado Renda Fixa

JUROS NOMINAIS COMPORTAMENTO ÚLTIMOS MESES

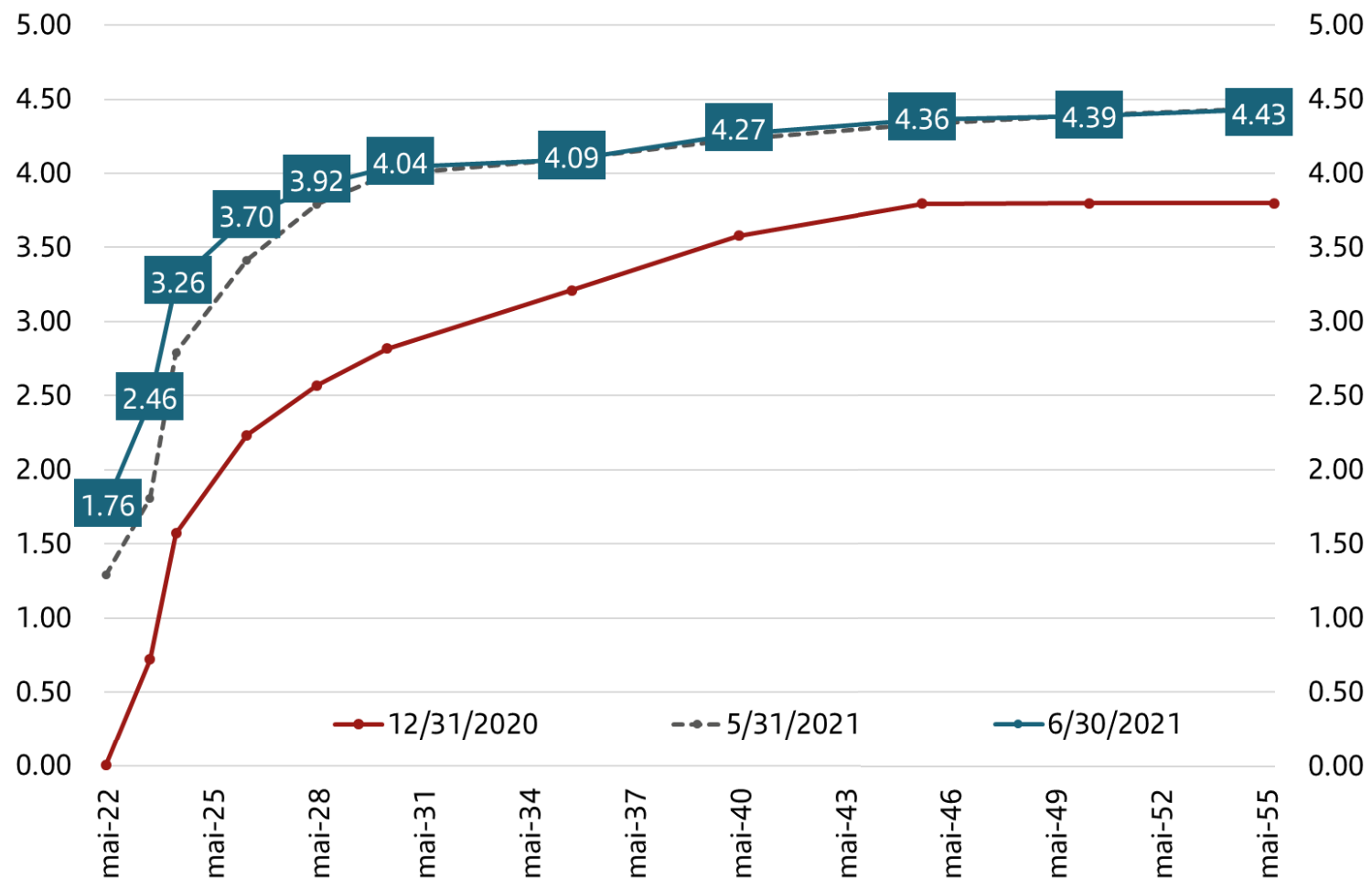


Fonte: Bloomberg e Santander Asset Management atualizado em 01/07/2021



Nossa posição aplicada em DI 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

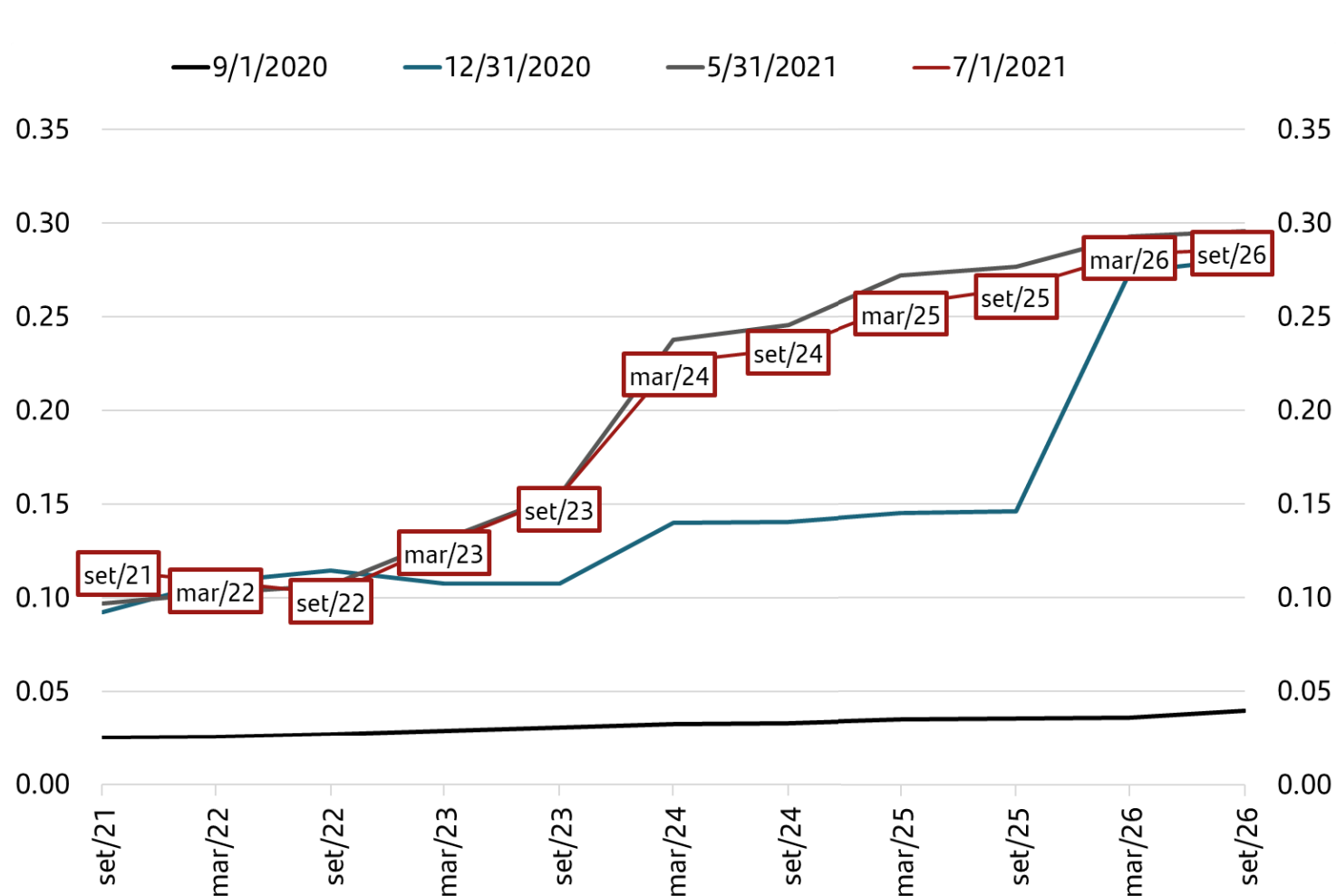


Fonte: Bloomberg e Santander Asset Management atualizado em 01/07/2021



A posição comprada em NTN-B 23 e NTN-B 25 é sustentada pelo atrativo carregado atrelado a esses vértices, bem como a proteção que os títulos exercem frente às pressões inflacionárias, que vem 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 01/07/2021



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 4.15%

Reuniões do Copom

ago-21	1.00%
set-21	1.00%
out-21	0.75%
dez-21	
jan-22	
mar-22	
abr-22	
jun-22	
jul-22	
set-22	
out-22	
dez-22	
jan-23	
mar-23	
abr-23	
jun-23	
jul-23	
ago-23	

Total 2.75%
Selic Final 2021 7.00%
Selic Final 2022 7.00%
Selic Final 2023 7.00%

Vcto	Mercado	SAM	P&L	% CDI	Vol*	Sharpe
ago-21	4.15%	4.15%	0.00%	100%	0.6%	0.01
out-21	4.81%	4.89%	-0.07%	99%	0.8%	-0.09
jan-22	5.71%	5.77%	-0.06%	99%	1.1%	-0.06
jul-22	6.65%	6.33%	0.32%	105%	2.0%	0.16
jan-23	7.15%	6.52%	0.63%	110%	3.2%	0.20
jul-23	7.55%	6.61%	0.94%	114%	4.2%	0.23
jan-24	7.83%	6.67%	1.16%	117%	5.3%	0.22
jul-24	8.02%	6.71%	1.31%	120%	6.2%	0.21
jan-25	8.19%	6.74%	1.45%	122%	7.2%	0.20
jan-27	8.60%	6.80%	1.80%	127%	10.8%	0.17
jan-28	8.80%	6.81%	1.99%	129%	12.4%	0.16
jan-29	8.88%	6.82%	2.06%	130%	14.1%	0.15
jan-31	9.08%	6.84%	2.24%	133%	17.5%	0.13
Ano	Fwd Pré	Fwd Justo	P&L			
2021	6.64%	6.70%	-0.05%			
2022	7.88%	6.90%	0.98%			
2023	8.87%	6.90%	1.97%			
2024	9.10%	6.90%	2.20%			

*Vol de 252 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 7% no final de 2021.

INCLINAÇÃO



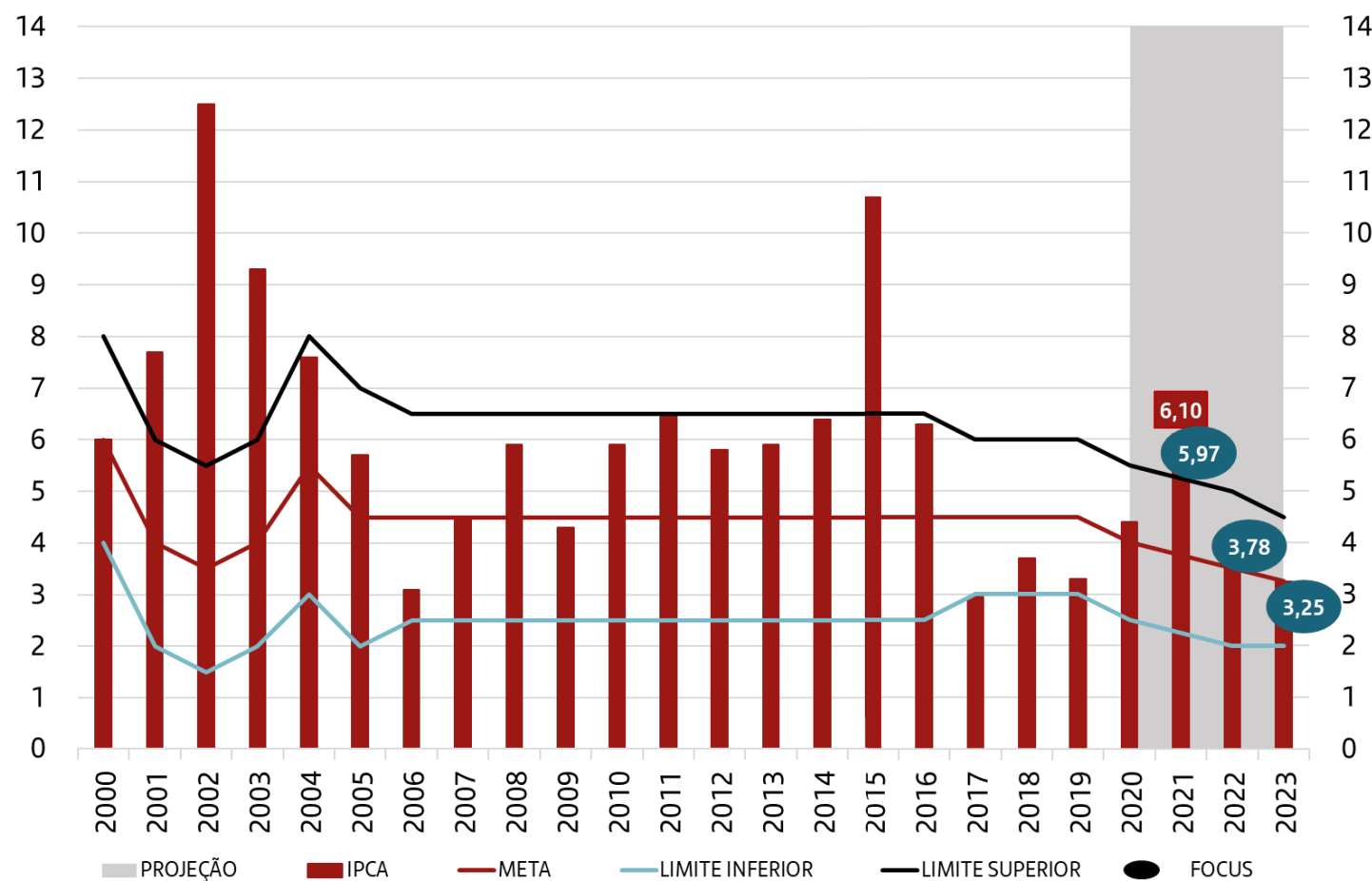
Fonte: Bloomberg e Santander Asset Management atualizado em 01/07/2021



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.

INFLAÇÃO IPCA E META

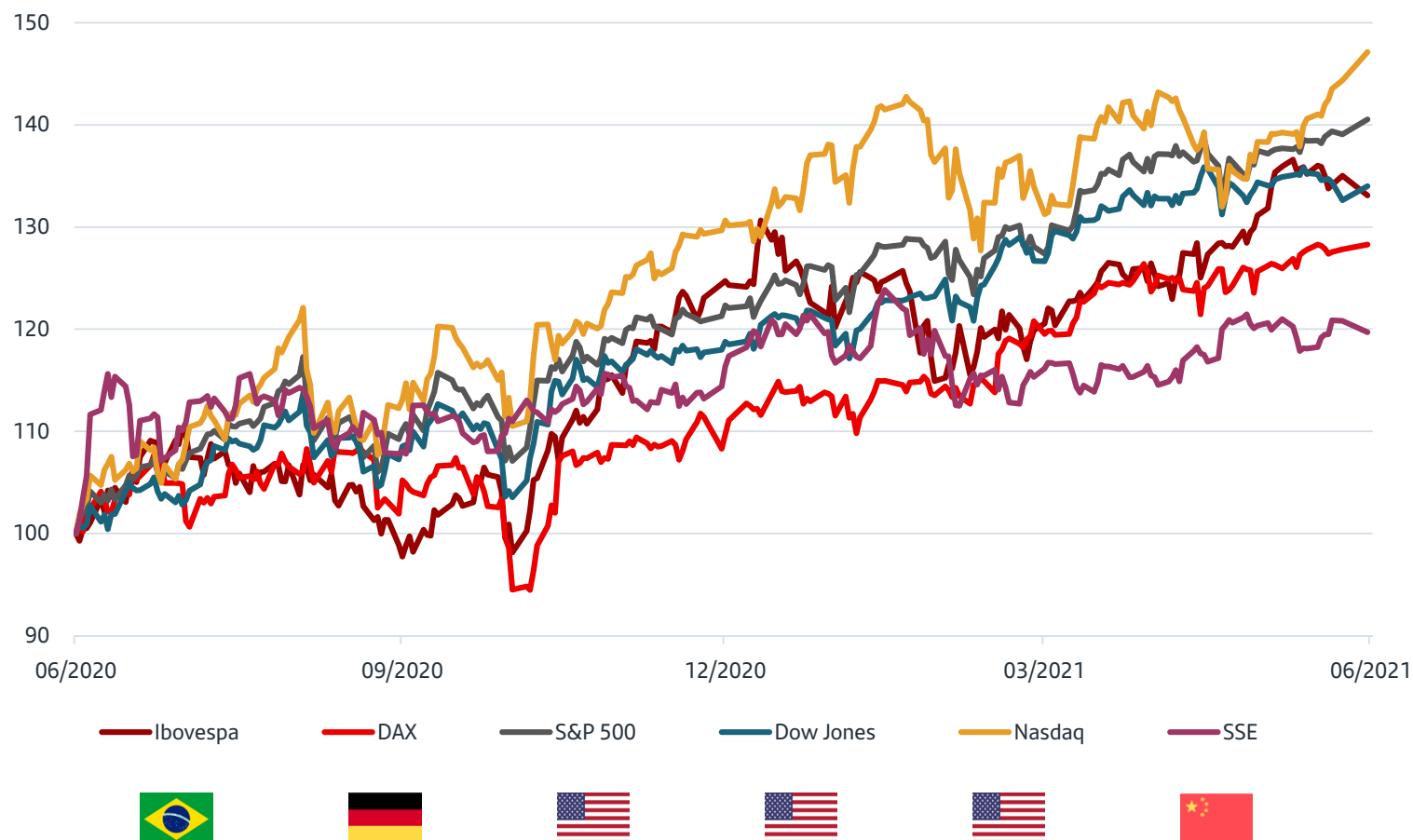


Revisamos nossa projeção de inflação para 2021 e agora esperamos um IPCA de 6,10%, superior ao centro da meta (3,75%). Essas revisões ocorrem a despeito de ainda esperarmos elevado nível de ociosidade na economia, que devem permanecer a longo prazo.

An aerial photograph of a coastline. On the left, the water is a deep turquoise color, revealing a rocky seabed. A narrow strip of reddish-brown rocks separates the water from a dense forest on the right. The forest has a mix of green and yellowish-brown foliage, suggesting autumn or a specific type of vegetation. The overall scene is serene and natural.

Mercado Renda Variável

RENDIMENTO 12M – PRINCIPAIS ÍNDICES



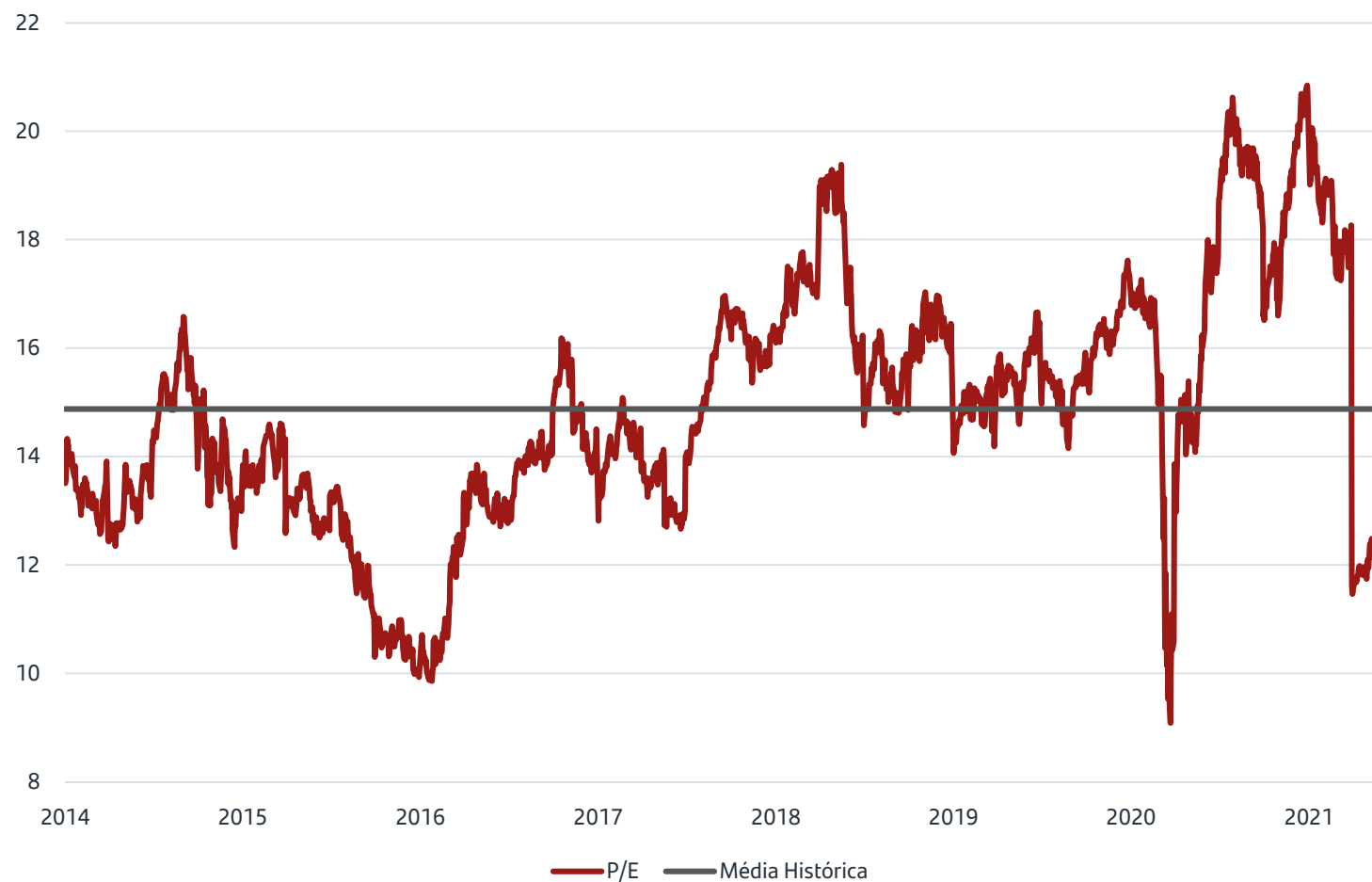
Fonte: Bloomberg e Santander Asset Management atualizado em 01/07/2021



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

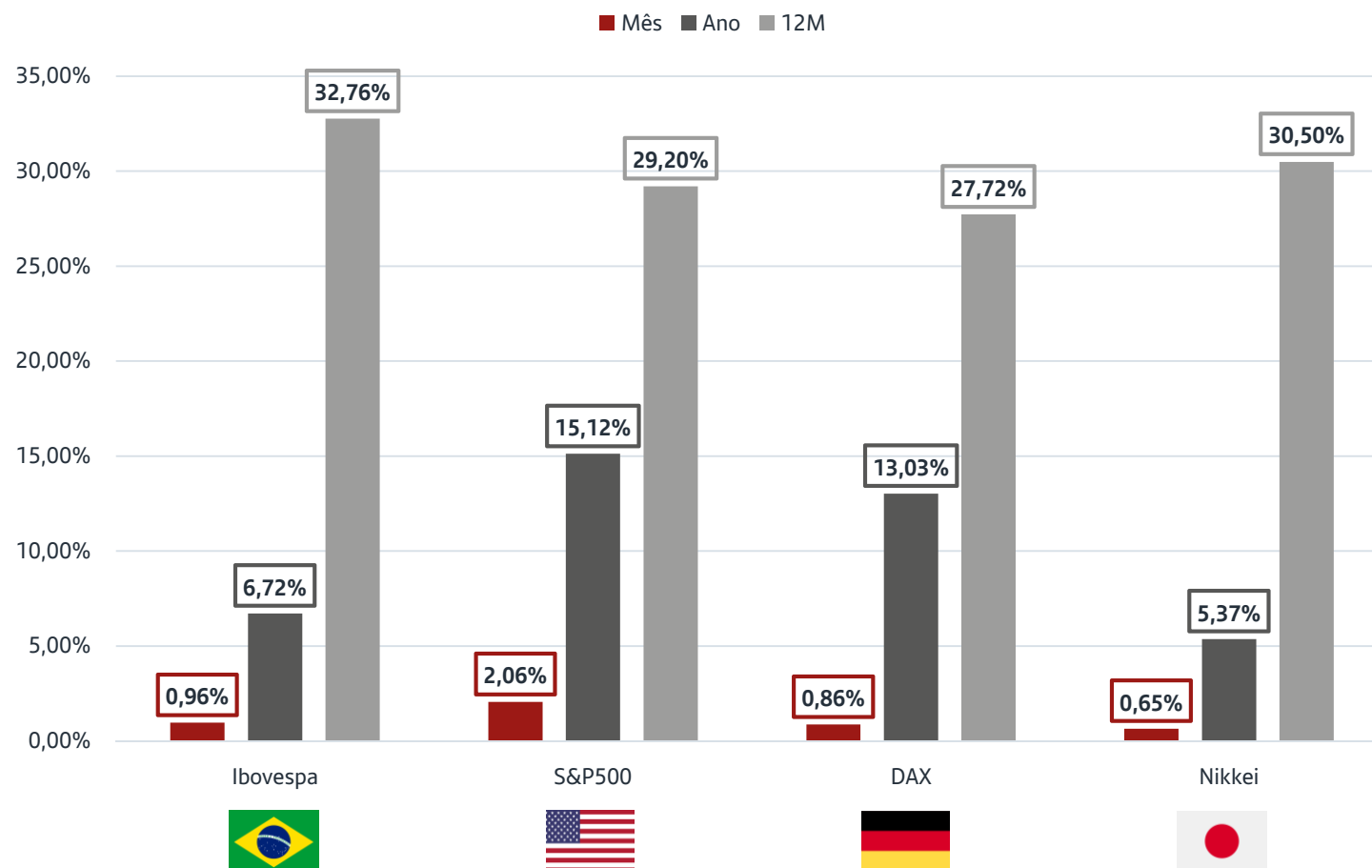
Localmente, a recuperação do índice se deu de maneira mais gradual, dado o estágio de vacinação *lagging* local quando comparado com pares internacionais.

ANÁLISE DE MÚLTIPLOS - IBOVESPA



Apesar da renovação de recordes da bolsa, os múltiplos ainda apontam largo espaço para a geração de valor no mercado acionário local

ACOMPANHAMENTO BOLSAS



Fonte: Bloomberg e Santander Asset Management atualizado em 01/07/2021

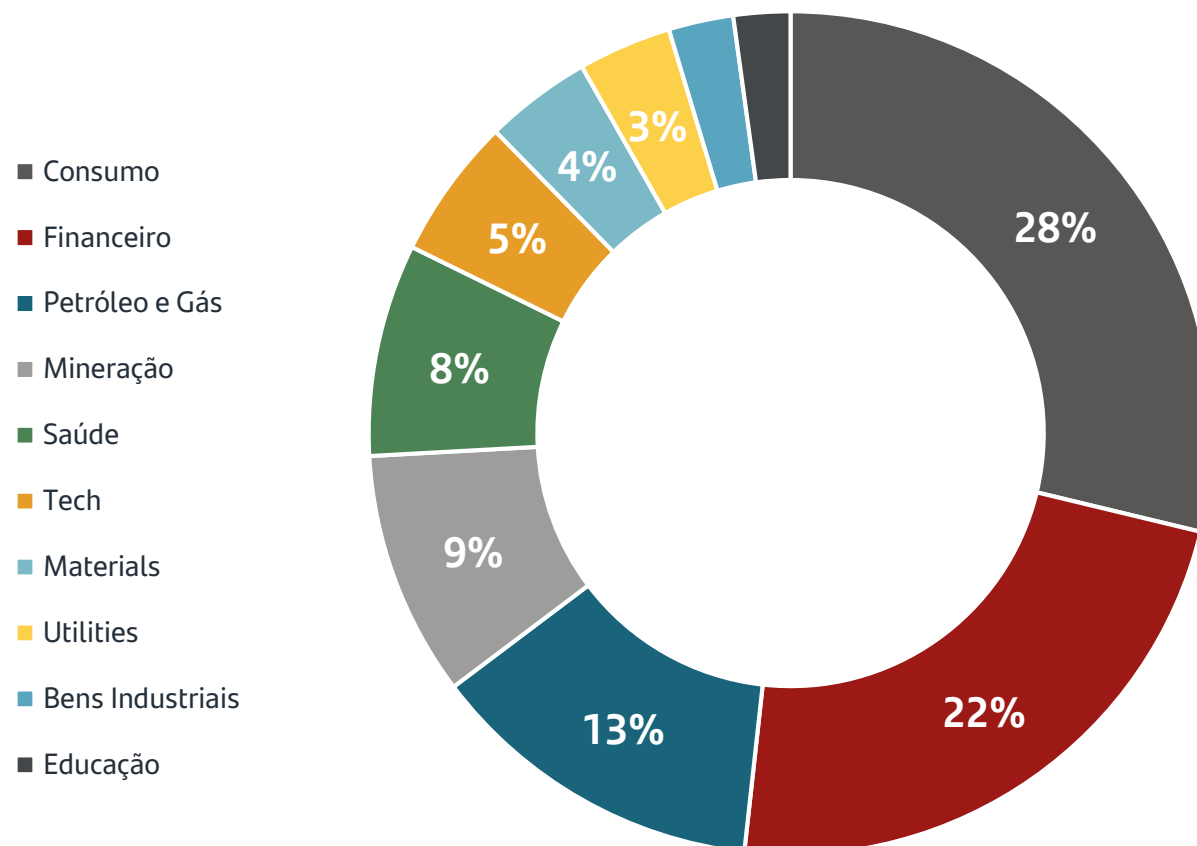


No ano, vale destaque positivo para bolsas americanas, impulsionadas por altas taxas de vacinação e amplos estímulos fiscais e monetários.

Na janela de doze meses, é possível observar o fechamento do gap entre o Ibovespa e índices internacionais.

PORTFOLIO SAM – BREAKDOWN POR SETOR

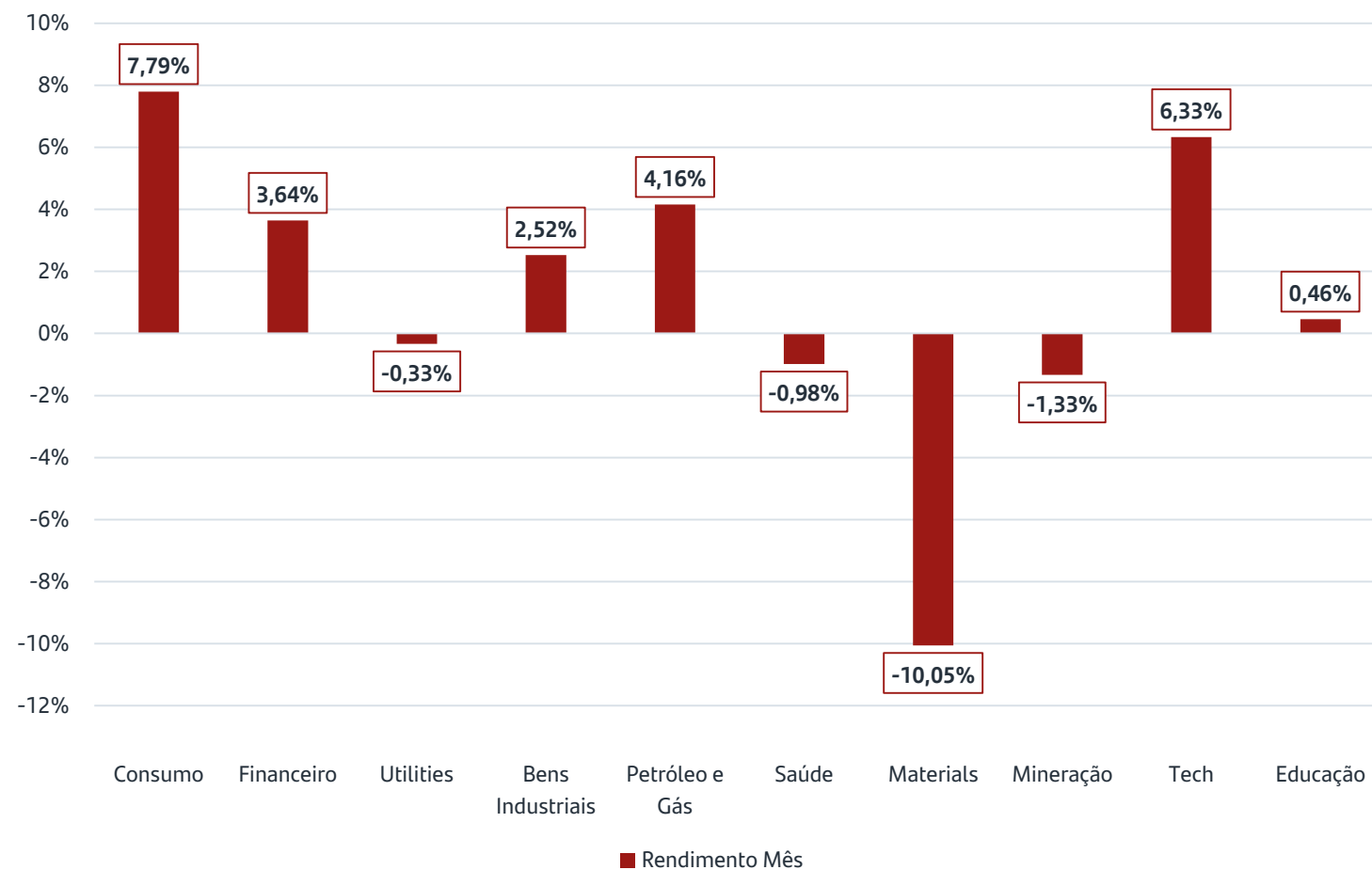
Representatividade do setor em % do PL do fundo





Mantemos alocação comprada na Bolsa, porém com balanceamento entre setores a fim de capturar movimentos de mercado.

PORTFOLIO SAM – BREAKDOWN POR SETOR



Fonte: Bloomberg e Santander Asset Management atualizado em 01/07/2021



No mês, destacamos a performance do setor de consumo, beneficiado pelo aumento de mobilidade e ganho de tração nos indicadores econômicos

Adicionalmente, destacamos o setor de tecnologia, que conta com caixa disponível para a aquisição de pares e players sinergistas.

SAM X IBOVESPA



Fonte: Bloomberg e Santander Asset Management atualizado em 01/07/2021



Para o cenário prospectivo, adotamos visão ligeiramente positiva.

O cenário internacional continua dando suporte para os ativos de risco diante da vasta liquidez e extensão dos estímulos. Localmente, observamos fluxo estrangeiro e surpresa com dados recentes de atividade, indicando celeridade na retomada econômica.

3

Composição da Carteira e Performance

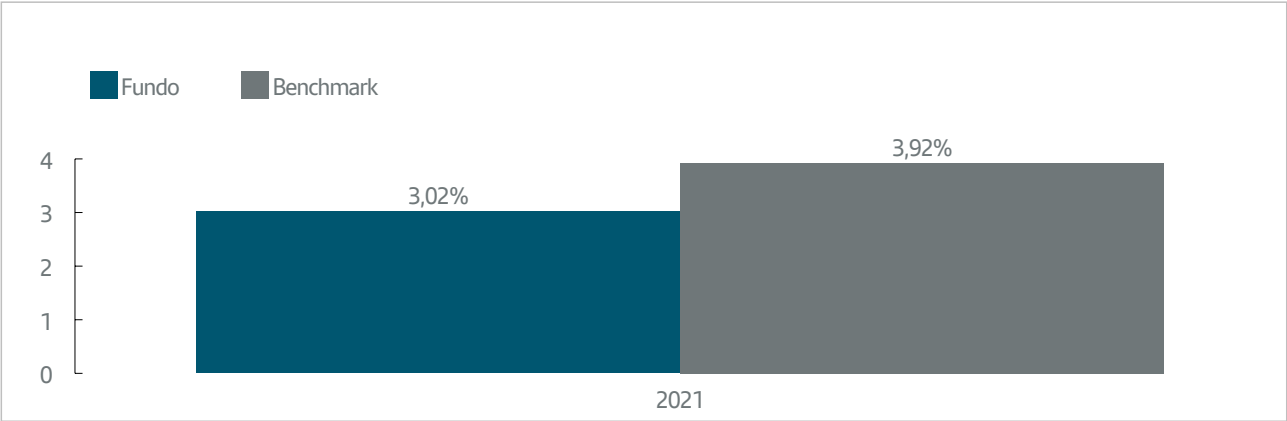
PERFORMANCE

SANTANDER MAAT MULTIMERCADO FUNDO DE INVESTIMENTO

Rentabilidade Mensal	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21
Rentabilidade(%)	-	-	-	-	-	-	-	-	0,23%	0,79%	1,24%	0,74%
Benchmark (%)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,19%	0,63%	1,17%	0,87%
Δ Benchmark	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,96%	0,15%	0,07%	-0,13%

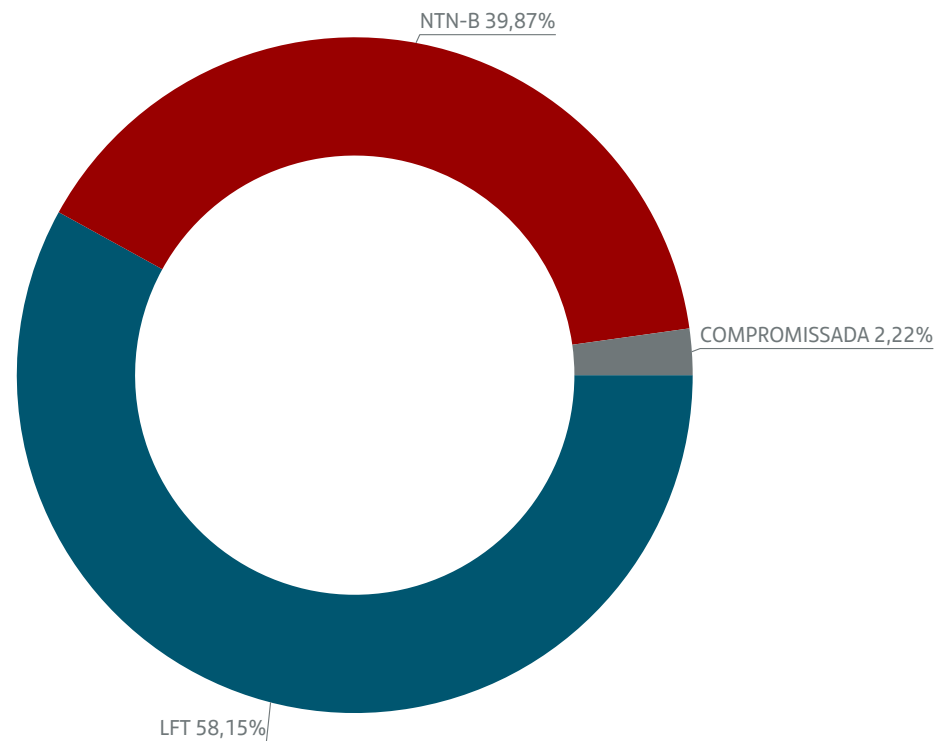
Rentabilidade Acumulada	2021	2020	12M
Rentabilidade (%)	3,02%	-	-
Benchmark (%)	3,92%	-	-
Δ Benchmark	-0,90%	-	-

Estatísticas	
PL Médio Mensal (R\$ MM)	101.833



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

SANTANDER MAAT MULTIMERCADO FUNDO DE INVESTIMENTO



COMPLEMENTO

SANTANDER MAAT MULTIMERCADO FUNDO DE INVESTIMENTO

Volatilidade: 3,14%;

Consumo de Var. (30/06): 35,26% 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. JULHO 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