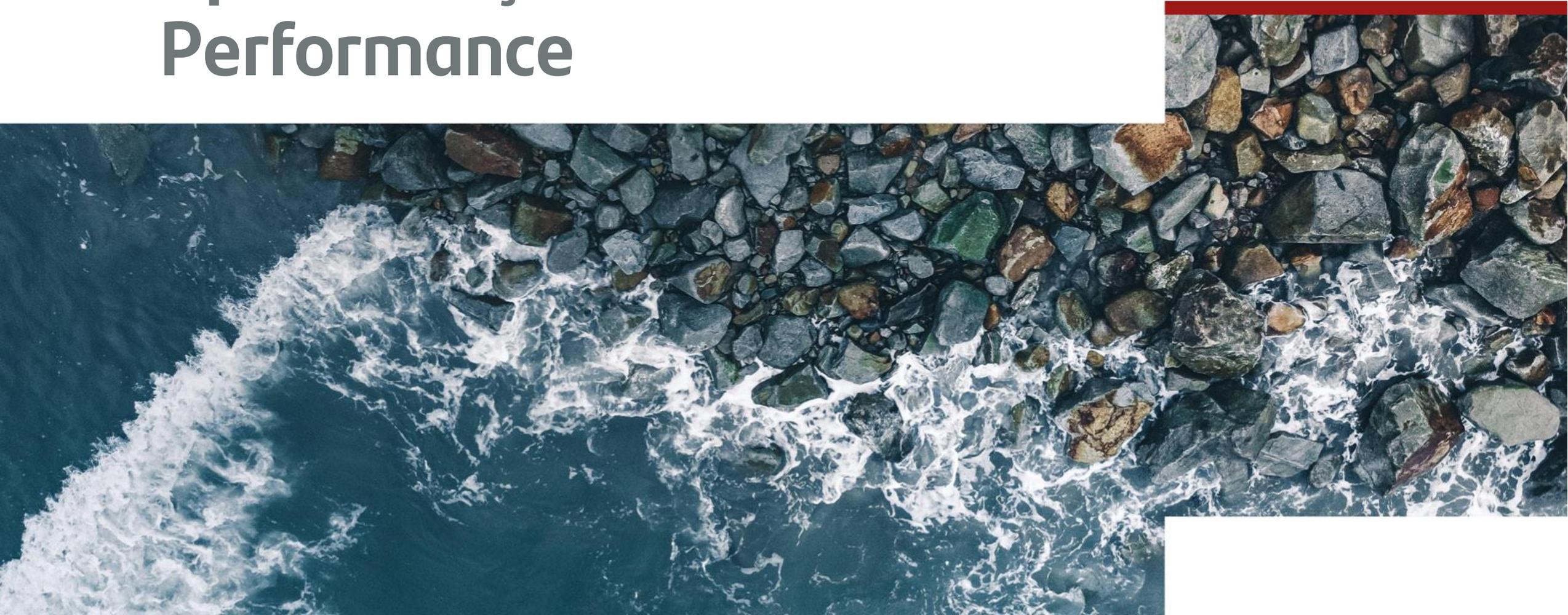


# Apresentação de Performance

AGOSTO 2021



# 1 Cenário Econômico

Cenário Externo

Cenário Doméstico

# 2 Mercado Renda Fixa

# 3 Composição da Carteira e Performance

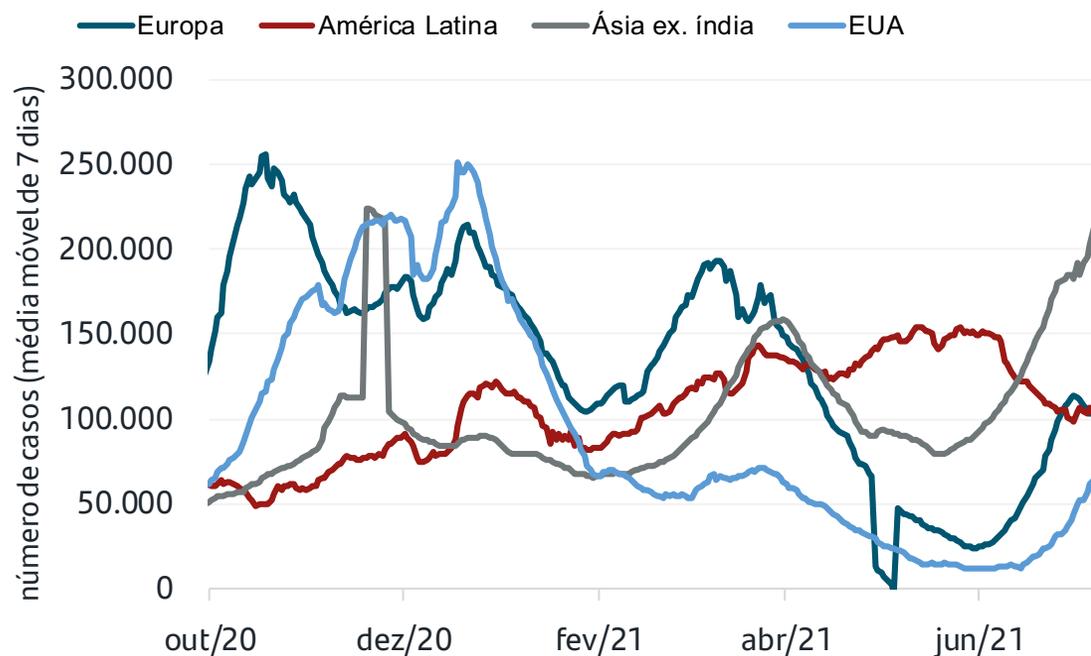
# 1

# Cenário Econômico

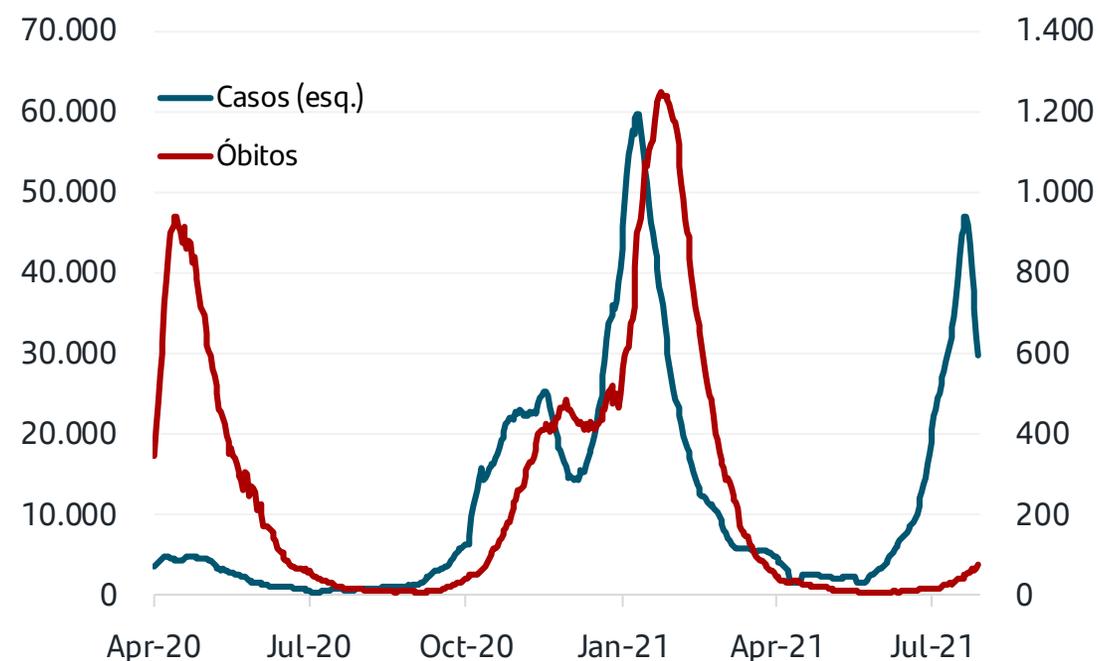
Cenário Externo

## Elevação de novos casos em função da variante Delta

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



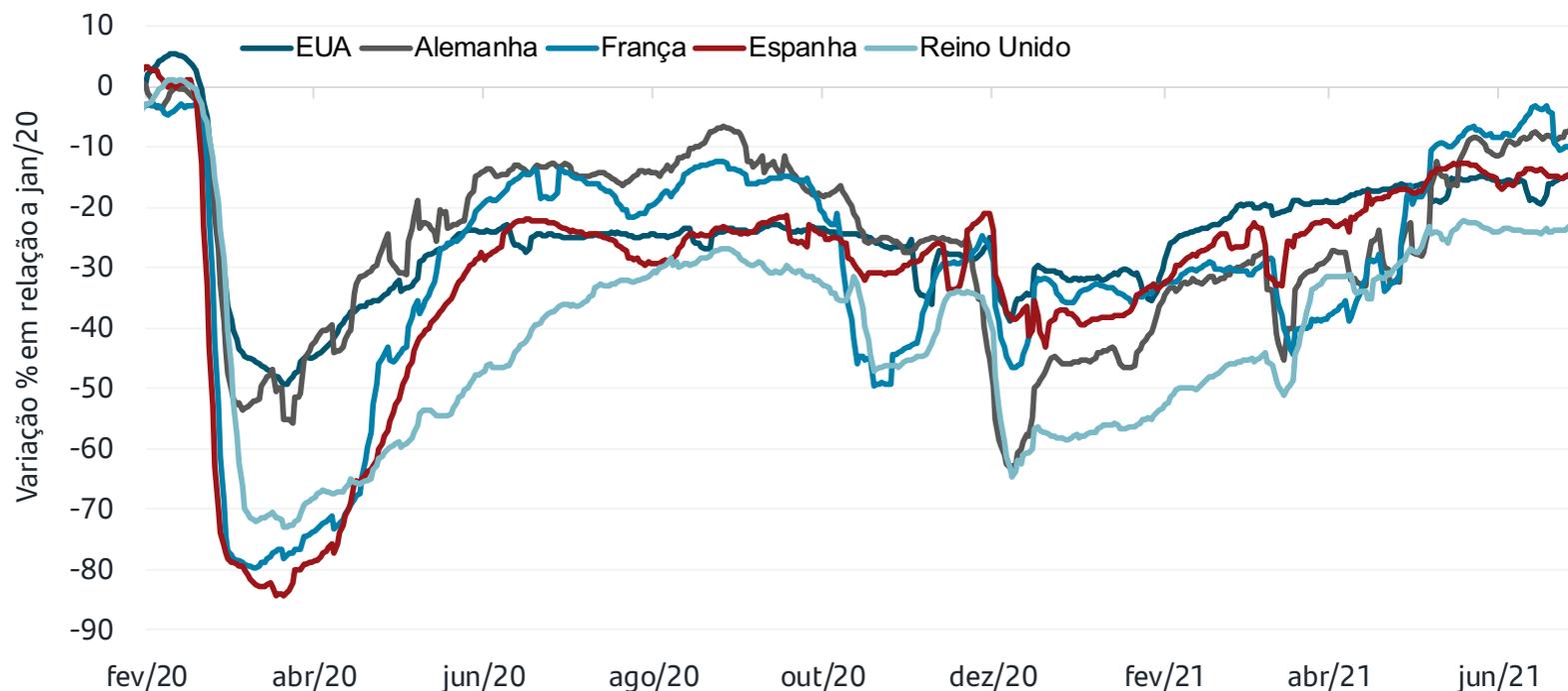
**Reino Unido - Casos e Óbitos Diários de Covid-19**  
(Média móvel de 7 dias)



# Recuperação nos indicadores de mobilidade

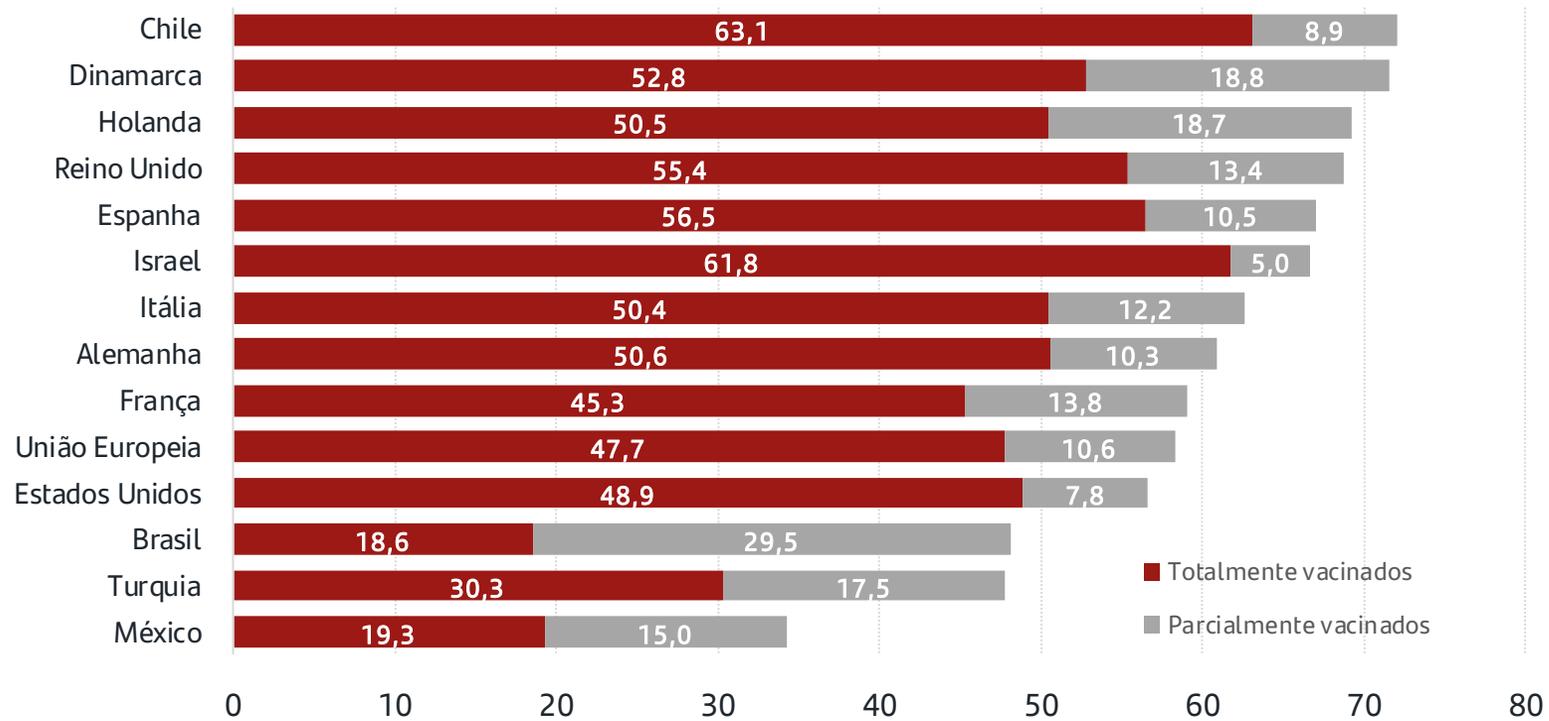
## Global - Google Mobility Report

Ambiente de trabalho, trânsito, comércio e recreação



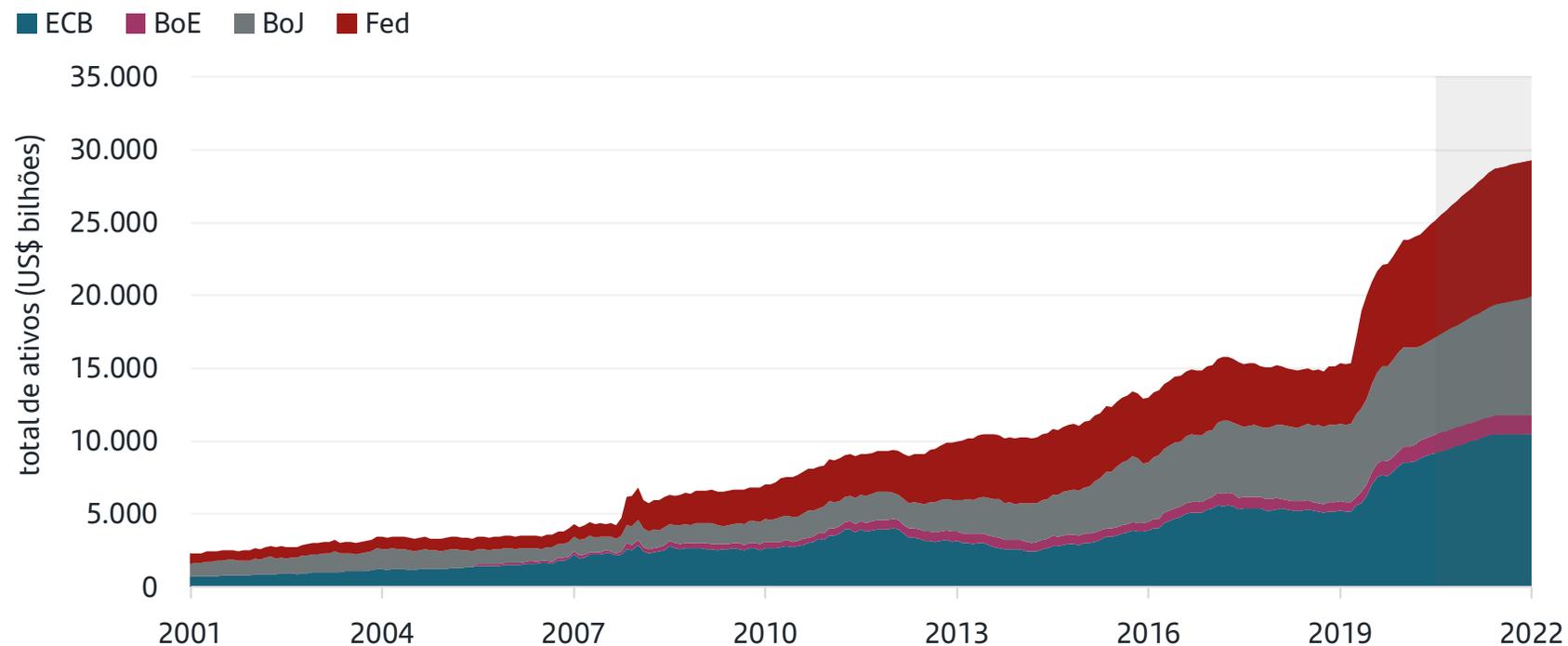
## Progresso no processo de vacinação

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



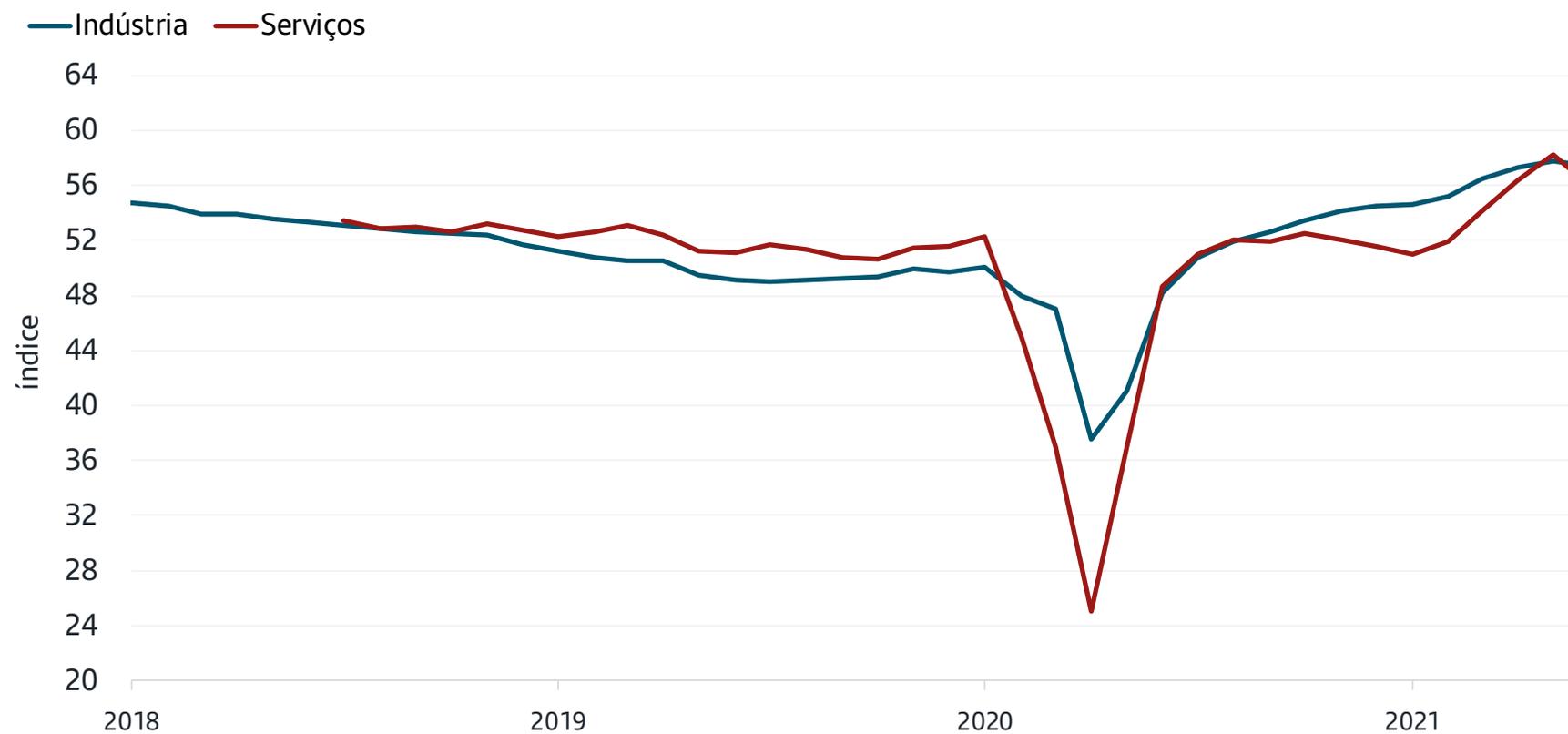
## Amplos estímulos de política econômica

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



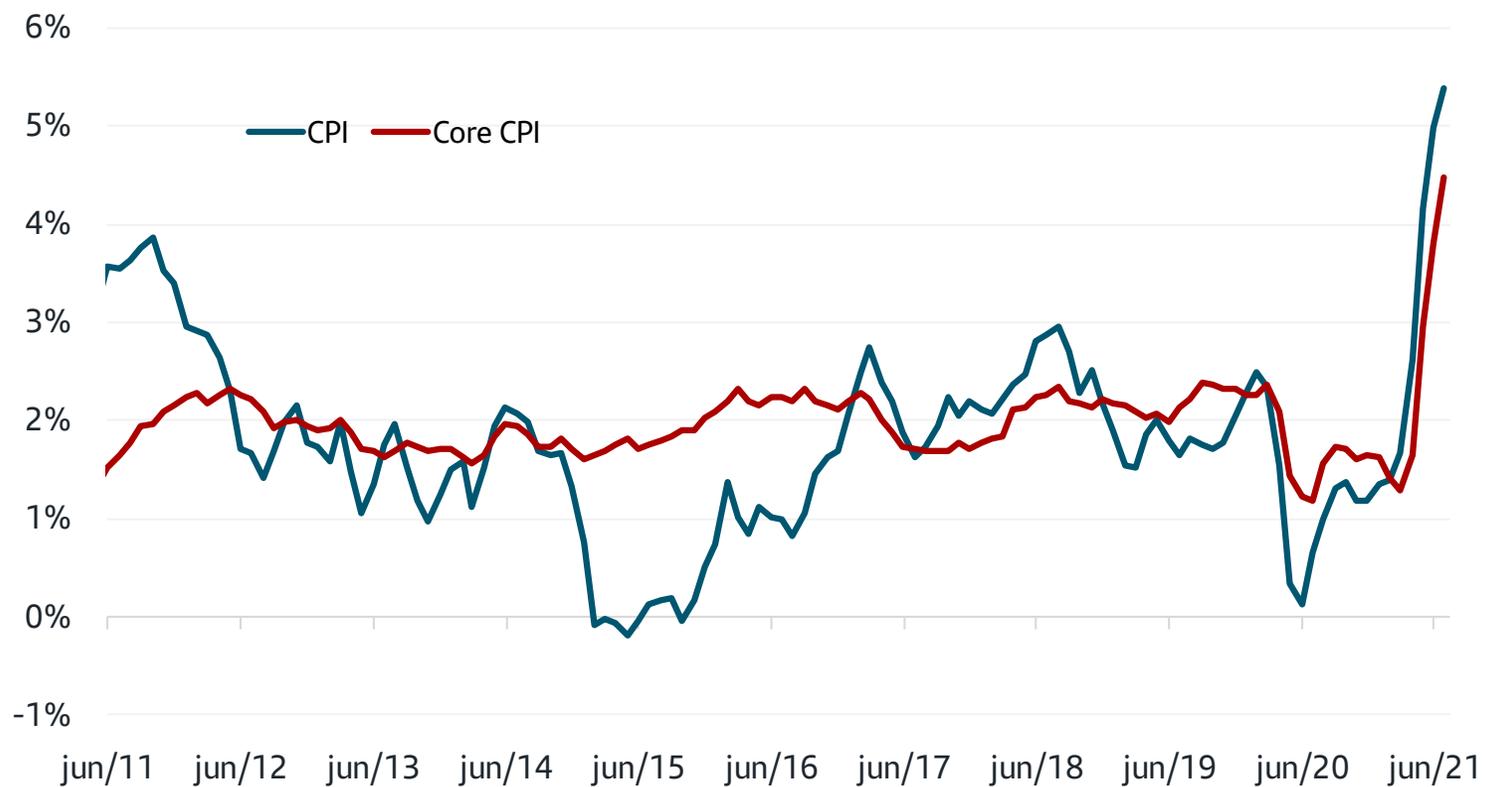
## Ciclo numa fase expansionista

### 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
<b>PIB, CRESCIMENTO REAL (%)</b>							
Global	3,4	3,9	3,6	2,9	(2,8)	6,2	4,5
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	(6,6)	4,2	4,4
China	6,8	6,8	6,6	6,1	2,3	8,5	5,5

# 1

# Cenário Econômico

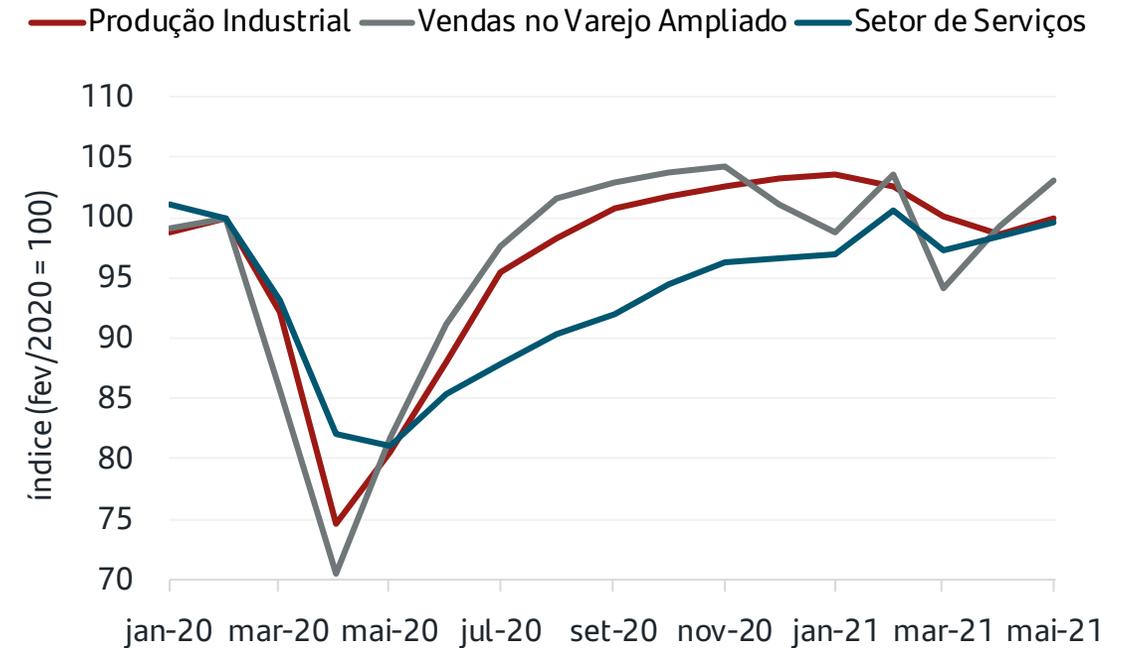
Cenário Doméstico

## Atividade econômica surpreendendo positivamente...

**Brasil - PIB**  
(var. trimestral)



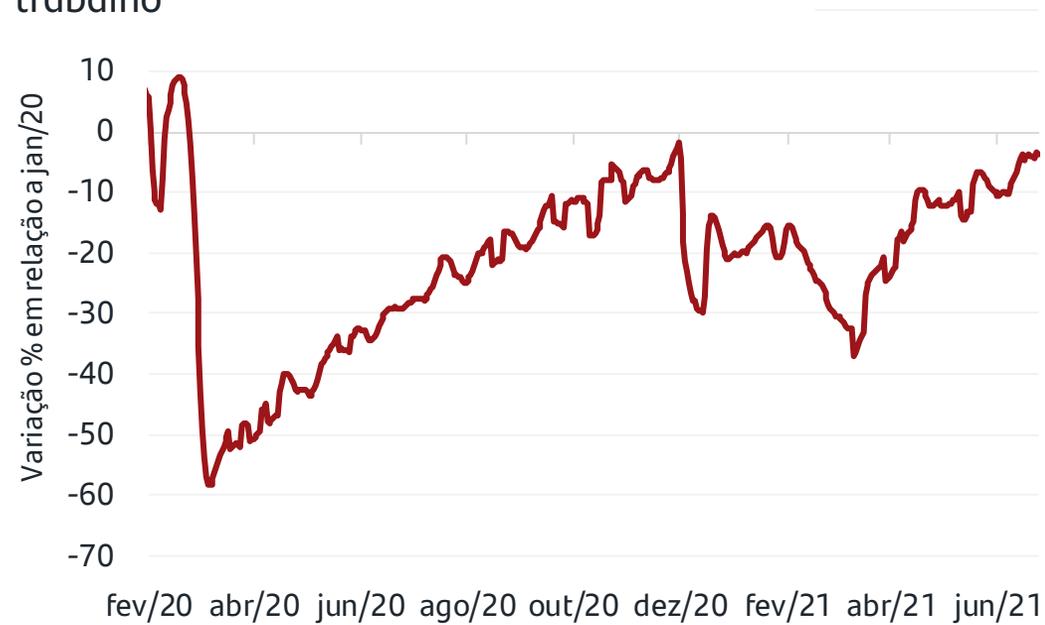
**Brasil - Indicadores de Atividade**  
(base 100 = fev/2020)



...com a mobilidade se recuperando rapidamente

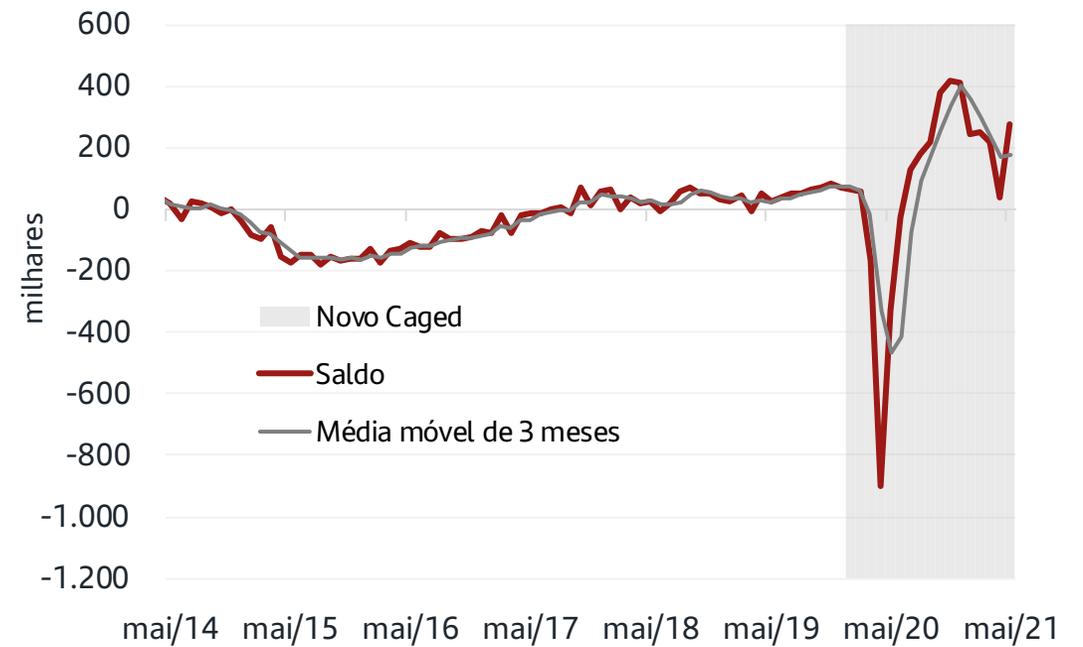
### Brasil - Google Mobility Report

Comércio e Recreação, Trânsito, e Ambiente de trabalho



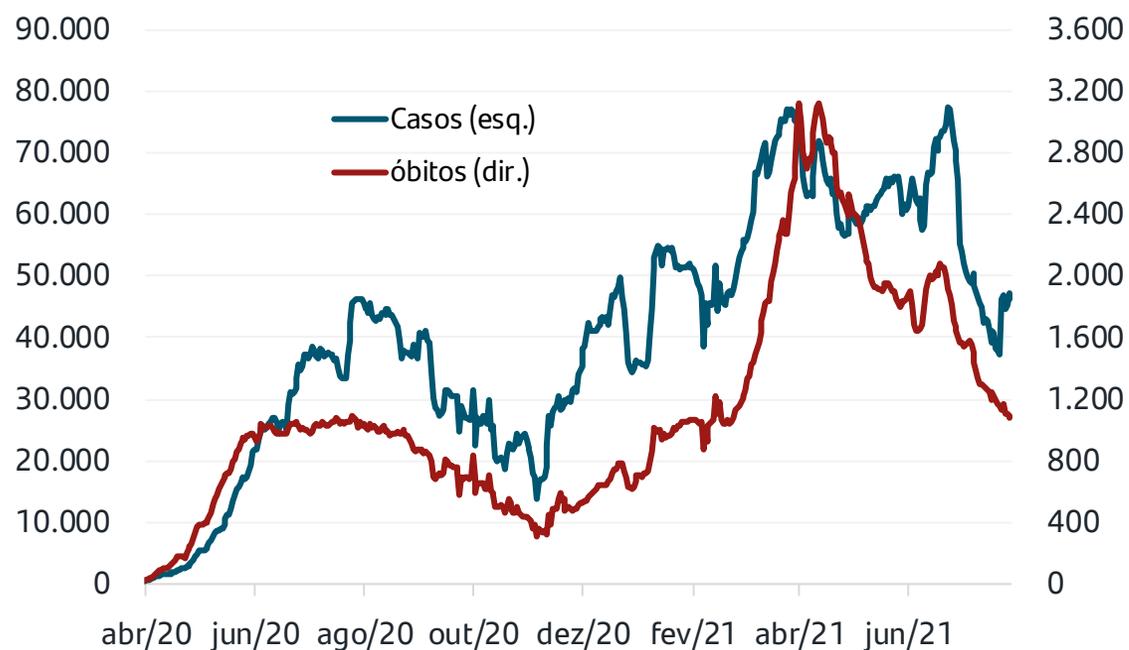
### Geração Líquida de Vagas Formais

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)



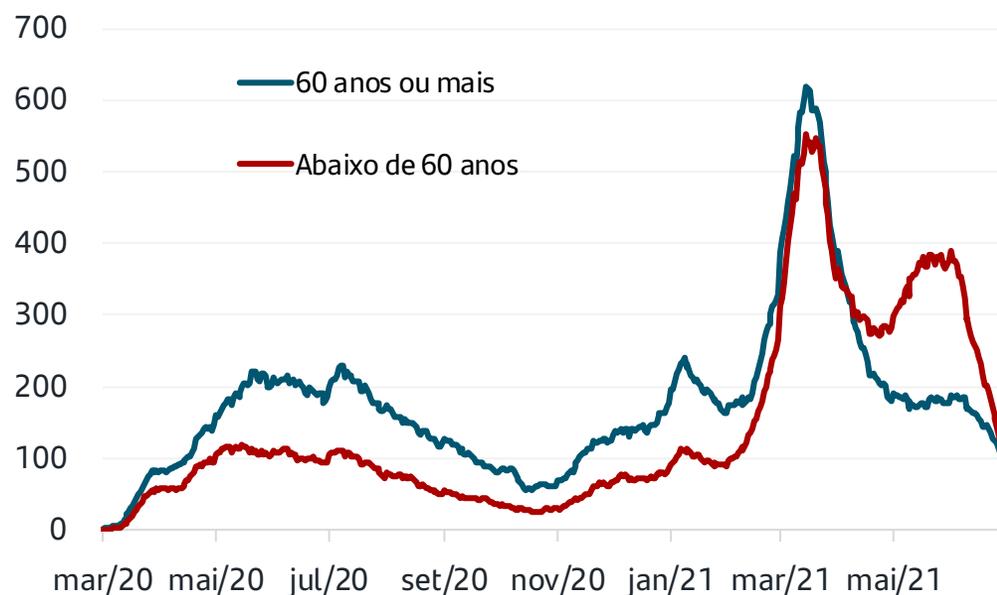
**Brasil - Oferta Esperada de Vacinas**  
Em % da população



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)



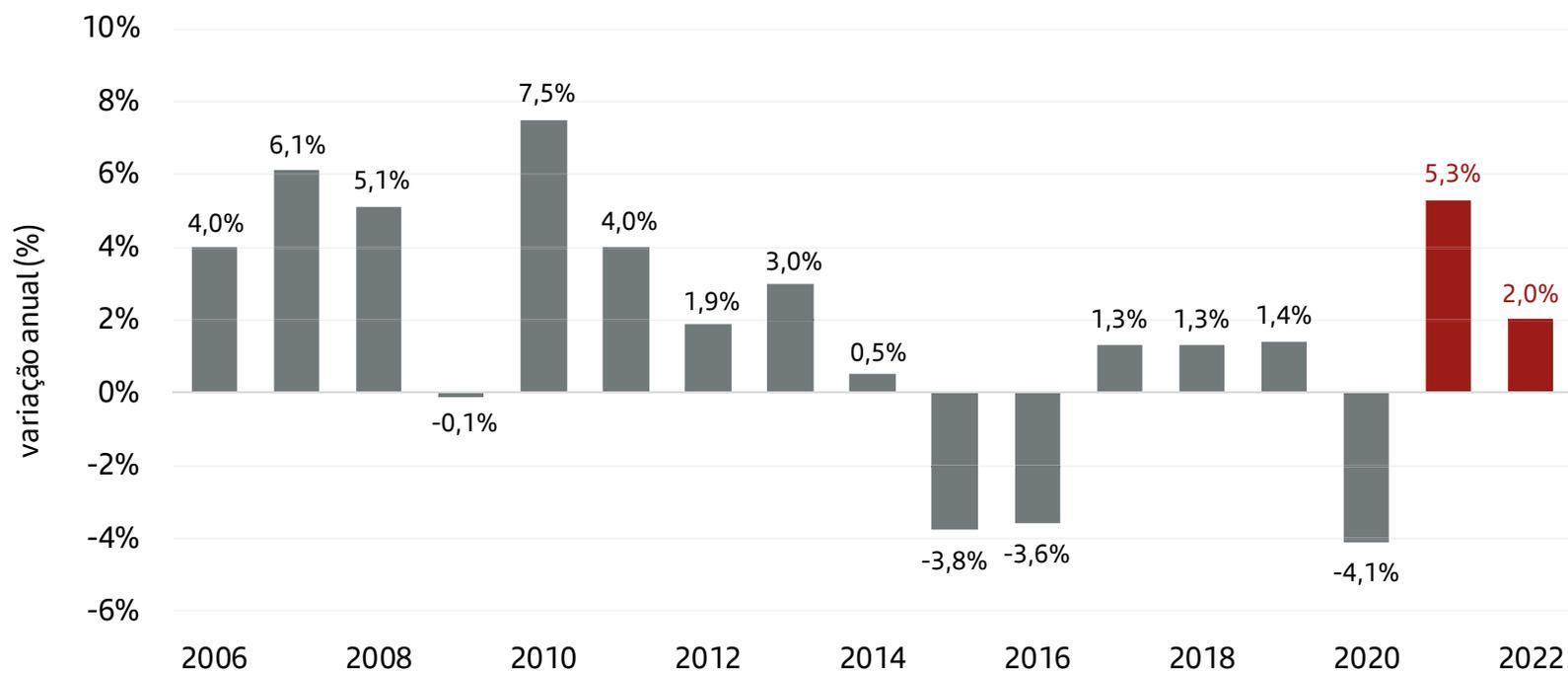
### Brasil - Ocupação de Leitos de UTI

Em %



## Revisão altista do PIB para 2021

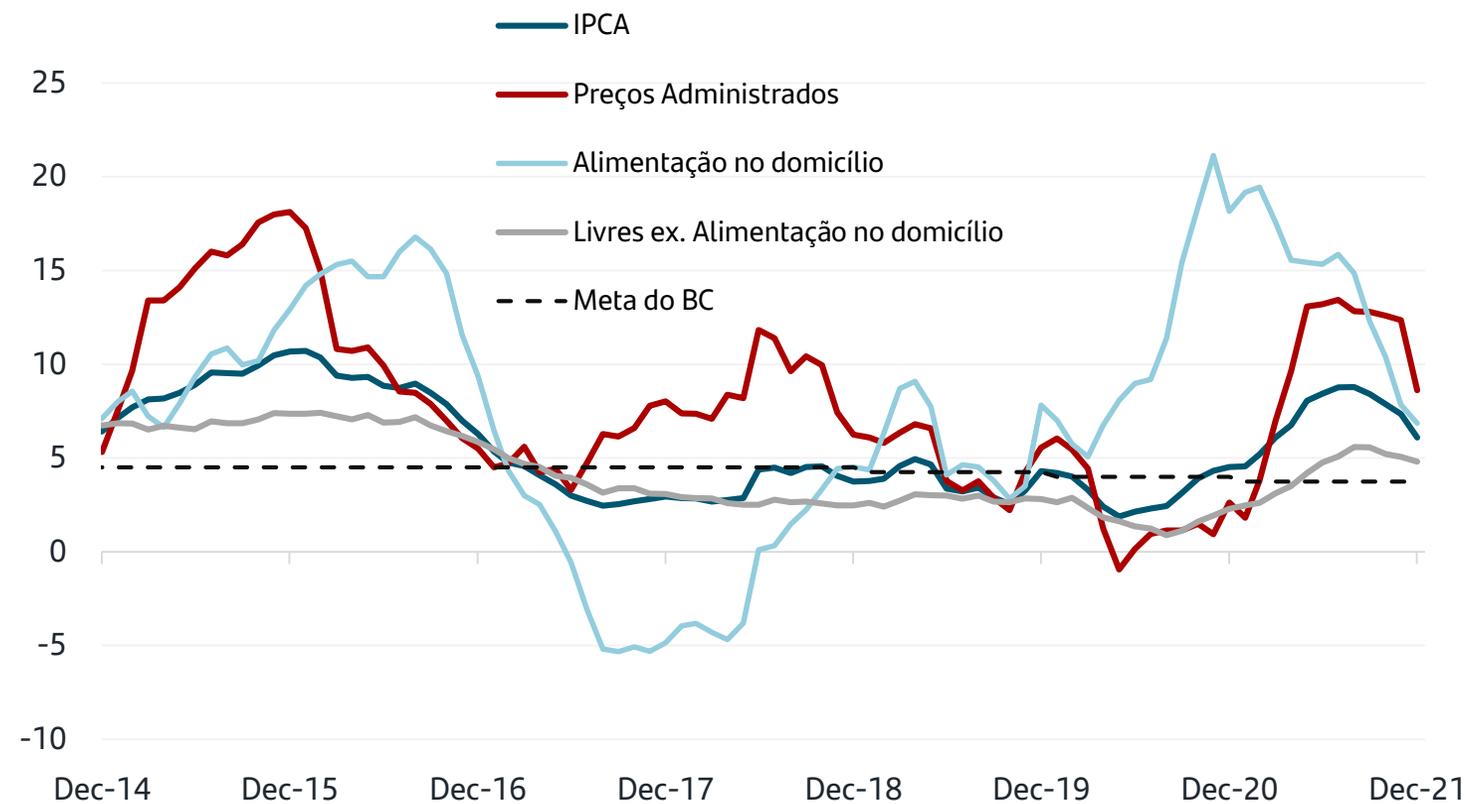
### Brasil - PIB Real (variação anual)



## Inflação acima da meta em 2021 e 2022...

### Brasil - Inflação - IPCA

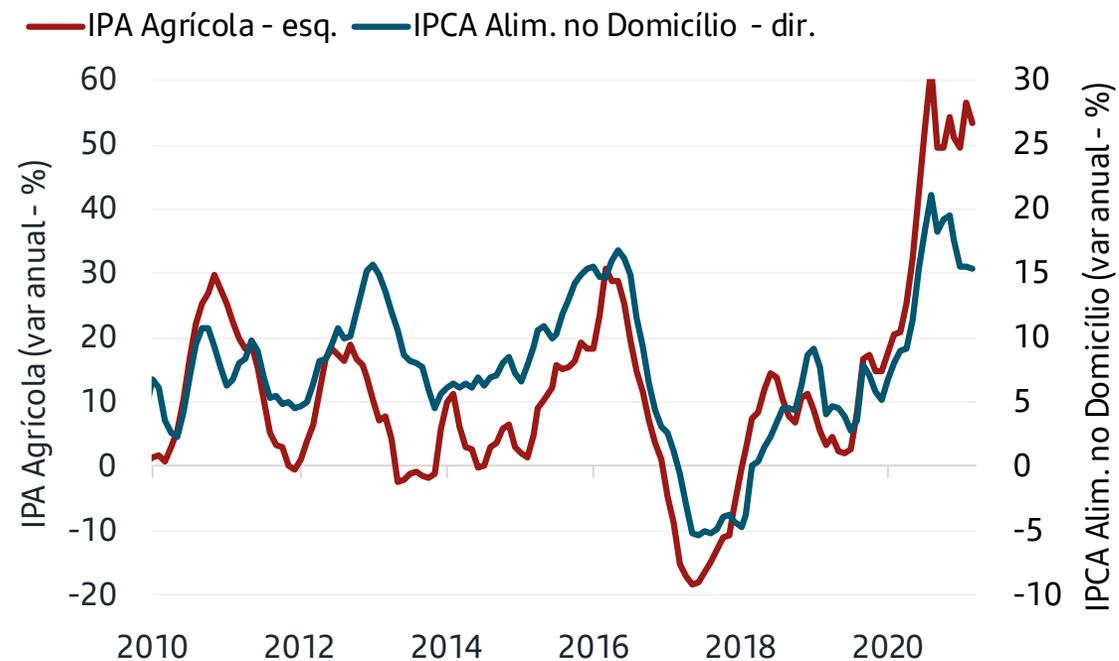
(YoY, %)



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

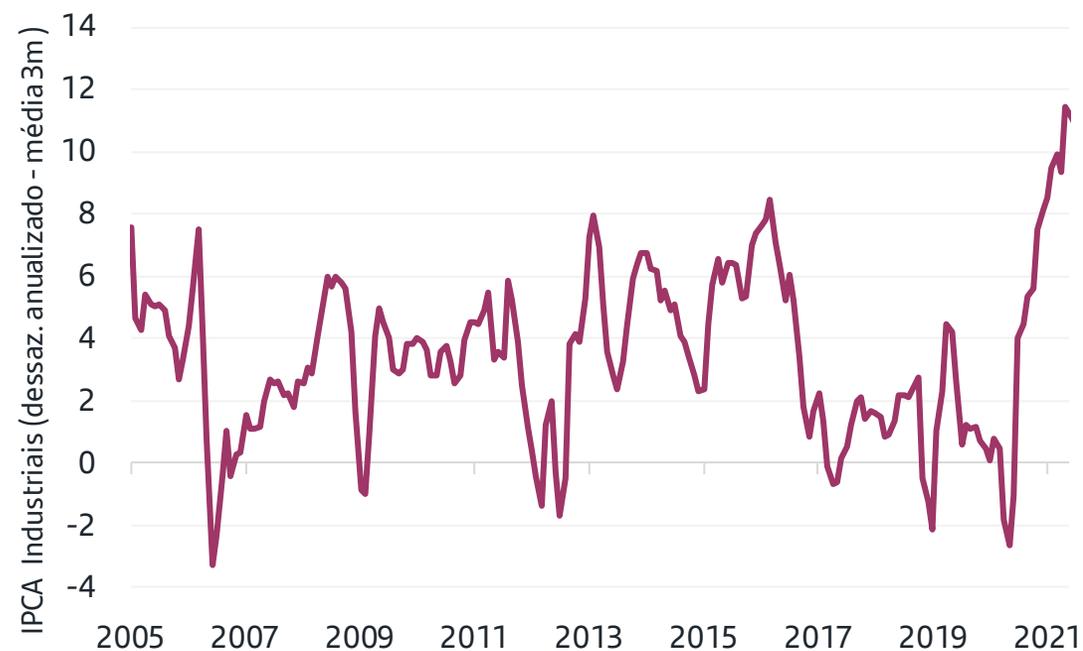
### Brasil - Preços de Alimentos: Atacado vs. Varejo

(var. anual)



### Brasil - IPCA: Bens Industriais

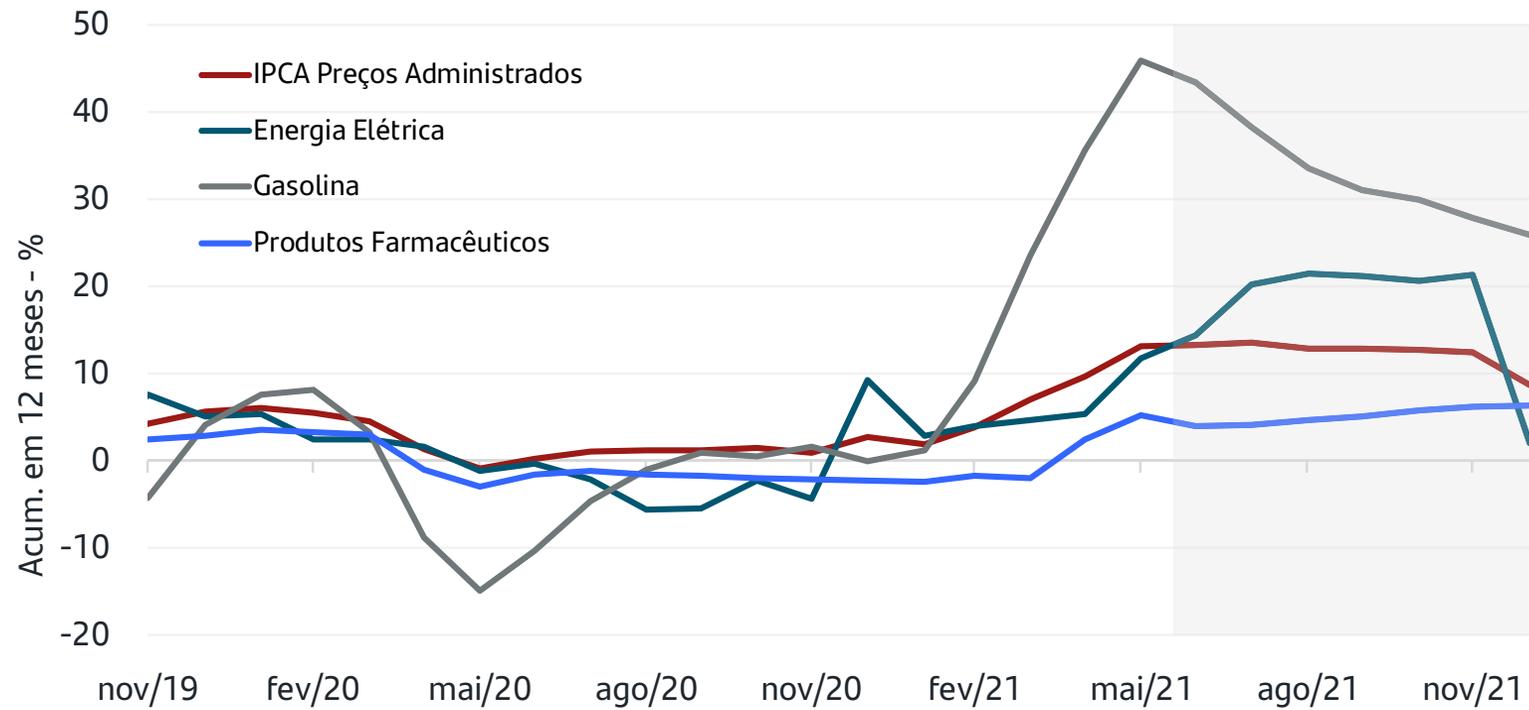
(média móvel de 3m da série dessaz. anualizada)



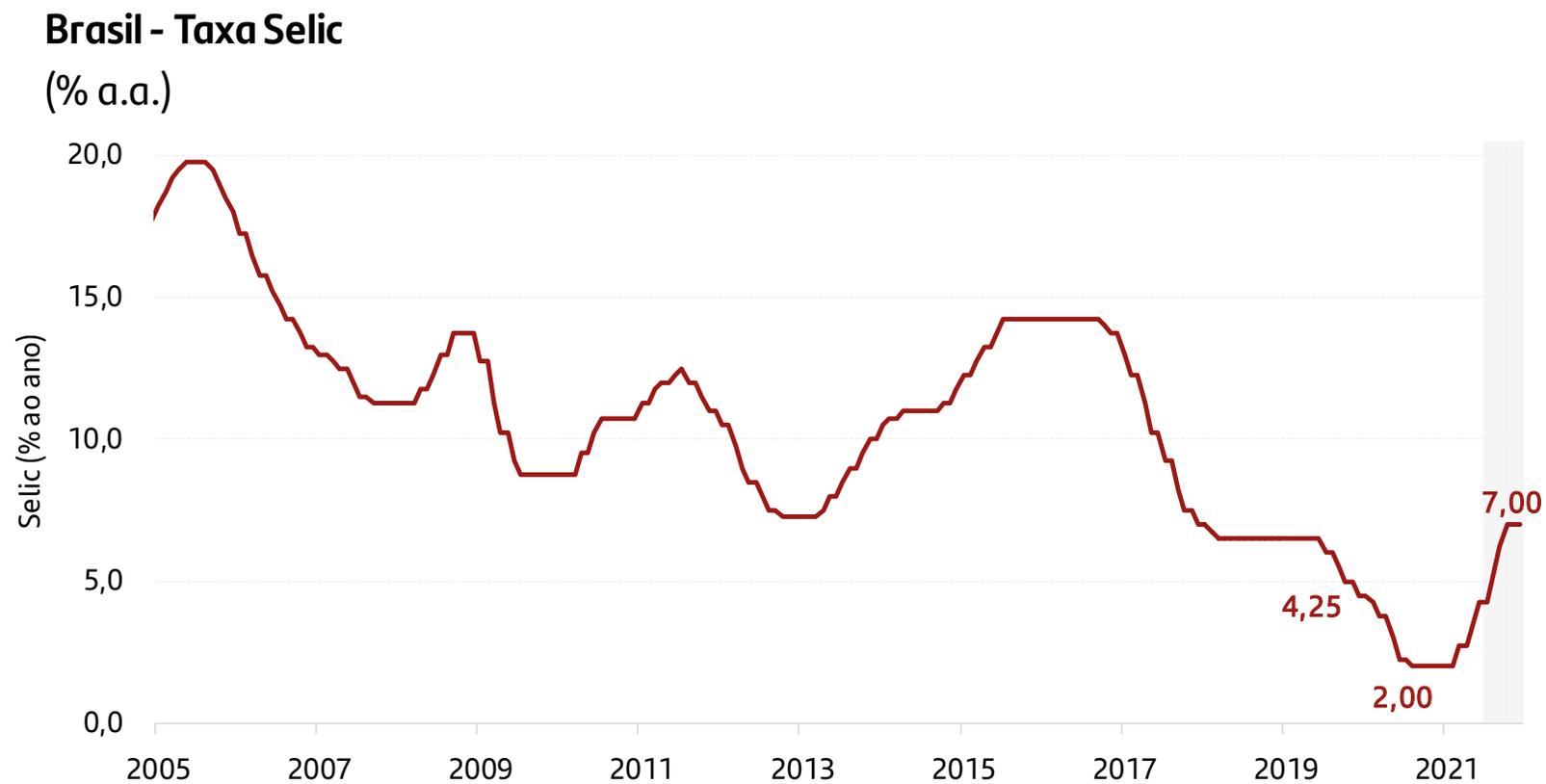
... e preços administrados

### Brasil - IPCA Preços Administrados

(Variação acumulada em 12 meses, %)



## Continuidade do ciclo de normalização da política monetária



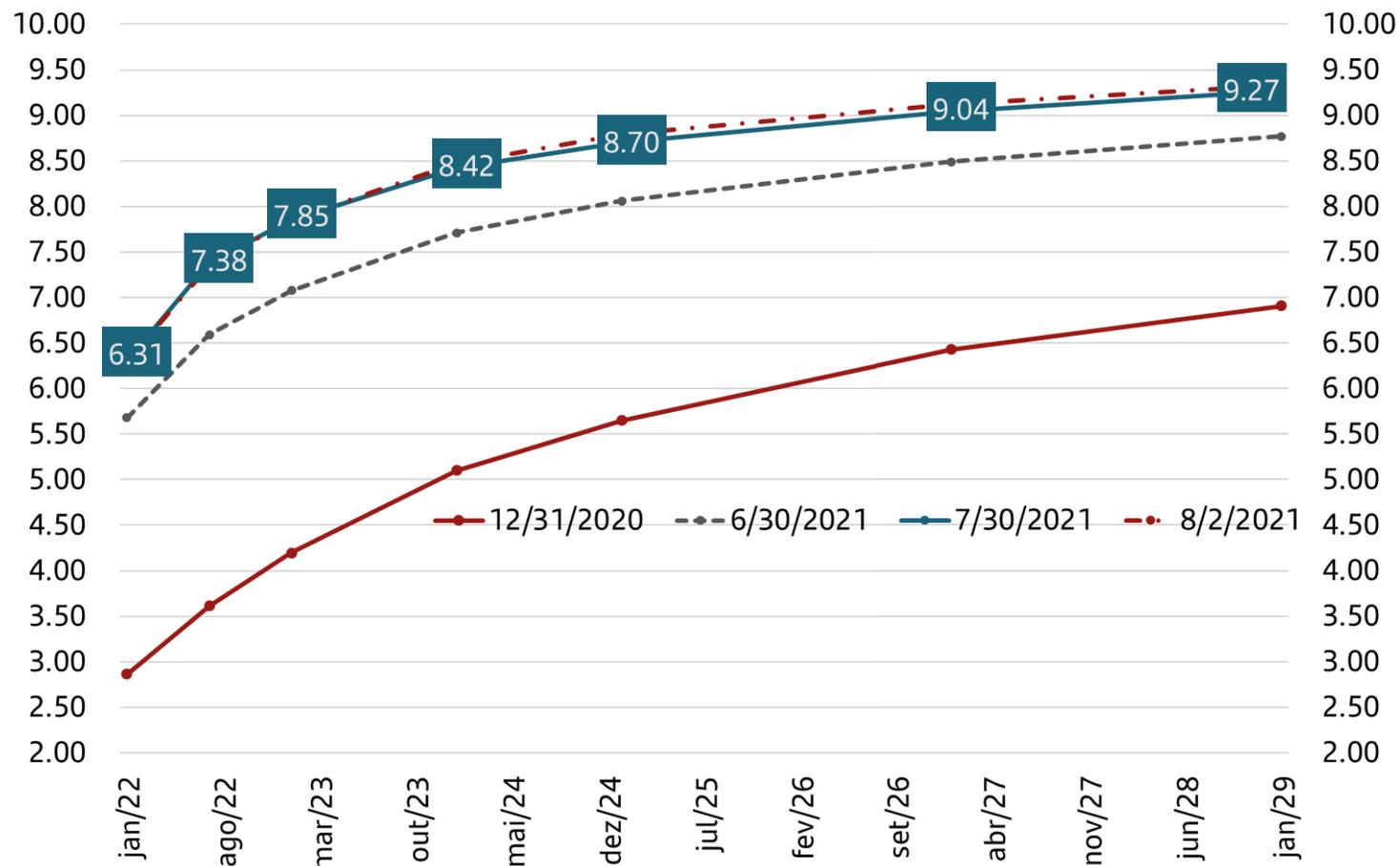
# Projeções

	2016	2017	2018	2019	2020	PROJEÇÕES	
						2021	2022
<b>ATIVIDADE ECONÔMICA</b>							
PIB, crescimento real (%)	(3.3)	1.3	1.8	1.4	(4.1)	5.3	2.0
Taxa de Desemprego, média anual (%)	11.3	12.7	12.3	11.9	13.2	14.1	13.6
<b>INFLAÇÃO E TAXA DE JUROS</b>							
Inflação (IPCA/IBGE) (%)	6.3	2.9	3.7	4.3	4.5	7.1	4.0
Taxa de juro nominal, final do ano (Selic)	13.8	7.0	6.5	4.5	2.0	7.0	7.0
<b>SETOR EXTERNO</b>							
Taxa de câmbio final (R\$/US\$)	3.3	3.3	3.9	4.0	5.2	5.0	4.8
Saldo da Balança Comercial (US\$ bi)	45	64	53	40	43	75	69
Saldo em conta corrente (% do PIB)	(1.3)	(0.8)	(2.3)	(2.8)	(0.9)	(0.2)	(1.3)
Investimento direto no país (US\$ bi)	74	69	78	69	34	50	60
<b>FISCAL</b>							
Resultado primário do setor público (% do PIB)	(2.5)	(1.7)	(1.5)	(0.8)	(9.4)	(1.9)	(1.5)
Dívida bruta do governo geral (% do PIB)	69.8	73.7	75.3	74.3	88.9	81.5	83.3



# Mercado Renda Fixa

## JUROS NOMINAIS COMPORTAMENTO ÚLTIMOS MESES

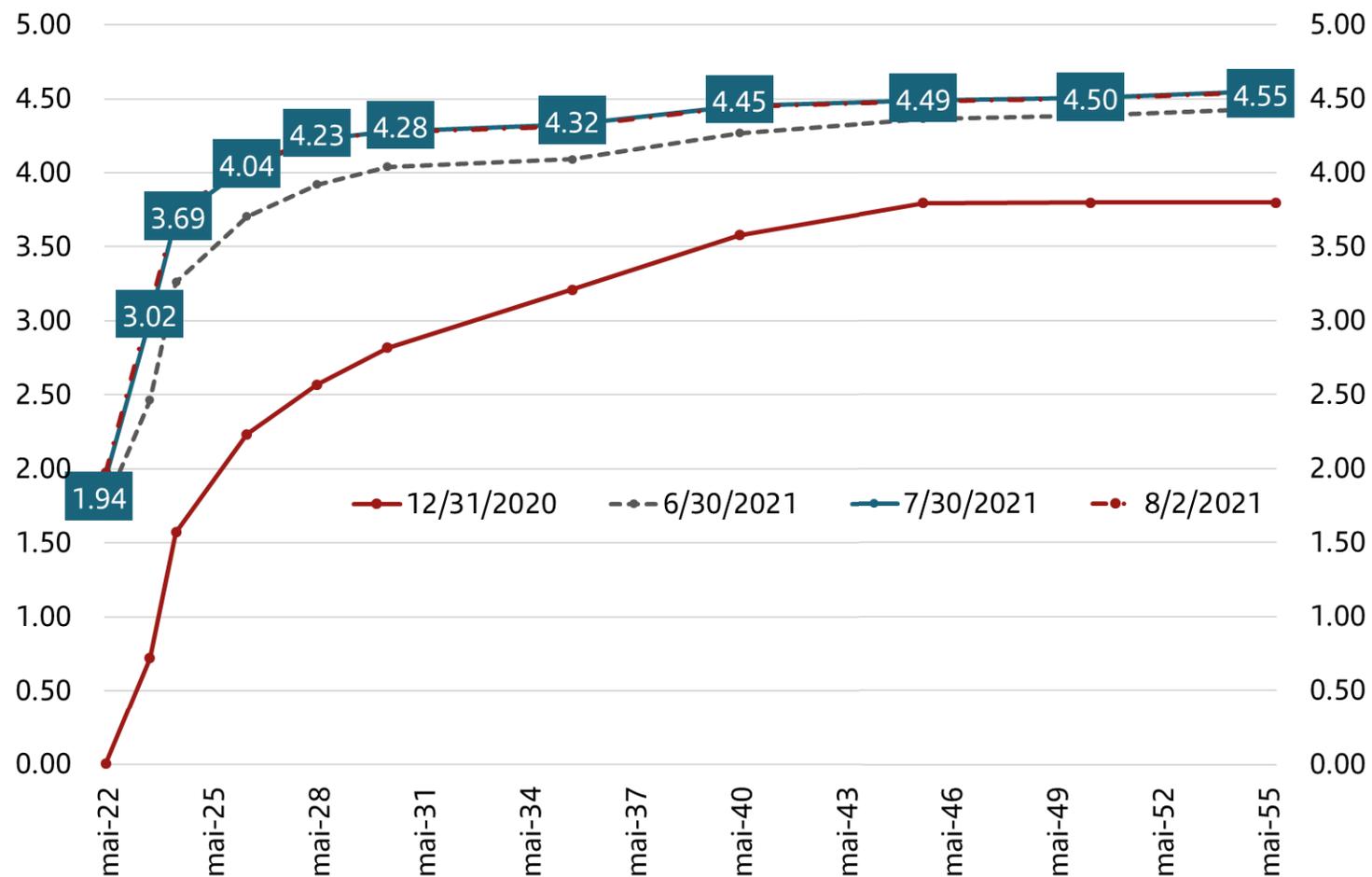


Fonte: Bloomberg e Santander Asset Management atualizado em 04/08/2021



Permanecemos com visão neutra para a renda fixa. A curva de juros embute prêmios atrativos, mas o Banco Central pode ser levado a fazer um ajuste mais acentuado da Selic diante das pressões inflacionárias e do aumento da incerteza sobre a política fiscal.

## CURVA DE JUROS REAIS

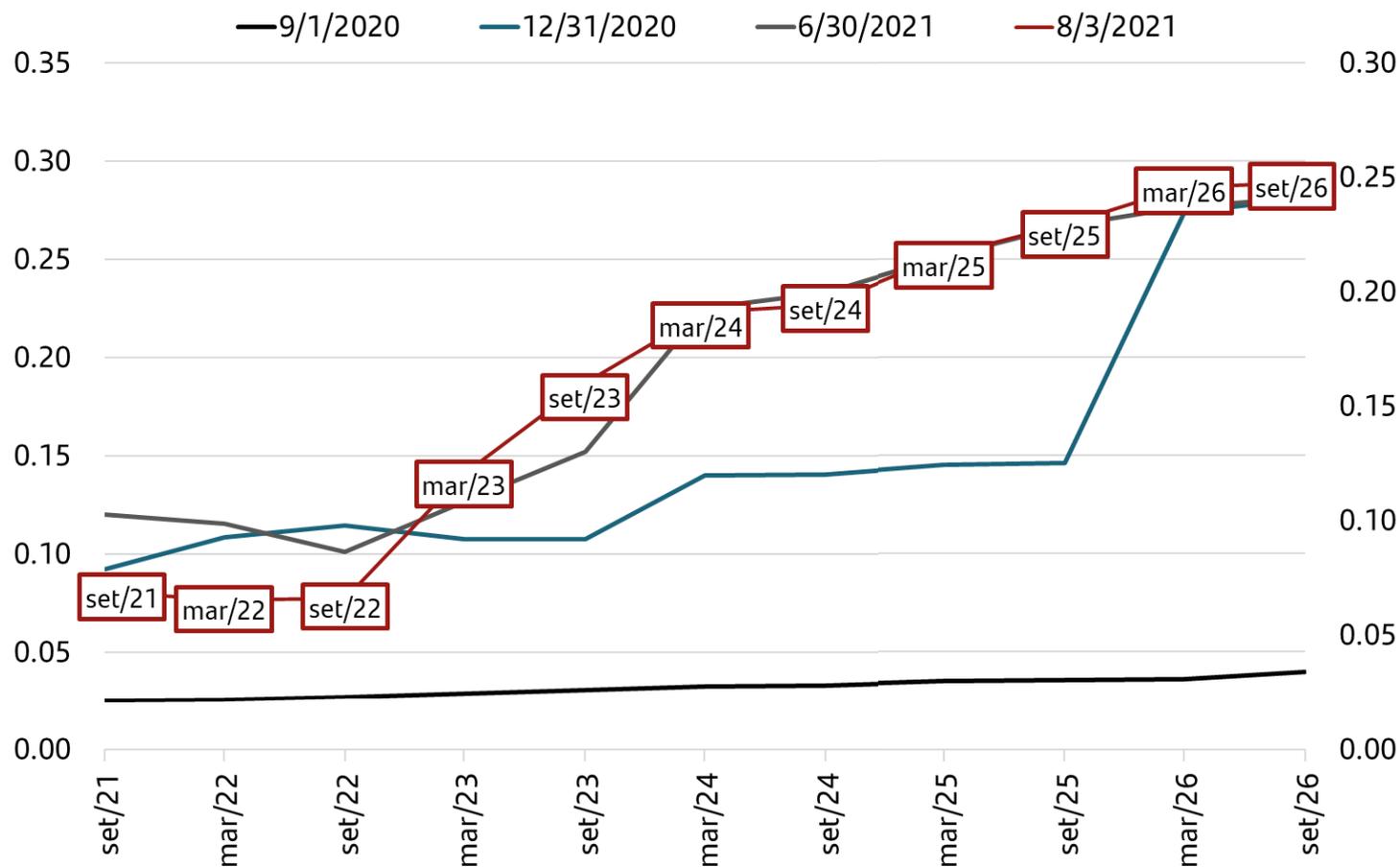


Fonte: Bloomberg e Santander Asset Management atualizado em 04/08/2021



O posicionamento comprado em NTN-B 23 e NTN-B 25 é sustentado 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, subproduto de uma forte retomada econômica.

## LETRA FINANCEIRA DO TESOURO



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	

<b>Total</b>	<b>2,75%</b>
<b>Selic Final 2021</b>	<b>7,00%</b>
<b>Selic Final 2022</b>	<b>7,00%</b>
<b>Selic Final 2023</b>	<b>7,00%</b>

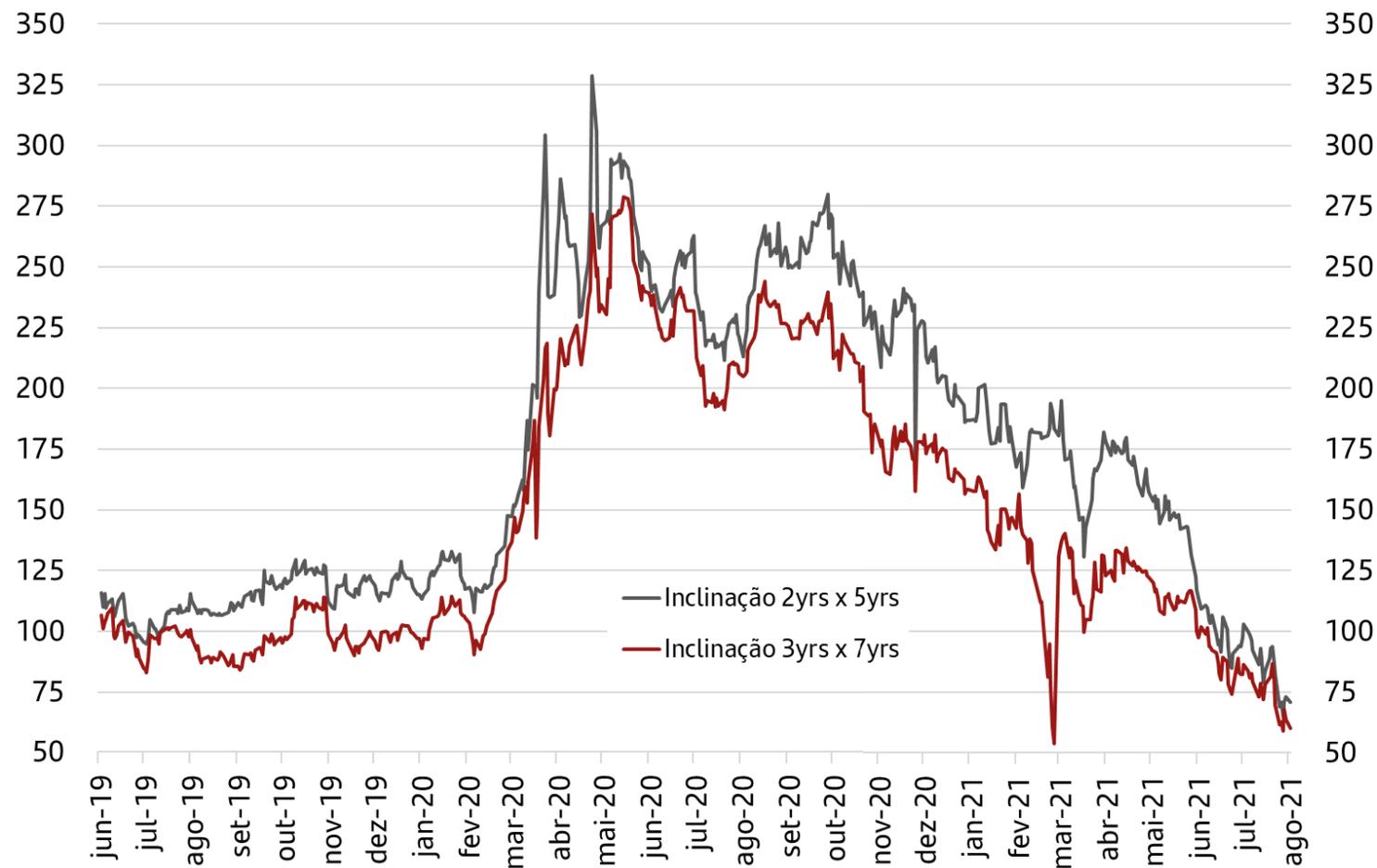
Vcto	Mercado	SAM	P&L	% CDI	Vol*	Sharpe
set-21	5,01%	5,06%	-0,04%	99%	0,6%	-0,08
out-21	5,25%	5,27%	-0,02%	100%	0,7%	-0,02
jan-22	6,32%	6,11%	0,21%	103%	1,1%	0,20
jul-22	7,37%	6,54%	0,83%	113%	1,9%	0,43
jan-23	7,81%	6,67%	1,14%	117%	3,1%	0,37
jul-23	8,16%	6,73%	1,43%	121%	4,1%	0,35
jan-24	8,40%	6,76%	1,64%	124%	5,2%	0,31
jul-24	8,58%	6,79%	1,79%	126%	6,2%	0,29
jan-25	8,70%	6,80%	1,90%	128%	7,2%	0,26
jan-27	9,04%	6,84%	2,20%	132%	10,8%	0,20
jan-28	9,16%	6,85%	2,31%	134%	12,4%	0,19
jan-29	9,27%	6,86%	2,41%	135%	14,1%	0,17
jan-31	9,47%	6,86%	2,61%	138%	17,5%	0,15

Ano	Fwd Pré	Fwd Justo	P&L
2021	7,06%	6,70%	0,36%
2022	8,45%	6,90%	1,55%
2023	9,25%	6,90%	2,35%
2024	9,42%	6,90%	2,52%

\*Vol de 252 du

Nossa expectativa continua sendo de uma taxa Selic em 7,0% no final do ano, com os juros mantidos nesse patamar ao longo de 2022. Entendemos que a estratégia de subir os juros para um patamar em torno ou mesmo um pouco acima daquele considerado neutro é fundamental para manter a ancoragem das expectativas de inflação ao redor da meta para os próximos anos

# INCLINAÇÃO



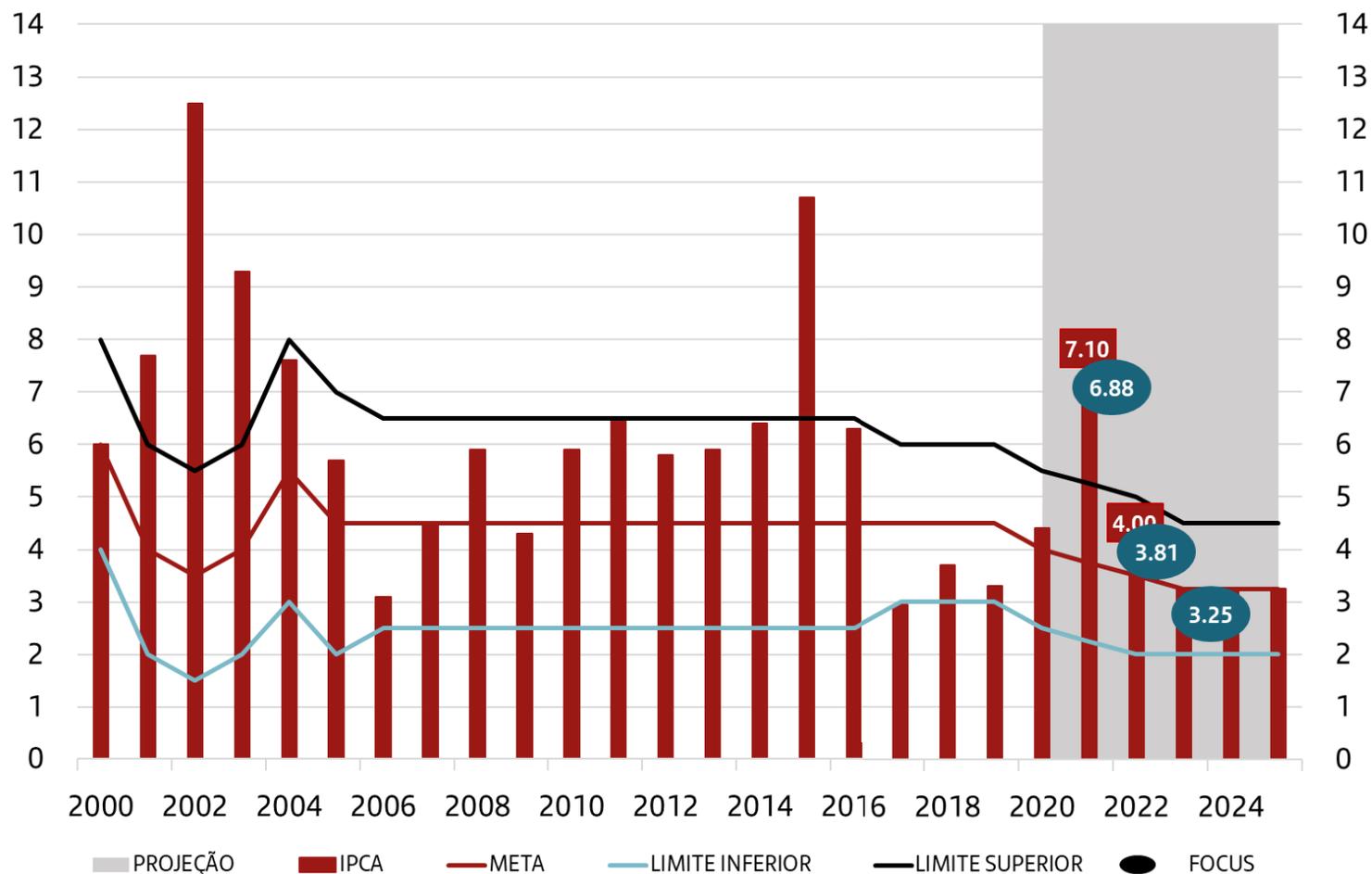
Fonte: Bloomberg e Santander Asset Management atualizado em 04/08/2021



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 normalização monetária.

## INFLAÇÃO IPCA E META

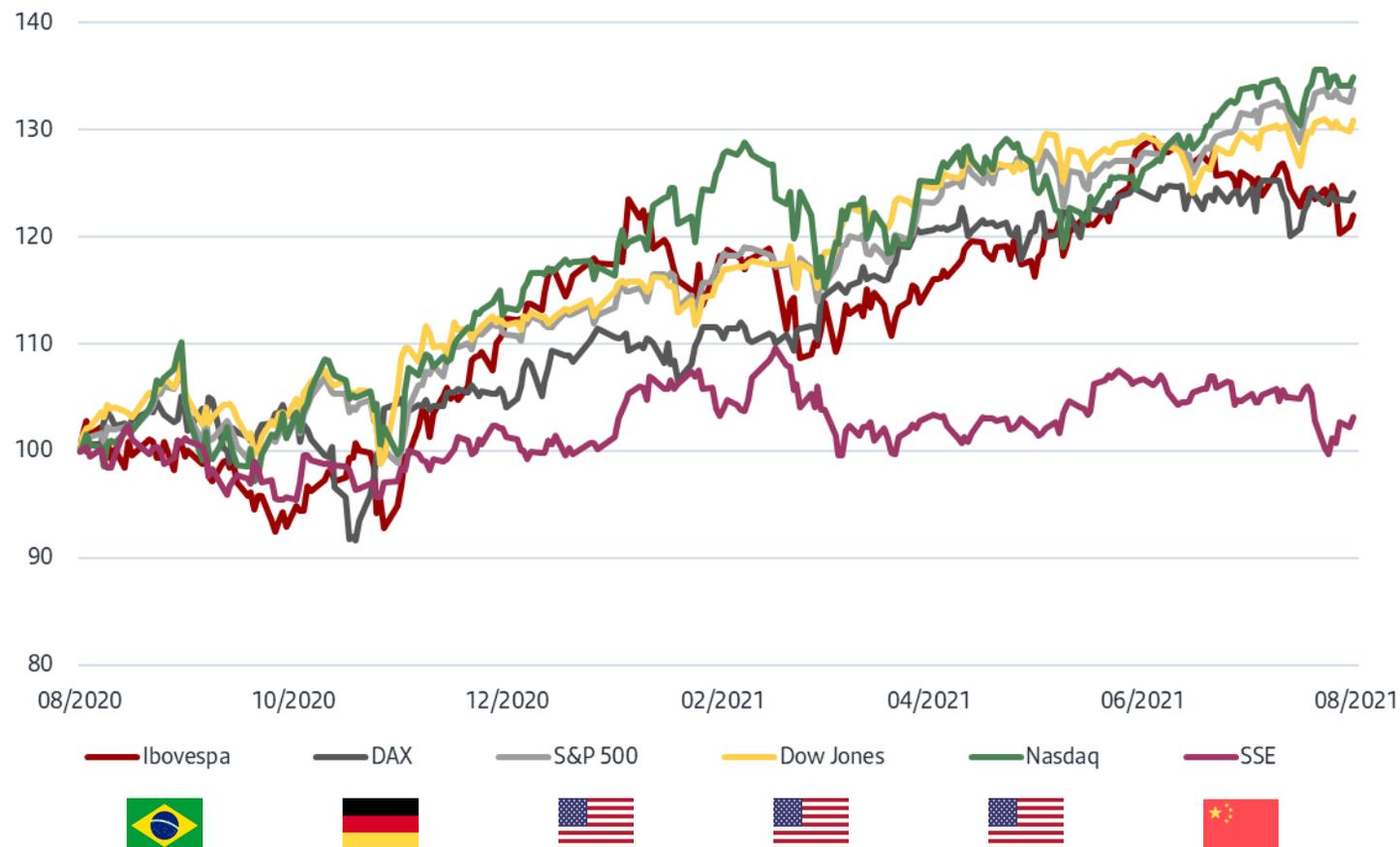



 Voltamos a revisar para cima a projeção de IPCA para 2021, que agora está em 7,1%. A projeção para 2022 segue em 4,0% (ainda acima da meta), baseada na expectativa de que a superação de dificuldades temporárias derivadas da pandemia, a ociosidade existente na economia e a assertividade do Banco Central levem a uma desaceleração do IPCA no próximo ano



# Mercado Renda Variável

## RENDIMENTO 12M – PRINCIPAIS ÍNDICES



Fonte: Bloomberg e Santander Asset Management atualizado em 04/08/2021



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

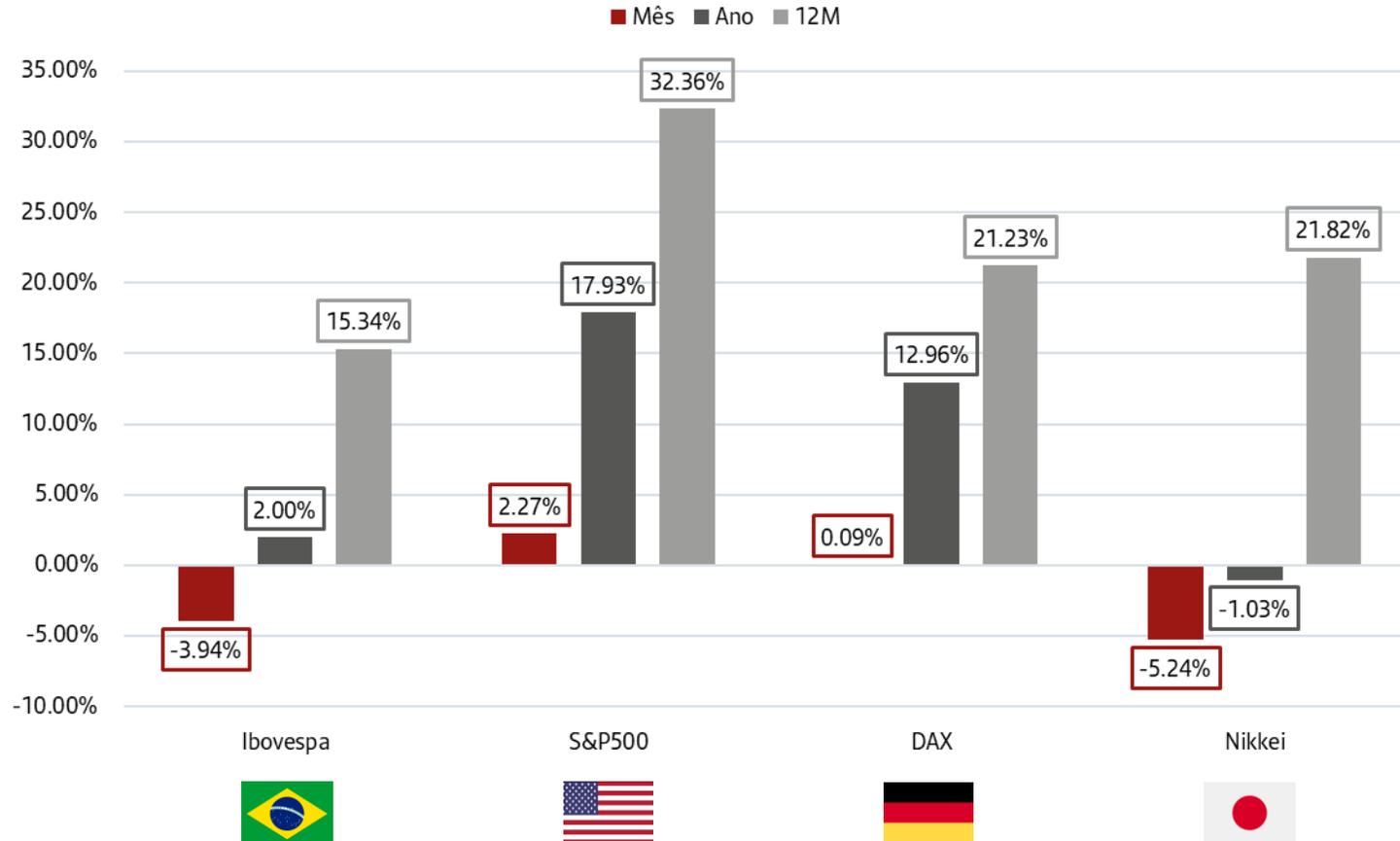


Fonte: Bloomberg e Santander Asset Management atualizado em 04/08/2021



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

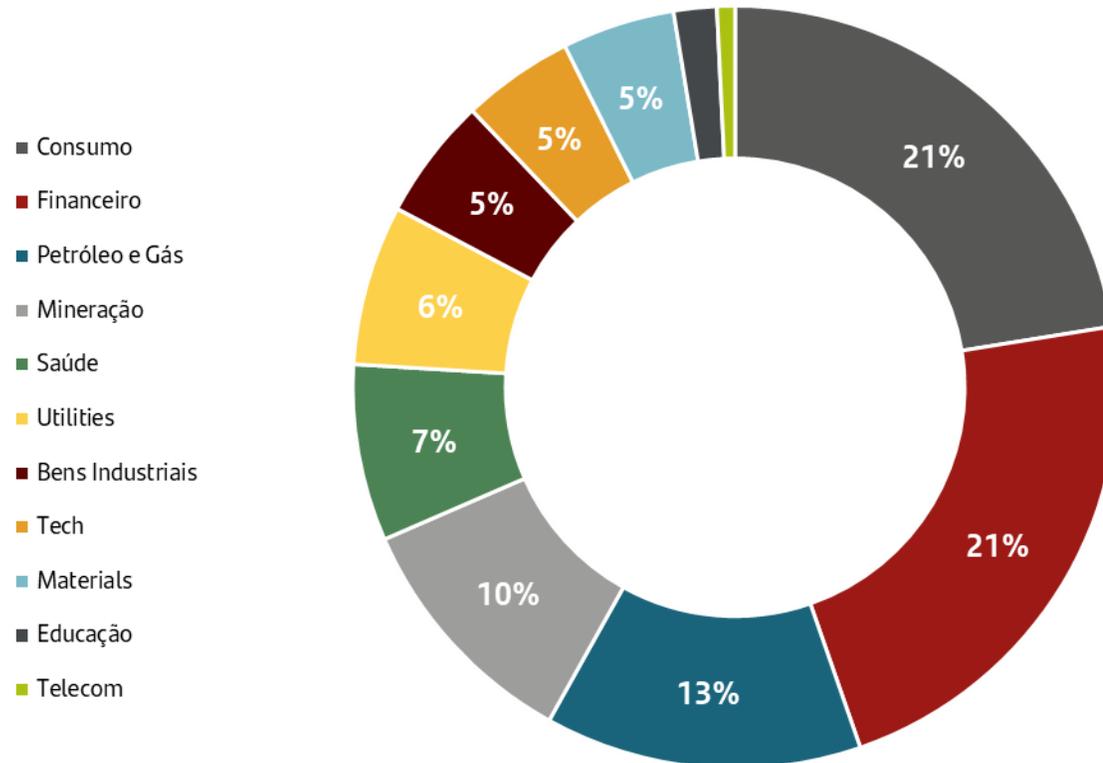
## ACOMPANHAMENTO BOLSAS




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

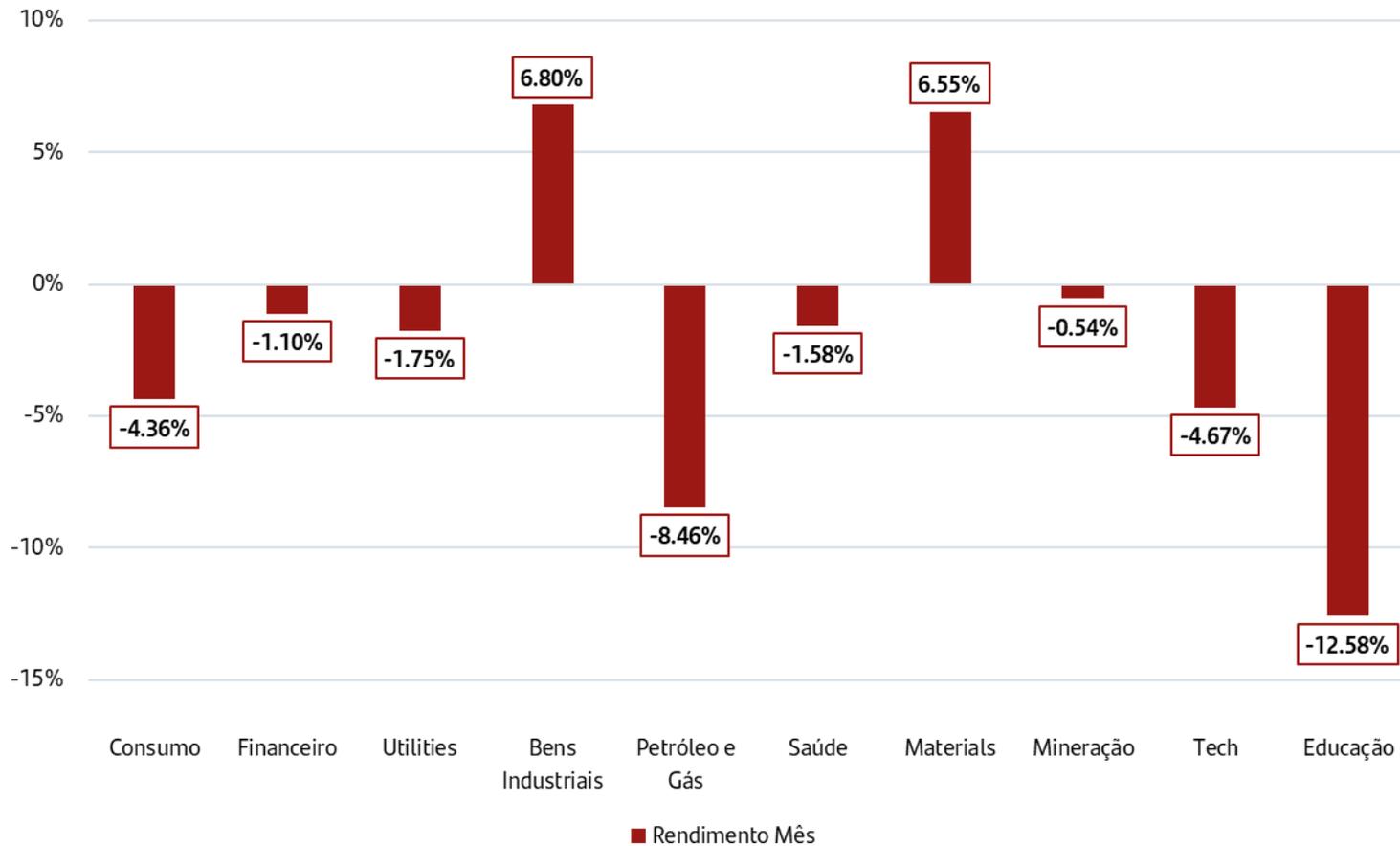
## PORTFOLIO SAM – BREAKDOWN POR SETOR

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




No mês, como um dos mais proeminentes setores detratores de valor, destacamos a indústria de Petróleo e Gás, que foi afetada negativamente pela reprecificação baixista de commodities internacionais.

## SAM X IBOVESPA



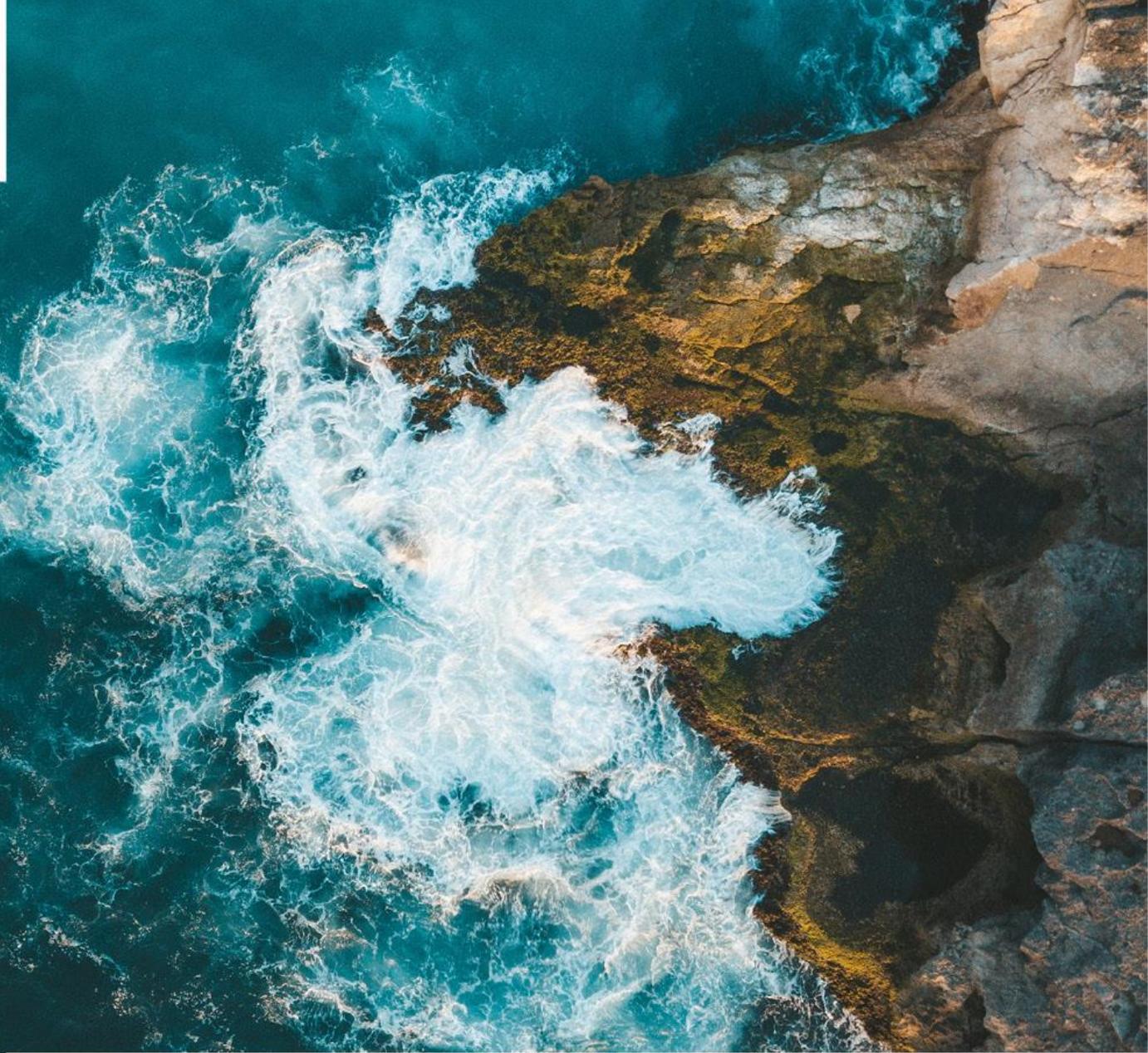
Fonte: Bloomberg e Santander Asset Management atualizado em 04/08/2021



Estamos com visão otimista para a Bolsa local, sustentada pelo cenário global favorável e pela perspectiva de retomada da economia local. As revisões positivas dos lucros das empresas apontam para um valuation atrativo e ampliam o potencial de valorização. No entanto, os riscos relacionados ao cenário político e fiscal exigem atenção.

# 3

## Composição da Carteira e Performance



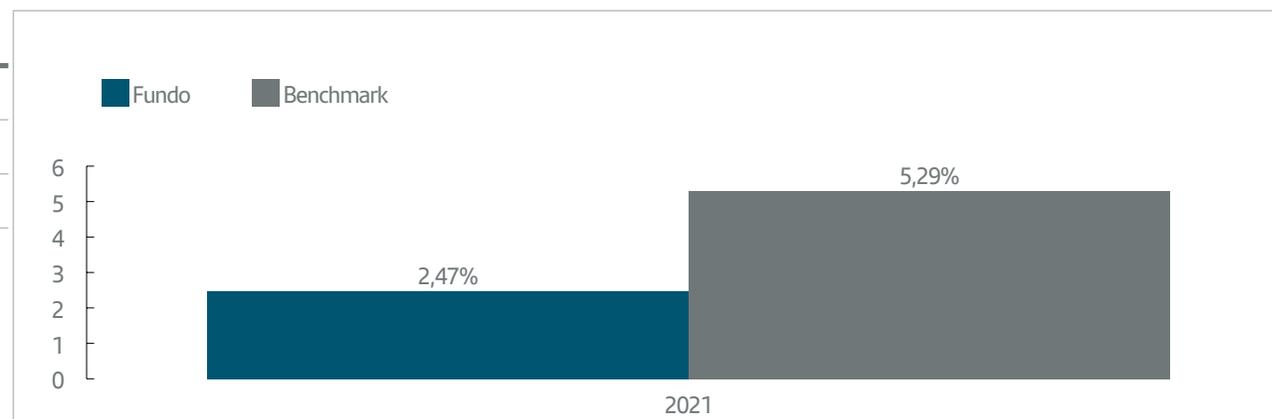
## PERFORMANCE

## SANTANDER MAAT MULTIMERCADO FUNDO DE INVESTIMENTO

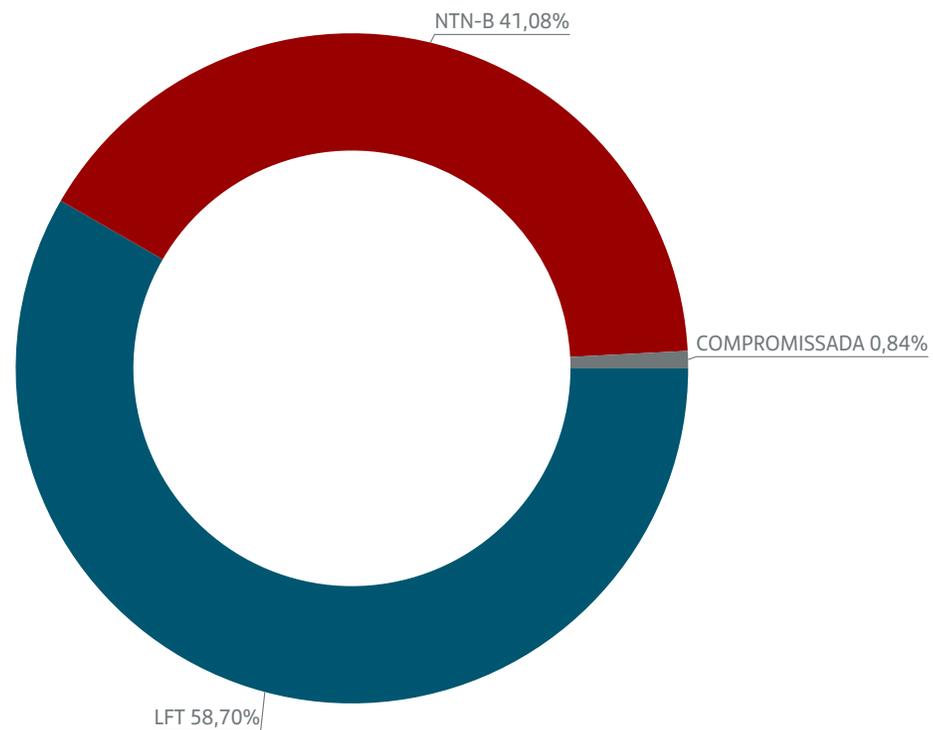
Rentabilidade Mensal	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20	jan/21	fev/21	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21
Rentabilidade(%)	-	-	-	-	-	-	-	0,23%	0,79%	1,24%	0,74%	-0,53%
Benchmark (%)	-	-	-	-	-	-	-	1,19%	0,63%	1,17%	0,87%	1,32%
Δ Benchmark	-	-	-	-	-	-	-	-0,96%	0,15%	0,07%	-0,13%	-1,85%

Rentabilidade Acumulada	2021	2020	12M
Rentabilidade (%)	2,47%	-	-
Benchmark (%)	5,29%	-	-
Δ Benchmark	-2,82%	-	-

Estatísticas	
PL Médio Mensal (R\$ MM)	101.907



# COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA SANTANDER MAAT MULTIMERCADO FUNDO DE INVESTIMENTO



## COMPLEMENTO

### SANTANDER MAAT MULTIMERCADO FUNDO DE INVESTIMENTO

Volatilidade: 3,57%;

Consumo de Var. (30/07): 42,42% 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](http://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](http://www.cvm.gov.br).

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO. AGOSTO 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](mailto:asset.atendimento@santanderam.com)

[www.santanderassetmanagement.com.br](http://www.santanderassetmanagement.com.br)