



**10/02/2021 – Comitê de Investimentos**

Ata da **Reunião Virtual do Comitê de Investimentos** do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU, realizada aos dez dias do mês de fevereiro de 2021, às dez horas, através de aplicativo de vídeo Microsoft Teams, onde conectaram-se, Fernando Augusto Matsumoto, Marcelo da Cruz Lima e Sirleide da Silva. A reunião contou com a participação do Controlador Interno (Wellington Diniz), membros da Diretoria Executiva (Carla Aparecida de Souza, Luiz Alexandre de Oliveira e Márcia Conceição Fernandes Famada Rolim), membros do Conselho de Administração (Maria de Fátima Mateus e Rosangela Briet da Silva Leite) e representantes do Banco Santander (Anete Barbosa Ribas Chaves e Paulo Guimarães). Os Srs. Flávio Bellard Gomes e Lucas Gustavo Ferreira Castanho não participaram da reunião por problemas de conexão. Dando início a reunião, após breve explanação da Carteira de Investimentos do IPMU e da Política de Investimentos para 2021, por parte da Presidente Sirleide da Silva, a Sra. Anete realiza a apresentação: 1-) Metas x Índices 2020, 2-) Cenário Econômico Externo, 3-) Cenário Econômico Doméstico, 4-) Projeções para 2021, 22 e 2023, 5-) A importância da diversificação através de investimentos no exterior (diversificação em fatores de riscos, efeito de seguro do câmbio, cenário macro otimista para o longo prazo e defensivo no curto prazo, mercado brasileiro distante da robustez dos principais mercados do exterior, investir em estratégias no exterior colabora para redução do risco total do portfólio, diante dos momentos de crises o posicionamento diversificado em moedas e mercados acionários é importante para lidar com os ativos em situações de estresses), 6-) Estrutura Santander (processo de seleção dos gestores globais e fundos de investimentos) e 7-) Fundos de Investimentos no Exterior. Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião, e para que conste, eu, Fernando Augusto Matsumoto, que secretarei os trabalhos, lavrei a presente ata que após lida e aprovada, vai por mim assinada, pela presidente do IPMU e pelo Controlador Interno.

**Fernando Augusto  
Matsumoto**  
Membro – Certificação  
Anbima CPA 10

**Sirleide da Silva**  
Membro  
Certificação - Anbima CPA 10

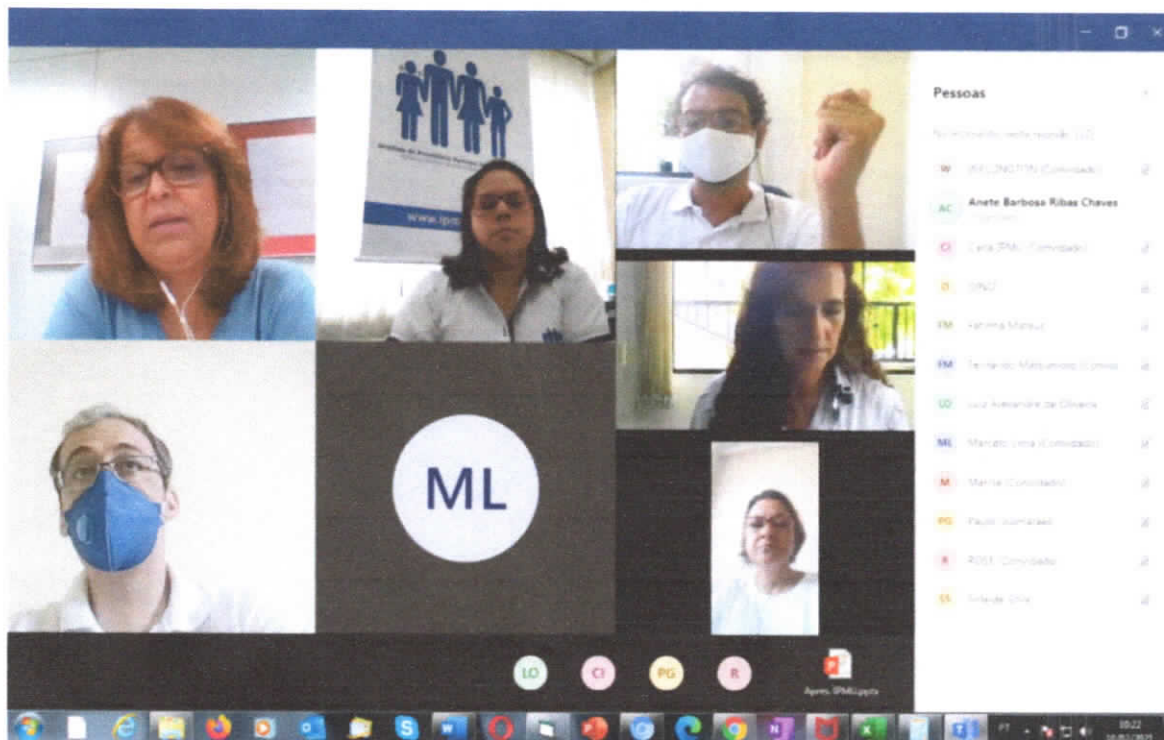
**Wellington Diniz**  
Controlador Interno

## Reunião Comitê de Investimentos

IPMU &gt; Boas Práticas &gt; Reunião Comitê de Investimentos

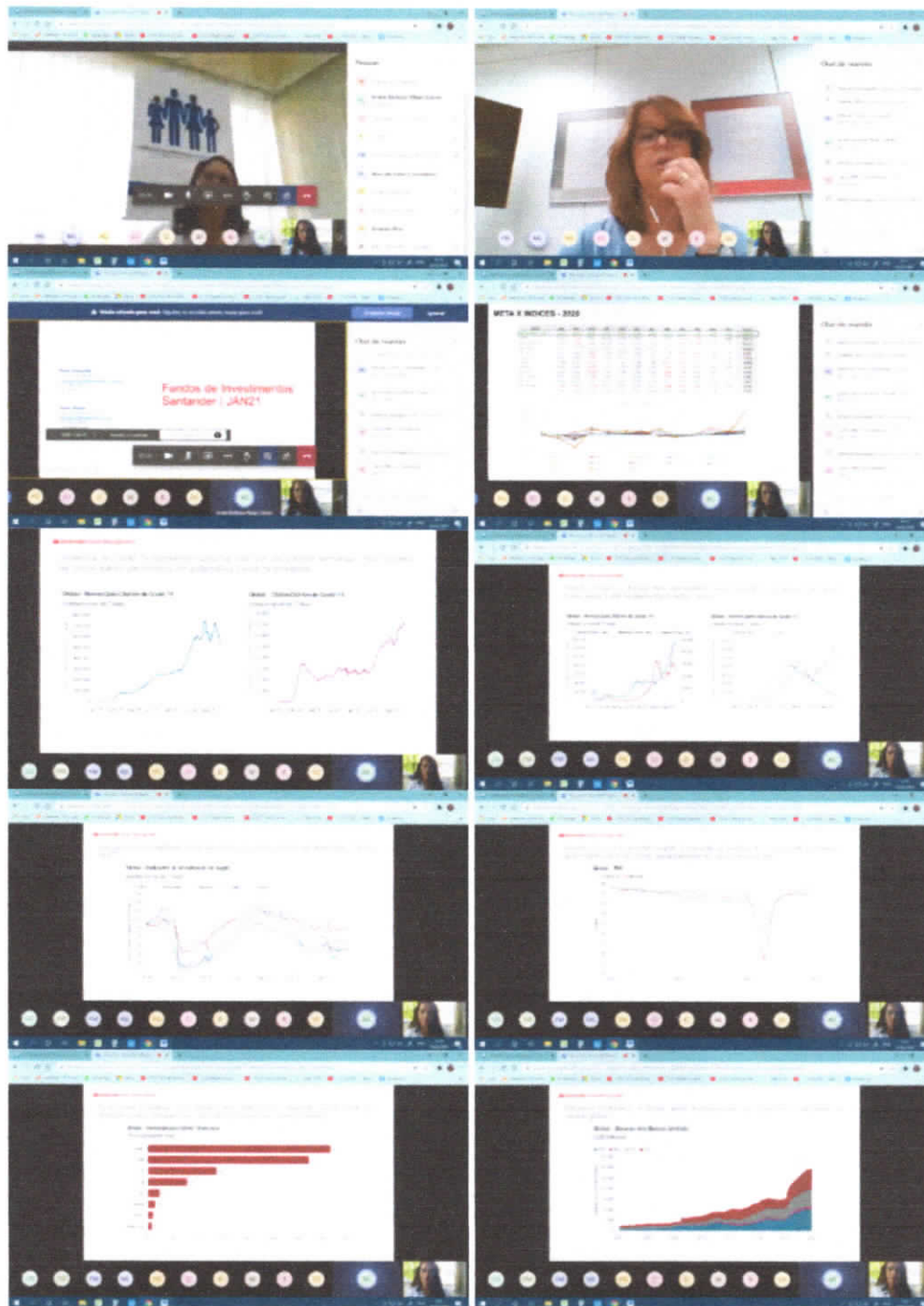
Postado em [Boas Práticas](#), [Notícias](#)

Apeprem – Curso de Capacitação



Reunião Virtual do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU, realizada aos dez dias do mês de fevereiro de 2021, às dez horas, através de aplicativo de vídeo Microsoft Teams, onde conectaram-se, Fernando Augusto Matsumoto, Marcelo da Cruz Lima e Sirleide da Silva. A reunião contou com a participação do Controlador Interno (Wellington Diniz), membros da Diretoria Executiva (Carla Aparecida de Souza, Luiz Alexandre de Oliveira e Márcia Conceição Fernandes Famada Rolim), membros do Conselho de Administração (Maria de Fátima Mateus e Rosângela Briet da Silva Leite) e representantes do Banco Santander (Anete Barbosa Ribas Chaves e Paulo Guimarães). Os Srs. Flávio Bellard Gomes e Lucas Gustavo Ferreira Castanho não participaram da reunião por problemas de conexão. Dando início a reunião, após breve explanação da Carteira de Investimentos do IPMU e da Política de Investimentos para 2021, por parte da Presidente Sirleide da Silva, a Sra. Anete realiza a apresentação: 1-) Metas x Índices 2020, 2-) Cenário Econômico Externo, 3-) Cenário Econômico Doméstico, 4-) Projeções para 2021, 22 e 2023, 5-) A importância da diversificação através de investimentos no exterior (diversificação em fatores de riscos, efeito de seguro do câmbio, cenário macro otimista para o longo prazo e defensivo no curto prazo, mercado brasileiro distante da robustez dos principais mercados do exterior, investir em estratégias no exterior colabora para redução do risco

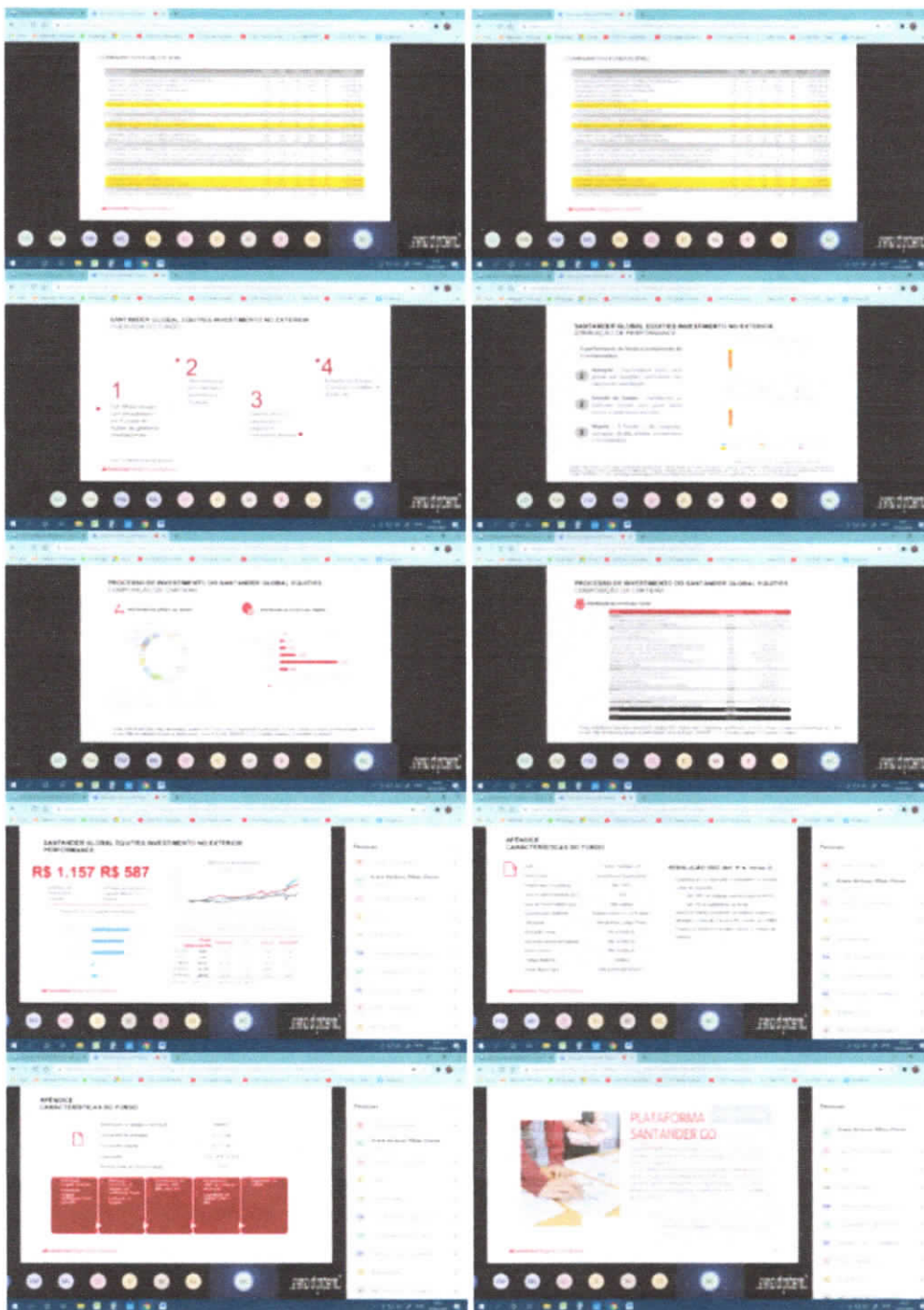
total do portfólio, diante dos momentos de crises o posicionamento diversificado em moedas e mercados acionários é importante para lidar com os ativos em situações de estresses), 6-) Estrutura Santander (processo de seleção dos gestores globais e fundos de investimentos) e 7-) Fundos de Investimentos no Exterior.

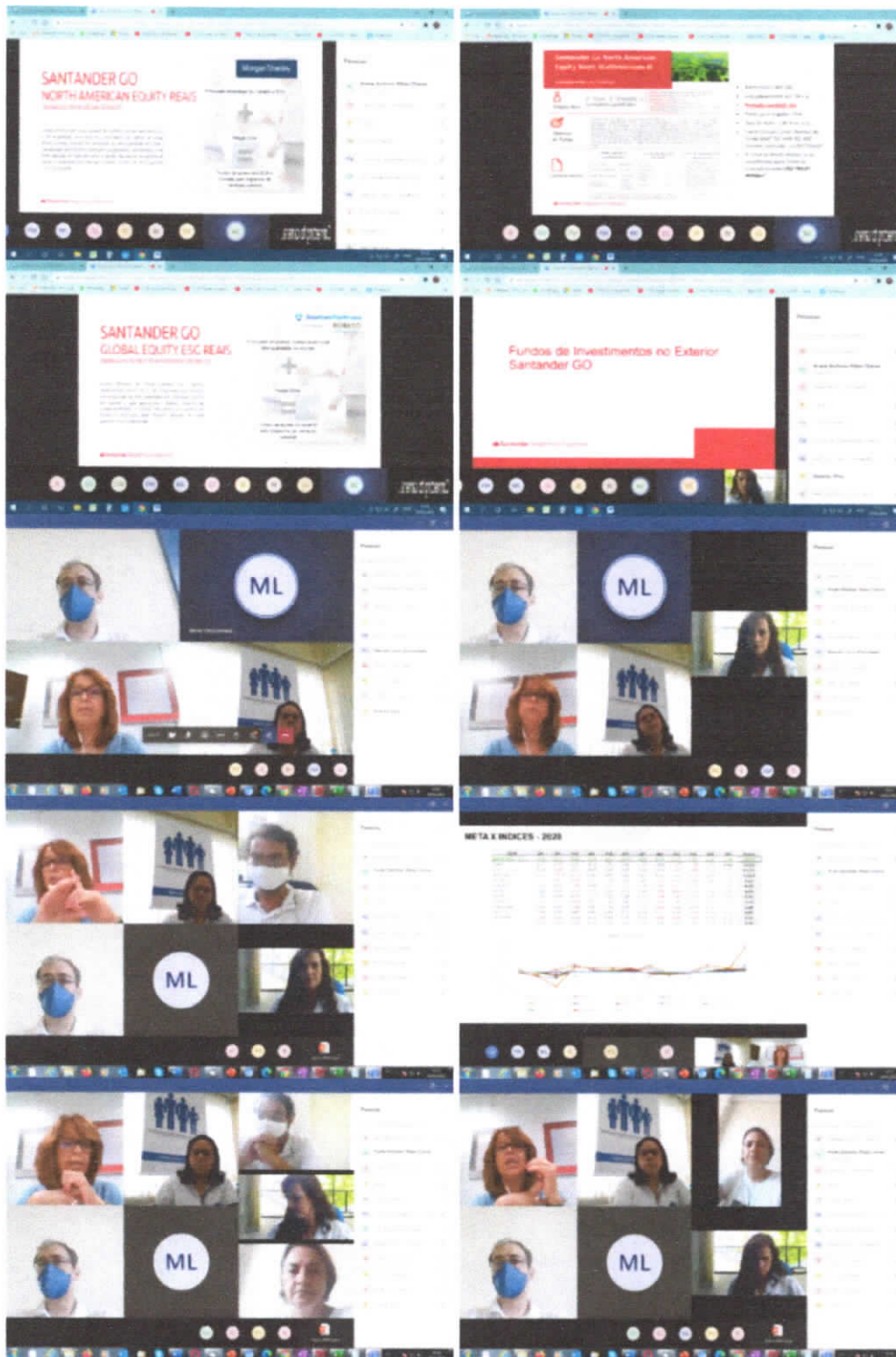


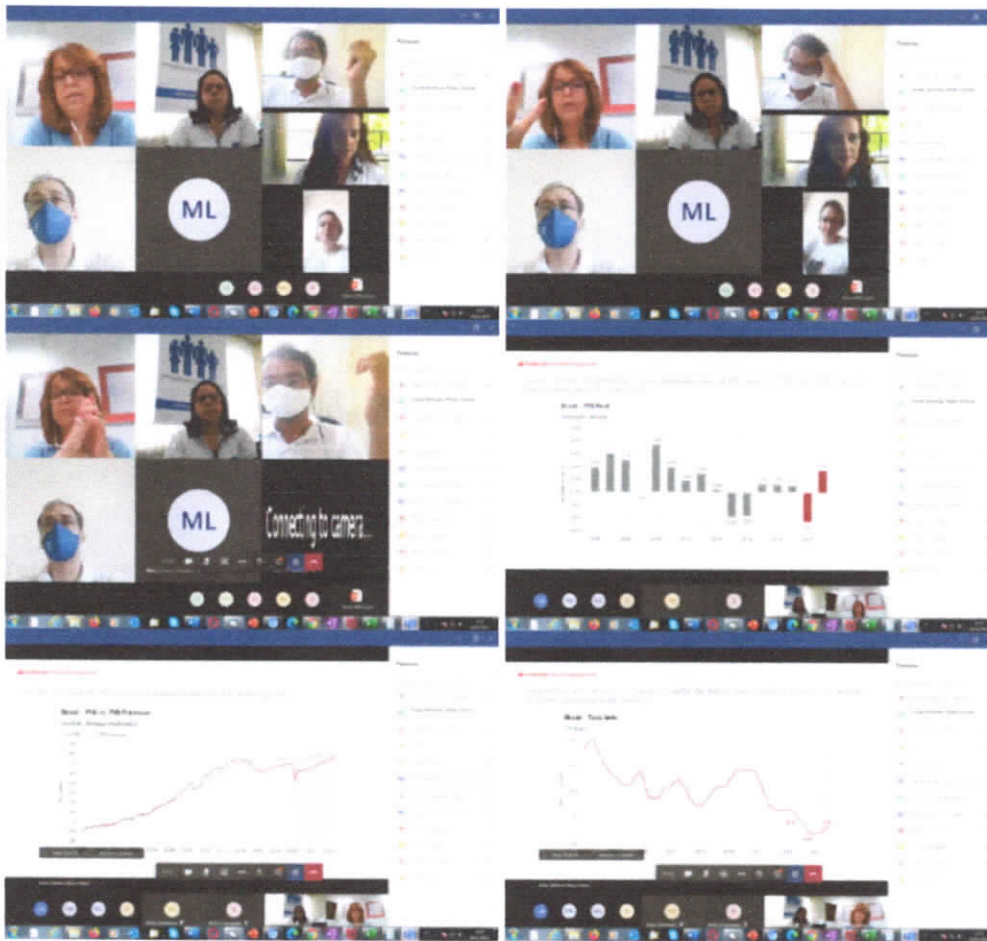




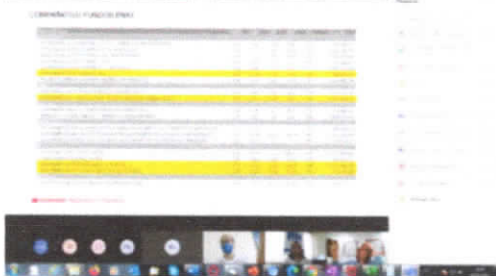
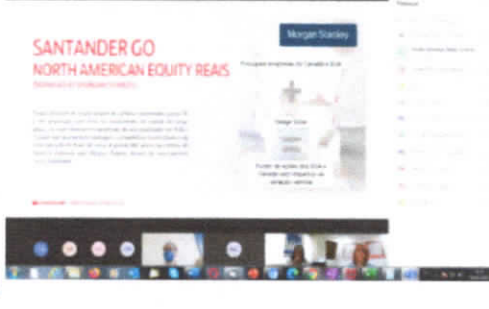
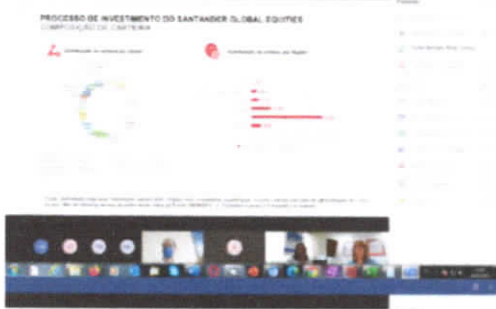
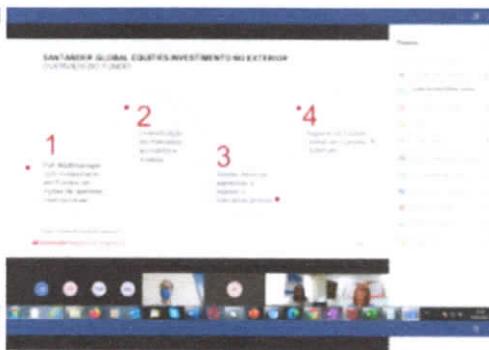














# Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU

Prefeitura Municipal da Estância Balneária de Ubatuba

Rua Paraná, 408 – Centro – Ubatuba – São Paulo – Cep. 11.680-000

Tel: (12) 3833-3044 - [www.ipmu.com.br](http://www.ipmu.com.br)

## CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2020

DEZEMBRO	Valor	% PL	% Política					
<b>Artigo 7º – Inciso I – Alínea A (até 100%)</b>	<b>67.704.345,18</b>	<b>15,95%</b>	<b>15,00%</b>					
4.400 NTN-C 01.04.2021 (IGPM)	22.901.635,47	5,39%						
11.150 NTN-B 15.08.2024 (IPCA)	44.802.709,71	10,55%						
<b>Artigo 7º – Inciso I – Alínea B (até 100%)</b>	<b>208.876.680,80</b>	<b>49,19%</b>	<b>55,00%</b>	<b>Limite 25%</b>		<b>Rentabilidade</b>		
				<b>PL Fundo</b>	<b>% PL</b>	<b>Cotista</b>	<b>Mês</b>	<b>2020</b>
BB Previdenciário RF Alocação Ativa	60.105.619,51	14,16%		9.563.044.096,34	0,6285%	588	2,38%	5,09%
BB Previdenciário RF TP XI 2022	6.786.833,43	1,60%		203.506.382,49	3,3349%	45	1,21%	8,29%
BB Previdenciário RF IMA-B 5+	9.470.364,98	2,23%		1.613.945.826,86	0,5868%	296	7,47%	5,06%
Caixa FI Brasil IMA-B	57.419.792,55	13,52%		6.189.324.594,61	0,9277%	899	4,84%	6,06%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica	61.257.318,74	14,43%		14.717.510.150,97	0,4162%	885	1,32%	6,66%
Caixa FI Brasil IMA-B 5+	13.836.751,59	3,26%		1.732.694.458,96	0,7986%	322	7,56%	5,23%
<b>7º – Inciso IV (até 40%)</b>	<b>117.515.392,17</b>	<b>27,68%</b>	<b>20,00%</b>	<b>PL Fundo</b>	<b>% PL</b>	<b>Cotista</b>	<b>Mês</b>	<b>2020</b>
Itaú Alocação Ativa	64.309.650,37	15,15%		3.882.449.934,33	1,6564%	269	0,20%	2,86%
Santander Ativo Renda Fixa (150)	13.524.859,82	3,19%		903.043.313,78	1,4977%	120	0,61%	2,70%
BB RF Retorno Total	12.308.791,34	2,90%		2.661.004.841,27	0,4626%	429	2,70%	6,65%
Bradesco FIC FI Alocação Dinâmica	17.441.174,91	4,11%		1.422.574.437,09	1,2260%	196	2,48%	4,66%
Caixa FIC Brasil RF Ativa	8.128.183,61	1,91%		787.034.312,48	1,0328%	102	1,00%	3,60%
Santander Ativo Renda Fixa (350)	1.802.732,12	0,42%		903.043.313,78	0,1996%	120	0,61%	2,70%
<b>Artigo 8º – Inciso I - A (até 30%)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>5,00%</b>	<b>PL Fundo</b>	<b>% PL</b>	<b>Cotista</b>		
<b>Artigo 8º – Inciso II - A (até 20%)</b>	<b>30.499.354,88</b>	<b>7,18%</b>	<b>5,00%</b>	<b>PL Fundo</b>	<b>% PL</b>	<b>Cotista</b>	<b>Mês</b>	<b>2020</b>
Caixa Small Caps Ativo	15.384.565,17	3,62%		1.388.437.539,18	1,1080%	15.069	7,60%	-3,23%
Caixa Infraestrutura	15.114.789,71	3,56%		5.714.250.944,41	0,2645%	8.663	8,33%	0,56%
<b>Consolidado</b>	<b>424.595.773,03</b>	<b>100,00%</b>						

### Aplicação por Instituição Financeira

1- Títulos Públicos	67.704.345,18	15,95%
2- Caixa Econômica Federal	171.141.401,37	40,31%
3- Santander	15.327.591,94	3,61%
4- Brasil	88.671.609,26	20,88%
5- Bradesco	17.441.174,91	4,11%
6- Itaú	64.309.650,37	15,15%
	<b>424.595.773,03</b>	<b>100,00%</b>

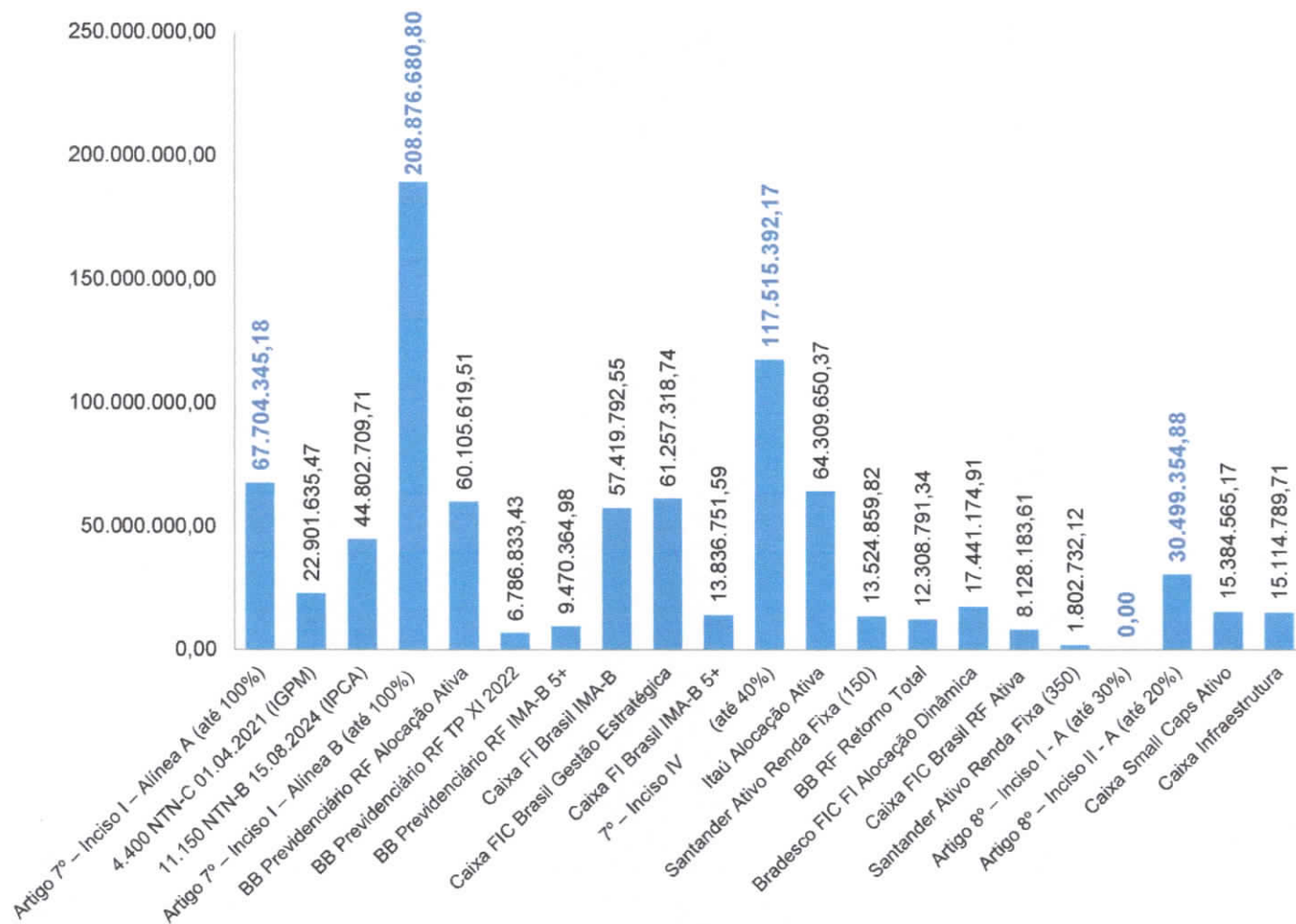
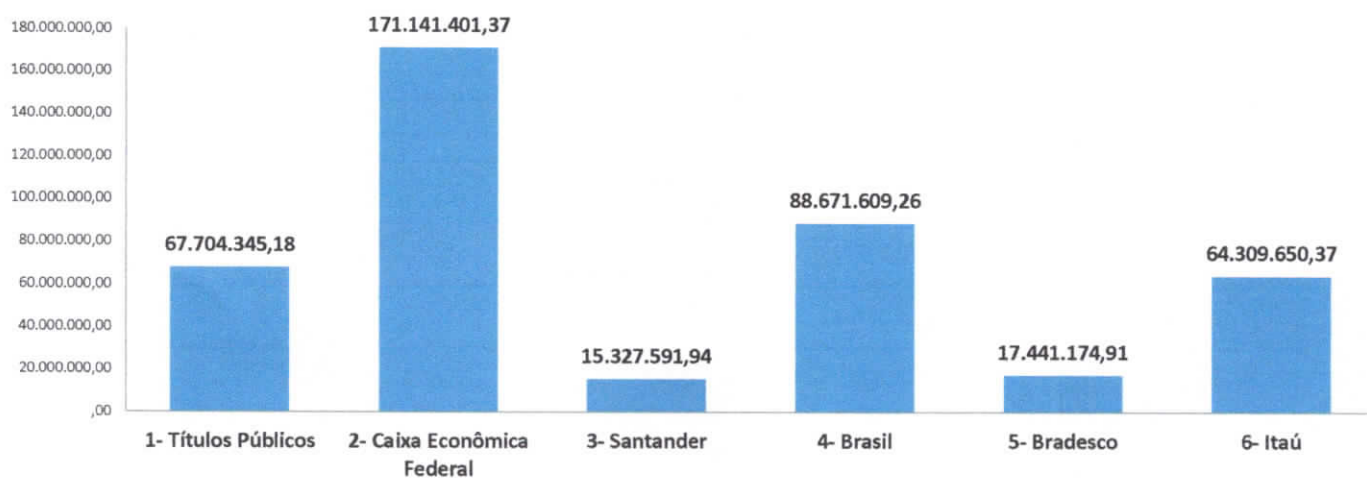


# Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU

Prefeitura Municipal da Estância Balneária de Ubatuba

Rua Paraná, 408 – Centro – Ubatuba – São Paulo – Cep. 11.680-000

Tel: (12) 3833-3044 - [www.ipmu.com.br](http://www.ipmu.com.br)







## Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU

Prefeitura Municipal da Estância Balneária de Ubatuba

Rua Paraná, 408 – Centro – Ubatuba – São Paulo – Cep. 11.680-000

Tel: (12) 3833-3044 - [www.ipmu.com.br](http://www.ipmu.com.br)

### Rentabilidade 2020

DEZEMBRO	Saldo	% PL IPMU	Mês	Meta Atuarial	Ano	Meta Atuarial
				1,9700%		11,6000%
Itaú Institucional Alocação Dinâmica	64.309.650,37	15,146%	0,2000%	10,15%	2,8600%	24,66%
Caixa Gestão Estratégica	61.257.318,74	14,427%	1,3200%	67,01%	6,6600%	57,41%
BB RF Alocação Ativa	60.105.619,51	14,156%	2,3800%	120,81%	5,0900%	43,88%
Caixa Brasil IMA-B	57.419.792,55	13,523%	4,8400%	245,69%	6,0600%	52,24%
Títulos Públicos 2024	44.802.709,71	10,552%	2,5600%	129,95%	9,0200%	77,76%
Títulos Públicos 2021	22.901.635,47	5,394%	-0,6400%	-32,49%	23,2000%	200,00%
Bradesco Alocação Dinâmica	17.441.174,91	4,108%	2,4800%	125,89%	4,6600%	40,17%
Caixa Small Caps	15.384.565,17	3,623%	7,6000%	385,79%	-3,2300%	-27,84%
Caixa Infraestrutura	15.114.789,71	3,560%	8,3300%	422,84%	0,5600%	4,83%
Caixa Brasil IMA-B 5+	13.836.751,59	3,259%	7,5600%	383,76%	5,2300%	45,09%
Santander Ativo Renda Fixa (150)	13.524.859,82	3,185%	0,6100%	30,96%	2,7000%	23,28%
BB Alocação Retorno Total	12.308.791,34	2,899%	2,7000%	137,06%	6,6500%	57,33%
BB IMA-B 5+	9.470.364,98	2,230%	7,4700%	379,19%	5,0600%	43,62%
Caixa Brasil RF Ativo	8.128.183,61	1,914%	1,0000%	50,76%	3,6000%	31,03%
BB Previdenciário RF TP 2022	6.786.833,43	1,598%	1,2100%	61,42%	8,2900%	71,47%
Santander Ativo Renda Fixa (350)	1.802.732,12	0,425%	0,6100%	30,96%	2,7000%	23,28%
<b>Patrimônio</b>	<b>424.595.773,03</b>		<b>2,630%</b>	133,50%	<b>6,340%</b>	<b>54,66%</b>



## Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU

Prefeitura Municipal da Estância Balneária de Ubatuba

Rua Paraná, 408 – Centro – Ubatuba – São Paulo – Cep. 11.680-000

Tel: (12) 3833-3044 - [www.ipmu.com.br](http://www.ipmu.com.br)

### Retorno x Meta Atuarial

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2020	0,45	0,43	-3,22	0,84	1,35	1,24	2,23	-0,78	-0,78	0,05	1,84	2,63	6,34
INPC + 5,86%	0,69	0,58	0,68	0,22	0,20	0,78	0,96	0,84	1,35	1,37	1,41	1,97	11,60
p.p. indexador	-0,24	-0,15	-3,90	0,62	1,15	0,46	1,27	-1,62	-2,13	-1,32	0,43	0,66	-5,26
2019	2,36	0,52	0,65	1,13	2,41	2,83	1,13	-0,16	2,06	2,14	-1,26	1,28	16,10
INPC + 6%	0,87	1,01	1,21	1,09	0,66	0,45	0,63	0,63	0,44	0,57	1,01	1,71	10,78
p.p. indexador	1,49	-0,49	-0,56	0,04	1,75	2,38	0,50	-0,79	1,62	1,57	-2,27	-0,43	5,32
2018	1,76	0,58	1,28	0,26	-1,66	0,28	1,46	-0,26	0,54	3,44	0,39	1,30	9,72
INPC + 6%	0,74	0,60	0,56	0,70	0,92	1,92	0,76	0,53	0,74	0,91	0,21	0,60	9,59
p.p. indexador	1,02	-0,02	0,72	-0,44	-2,58	-1,64	0,70	-0,79	-0,20	2,53	0,18	0,70	0,13
2017	1,66	2,15	1,20	0,17	-0,47	0,45	2,55	1,13	1,23	0,17	-0,14	0,83	11,43
INPC + 6%	0,93	0,66	0,85	0,50	0,87	0,19	0,66	0,50	0,44	0,86	0,64	0,72	8,12
p.p. indexador	0,73	1,49	0,35	-0,33	-1,34	0,26	1,89	0,63	0,79	-0,69	-0,78	0,11	3,31



## Evento Vídeo conferência STD

De: Anete Barbosa Ribas Chaves

Para: financaipmu@uol.com.br , paulo.guimaraes@santander.com.br

Opcionais:

Cópia oculta:

Assunto: Vídeo conferência STD

Enviada em: 09/02/2021 | 13:23

Recebida em: 09/02/2021 | 13:25

Evento: Vídeo conferência STD

Local: TEAMS

Horário: Quarta-feira, 10 de Fevereiro de 2021 / 10:00 - Quarta-feira, 10 de Fevereiro de 2021 / 11:00

Participantes: financaipmu@uol.com.br; paulo.guimaraes@santander.com.br

### Notas:

<br /> \_\_\_\_\_ <br />Reunião do Microsoft Teams<br />Ingressar pelo aplicativo móvel ou pelo computador<br />Clique aqui para ingressar na reunião<a href="https://teams.microsoft.com/l/meetup-join/19%3ameeting\_YWFmNjZkY2MtMWY0My00NTc3LTliMDAtNWQ0YjdIZmUwMDE2%40thread.v2/0?context=%7b%22id%22%3a%2235595a02-4d6d-44ac-99e1-f9ab4cd872db%22%2c%22oid%22%3a%2285ddd62d-a02a-4798-8b69-1b5cf39dec64%22%7d">https://teams.microsoft.com/l/meetup-join/19%3ameeting\_YWFmNjZkY2MtMWY0My00NTc3LTliMDAtNWQ0YjdIZmUwMDE2%40thread.v2/0?context=%7b%22id%22%3a%2235595a02-4d6d-44ac-99e1-f9ab4cd872db%22%2c%22oid%22%3a%2285ddd62d-a02a-4798-8b69-1b5cf39dec64%22%7d"><br />[[http://www.santander.com/content/dam/santander-com/images/misc/logo\\_letters.png](http://www.santander.com/content/dam/santander-com/images/misc/logo_letters.png)]<br />Saiba mais<a href="https://aka.ms/JoinTeamsMeeting">https://aka.ms/JoinTeamsMeeting</a> | Opções de reunião<a href="https://teams.microsoft.com/meetingOptions/?organizerId=85ddd62d-a02a-4798-8b69-1b5cf39dec64&tenantId=35595a02-4d6d-44ac-99e1-f9ab4cd872db&threadId=19\_meeting\_YWFmNjZkY2MtMWY0My00NTc3LTliMDAtNWQ0YjdIZmUwMDE2@thread.v2&messageId=0&language=pt-BR">https://teams.microsoft.com/meetingOptions/?organizerId=85ddd62d-a02a-4798-8b69-1b5cf39dec64&tenantId=35595a02-4d6d-44ac-99e1-f9ab4cd872db&threadId=19\_meeting\_YWFmNjZkY2MtMWY0My00NTc3LTliMDAtNWQ0YjdIZmUwMDE2@thread.v2&messageId=0&language=pt-BR</a><br /> \_\_\_\_\_ <br /><br /><br />Essa mensagem e seus anexos podem conter informações confidenciais e/ou legalmente protegidas, inclusive por sigilo bancário, sigilo profissional ou lei de proteção de dados pessoais. O seu uso é exclusivo para seu(s) destinatário(s) ou pessoas expressamente autorizadas a recebê-la. Se você recebeu esta mensagem por engano, por favor avise imediatamente ao remetente respondendo o e-mail e, em seguida, apague a mensagem e seus anexos. É proibido o uso, a divulgação ou a disponibilização de tais informações a terceiros.<br /><br />O descumprimento das orientações expostas sujeitará o responsável às penalidades civis e criminais cabíveis.<br /><br />This e-mail and its attachments may contain confidential and/or legally protected information, including banking secrecy, professional secrecy or Personal Data Privacy Laws. It is intended solely for the use of the individual or entity to whom they are addressed. Please notify the sender immediately by email if you have received this message by mistake and delete this email and its attachments from your system. The use, disclosure or sharing of such information to third parties is prohibited.<br /><br />Non-compliance with the exposed turns the responsible liable to civil and criminal penalties.<br />




**ENC: Apresentação e Ficha dos fundos Santander**

De: Presidencia IPMU  
 Para: ceducast@yahoo.com.br , flavobellard@hotmail.com , gmu.gisele@gmail.com , glauciagomes.ubatuba@gmail.com , lucasgustavocastanho@gmail.com , mcruzlma@hotmail.com , fatinhamateus@terra.com.br , rosebriet@hotmail.com , rosemara  
 Cópia:  
 Cópia oculta:  
 Assunto: ENC: Apresentação e Ficha dos fundos Santander  
 Enviada em: 10/02/2021 | 12:14  
 Recebida em: 10/02/2021 | 12:14

image001.png 19,66 KB    STD GLOBAL ... .pdf 381,58 KB    STD GO NORT... .pdf 488,85 KB    STD GO ESG\_4052.pdf 333,32 KB    Apres. IPMU.pptx 2,42 MB

Bom dia,

Segue apresentação realizada pelo Banco Santander.

**Sirleide da Silva**  
**Presidente**

Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba  
 (12) 3833 3044/ 3833 4842/ 3832 2235

De: "Anete Barbosa Ribas Chaves" <abchaves@santander.com.br>  
 Enviada: 2021/02/10 09:05:12  
 Para: financaipmu@uol.com.br  
 Assunto: Apresentação e Ficha dos fundos Santander

Sirleide, bom dia!

Segue anexo apresentação e fichas dos fundos de Investimento no Exterior.

Att.

O QUE A GENTE PODE  
 FAZER POR VOCÊ HOJE?



*Trabalhando para sermos  
 escolhidos pelos Clientes  
 todos os dias.*

**Anete Barbosa Ribas Chaves**

Gerente de Investimentos  
 Governos & Instituições  
 Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 2235 - 23º andar - estação 168  
 Telefone: (11) 3553 2684

Celular: (11) 99643 6554  
[abchaves@santander.com.br](mailto:abchaves@santander.com.br)

Essa mensagem e seus anexos podem conter informações confidenciais e/ou legalmente protegidas, inclusive por sigilo bancário, sigilo profissional ou lei de proteção de dados pessoais. O seu uso é exclusivo para seu(s) destinatário(s) ou pessoas expressamente autorizadas a recebê-la. Se você recebeu esta mensagem por engano, por favor avise imediatamente ao remetente respondendo o e-mail e, em seguida, apague a mensagem e seus anexos. É proibido o uso, a divulgação ou a disponibilização de tais informações a terceiros.

O descumprimento das orientações expostas sujeitará o responsável às penalidades civis e criminais cabíveis.

This e-mail and its attachments may contain confidential and/or legally protected information, including banking secrecy, professional secrecy or Personal Data Privacy Laws. It is intended solely for the use of the individual or entity to whom they are addressed. Please notify the sender immediately by email if you have received this message by mistake and delete this email and its attachments from your system. The use, disclosure or sharing of such information to third parties is prohibited.

Non-compliance with the exposed turns the responsible liable to civil and criminal penalties.

**Paulo Guimarães**  
 Gerente de Governos  
[paulo.guimaraes@santander.com.br](mailto:paulo.guimaraes@santander.com.br)  
 (12) 3932-2442  
 (12) 99730-3167

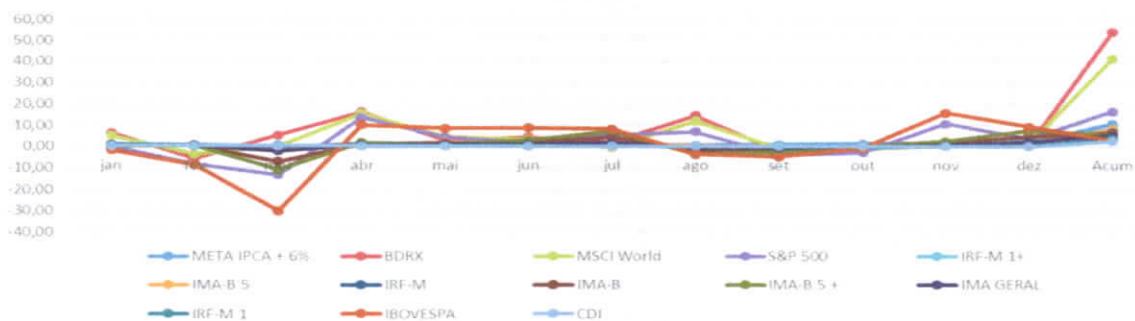
**Anete Chaves**  
 Gerente de Investimentos  
[abchaves@santander.com.br](mailto:abchaves@santander.com.br)  
 (11) 3553-2684  
 (11) 99643-6554

# Fundos de Investimentos Santander | JAN21

## META X INDICES - 2020

2020	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Acum
<b>META IPCA + 6%</b>	<b>0,70</b>	<b>0,74</b>	<b>0,56</b>	<b>0,18</b>	<b>0,10</b>	<b>0,75</b>	<b>0,85</b>	<b>0,73</b>	<b>1,13</b>	<b>1,35</b>	<b>1,38</b>	<b>1,84</b>	<b>10,79</b>
BDRX	6,47	-5,70	5,47	16,32	2,90	4,50	1,77	14,62	-1,97	-1,75	2,55	0,93	54,02
MSCI World	5,20	-3,69	-0,01	15,67	4,62	3,45	-0,53	12,02	-0,61	-0,89	0,15	1,50	41,51
S&P 500	0,13	-8,41	-13,23	13,62	4,53	1,84	5,51	7,01	-3,92	-2,77	10,75	3,71	16,60
IRF-M 1+	1,11	0,80	-0,47	1,50	1,92	1,04	1,47	-1,13	-0,91	-0,61	0,46	3,05	8,45
IMA-B 5	0,56	0,64	-1,75	0,49	2,12	1,12	0,99	0,43	-0,12	0,20	1,32	1,83	8,04
IRF-M	0,88	0,65	-0,11	1,15	1,42	0,79	1,08	-0,75	-0,56	-0,33	0,36	1,95	6,69
IMA-B	0,26	0,45	-6,97	1,31	1,52	2,05	4,39	-1,80	-1,51	0,21	2,00	4,85	6,40
IMA-B 5 +	0,03	0,32	-10,93	2,01	1,02	2,84	7,32	-3,62	-2,60	0,22	2,59	7,51	5,50
IMA GERAL	0,56	0,45	-1,98	0,86	1,02	0,99	1,74	-0,60	-0,60	0,09	0,70	2,12	5,40
IRF-M 1	0,44	0,38	0,60	0,45	0,42	0,28	0,24	0,12	0,15	0,16	0,23	0,31	3,85
IBOVESPA	-1,63	-8,43	-29,90	10,25	8,57	8,76	8,27	-3,44	-4,80	-0,69	15,90	9,30	2,93
CDI	0,38	0,29	0,34	0,28	0,24	0,22	0,19	0,16	0,16	0,16	0,15	0,16	2,76

Meta x Índices



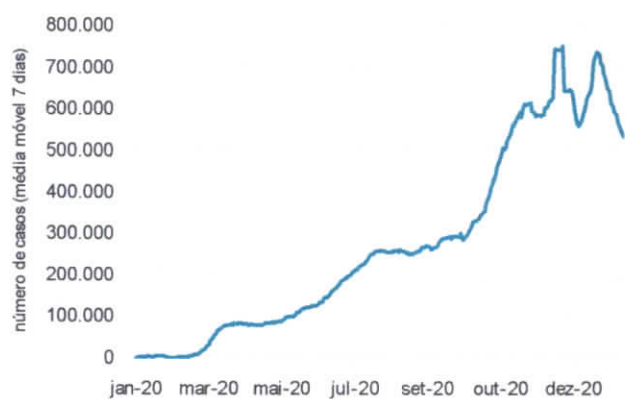
# 1

## Cenário Econômico

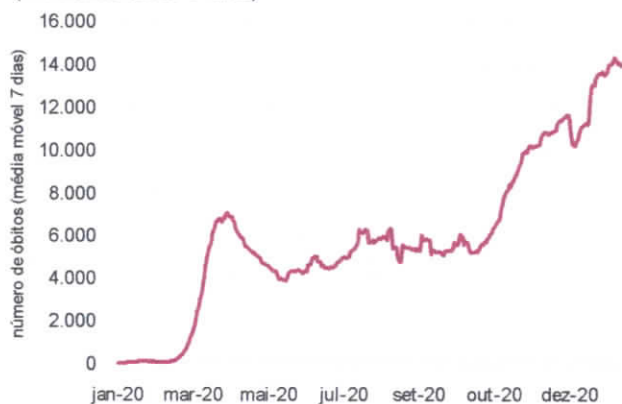
Externo

Dinâmica da Covid-19 apresentou alguma melhora nas últimas semanas, mas número de óbitos diários permanece em patamares bastante elevados.

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



**Global - Óbitos Diários de Covid-19**  
(média móvel de 7 dias)





Estados Unidos e Europa tem apresentado desaceleração, mas número de novos casos ainda é alto na Ásia e na América Latina.

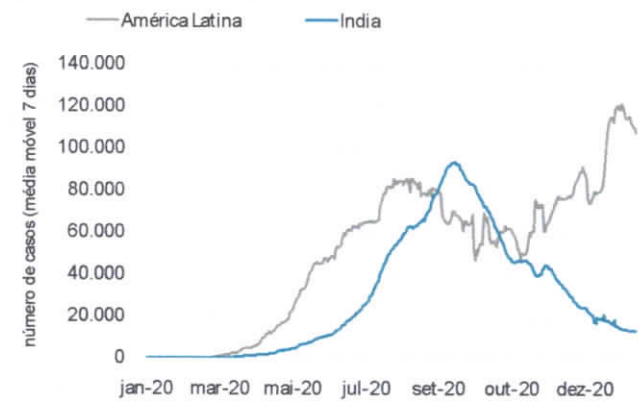
### Global - Novos Casos Diários de Covid-19

(média móvel de 7 dias)



### Global - Novos Casos Diários de Covid-19

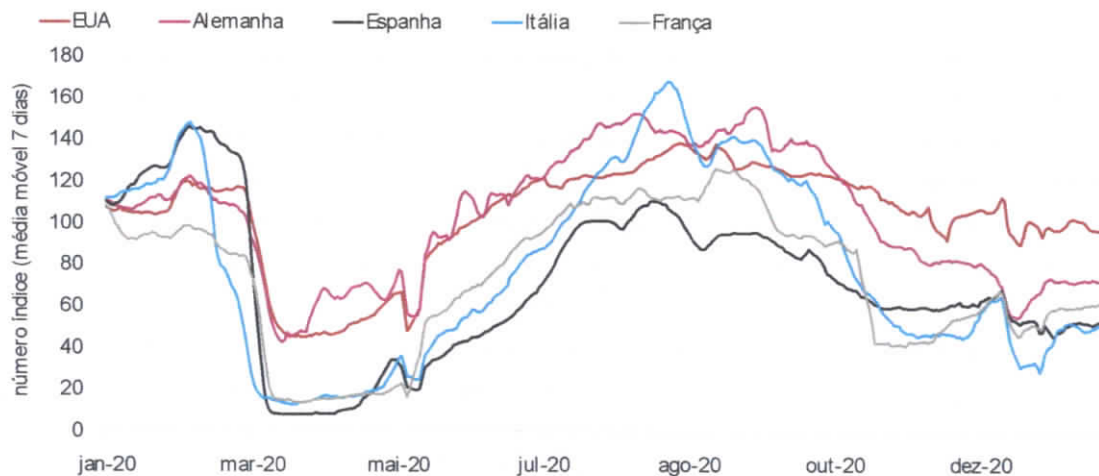
(média móvel de 7 dias)



Indicadores de mobilidade estabilizaram em um patamar inferior ao observado no início do 4T20.

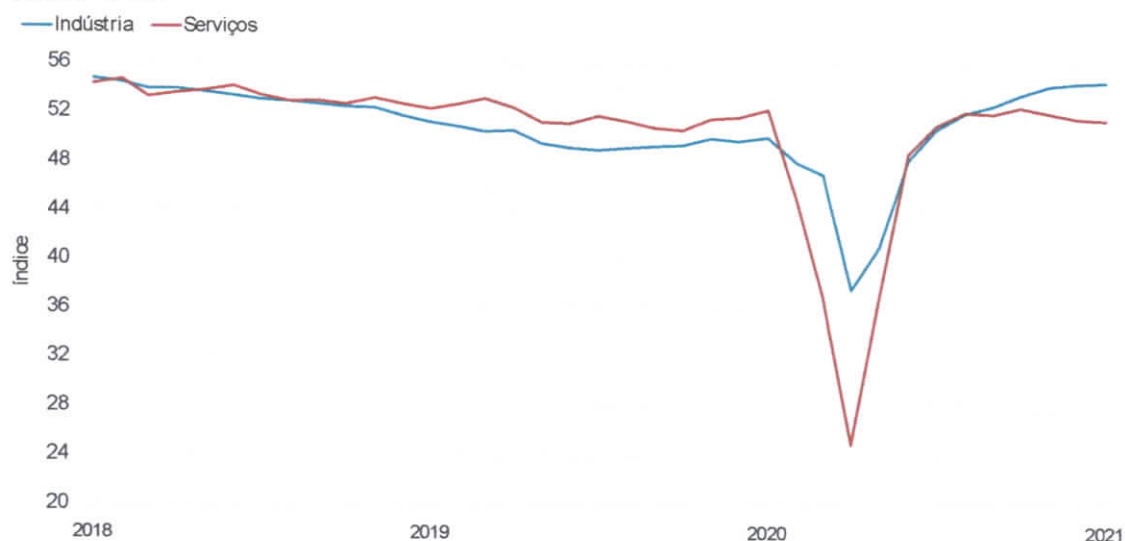
### Global - Indicador de Mobilidade da Apple

(média móvel de 7 dias)



Apesar das incertezas relacionadas à evolução da pandemia, o sentimento econômico global permanece favorável, especialmente no setor manufatureiro.

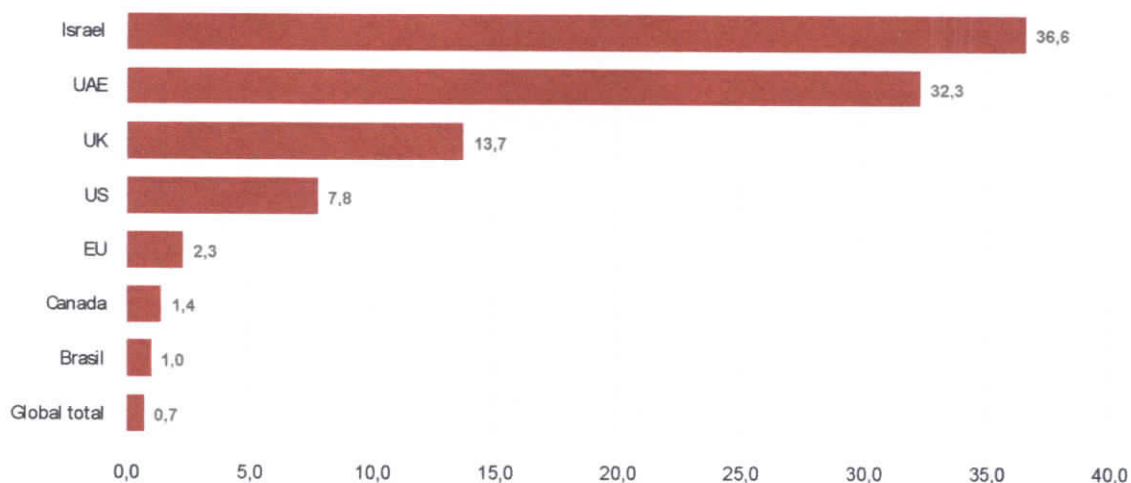
### Global - PMI



Parte dessa confiança ainda elevada está relacionada à evolução da vacinação em diversos países, processo que deve se intensificar nos próximos meses.

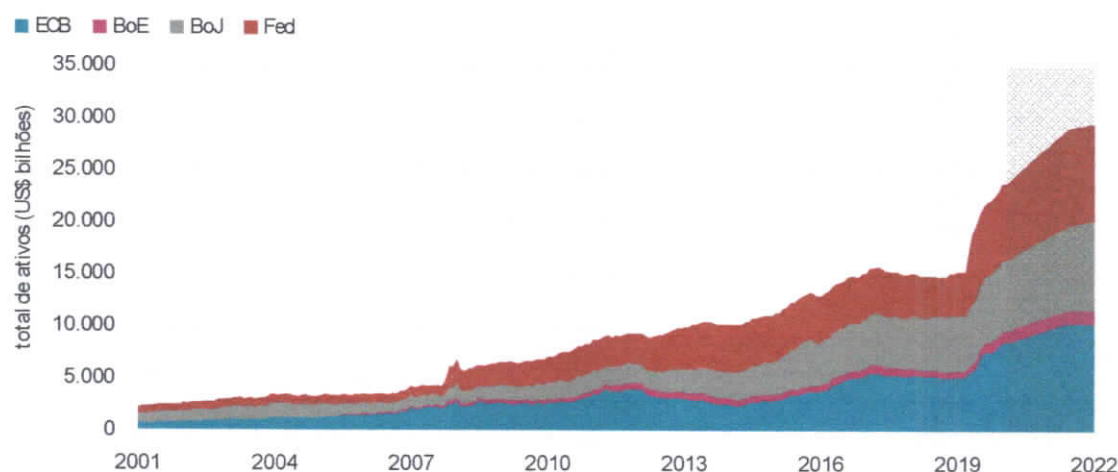
### Global - Vacinação para Covid-19 por país

(% da população total)



Estímulos monetários e fiscais serão fundamentais para sustentar a retomada do cenário global.

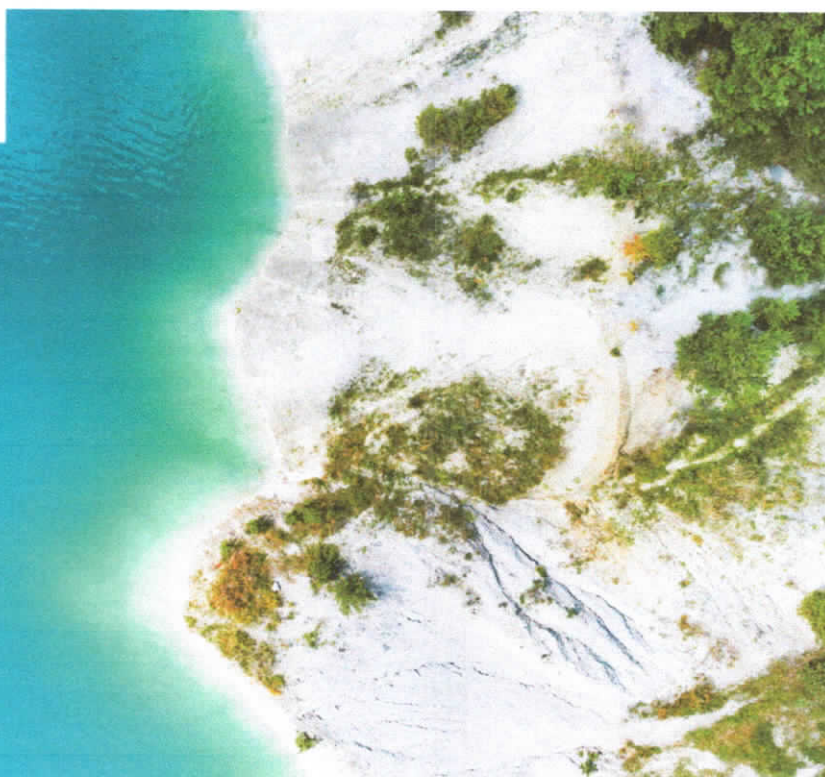
### Global - Balanço dos Bancos Centrais (US\$ bilhões)



# 1

## Cenário Econômico

Doméstico

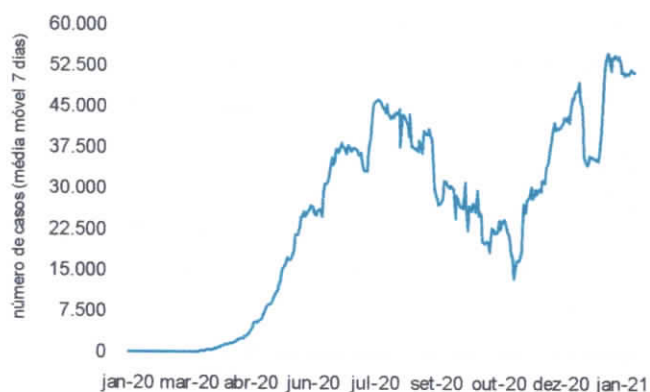




No Brasil, curva de novos casos diários de Covid-19 permanece em níveis elevados. Mesmo assim, mobilidade tem apresentado um recuo ainda bastante marginal.

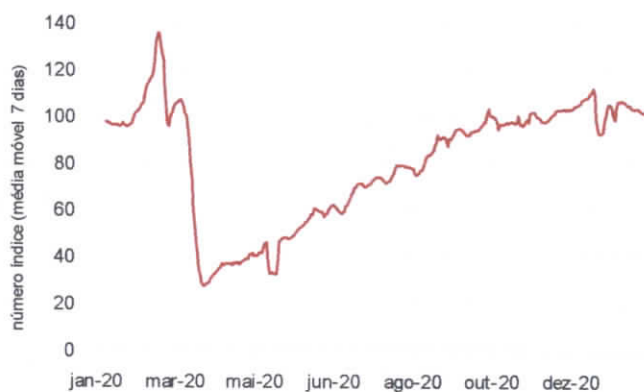
### Brasil - Novos Casos Diários de Covid-19

(média móvel de 7 dias)



### Brasil - Indicador de Mobilidade da Apple

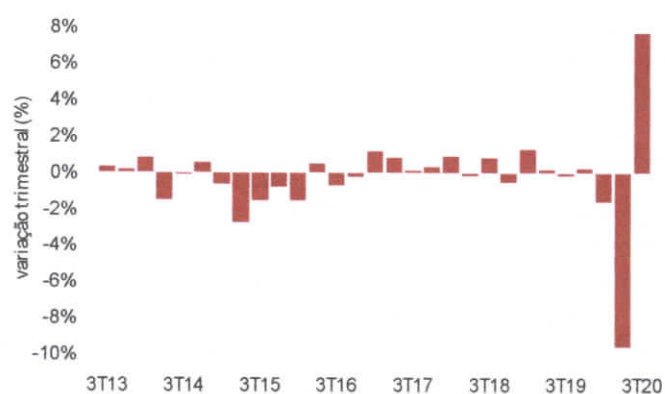
(média móvel de 7 dias)



PIB brasileiro apresentou forte contração no primeiro semestre do ano, mas indicadores de atividade mais recentes mostram que economia começou a se recuperar a partir de maio.

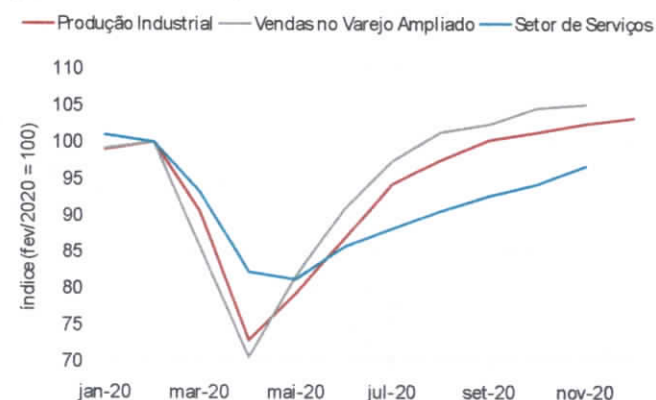
### Brasil - PIB

(var. trimestral)



### Brasil - Indicadores de Atividade

(base 100 = fev/2020)



Contudo, a deterioração do mercado de trabalho e a retirada dos programas de auxílio emergencial tornarão o panorama de crescimento mais desafiador em 2021.

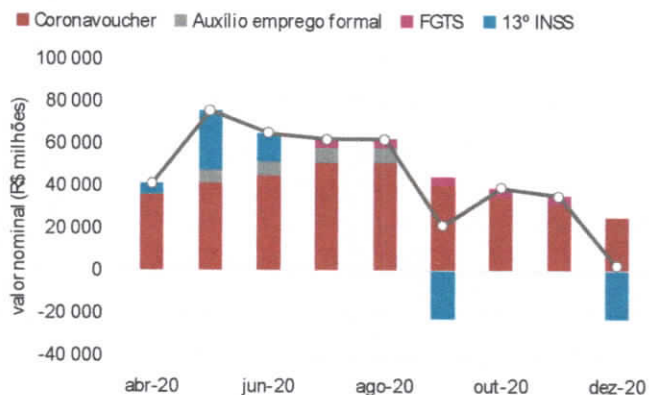
### Brasil - População Ocupada

(mil pessoas, com ajuste sazonal)



### Brasil - Programas- Covid-19

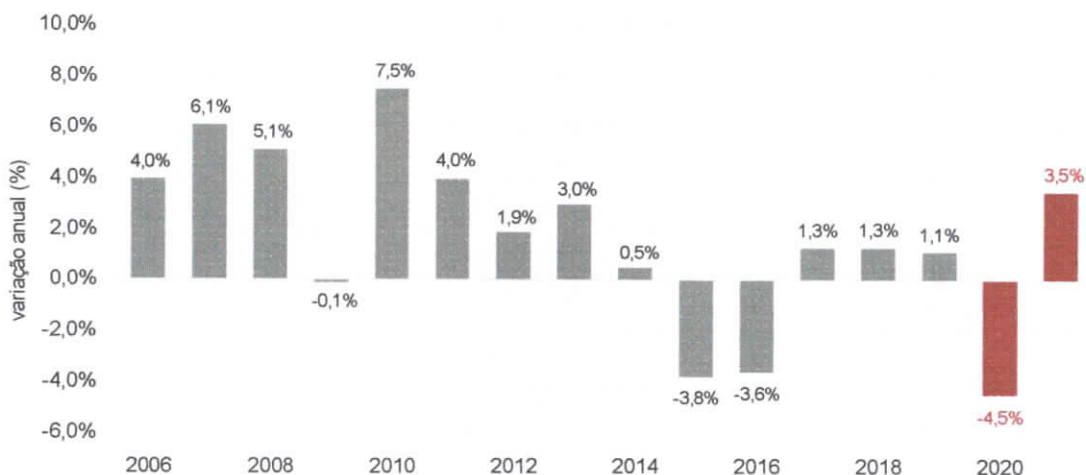
(R\$ milhões)



Dessa forma, projetamos uma contração de -4,5% para o PIB de 2020 e um crescimento de 3,5% para 2021.

### Brasil - PIB Real

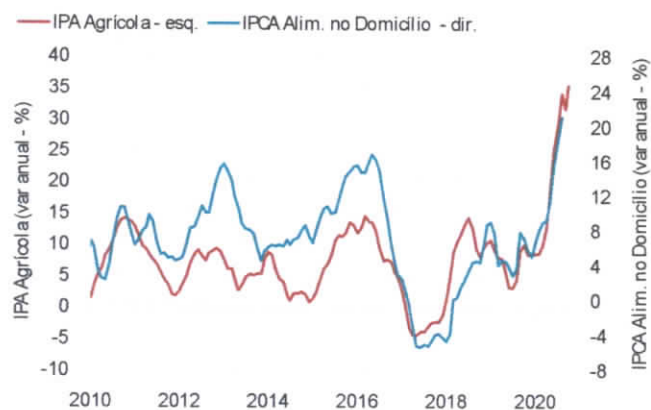
(variação anual)



Pressões temporárias nos preços de alimentos e bens industriais tem provocado números de inflação mais altos no curto-prazo.

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

(var. anual)



### Brasil - IPCA: Bens Industriais

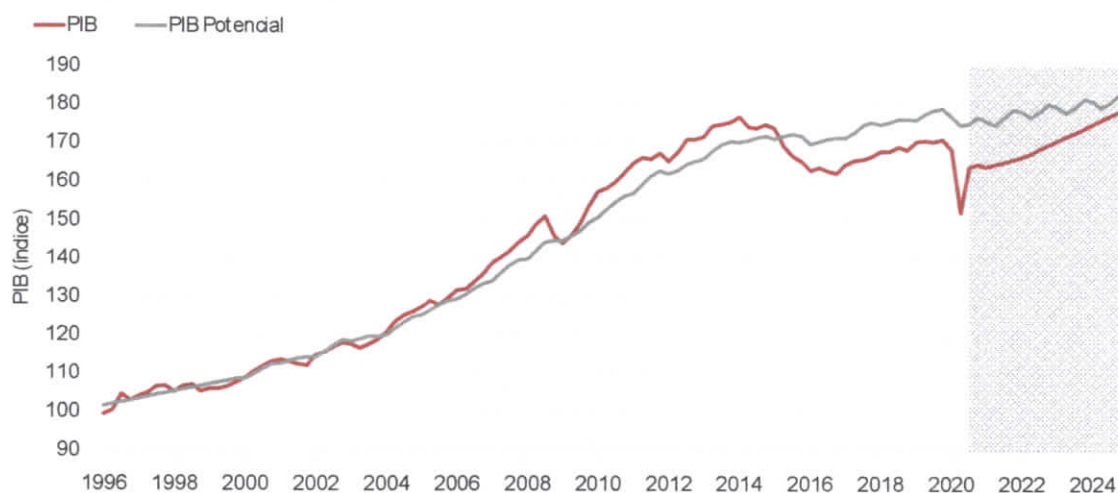
(média móvel de 3m da série dessaz. anualizada)



Porém, ociosidade na economia brasileira permanece muito grande.

### Brasil - PIB vs. PIB Potencial

(índice, dessazonalizado)

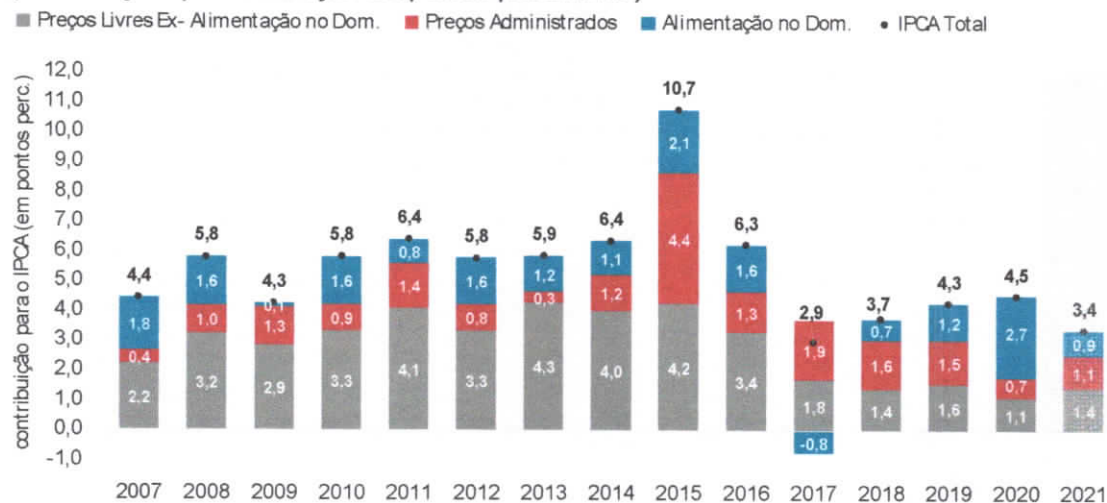




Consequentemente, passadas as pressões de curto-prazo, inflação deverá voltar para uma trajetória mais benigna.

### Brasil - IPCA

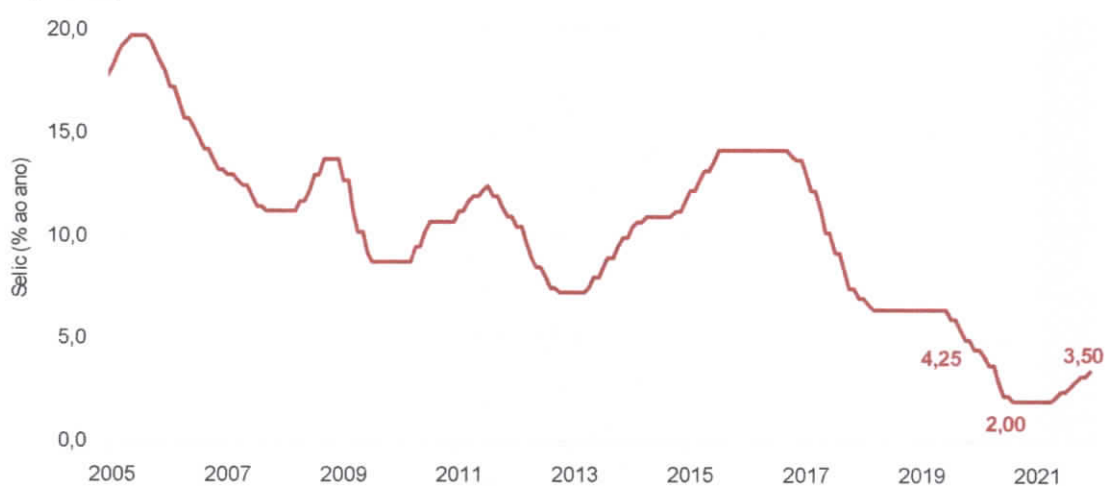
(contribuições para a inflação em pontos percentuais)



Esperamos que os juros comecem a subir de forma muito gradual a partir da reunião de política monetária de maio/21.

### Brasil - Taxa Selic

(% a.a.)



## Projeções

	2016	2017	2018	2019	PROJEÇÕES		
					2020	2021	2022
<b>ATIVIDADE ECONÔMICA</b>							
PIB, crescimento real (%)	(3,3)	1,3	1,8	1,4	(4,5)	3,5	2,5
Taxa de Desemprego, média anual (%)	11,3	12,7	12,3	11,9	13,3	13,9	13,5
<b>INFLAÇÃO E TAXA DE JUROS</b>							
Inflação (IPCA/IBGE) (%)	6,3	2,9	3,7	4,3	4,5	3,4	3,2
Taxa de juro nominal, final do ano (Selic)	13,75	7,00	6,50	4,50	2,00	3,50	5,50
<b>SETOR EXTERNO</b>							
Taxa de câmbio final (R\$/US\$)	3,26	3,31	3,87	4,03	5,20	5,00	4,70
Saldo da Balança Comercial (US\$ bi)	48	67	58	48	51	68	58
Saldo em conta corrente (% do PIB)	(1,3)	(0,7)	(2,2)	(2,7)	(0,9)	0,2	(0,9)
Investimento direto no país (% do PIB)	4,1	3,3	4,1	3,7	2,4	3,2	3,3
<b>FISCAL</b>							
Resultado primário do setor público (% do PIB)	(2,5)	(1,7)	(1,6)	(0,9)	(9,5)	(2,9)	(2,3)
Dívida bruta do governo geral (% do PIB)	69,9	74,1	76,7	74,3	89,3	88,5	89,8

**Nome :** INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE UB

**Agência / Conta Corrente:**

Família	Fundo	Saldo Líquido	Bloqueio	Termo
RENDA FIXA	1.58— FIC RF ATIVO	12.779.486,12	----	ACEITO
<b>Usuário responsável pela impressão: T597817</b>				

## COMPARATIVO FUNDOS IPMU

Rótulos de Linha	04/fev	06M	12M	24M	VOL	PL ATUAL
<b>Gest. Vertice</b>						
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,31	1,85	0,00	0,00	0%	2.704.439.317
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,22	1,46	5,9	20,57	6%	14.864.298.700
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,22	1,43	4,09	15,88	6%	9.509.155.997
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	0,21	1,14	0	0	0%	776.910.627
BRADESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,18	1,02	3,67	14,74	7%	1.405.259.389
<b>SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA</b>	<b>0,07</b>	<b>0,40</b>	<b>2,42</b>	<b>14,45</b>	<b>1%</b>	<b>890.743.402</b>
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,02	0,24	2,65	12,37	2%	3.625.883.698
<b>IMA B</b>						
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,64	3,81	5,31	23,8	13%	6.227.674.510
<b>SANTANDER IMA-B INSTITUCIONAL TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP</b>	<b>0,63</b>	<b>3,77</b>	<b>5,09</b>	<b>23,6</b>	<b>13%</b>	<b>1.227.469.552</b>
<b>IMA B 5+</b>						
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,93	3,85	4,1	26,46	20%	1.715.084.359
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,94	3,63	3,85	26,5	20%	1.618.576.409
<b>MM INV. EXT</b>						
SANTANDER GO NORTH AMERICAN EQUITY REAIS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	6,07	22,33	0	0	0%	303.355.445
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	2,76	21,98	66,32	116,78	24%	1.211.333.706
SANTANDER GO GLOBAL EQUITY ESG REAIS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	3,61	13,11	0	0	0%	93.053.933
<b>RV</b>						
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	4,87	14,79	-4,23	36,42	47%	1.247.506.810
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	5,95	13,81	-0,35	37,08	47%	566.463.813
<b>SANTANDER SELEÇÃO CRESCIMENTO FIC AÇÕES</b>	<b>4,12</b>	<b>12,32</b>	<b>-5,18</b>	<b>14,49</b>	<b>43%</b>	<b>1.673.486.654</b>
<b>SANTANDER IBOVESPA ATIVO INSTITUCIONAL FI AÇÕES</b>	<b>3,54</b>	<b>11,22</b>	<b>-5,66</b>	<b>12,54</b>	<b>45%</b>	<b>674.159.591</b>
<b>Vertice</b>						
BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,25	4,4	8,12	21,66	5%	204.724.172

 Santander Negócios e Empresas

# Fundos de Investimentos no Exterior Santander GO

 Santander Negócios e Empresas



## SANTANDER GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR OVERVIEW DO FUNDO



Fonte: Santander Asset Management

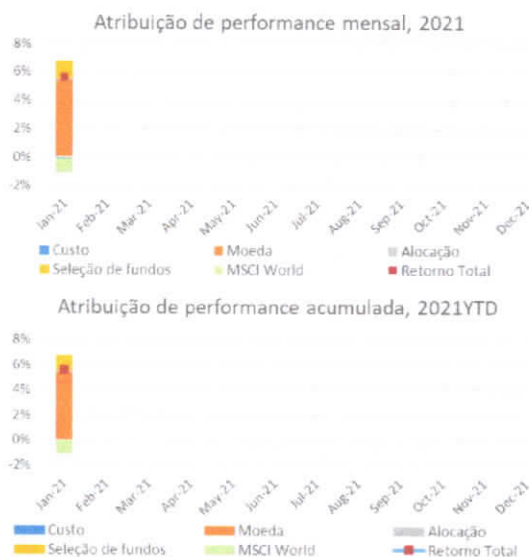
Santander Negócios e Empresas

23

## SANTANDER GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

A performance do fundo é proveniente de 3 componentes:

- 1** **Alocação** – Expressamos nosso *view* global em posições over/under nas regiões do benchmark
- 2** **Seleção de Fundos** – Escolhemos os melhores fundos para gerar alpha contra o benchmark da classe
- 3** **Moeda** – O Fundo é não hedgiado, variações do BRL afetam diretamente a rentabilidade



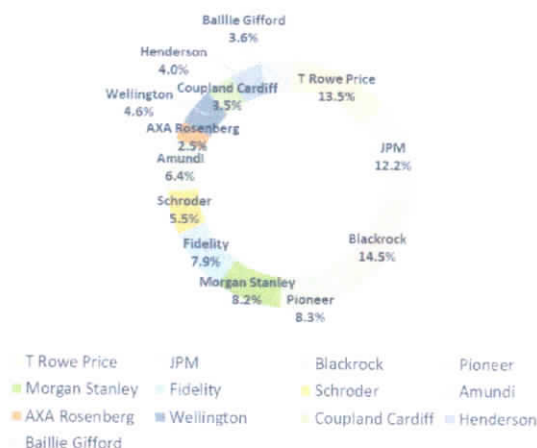
Benchmark: até 2019-09-13, MSCI AC; a partir de 2019-09-16, MSCI World

Fonte: SAM Brasil / Data base: fechamento Janeiro 2021. Razão Social do Fundo: Santander Fundo de Investimento Global Equities Multimercado Investimento no Exterior. Público Alvo: Investidores Qualificados. O fundo cobrará uma taxa de administração de 1.00% a.a.. Não há cobrança de taxa de performance. Início do Fundo: 09/09/2013. (1) Os indicadores apresentados são mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance de rentabilidade.

## PROCESSO DE INVESTIMENTO DO SANTANDER GLOBAL EQUITIES COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA



Distribuição da carteira por Gestor<sup>1</sup>



Distribuição da carteira por Região<sup>1</sup>



Fonte: SAM Brasil/ Data base: fechamento Janeiro 2021. Público Alvo: Investidores Qualificados. O fundo cobrará uma taxa de administração de 1.00% ao ano. Não há cobrança de taxa de performance. Início do Fundo: 09/09/2013. (1) Considera apenas o % investido no exterior.

## PROCESSO DE INVESTIMENTO DO SANTANDER GLOBAL EQUITIES COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA



Distribuição da carteira por Fundo<sup>1</sup>

Fundo	Global Equities	Estratégia
Global	9.0%	
Wellington Global Quality Growth	5.0%	Crescimento / Qualidade
Fidelity Funds - Global Technology Fund	4.0%	Setorial Tecnologia
US	60.9%	
JP MORGAN US SELECT EQUITY	9.5%	Stock Picking
Vanguard S&P 500 Fund	2.4%	ETF
Amundi Index MSCI North America	7.0%	US + Canada
T Rowe Price Funds - US Smaller Companies Equity Fund	7.0%	Small Caps
T Rowe Price Funds - US Large-CAP Growth Equity Fund	7.0%	Large Caps
AXA Rosenberg - US Enhanced Index Equity	0.6%	Baixo tracking error
Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth	9.0%	Fundamentalista
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund	9.0%	Crescimento
Blackrock US Index	9.5%	ETF
Europe	17.6%	
Fidelity European Larger Companies	4.4%	Large Caps
Henderson Gartmore Pan European Equity	4.4%	Fundamentalista
JPM Europe Dynamic	4.4%	Stock Picking
BlackRock Continental European Income Fund	4.4%	Dividendos
Japan	7.0%	
Baillie Gifford Japan	3.4%	Stock Picking
Coupland Cardiff - CC Japan Alpha Fund	3.6%	Baixo tracking error
Asia ex-Japan + Oceania	5.5%	
Schroder International Selection - Asian Opportunities	5.5%	Stock Picking
Equity	100.0%	
Cash	0.0%	
Total	100.0%	

Fonte: SAM Brasil/ Data base: fechamento Janeiro 2021. Público Alvo: Investidores Qualificados. O fundo cobrará uma taxa de administração de 1.00% ao ano. Não há cobrança de taxa de performance. Início do Fundo: 09/09/2013. (1) Considera apenas o % investido no exterior.

## SANTANDER GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR PERFORMANCE

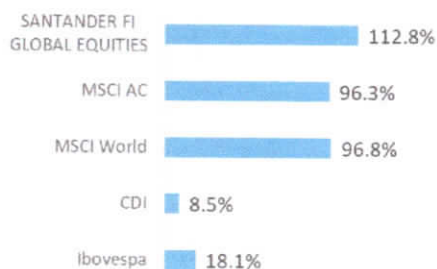
# R\$ 1.157 R\$ 587

milhões de  
Patrimônio  
Líquido

milhões de Patrimônio  
Líquido Médio (12  
meses)

### Retorno vs. Principais Indicadores<sup>1</sup>

(24 Meses)



### Retorno Acumulado

Desde o início



	Fundo Global Equities	Benchmark	CDI	DÓLAR	IBOVESPA
No mês	5.6%	4.3%	0.1%	5.4%	-3.3%
Ano	5.6%	4.3%	0.1%	5.4%	-3.3%
12 Meses	60.1%	45.7%	2.5%	28.3%	1.1%
24 Meses	112.8%	94.4%	8.5%	49.9%	18.1%
36 Meses	120.8%	103.5%	15.4%	73.2%	35.5%

Benchmark: até 2019-09-13, MSCI AC; a partir de 2019-09-16, MSCI World

Santander Negócios e Empresas

## APÊNDICE CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

	CNPJ	17.804.792/0001-50
	Público Alvo	Investidores Qualificados
	Investimento no exterior	Até 100%
	Taxa de administração (a.a.)	1,00%
	Taxa de Performance (a.a.)	Não possui
	Classificação ANBIMA	Multimercado Inv. no Exterior
	Tributação	Renda Fixa Longo Prazo
	Aplicação inicial	R\$ 50.000,00
	Aplicação adicional/resgate	R\$ 10.000,00
	Saldo mínimo	R\$ 10.000,00
	Código ANBIMA	346063
	Ticker Bloomberg	GBLEQTS BZ EQUITY

### RESOLUÇÃO 3922 (Art. 9ª A, Inciso 2)

Classifica-se no segmento investimento no exterior;

Limite de alocação:

até 10% em relação aos recursos do RPPS;

até 5% do patrimônio do fundo

Gestor do fundo constituído no exterior esteja em

atividade a mais de 5 anos e PL mínimo de US\$5bi;

Fundos no Exterior com pelo menos 12 meses de

histórico

Santander Negócios e Empresas



## APÊNDICE CARACTERÍSTICAS DO FUNDO



Solicitação de resgate e aplicação	DIÁRIO
Conversão da aplicação	D+1 ÚTIL
Conversão resgate	D+1 ÚTIL
Liquidação	ATÉ D+8 ÚTEIS
Horário limite de movimentação	12:00



 Santander Negócios e Empresas



## PLATAFORMA SANTANDER GO

Santander GO significa "Global Opportunities". Trata-se de uma coleção de fundos do Santander que são geridos por casas gestoras externas "Best in class" através de uma parceria com a Asset Global.

Esta nova iniciativa visa melhorar a proposta de valor da SAM, oferecendo aos nossos clientes uma grade de fundos offshore, de distribuição exclusiva do Santander, com a expertise de algumas das melhores casas gestoras do mundo que buscam os ativos nas principais economias mundiais para trazer rentabilidade atraente em relação ao objetivo de cada um dos fundos.

Desde o seu lançamento, há um ano, a linha Santander Go já atingiu mais de 1BI de euros de patrimônio.

 Santander Negócios e Empresas

# SANTANDER GO NORTH AMERICAN EQUITY REAIS

(MANAGED BY MORGAN STANLEY)

Fundo offshore de renda variável de carteira concentrada (entre 30 e 44 empresas) com foco no crescimento de capital de longo prazo, ou seja, investe em empresas de alta qualidade nos EUA e Canadá que apresentem vantagens competitivas sustentáveis e de forte geração de fluxo de caixa. A gestão dos ativos da carteira do fundo é realizada pela Morgan Stanley através de uma parceria com o Santander.

Morgan Stanley

Principais empresas do Canadá e EUA

Hedge Dólar

Fundo de ações dos EUA e Canadá sem impactos da variação cambial

 Santander Negócios e Empresas

## Santander Go North American Equity Reais Multimercado IE

Investimento no Exterior



**Público Alvo**

O Fundo é destinado a investidores qualificados.

Gestor: Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda.  
Administrador: Banco Santander (Brasil) S.A.  
Grau de Risco do Fundo: Alto.  
Classificação CVM: Multimercados.  
Tipo ANBIMA: Multimercados Investimento no Exterior.  
CNPJ: 34.246.525/0001-23



**Objetivo do Fundo**

O Fundo tem por objetivo investir preponderantemente em cotas de uma estrutura offshore denominada SANTANDER SICAV, Sub-Fund SANTANDER GO NORTH AMERICAN EQUITY, domiciliado em Luxemburgo, cuja gestão foi delegada, pela Santander Asset Management Luxembourg S.A., para a Morgan Stanley Investment Management Limited. O Sub-Fund, por sua vez, tem por objetivo investir, majoritariamente, em ações de companhias dos Estados Unidos e do Canadá e visa entregar aos seus cotistas retornos superiores à carteira do S&P 500. Considerando que as cotas do Sub-Fund são denominadas em dólares norte-americanos, o Sub-Fund atuará no mercado de capitais de forma a mitigar ao máximo o risco cambial, por meio de operações de hedge\*\*.



**Características**

Valores mínimos e movimentação	Conversão/Apuração de cotas <sup>(1)</sup>	Taxas de administração e performance
Aplicação Inicial: R\$50.000,00	Aplicação: D+0 / D+1	A taxa de administração do Fundo é de 1,00% ao ano (taxa mínima). O FUNDO poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobram taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração será incluído no somatório da Taxa de Administração Mínima e das taxas de administração dos fundos de investimento nos quais o FUNDO aplica. Não há taxa de performance.
Aplicações Adicionais: R\$ 5.000,00	Conversão de Resgate: D+1	
Saldo Mínimo Residual: R\$ 5.000,00	Pagamento do Resgate: D+6 d.u.**	
Horário de Movimentação: Somente as quartas-feiras das 9 às 17 horas <sup>(1)</sup>	Tipo de Cota: Fechamento	

Os resgates devem ser solicitados com pelo menos 6 dias de antecedência e os recursos ficarão disponíveis em conta após o horário de fechamento do dia, observado o disposto no item (1).

- Benchmark: S&P 500
- Enquadramento: Art. 9º 2 A
- **Proteção cambial: sim**
- Prazo para resgates: D+6
- Taxa de Adm: 1,00 % ao ano
- Fundo compra cotas (feeder) do fundo SANT GO AME EQ USD (master) IsinCode LU2107354297
- PL total do fundo Master, a ser considerado para limite de enquadramento **USD 704,07 Milhões\***

 Santander Negócios e Empresas

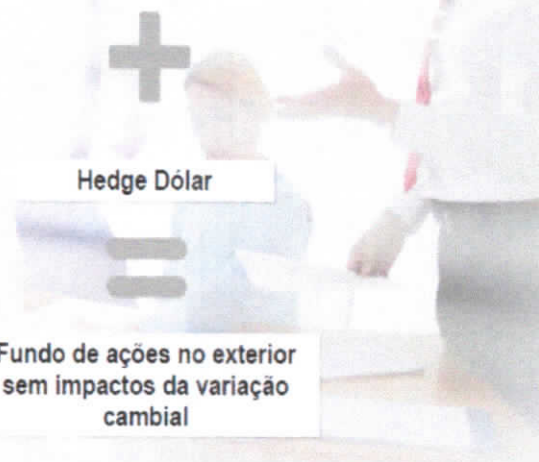
# SANTANDER GO GLOBAL EQUITY ESG REAIS

(MANAGED BY BOSTON PARTNERS (ROBECO))

Fundo offshore de renda variável com carteira diversificada (entre 30 e 135 empresas) que investe em empresas de alta qualidade nos principais países do mundo e que apresentem sólidos critérios de sustentabilidade. A gestão dos ativos da carteira do fundo é realizada pela Robeco através de uma parceria com o Santander.



Principais empresas sustentáveis e de alta qualidade no mundo



Santander Negócios e Empresas

## Santander Go Global Equity ESG Reais Multimercado IE

Investimento no Exterior



**Público Alvo**

O Fundo é destinado a investidores qualificados.

Gestor: Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda.  
Administrador: Banco Santander (Brasil) S.A.  
Grau de Risco do Fundo: Alto.  
Classificação CVM: Multimercados.  
Tipo ANBIMA: Multimercados Investimento no Exterior.  
CNPJ: 34.258.351/0001-19



**Objetivo do Fundo**

O Fundo tem por objetivo investir preponderantemente em cotas de uma estrutura offshore denominada SANTANDER SICAV, Sub-Fund SANTANDER GO GLOBAL EQUITY ESG, domiciliado em Luxemburgo, cuja gestão foi delegada, pela Santander Asset Management Luxembourg S.A., para a Boston Partners Global Investors Inc. (empresa associada da Robeco Institutional Asset Management B.V.). O Sub-Fundo, por sua vez, tem por objetivo investir, majoritariamente, em ações de companhias domiciliadas em países desenvolvidos ao redor do mundo. Adicionalmente, o Sub-Fundo complementa seu processo de investimento com a aplicação da abordagem ESG (Environmental, Social and Governance) que busca avaliar os aspectos sociais, ambientais e de governança corporativa das companhias selecionadas. Considerando que as cotas do Sub-Fundo são denominadas em dólares norte-americanos, o Sub-Fundo atuará no mercado de capitais de forma a mitigar ao máximo o risco cambial, por meio de operações de hedge\*.



**Características**

Valores mínimos e movimentação	Conversão/Apuração de cotas <sup>(1)</sup>	Taxas de administração e performance
Aplicação Inicial: R\$ 5.000,00	Aplicação: D+0 / D+1	A taxa de administração do Fundo é de 1,00% ao ano (taxa mínima). O FUNDO poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que cobrem taxa de administração. Nesse caso, o valor da taxa de administração fiscal será o somatório da Taxa de Administração Mínima e das taxas de administração dos fundos de investimento em que o FUNDO aplica. Não há taxa de performance.
Aplicações Adicionais: R\$ 5.000,00	Conversão de: D+1	
Saldo Mínimo Residual: R\$ 5.000,00	Resgate: D+6 d.u.**	
Horário de Movimentação: Somente as quartas-feiras das 9 as 17 horas <sup>(1)</sup>	Pagamento do Resgate: D+6 d.u.**	
	Tipo de Cota: Fechamento	

Os resgates devem ser solicitados com pelo menos 6 dias de antecedência e os recursos ficarão disponíveis em conta após o horário de fechamento do dia, observado o disposto no item [1].

- Benchmark: MSCI World Index
- **Proteção cambial: sim**
- Prazo para resgates: D+6
- Taxa de Adm: 1,00 % ao ano
- Fundo compra cotas (feeder) do fundo SANT GO GL EQ ESG V (master) IsinCode LU2107354453
- PL total do fundo Master, a ser considerado para limite de enquadramento USD 111,44 Milhões\*

Santander Negócios e Empresas



# Gracias.

Nuestro propósito es ayudar a personas y empresas a prosperar.

Nuestra cultura se basa en la creencia de que todo lo que hacemos debe ser

## Sencillo Personal Justo

 **Santander** Negócios e Empresas

MEMBER OF  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
in Collaboration with RobecoSAM

 **FTSE4Good**

SANTANDER GO GLOBAL EQUITY  
ESG REAIS INVESTIMENTO NO  
EXTERIOR

INVESTIMENTO NO EXTERIOR



**Estratégia**  
Preponderante do Fundo



**Grau de**  
Risco



Escaneie para  
mais informações



**Política de Investimento**

O Fundo investe em cotas de um fundo no exterior que tem por objetivo investir em ações de companhias domiciliadas em países desenvolvidos ao redor do mundo. A estratégia conta com hedge cambial.



**Público Alvo:**

O Fundo é destinado a investidores qualificados.



**IOF**

Incidência nos resgates ocorridos em aplicações com menos de 30 dias, conforme tabela regressiva sobre os rendimentos auferidos antes do recolhimento do imposto de Renda.



**Imposto de Renda**

Incidência a cada seis meses (maio e novembro) – alíquota de 15% sobre os rendimentos auferidos.  
Incidência no Resgate – alíquota complementar em função do prazo da aplicação (tabela regressiva de 22,5% a 15% sobre os rendimentos auferidos).

Tipo Anbima: Multimercado Investimento no Exterior

Início do Fundo: 03/07/2020

Horário de Movimentação: 11:59

Taxa de Administração (a.a.): 1,00%

Taxa de Performance: Não há

CNPJ do fundo: 34.259.351/0001-19

Administrador: Banco Santander (Brasil) S.A.

Valores Mínimos (R\$)

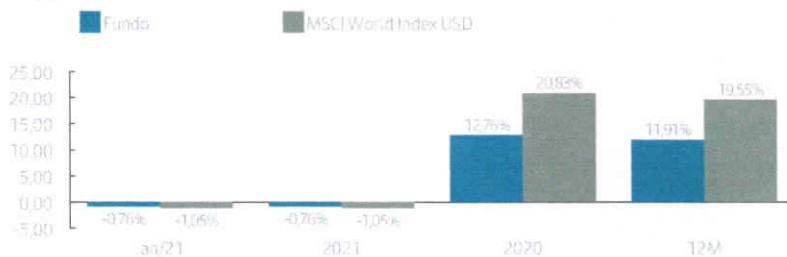
Aplicação Inicial	50.000,00
Aplicações Adicionais	5.000,00
Resgate Mínimo	5.000,00
Saldo Mínimo	100,00

Conversão de Cotas

Aplicação	D+1
Resgate	D+1
Crédito	D+6
Tipo de Cota	Fechamento



**Histórico de Rentabilidade**



**Estatísticas**

PL Médio 12 meses (R\$ MM): **49,16**

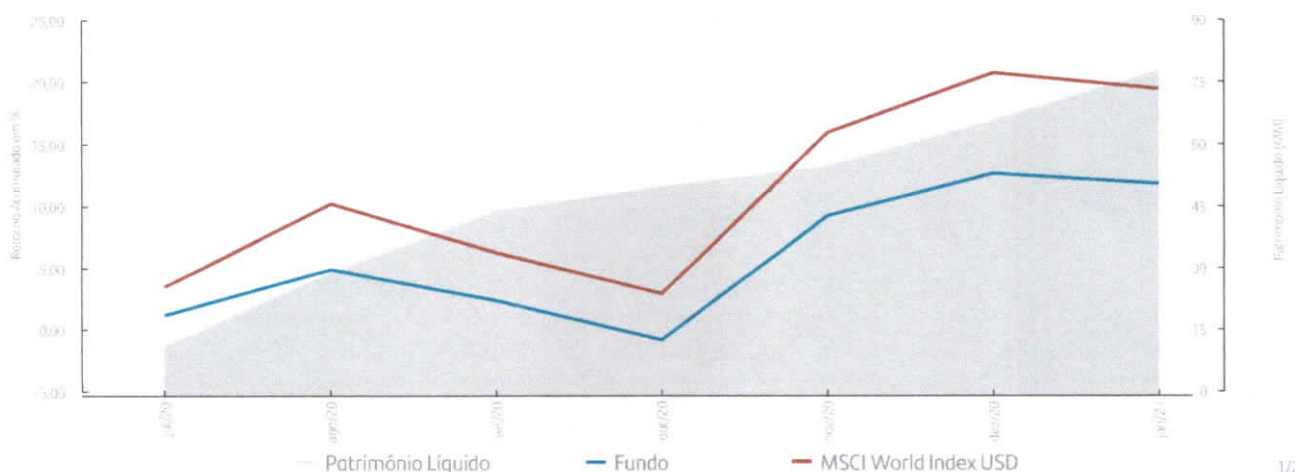
PL Mês (R\$ MM): **79,69**

Maior Retorno mês: **10,25% - Nov/20**

Menor Retorno mês: **-3,16% - Out/20**



**Evolução de Retornos Mensais (desde o início do fundo)**



Patrimônio Líquido (R\$MM)





Janeiro  
2021

Santander Asset Management

## SANTANDER GO NORTH AMERICAN REAIS INVESTIMENTO NO EXTERIOR

INVESTIMENTO NO EXTERIOR

### Estratégias Preponderantes do Fundo

Ações Investimento no Exterior

### Grau de Risco



Escaneie para  
mais informações



### Política de Investimento

O Fundo investe preponderantemente em cotas de um fundo no exterior que tem por objetivo investir em ações de companhias dos Estados Unidos e do Canadá. A estratégia conta com hedge cambial.

### Público Alvo:

Investidores qualificados.

### IOF

Incidência nos resgates ocorridos em aplicações com menos de 30 dias, conforme tabela regressiva sobre os rendimentos auferidos antes do recolhimento do Imposto de Renda.

### Imposto de Renda

Incidência a cada seis meses (maio e novembro) – alíquota de 15% sobre os rendimentos auferidos  
Incidência no Resgate – alíquota complementar em função do prazo da aplicação (tabela regressiva de 22,5% a 15% sobre os rendimentos auferidos).

Tipo Anbima: Multimercado Investimento no Exterior

Início do Fundo: 03/07/2020

Horário de Movimentação: 11:59

Taxa de Administração (a.a.): 1,00%

Taxa de Performance: Não há

CNPJ do fundo: 34.246.525/0001-23

Administrador: Banco Santander (Brasil) S.A.

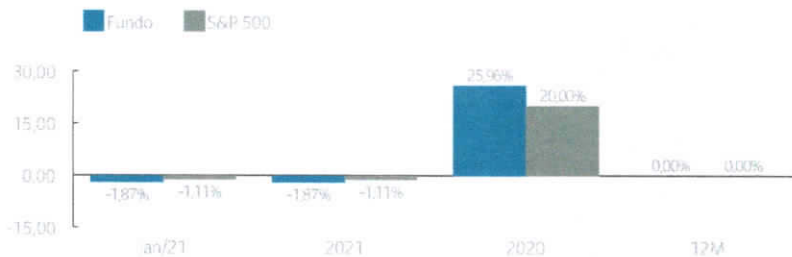
Valores Mínimos (R\$)

Aplicação Inicial	50.000,00
Aplicações Adicionais	5.000,00
Resgate Mínimo	5.000,00
Saldo Mínimo	100,00

Conversão de Cotas

Aplicação	D+1
Resgate	D+1
Crédito	D+6
Tipo de Cota	Fechamento

### Histórico de Rentabilidade



### Estatísticas

PL Médio 12 meses (R\$ MM): **148,54**

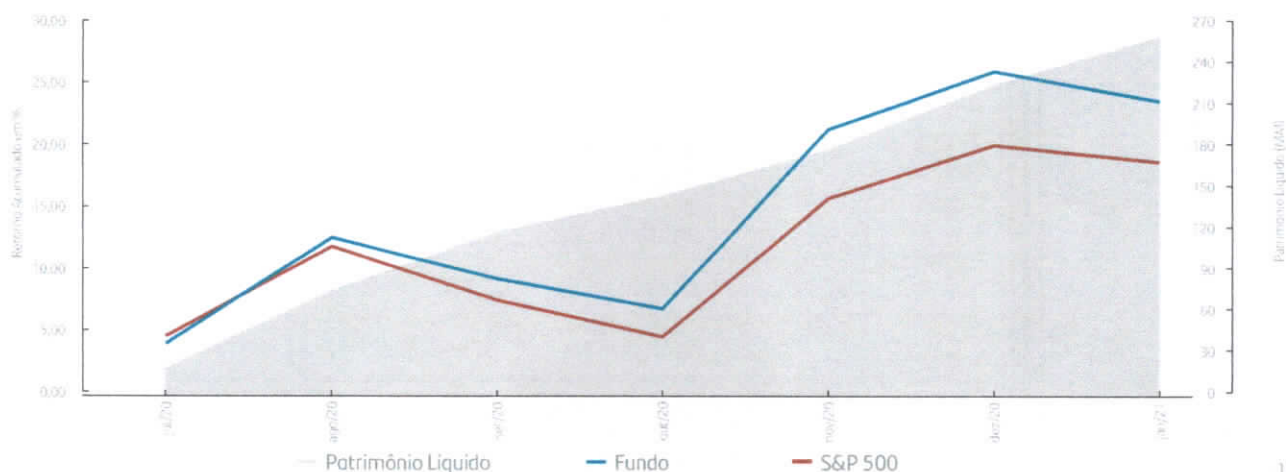
PL Mês (R\$ MM): **262,41**

Maior Retorno mês: **13,59% - Nov/20**

Menor Retorno mês: **-2,97% - Set/20**

Volatilidade (12 meses): **26,57%**

### Evolução de Retornos Mensais (desde o início do fundo)





**SANTANDER GLOBAL EQUITIES  
DÓLAR MASTER MULTIMERCADO  
IE**

INVESTIMENTO NO EXTERIOR

**Estratégias  
Preponderantes do Fundo**

- Moedas
- Ações
- Investimento no Exterior

**Grau de  
Risco**



Escaneie para  
mais informações



**Política de Investimento**

O Fundo tem por objetivo investir, de forma ativa, no mercado de ações global, inclusive por meio de fundos de diferentes gestores disponíveis no mercado internacional. O processo de seleção dos valores no exterior conta com o suporte e toda a experiência da Santander Asset Management Global e, com exposição diversificada regional e setorial, visa entregar aos seus cotistas retornos superiores à carteira do MSCI World. O fundo não possui hedge cambial, consequentemente, sua cota está sujeita às variações cambiais de um investimento em dólar.

**Público Alvo:**

O Fundo é destinado a investidores qualificados.

**IOF**

Incidência nos resgates ocorridos em aplicações com menos de 30 dias, conforme tabela regressiva sobre os rendimentos auferidos antes do recolhimento do imposto de renda.

**Imposto de Renda**

Incidência a cada seis meses (maio e novembro) – alíquota de 15% sobre os rendimentos auferidos.  
Incidência no Resgate – alíquota complementar em função do prazo da aplicação (tabela regressiva de 22,5% e 15% sobre os rendimentos auferidos).

Tipo Anbima: Multimercado Investimento no Exterior

Início do Fundo: 06/08/2013

Horário de Movimentação: 11:59

Taxa de Administração (a.a.): 1,00%

Taxa de Performance: Não há

CNPJ do fundo: 17.804.792/0001-50

Administrador: Banco Santander (Brasil) S.A.

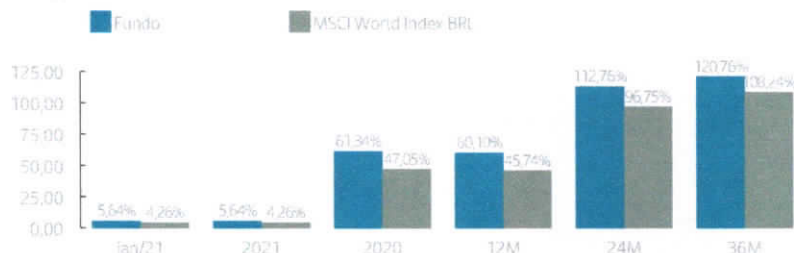
**Valores Mínimos (R\$)**

Aplicação Inicial	50.000,00
Aplicações Adicionais	10.000,00
Resgate Mínimo	10.000,00
Saldo Mínimo	100,00

**Conversão de Cotas**

Aplicação	D+1
Resgate	D+1
Crédito	D+8
Tipo de Cota	Fechamento

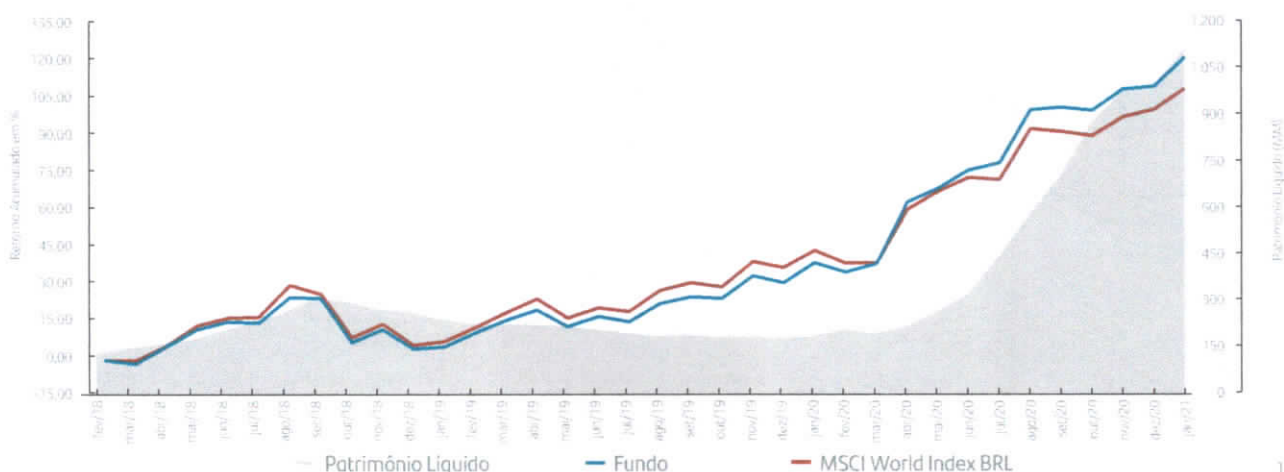
**Histórico de Rentabilidade**



**Estatísticas**

- PL Médio 12 meses (R\$ MM): **585,29**
- PL Mês (R\$ MM): **1.125,01**
- Maior Retorno mês: **18,04% - Abr/20**
- Menor Retorno mês: **-14,31% - Out/18**
- Volatilidade (12 meses): **24,48%**

**Evolução de Retornos Mensais (Acumulado 36 meses)**





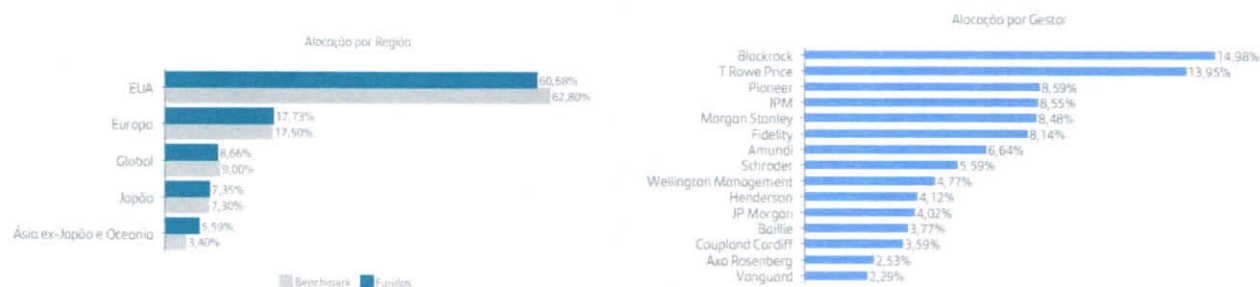


## Retornos Mensais

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2018	Fundo	1,62%	-1,66%	-1,55%	7,16%	6,65%	2,63%	-0,26%	9,15%	-0,44%	-14,31%	4,87%	-6,99%	4,53%
	MSCI	0,59%	-1,81%	-0,11%	5,80%	8,07%	2,63%	0,36%	11,28%	2,89%	-14,04%	4,91%	-7,44%	4,91%
2019	Fundo	0,88%	5,34%	4,54%	3,50%	-5,51%	3,66%	-1,86%	6,49%	2,32%	-0,66%	7,62%	2,19%	25,92%
	MSCI	1,48%	5,27%	5,33%	4,65%	-6,19%	3,52%	-1,34%	7,46%	2,58%	-1,49%	8,27%	-1,82%	30,23%
2020	Fundo	6,46%	-2,83%	2,60%	18,04%	3,48%	4,43%	-1,69%	11,85%	0,54%	-0,61%	4,36%	0,48%	61,34%
	MSCI	5,20%	-3,69%	-0,01%	15,67%	4,62%	3,45%	-0,53%	12,02%	-0,61%	0,89%	4,07%	1,50%	47,05%
2021	Fundo	5,64%												5,64%
	MSCI	4,26%												4,26%



## Composição de Carteira - Mês



## Comentários do Gestor

Neste mês o fundo GLOBAL EQUITIES obteve um retorno de 5,64% (1,38% acima do benchmark MSCI World) e volatilidade anualizada de 20,83% na janela dos últimos 6 meses. O número de novos casos de COVID-19 sofreu nos Estados Unidos e Europa, voltando aos níveis de novembro/20. Isso nos indica que as medidas de isolamento social e o avanço da vacinação estão tendo o efeito esperado. No lado político, após uma transição conturbada, os Democratas assumem a presidência dos EUA com maioria na Câmara e no Senado. Por fim, as autoridades monetárias dos países desenvolvidos continuam indicando que a política monetária continuará frouxa até que a inflação esteja na meta e os níveis de emprego se recuperem. No Brasil volta-se a discutir um novo programa social com a atual situação fiscal. A rápida normalização da inflação somada a isso fez com que o BC resmasse o forward guidance e indicasse um novo ciclo de normalização dos juros.

Serviço de Atendimento aos Investidores - SAC - 0800 762 7777 - Ouvidoria 0800 726 0322 (Atende também Deficientes Auditivos e de Fala) - Risco de Mercado: Risco de variações de preços e variações de mercado - Risco de liquidez: Risco de redução ou inexistência de liquidez para alguns investimentos nos respectivos mercados em que são negociados - Risco de Perdas Potenciais: Risco de investimentos, inclusive com derivativos, que podem resultar em significativos perdas patrimoniais - Risco Fiscal: Risco de mudanças de condições socio-econômicas nacionais e internacionais, resultando em alterações significativas nas taxas de juros e câmbio - Risco de Mercado Exterior: Risco da performance de ativos financeiros negociados no exterior - Alçada de Regulação: Regulações regulatórias por exigências tributárias, cambiais e todas as demais nos quais há lista ou alçada pelo Conselho de Regulação e suas entidades - Leve a formação de informações e comentários a respeito de informações relevantes, se houver, e o regulamento antes de investido - Estes documentos podem ser encontrados no site [www.santander.com.br/investimentos](http://www.santander.com.br/investimentos) - Fundos - Documentos legais: A descrição do tipo de fundo, está disponível na formatação de informações para investidores - Em decorrência do caráter de investimento, o Fundo e seus Colaboradores são sujeitos aos riscos e princípios básicos a seguir, sendo que o deslaminamento econômico do Regulamento do Fundo e reconhecer-se sua eficácia - Os indicadores econômicos utilizados neste material devem ser considerados como mera referência, não se tratando de medida ou parâmetro de performance do investimento, sendo que a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros e a rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para avaliação da performance do fundo de investimento e acompanhamento, uma análise de período de 12 (doze) meses - Fontes de investimento: Ser válidas, sob o governo da Administração, do Gestor, de qualquer instituição de seguro do fundo, Conselho de Investimento - FIC - Os investimentos apresentados podem não ser adequados aos seus objetivos, situação financeira ou necessidades individuais. O investimento do formulário API - análise de Perfil do investidor é essencial para garantir a adequação do perfil do investidor ao perfil do investimento - O gestor deste fundo adota política de exercício de direito de voto em assembleias, que implicou os princípios gerais, o processo de votação e quais são os critérios para a realização de voto em favor do voto. Tal política está disponível nos sites [www.santander.com.br](http://www.santander.com.br) e [www.santander.com.br](http://www.santander.com.br) - Supervisão e Fiscalização: pelo Conselho de Investimentos (CIV) e pelo Serviço de Atendimento ao Cliente em [www.com.gestor](http://www.com.gestor).

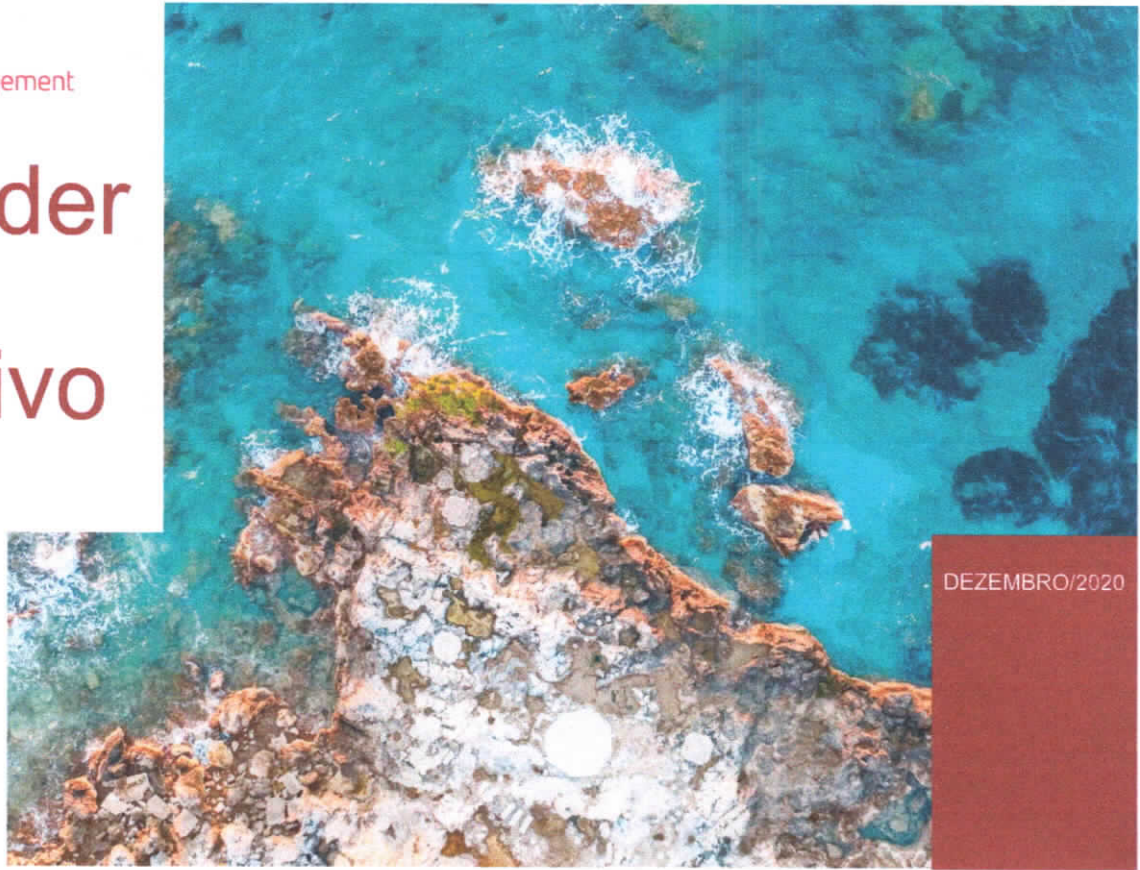
ESTAMOS CONECTADOS 24 HORAS POR DIA, 7 DIAS POR SEMANA  
 APLICATIVO SANTANDER  
 APLICATIVO WAY  
 SANTANDER.COM.BR  
 TWITTER: @SANTANDER\_BR  
 FACEBOOK: SANTANDERBRASIL

Central de Atendimento: 4004 3535 (capitais e regiões metropolitanas), 0800 702 3535 (demais localidades), 0800 723 5007 (pessoas com deficiência auditiva ou de fala). Atendimento digital 24h, 7 dias por semana. SAC: 0800 762 7777 e para pessoas com deficiência auditiva ou de fala: 0800 771 0401. Atendimento 24h por dia, todos os dias. Ouvidoria - Se não ficar satisfeito com a solução apresentada: 0800 726 0322 e para pessoas com deficiência auditiva ou de fala: 0800 771 0301. Das 8h às 22h, de segunda a sexta-feira, sábados das 09h às 14h, exceto feriados.





# Santander Renda Fixa Ativo FIC FI



DEZEMBRO/2020



1

Conhecendo o Fundo  
Santander Renda Fixa  
Ativo



## Oportunidades em diferentes mercados

- ✓ Investidores tomam decisões com base na rentabilidade passada, por vezes, perdendo as oportunidades de investimento com os movimentos da curva de juros;

Indicador	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 YTD*
IPCA	6%	6%	6%	6%	11%	6%	3%	4%	4%	4.4%
CDI	12%	8%	8%	11%	13%	14%	10%	6%	6%	2.8%
IMA-B	15%	27%	-10%	14%	9%	25%	13%	13%	23%	6.4%
IRFM	14%	14%	3%	11%	7%	23%	15%	11%	12%	6.7%

Através de uma modelagem proprietária é possível otimizar a exposição aos indicadores no mercado de renda fixa.

Fonte: Quantum-Axis \*Dados até o fechamento de Dezembro/2020. IPCA inclui projeção elaborada pela Santander Asset Management.

3

## Gestão Ativa com Modelagem Proprietária de Minimização de Perdas



### Estratégia:

- Com um modelo próprio de gestão, o Fundo irá buscar rentabilidade através de uma estratégia de **exposição dinâmica** dos ativos de risco minimizando perdas;



### Como funciona:

- Aumento e diminuição da exposição ao risco, de acordo com o **desempenho do ativo**. Quanto melhor a rentabilidade recente, maior a exposição, caso contrário, o risco será reduzido alocando em ativos pós-fixados.



### Fundo Renda Fixa Ativo

Busca superar o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo) através de uma **gestão ativa** entre taxas pré-fixadas e inflação.

Fonte: Santander Asset Management

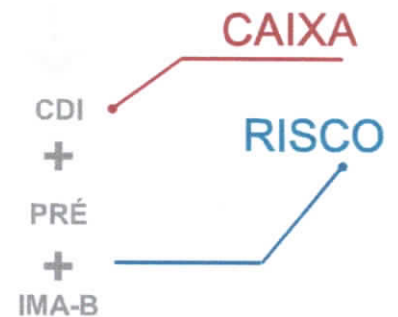
4

## Combinação de 3 estratégias de acordo com o comportamento dos ativos

Os investimentos **Pós-Fixados** são aqueles que pagam rentabilidade de acordo com a variação do CDI.

Os investimentos **Pré-Fixados** são aqueles que têm a rentabilidade **fixada** na data da aplicação.

O **IMA-B** (Índice de Mercado ANBIMA) é um índice que representa a evolução de preços dos títulos chamados **NTN-Bs** do governo federal e que tem como característica acompanhar a variação do IPCA.



Fonte: Santander Asset Management

5

## A alocação do fundo funciona como um pêndulo

Adição de risco (PRÉ + IMA-B) com o aumento dos preços dos ativos ou redução na projeção de inflação

Aumento de caixa (CDI) com a redução dos preços dos ativos ou alta na projeção de inflação



Fonte: Santander Asset Management

6





## Retorno dos índices de mercado

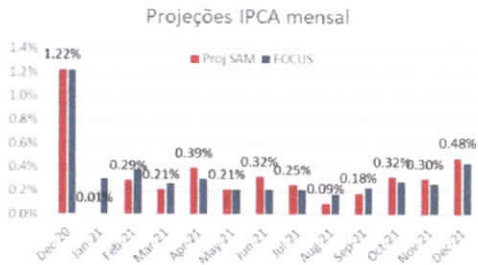
Performance

Período	Retorno Fundos				Retorno %CDI		
	CDI	IRFM	IMA-B	Santander RF Ativo	IRFM	IMA-B	Santander RF Ativo
dez-20	0.16%	1.95%	4.85%	0.61%	1188%	2951%	372%
nov-20	0.15%	0.36%	2.00%	0.14%	242%	1338%	92%
out-20	0.16%	-0.33%	0.21%	0.00%	-209%	135%	2%
set-20	0.16%	-0.56%	-1.51%	-0.23%	-357%	-963%	-143%
ago-20	0.16%	-0.75%	-1.80%	-0.35%	-469%	-1124%	-221%
jul-20	0.19%	1.08%	4.39%	0.53%	558%	2257%	275%
jun-20	0.21%	0.79%	2.05%	0.34%	370%	965%	159%
mai-20	0.24%	1.42%	1.52%	0.48%	602%	644%	205%
abr-20	0.28%	1.15%	1.31%	0.44%	403%	461%	156%
mar-20	0.34%	-0.11%	-6.97%	0.09%	-32%	-2061%	27%
fev-20	0.29%	0.65%	0.45%	0.27%	222%	153%	91%
jan-20	0.38%	0.88%	0.26%	0.34%	233%	69%	91%
2020, YTD	2.8%	6.7%	6.4%	2.7%	243%	232%	98%
2019	6.0%	12.0%	23.0%	13.7%	202%	385%	230%
3M	0.5%	2.0%	7.2%	0.8%	421%	1522%	159%
6M	1.0%	1.7%	8.2%	0.7%	177%	832%	72%



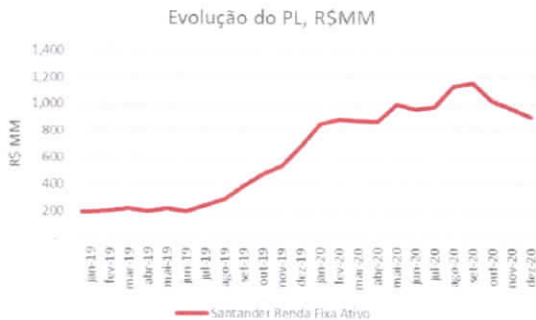
# Retorno índices de mercado, projeção de inflação e rentabilidade YTD

## Performance



Fonte: QuantumAxis, Santander Asset Management e Relatório Focus. \*Dados até o fechamento de Dezembro 2020.

# Evolução do PL e Captação Líquida 2020



Fundo	31-dez-20		R\$ MM, Acumulado YTD		
	PL	Captação	Resgate	Net	Net / PL
Santander RF Ativo	903	1,011	819	192	21.3%

Fonte: QuantumAxis. \*Dados até o fechamento de Dezembro 2020.

# Características



<b>CNPJ</b>	26.507.132/0001-06	<b>Conversão das Cotas no Resgate</b>	D+0
<b>Tipo ANBIMA</b>	Renda Fixa Duração Livre Soberano	<b>Pagamento dos Resgates</b>	D+1
<b>Início do Fundo</b>	29/04/2017	<b>Tipo de Cota</b>	Fechamento
<b>Horário de Movimentação</b>	14h	<b>Taxa de Adm. Máxima. (a.a.)</b>	0,40%
<b>Investimento Inicial Mínimo</b>	R\$ 50.000,00	<b>Taxa de Performance</b>	Não possui
<b>Investimento Adicional Mínimo</b>	R\$ 1.000,00	<b>Público Alvo</b>	Pessoas jurídicas, fundos de investimento e/ou carteiras
<b>Valor Mínimo para Permanência</b>	R\$ 10.000,00	<b>Administrador</b>	Banco Santander (Brasil) S.A.
<b>Conversão das Cotas na Aplicação</b>	D+0	<b>Gestor</b>	Santander Brasil Gestão de Recursos LTDA.

Fonte: Santander Asset Management

11

## 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. 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. 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.

Os investimentos apresentados podem não ser adequados aos seus objetivos, situação financeira ou necessidades individuais. Este documento não é, e não deve ser interpretado como, uma oferta de venda ou solicitação de uma oferta de compra de qualquer título ou valor mobiliário. 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. Proibida a reprodução ou utilização deste material sem a expressa autorização da Santander Asset Management.

Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Os investimentos apresentados podem não ser adequados aos seus objetivos, situação financeira ou necessidades individuais. 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. Leia previamente as condições de cada produto antes de investir. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e/ou taxa de performance. Para mais informações, acesse o material técnico de cada produto no site [www.santander.com.br](http://www.santander.com.br) > Para a sua Empresa > Investimentos > Outras informações > Ofertas de Fundos.

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.

Material de Divulgação. Dezembro/2020.

# Obrigado



**Ouvidoria** - Se não ficar satisfeito com a solução apresentada: 0800 726 0322 e para pessoas com deficiência auditiva ou de fala: 0800 771 0301. Das 8h às 20h, de segunda a sexta-feira, sábados das 09h às 14h, exceto feriados.

SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA.  
 Avenida Presidente Juscelino Kubitschek 2.041 e 2.235 – Bloco A, 18º andar  
 São Paulo - SP - Brasil - 04543-011  
 Telefones: 55 11 4130-9208 / 4130-9209 / 4130-9201  
 E-mail: [asset.atendimento@santanderam.com](mailto:asset.atendimento@santanderam.com)  
[www.santanderassetmanagement.com.br](http://www.santanderassetmanagement.com.br)



# Investimentos no Exterior

SANTANDER FI  
GLOBAL EQUITIES  
DÓLAR  
MULTIMERCADO  
INVESTIMENTO NO  
EXTERIOR

Janeiro 2021



1

Por que investir no exterior?

2

Por que Santander Global Equities?

3

Apêndice





# 1

## Por que investir no exterior?

### A IMPORTÂNCIA DA DIVERSIFICAÇÃO ATRAVÉS DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

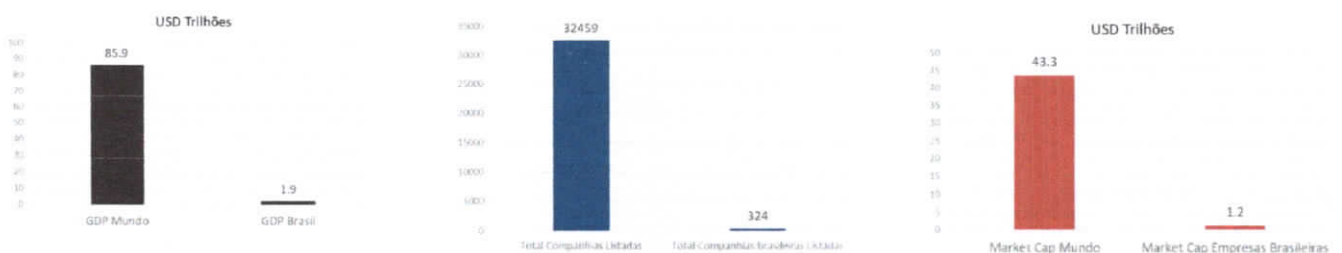


**Brasil corresponde a (nível global):**

3% do PIB mundial  
2% da Renda Fixa  
1% da Renda Variável

**97%**  
de oportunidades  
de diversificação.

#### Brasil X Mundo: PIB, Número de empresas listadas e Tamanho o Mercado



## A IMPORTÂNCIA DA DIVERSIFICAÇÃO ATRAVÉS DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

Mercado brasileiro distante da robustez dos principais mercados do exterior



Investir em mercados acionários no exterior representa uma forma rápida e fácil de implementar **diversificação Global**.

Exposição a **diferentes regiões mundiais** que tendem a se comportar de maneiras distintas.



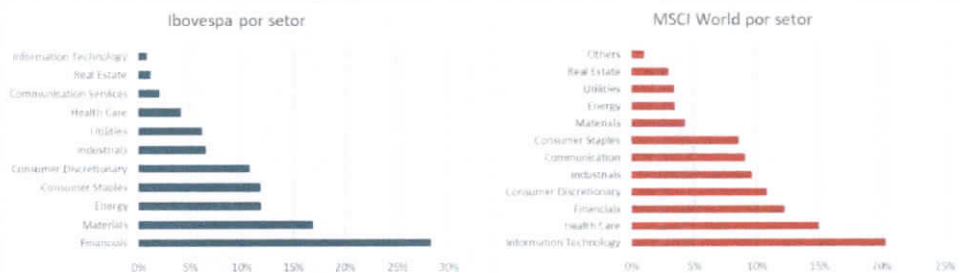
Fonte: B3, MSCI e Dogs of the Dow. 2018.

## A IMPORTÂNCIA DA DIVERSIFICAÇÃO ATRAVÉS DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

### Comparação por setor

Enquanto isso no mercado global, o **setor de tecnologia** concentra atualmente muitas das maiores empresas do mundo.

Mercado acionário no Brasil está concentrado no **setor financeiro**.



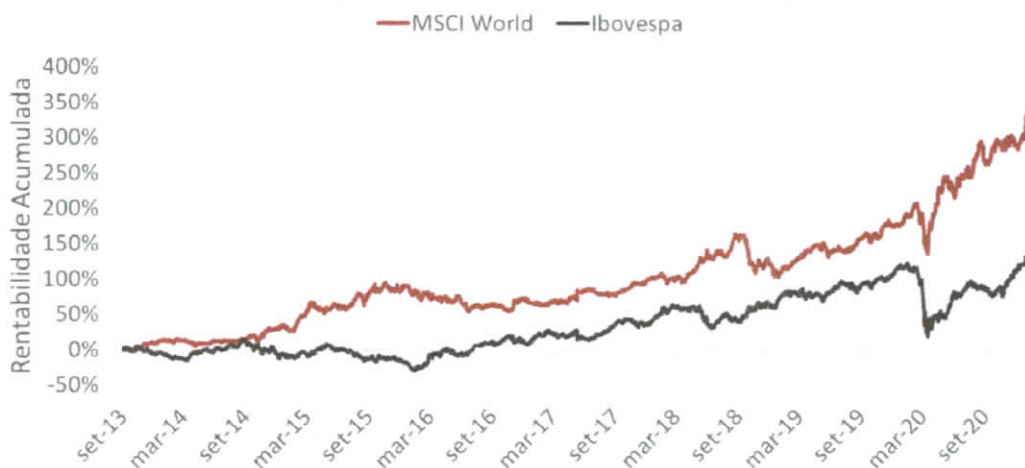
Fonte: MSCI e B3. Maio 2020.

## PORQUE DIVERSIFICAR SEUS INVESTIMENTOS COM AÇÕES INTERNACIONAIS?



**Efeito Diversificação:** Investir em estratégias no exterior colabora para a **redução do risco total** do portfólio.

### Rentabilidade Acumulada Mercado de Ações Global vs. Local



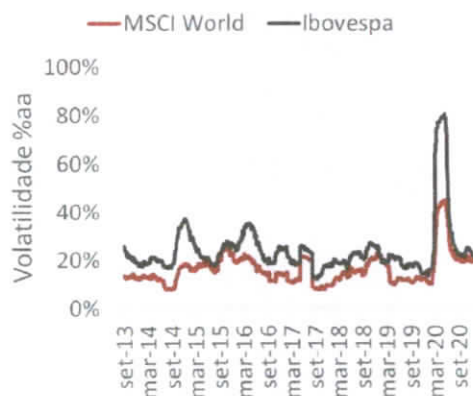
Fonte: Quantum Axis, Data base fechamento Janeiro 2021.

## PORQUE DIVERSIFICAR SEUS INVESTIMENTOS COM AÇÕES INTERNACIONAIS?

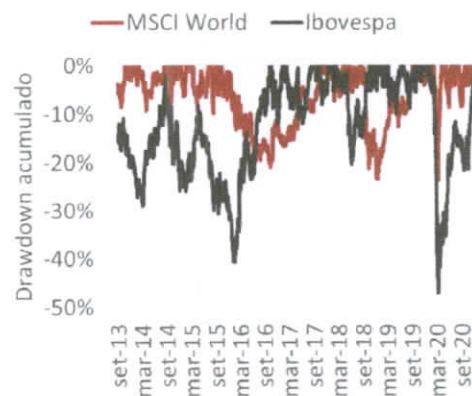


**Efeito Diversificação:** Investir em estratégias no exterior colabora para a **redução do risco total** do portfólio.

### Volatilidade Mercado de Ações Global vs. Local



### Drawdown Mercado de Ações Global vs. Local



Correlação (MSCI World x Ibovespa): 0.20

Fonte: Quantum Axis, Data base fechamento Janeiro 2021. Correlação dos retornos diários, janela de 5 anos



## O QUE JÁ APRENDEMOS COM AS CRISES DO MERCADO?

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Dólar 31,9%	IBOV 82,7%	IMA-B 17,0%	IMA-B 15,1%	IMA-B 26,7%	MSCI (R\$) 42,3%	MSCI (R\$) 16,7%	Dólar 47,0%	IBOV 38,9%	IBOV 26,9%	Dólar 17,1%	IBOV 31,6%	MSCI (R\$) 47,1%
IMA-B 11,0%	MSCI (US) 27,0%	S&P500 12,8%	Dólar 12,6%	MSCI (R\$) 23,3%	S&P500 29,6%	IMA-B 14,5%	MSCI (R\$) 43,0%	IMA-B 24,8%	MSCI (R\$) 21,9%	IBOV 15,0%	MSCI (R\$) 30,2%	Dólar 28,9%
MSCI (R\$) -23,6%	S&P500 23,5%	MSCI (US) 9,6%	MSCI (R\$) 4,0%	S&P500 13,4%	MSCI (US) 24,1%	Dólar 13,4%	IMA-B 8,9%	S&P500 9,5%	MSCI (US) 20,1%	IMA-B 13,1%	S&P500 28,9%	S&P500 16,3%
S&P500 -38,5%	IMA-B 19,0%	MSCI (R\$) 4,8%	S&P500 0,0%	MSCI (US) 13,2%	Dólar 14,6%	S&P500 11,4%	S&P500 -0,7%	MSCI (US) 5,3%	S&P500 19,4%	MSCI (R\$) 4,9%	MSCI (US) 25,2%	MSCI (US) 14,1%
IBOV -41,2%	MSCI (R\$) 5,4%	IBOV 1,0%	MSCI (US) -7,6%	Dólar 8,9%	IMA-B -10,0%	MSCI (US) 2,9%	MSCI (US) -2,7%	MSCI (R\$) 12,1%	IMA-B 12,8%	S&P500 -6,2%	IMA-B 23,0%	IMA-B 6,41%
MSCI (US) -42,1%	Dólar -25,5%	Dólar -4,3%	IBOV -18,1%	IBOV 7,4%	IBOV -15,5%	IBOV -2,9%	IBOV -13,3%	Dólar -16,5%	Dólar 1,5%	MSCI (US) -10,4%	Dólar 4,0%	IBOV 2,9%

Diante dos momentos de crise, o posicionamento **diversificado em moedas e mercados acionários** é importante para lidar com os ativos em situações de estresse.

Fonte: SAM, Data base fechamento de Janeiro 2021

## A IMPORTÂNCIA DE TER UMA VISÃO DE PORTFÓLIO

### RETORNO E RISCO ANUALIZADO – ÚLTIMOS 5 ANOS



	C1	C2
Caixa	45%	45%
IMAB	35%	35%
Ibovespa	20%	10%
MSCI R\$	0%	10%

Fonte: Santander Asset Management e Bloomberg, Fevereiro/2020





# 2

Por que  
Santander  
Global  
Equities?

## SANTANDER GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR OVERVIEW DO FUNDO

1

FoF *Multimanager*  
com investimento  
em Fundos de  
Ações de gestores  
internacionais

2

Diversificação  
em mercados  
acionários e  
moedas

3

Gestão Ativa na  
exposição a  
regiões e  
mercados globais

4

Suporte da Equipe  
Global em Londres  
(SAM UK)

## PROCESSO DE INVESTIMENTO DO SANTANDER GLOBAL EQUITIES ROBUSTEZ E DISCIPLINA



### Expertise global na seleção de gestores internacionais

Na gestão do Fundo, a Santander Asset Management conta com a expertise da **Santander Asset Management UK (GMAS)** na **seleção de gestores e fundos internacionais**, possibilitando a alocação em fundos de investimentos de **diversos gestores** criteriosamente selecionados.



### Alocação Global

- Abordagem preponderantemente top-down
- Uso de múltiplos fatores, tanto qualitativos quanto quantitativos
- Diagnóstico por Fatores de Curto, Médio e Longo prazos por região
- Definição das posições Under/Over por região
- Definição do Portfolio modelo



### Controle e Monitoramento

- Processos de riscos e controles definidos pela SAM Global
- Revisão periódica dos fundos
- Acompanhamento de performance e risco
- Acompanhamento das posições individualmente



### Seleção de Fundos

- Santander 'Global Focus List'
- São considerados requisitos táticos e locais
- Reuniões com os gestores
- Decisão de investimento
- Implementação

Fonte: Santander Asset Management

## PROCESSO DE INVESTIMENTO DO SANTANDER GLOBAL EQUITIES PROCESSO DE SELEÇÃO DOS GESTORES GLOBAIS E FUNDOS INVESTIDOS



Fonte: Santander Asset Management

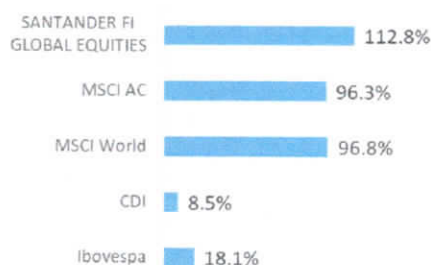
## SANTANDER GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR PERFORMANCE

**R\$ 1.157** **R\$ 587**

milhões de  
Patrimônio  
Líquido

milhões de Patrimônio  
Líquido Médio (12  
meses)

### Retorno vs. Principais Indicadores<sup>1</sup> (24 Meses)



### Retorno Acumulado

Desde o início



	Fundo Global Equities	Benchmark	CDI	DÓLAR	IBOVESPA
No mês	5.6%	4.3%	0.1%	5.4%	-3.3%
Ano	5.6%	4.3%	0.1%	5.4%	-3.3%
12 Meses	60.1%	45.7%	2.5%	28.3%	1.1%
24 Meses	112.8%	94.4%	8.5%	49.9%	18.1%
36 Meses	120.8%	103.5%	15.4%	73.2%	35.5%

Benchmark: até 2019-09-13, MSCI AC; a partir de 2019-09-16, MSCI World

Fonte: SAM Brasil / Data base: fechamento de Janeiro 2021. Razão Social do Fundo: Santander Fundo de Investimento Global Equities Multimercado Investimento no Exterior. Público Alvo: Investidores Qualificados. O fundo cobrará uma taxa de administração de 1.00% a.a.. Não há cobrança de taxa de performance. Início do Fundo: 09/09/2013. (1) Os indicadores apresentados são mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance de rentabilidade.

## SANTANDER GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

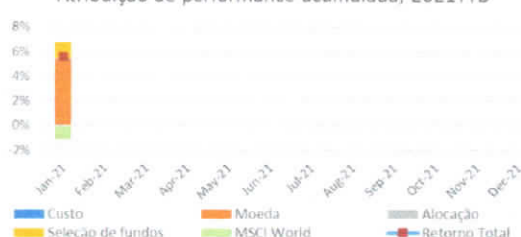
A performance do fundo é proveniente de 3 componentes:

- 1 Alocação** – Expressamos nosso view global em posições over/under nas regiões do benchmark
- 2 Seleção de Fundos** – Escolhemos os melhores fundos para gerar alpha contra o benchmark da classe
- 3 Moeda** – O Fundo é não hedgiado, variações do BRL afetam diretamente a rentabilidade

Atribuição de performance mensal, 2021



Atribuição de performance acumulada, 2021YTD



Benchmark: até 2019-09-13, MSCI AC; a partir de 2019-09-16, MSCI World

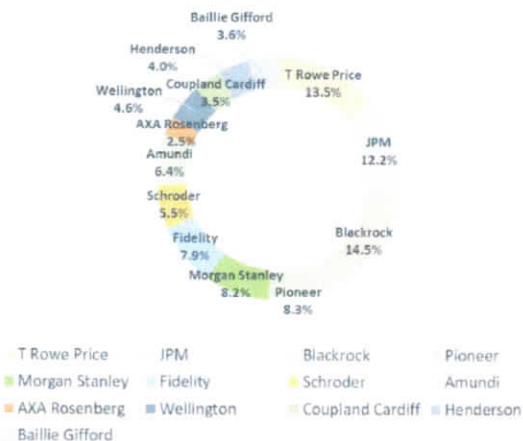
Fonte: SAM Brasil / Data base: fechamento Janeiro 2021. Razão Social do Fundo: Santander Fundo de Investimento Global Equities Multimercado Investimento no Exterior. Público Alvo: Investidores Qualificados. O fundo cobrará uma taxa de administração de 1.00% a.a.. Não há cobrança de taxa de performance. Início do Fundo: 09/09/2013. (1) Os indicadores apresentados são mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance de rentabilidade.



## PROCESSO DE INVESTIMENTO DO SANTANDER GLOBAL EQUITIES COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA



Distribuição da carteira por Gestor<sup>1</sup>



Distribuição da carteira por Região<sup>1</sup>



Fonte: SAM Brasil/ Data base: fechamento Janeiro 2021. Público Alvo: Investidores Qualificados. O fundo cobrará uma taxa de administração de 1.00% ao ano. Não há cobrança de taxa de performance. Início do Fundo: 09/09/2013. (1) Considera apenas o % investido no exterior.

## PROCESSO DE INVESTIMENTO DO SANTANDER GLOBAL EQUITIES COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA



Distribuição da carteira por Fundo<sup>1</sup>

Fundo	Global Equities	Estratégia
Global	9.0%	
Wellington Global Quality Growth	5.0%	Crescimento / Qualidade
Fidelity Funds - Global Technology Fund	4.0%	Setorial Tecnologia
US	60.9%	
JP MORGAN US SELECT EQUITY	9.5%	Stock Picking
Vanguard S&P 500 Fund	2.4%	ETF
Amundi Index MSCI North America	7.0%	US + Canadá
T Rowe Price Funds - US Smaller Companies Equity Fund	7.0%	Small Caps
T Rowe Price Funds - US Large-CAP Growth Equity Fund	7.0%	Large Caps
AXA Rosenberg - US Enhanced Index Equity	0.6%	Baixo tracking error
Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth	9.0%	Fundamentalista
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund	9.0%	Crescimento
Blackrock US Index	9.5%	ETF
Europe	17.6%	
Fidelity European Larger Companies	4.4%	Large Caps
Henderson Gartmore Pan European Equity	4.4%	Fundamentalista
JPM Europe Dynamic	4.4%	Stock Picking
BlackRock Continental European Income Fund	4.4%	Dividendos
Japan	7.0%	
Baillie Gifford Japan	3.4%	Stock Picking
Coupland Cardiff - CC Japan Alpha Fund	3.6%	Baixo tracking error
Asia ex-Japan + Oceania	5.5%	
Schroder International Selection - Asian Opportunities	5.5%	Stock Picking
<b>Equity</b>	<b>100.0%</b>	
Cash	0.0%	
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	

Fonte: SAM Brasil/ Data base: fechamento Janeiro 2021. Público Alvo: Investidores Qualificados. O fundo cobrará uma taxa de administração de 1.00% ao ano. Não há cobrança de taxa de performance. Início do Fundo: 09/09/2013. (1) Considera apenas o % investido no exterior.

## PROCESSO DE INVESTIMENTO DO SANTANDER GLOBAL EQUITIES FUNDO LOCAL, GESTORES GLOBAIS

### T.Rowe Price

Fundação: 1937  
Sede: Baltimore, Maryland – EUA  
Ativos sob gestão: USD 1.3 trilhões



Fundação: 1908  
Sede: Edimburgo – Escócia  
Ativos sob gestão: USD 262 bilhões

### BlackRock

Fundação: 1988  
Sede: Nova York – EUA  
Ativos sob gestão: USD 7.4 trilhões

### J.P.Morgan

Fundação: 1895 (JPMorgan), 1955 (Chase), 1996 (JPMorgan Chase)  
Sede: Nova York – EUA  
Ativos sob gestão: USD 2.9 trilhões

### Amundi Pioneer

Fundação: 1928 (Pioneer), 2010 (Amundi), 2017 (Amundi Pioneer)  
Sede: Boston – EUA  
Ativos sob gestão: USD 1.6 trilhões



Fundação: 1975  
Sede: Pennsylvania - EUA  
Ativos sob gestão: USD 5.3 trilhões

### Fidelity

Fundação: 1946  
Sede: Boston – EUA  
Ativos sob gestão: USD 2.5 trilhões

### Janus Henderson

Fundação: 1934 (Henderson), 1969 (Janus), 2017 (Janus Henderson)  
Sede: Londres – Inglaterra  
Ativos sob gestão: USD 300 bilhões



Fundação: 1994  
Sede: Paris – França  
Ativos sob gestão: USD 912 bilhões

### CouplandCardiff

Fundação: 2005  
Sede: Londres – Inglaterra e Singapura  
Ativos sob gestão: USD 1.6 trilhões

### Schroders

Fundação: 1804  
Sede: Londres - Inglaterra  
Ativos sob gestão: USD 662 bilhões

### WELLINGTON MANAGEMENT

Fundação: 1928  
Sede: Boston – EUA  
Ativos sob gestão: USD 1 trilhão

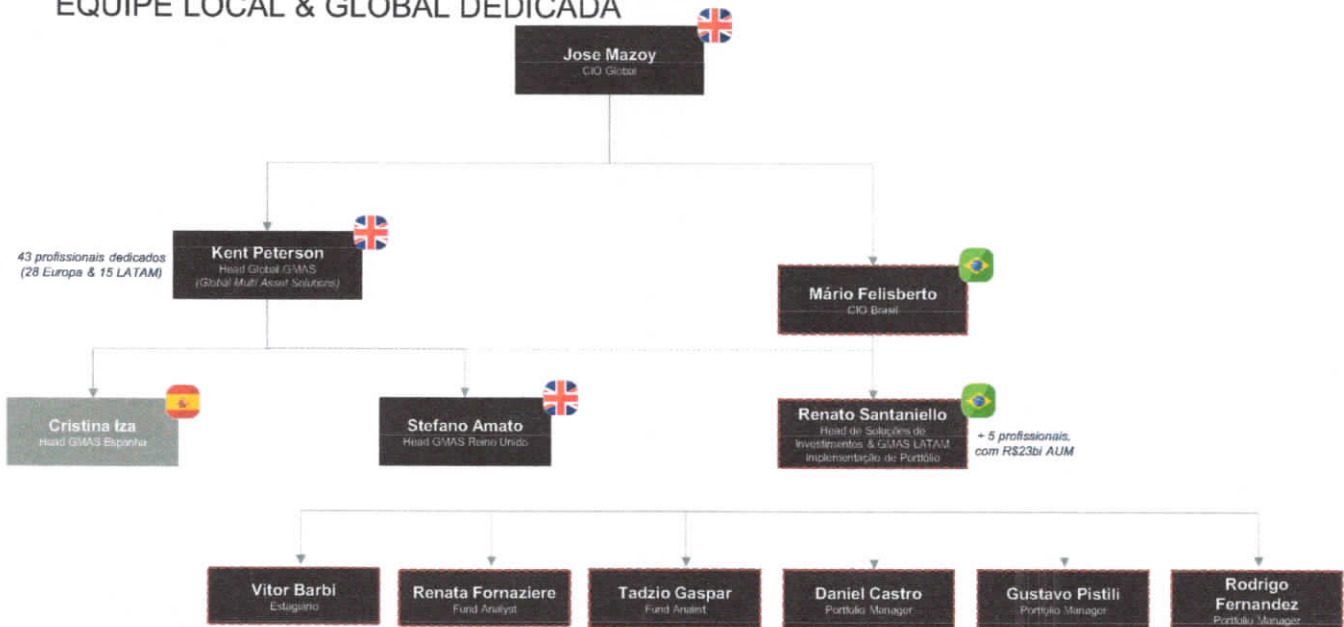
Fonte: SAM Brasil / Data base fechamento/2020. Razão Social do Fundo: Santander Fundo de Investimento Global Equities Multimercado Investimento no Exterior. Público Alvo: Investidores Qualificados. O fundo cobrará uma taxa de administração de 1,00% a.a. Não há cobrança de taxa de performance. Início do Fundo: 09/09/2013. (1) Empresas perspectiva de crescimento acima da média de seus concorrentes.

# 3

## Apêndice



## PROCESSO DE INVESTIMENTO DO SANTANDER GLOBAL EQUITIES EQUIPE LOCAL & GLOBAL DEDICADA



Fonte: Santander Asset Management, Maio/2020

## PROCESSO DE INVESTIMENTO DO SANTANDER GLOBAL EQUITIES EQUIPE LOCAL & GLOBAL DEDICADA

### Jose Mazoy CIO Global

Jose Mazoy é o Chief Investment Officer Global da Santander Asset Management. Antes da SAM, Jose ocupava a posição de Head Global de Estratégias Dinâmicas no UBS, sendo responsável pela equipe de fatores de investimento multi-ativos, cobrindo também, originação de clientes, desenvolvimento de produtos e plataforma de TI. Antes do UBS, Jose atuou como Co-Head Global de Estratégias Macro Sistemáticas na Goldman Sachs por 5 anos. Possui mais de 20 anos de experiência em investimentos, com passagens pelo Barclays, Deutsche Bank e Banco Central do México.

### Mário Felisberto CIO Brasil

Mário Felisberto se juntou à SAM em Setembro de 2019. Possui 25 anos de experiência no mercado financeiro, com passagens pelo Banco CCF Brasil (1995-2000), HSBC Brasil (2002-2013), onde desempenhou a função de CIO para América Latina, Advis Investimentos (2013-2016) e Canvas Capital (2016-2019). Mário é graduado em Engenharia de Produção pela Escola Politécnica da Universidade de São Paulo (POLI-USP) e possui MBA pelo Massachusetts Institute of Technology (MIT), além de CFA.

### Kent Peterson Global Head GMAS

Kent Peterson trabalhou na Bridgewater Associates entre 1999 e 2005 como Research Associate e Trading Associate. Ingressou na Columbia Threadneedle em 2005, onde atuou como Head de Research e Asset Allocation por um período antes de se tornar Gestor Sênior (PM) em 2008. Como Gestor, Kent supervisionou as carteiras de retorno absoluto, asset allocation, risk parity e seguros, impulsionadas por investimentos sistemáticos. Em 2017, Kent, em conjunto com outros dois sócios, fundou o Bastion QS (hedge fund), em que Kent ocupou a posição de CIO. Em 2018, Kent se juntou à Santander Asset Management como Head Global de GMAS (Global Multi-Asset Solutions). Kent também possui doutorado em história chinesa pela Universidade de Princeton.

Fonte: Santander Asset Management



## PROCESSO DE INVESTIMENTO DO SANTANDER GLOBAL EQUITIES EQUIPE LOCAL & GLOBAL DEDICADA

### Renato Santaniello

#### Head de Soluções de Investimentos e Alocação de Ativos Brasil

Renato é o responsável pela área de Soluções de Investimentos e Alocação de Ativos. Juntou-se à SAM em janeiro de 2006, vindo da Faculdade Ibmec-SP (Insper), onde foi Professor de Econometria e Macroeconomia. Renato é Mestre em Economia pela UFRGS, graduado em Economia pelo Insper e tem 13 anos de experiência no mercado financeiro.

### Cristina Iza

#### Head GMAS Espanha

Iniciou sua carreira no final de 1996 como analista macroeconômico na Gesbansander (Asset Management) e antes de ingressar na SAM, trabalhou na Santander Investment (corretora) e na Argentina / BBVA Gestión. Formada em Economia (nº 1) pela Universidad Autónoma de Madrid, CFA, e participou no Programa de Desenvolvimento de Liderança Executiva da ESADE Business & Law School. Ingressou na SAM em 2000 como gestora de renda variável. Desde então, desempenhou diferentes funções na equipe de investimentos: Gestora de fundos de ações e Gestora de fundos de multimercados, assumindo a responsabilidade de investimentos diretos e de FoF.

### Stefano Amato

#### Head GMAS UK

Stefano Amato ingressou na SAM UK em setembro de 2017, com foco na gestão dos portfólios de Asset Allocation e Retorno Absoluto. Stefano possui 13 anos de experiência em investimentos, tendo iniciado sua carreira no departamento de derivativos de renda variável na Lehman Brothers e na Societe Generale. Também foi Gestor de Investimentos no J.P. Morgan Asset Management e Head de Gestão de Investimentos na Centurion Portfolio Managers. Possui mestrado em Finanças pela London Business School, além de mestrado em economia comportamental (*behavioral finance*) e bacharelado em ciências e tecnologias da comunicação pela Universidade IULM em Milão, Itália.

Fonte: Santander Asset Management

## PROCESSO DE INVESTIMENTO DO SANTANDER GLOBAL EQUITIES EQUIPE LOCAL & GLOBAL DEDICADA

### Daniel Castro

#### Portfolio Manager Brasil

Daniel Castro é portfolio manager na área de Soluções de Investimentos e Alocação de Ativos. Juntou-se à SAM em junho de 2019 e teve passagem no BNP Paribas Asset (2015-2019), onde desempenhou as funções de Economista e de Analista Quantitativo. Mestre em Teoria Econômica pela FEA-USP e graduado em Economia pelo mesmo instituto, tem 8 anos de experiência no mercado financeiro.

### Gustavo Pistili

#### Portfolio Manager Brasil

Gustavo Pistili é portfolio manager na área de Soluções de Investimentos e Alocação de Ativos. Juntou-se à SAM em Maio de 2019 e teve passagem pela Lifetime Asset (2017-2019) e Constância Investimentos (2015-2017) onde desempenhou as funções de Gestão e Analista Quantitativo. Mestre em Economia pelo INSPER e graduado em Economia e Administração de Empresas pelo mesmo instituto, tem 8 anos de experiência no mercado financeiro.

### Renata Fornaziere

#### CFA, Portfolio Manager Brasil

Renata Fornaziere, CFA, é portfolio manager na área de Soluções de Investimentos e Alocação de Ativos. Juntou-se à SAM em Dezembro de 2005, com passagens pelas áreas de Riscos, Produtos e Investimentos (posição que ocupa há cerca de 4 anos). Renata é Graduada em Engenharia de Produção Mecânica pela Escola de Engenharia Mauá, com Pós – Graduação em Financial Economics pela Fundação Getúlio Vargas (FGV), e possui 14 anos de experiência no mercado financeiro.

### Tádzio Gaspar

#### Portfolio Manager Brasil

Tádzio Gaspar é portfolio manager na área de Investment Solutions. Juntou-se à SAM em junho de 2018 e anteriormente fazia parte do time de gestão da TAG Investimentos, onde atuava como analista de fundos de investimentos. Graduado em Engenharia Elétrica pela Universidade de Brasília com pós graduação em Finanças pelo Insper, possui 7 anos de experiência no mercado financeiro.

Fonte: Santander Asset Management

## APÊNDICE CARACTERÍSTICAS DO FUNDO



CNPJ	17.804.792/0001-50
Público Alvo	Investidores Qualificados
Investimento no exterior	Até 100%
Taxa de administração (a.a.)	1,00%
Taxa de Performance (a.a.)	Não possui
Classificação ANBIMA	Multimercado Inv. no Exterior
Tributação	Renda Fixa Longo Prazo
Aplicação inicial	R\$ 50.000,00
Aplicação adicional/resgate	R\$ 10.000,00
Saldo mínimo	R\$ 10.000,00
Código ANBIMA	346063
Ticker Bloomberg	GBLEQTS BZ EQUITY

### RESOLUÇÃO 3922 (Art. 9º A, Inciso 2)

Classifica-se no segmento investimento no exterior;

Limite de alocação:

até 10% em relação aos recursos do RPPS;

até 5% do patrimônio do fundo

Gestor do fundo constituído no exterior esteja em atividade a mais de 5 anos e PL mínimo de US\$5bi;

Fundos no Exterior com pelo menos 12 meses de histórico

Fonte: Santander Asset Management. Maio/2018

## APÊNDICE CARACTERÍSTICAS DO FUNDO



Solicitação de resgate e aplicação	DIÁRIO
Conversão da aplicação	D+1 ÚTIL
Conversão resgate	D+1 ÚTIL
Liquidação	ATÉ D+8 ÚTEIS
Horário limite de movimentação	12:00



(\*) Sujeito aos feriados que impactam os fluxos em: SP, NY e Luxemburgo. §2º. É vedada a comparação direta de rentabilidade em termos percentuais, ou de diferencial de rentabilidade com indicadores econômicos não estabelecidos no regulamento do Fundo 555 como meta ou parâmetro de performance, com o objetivo de não dar a entender para o investidor que há vinculação entre a rentabilidade e estes indicadores.

§3º. Os indicadores econômicos de que trata o parágrafo 2º acima podem ser divulgados em Materiais Técnicos dos Fundos 555, desde que sejam acompanhados de aviso específico que esclareça se tratar de mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance.

## INFORMAÇÃO RELEVANTE

Este material foi elaborado pelo Santander Asset Management no Brasil, para uso exclusivo no mercado brasileiro, sendo destinado a pessoas residentes no País. 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. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Os investimentos apresentados podem não ser adequados aos seus objetivos, situação financeira ou necessidades individuais. 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.

Este documento não é e não deve ser interpretado como, uma oferta de venda ou solicitação de uma oferta de compra de qualquer título ou valor mobiliário. 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. Proibida a reprodução ou utilização deste material sem a expressa autorização da Santander Asset Management.

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, SE HOUVER, 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. Leia previamente as condições de cada produto antes de investir. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. 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. O GESTOR DESTE FUNDO ADOTA POLÍTICA DE EXERCÍCIO DE DIREITO DE VOTO EM ASSEMBLEIAS, QUE DISCIPLINA OS PRINCÍPIOS GERAIS, O PROCESSO DECISÓRIO E QUAIS SÃO AS MATÉRIAS RELEVANTES OBRIGATORIAS PARA O EXERCÍCIO DO DIREITO DE VOTO. TAL POLÍTICA ORIENTA AS DECISÕES DO GESTOR EM ASSEMBLEIAS DE DETENTORES DE ATIVOS QUE CONFIRAM AOS SEUS TITULARES O DIREITO DE VOTO. Condições da Política de Voto disponível nos sites [www.santanderasset.com.br](http://www.santanderasset.com.br) ou [www.santander.com.br](http://www.santander.com.br). Os indicadores econômicos utilizados neste material devem ser considerados como mera referência, não se tratando de meta ou parâmetro de performance de rentabilidade. 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). Para mais informações, acesse o material técnico de cada produto no site [www.santander.com.br](http://www.santander.com.br) > Investimentos e Previdência > Saiba mais sobre Fundos > Segmentos > Informações > Tabelas de rentabilidade dos Fundos. Material de Divulgação, Janeiro 2021.



**SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA.**

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, 2.235 e 2.041, Bloco A, 18º andar

São Paulo - SP - Brasil - 04543-011

Telefones: 55 11 4130-9208 / 4130-9209 / 4130-9201

E-mail: [asset.atendimento@santanderam.com](mailto:asset.atendimento@santanderam.com)

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

Central de Atendimento: 4004 3535 (capitais e regiões metropolitanas), 0800 702 3535 (demais localidades), 0800 723 5007 (pessoas com deficiência auditiva ou de fala). Atendimento digital 24h, 7 dias por semana. SAC: 0800 762 7777 e para pessoas com deficiência auditiva ou de fala: 0800 771 0401. Atendimento 24h por dia, todos os dias. Ouvidoria - Se não ficar satisfeito com a solução apresentada: 0800 726 0322 e para pessoas com deficiência auditiva ou de fala: 0800 771 0301. Das 8h às 22h, de segunda a sexta-feira, sábados das 09h às 14h, exceto feriados.





# PROPOSIÇÕES MACRO 2021

Brasil Macro | Fevereiro 2021

Ana Paula Vescovi\* &  
Equipe Macro

+5511 3553 8567

anavescovi@santander.com.br



IMPORTANT DISCLOSURES/CERTIFICATIONS ARE IN THE "IMPORTANT DISCLOSURES" SECTION OF THIS REPORT.

U.S. investors' inquiries should be directed to Santander Investment Securities, Inc. at (212) 583-4629 / (212) 350-3918.

\* Employed by a non-US affiliate of Santander Investment Securities, Inc. and is not registered/qualified as a research analyst under FINRA rules.

## Novo Ano, Mesmas Incertezas Proposições Macro do Santander Brasil para 2021

*Os impactos da pandemia Covid-19 se estenderão em 2021, causando restrições de mobilidade, recuperação mais lenta da economia, possível reintrodução (moderada) de estímulos fiscais, e certa agitação social e política.*

### **Controle da pandemia é chave para a retomada da atividade global**

Capacidade de vacinar a população ditará o ritmo da retomada.

### **Vacinas e crescimento da China devem sustentar a recuperação das commodities**

Otimismo em relação a crescimento global deve prevalecer em 2021.

### **Após um início lento, a vacinação no Brasil deve acelerar**

Riscos de atraso nas vacinas provavelmente limitados ao 1S21.

### **Medidas e reformas importantes que podem ser implementadas**

Além da vacinação, acreditamos que certas medidas e reformas macro serão necessárias para apoiar a redução dos riscos idiossincráticos.

## Novo Ano, Mesmas Incertezas

### Proposições Macro do Santander Brasil para 2021

#### **Impactos persistentes da pandemia (na mobilidade, salários) reduzirão a velocidade de recuperação**

Após um começo fraco, esperamos que o avanço da vacinação e o aumento na mobilidade impulsionem a atividade a partir do 2T21.

#### **Normalização da força de trabalho deve levar a aumento da taxa de desemprego**

Após a forte queda da força de trabalho em 2020, esperamos um processo de normalização (i.e. maior busca por emprego) no 1S21.

#### **Queda da massa salarial real “ampliada”, apesar de nova rodada de auxílio emergencial**

Em tamanho bem menor que em 2020, a reintrodução do Auxílio Emergencial não evitará queda acentuada na massa salarial “ampliada”.

#### **Mercado de capitais impulsionando a atividade econômica**

Embora o crédito bancário corporativo deva desacelerar após forte alta em 2020, há espaço para expansão via mercado de capitais.

#### **Um cenário benigno para inflação, mas com trajetória arriscada**

Inflação deverá ficar abaixo da meta em 2021, mas com uma (arriscada) convergência de cima para baixo.

#### **Uma postura de política monetária menos acomodatória em 2021 e 2022**

O BC sinaliza desconforto com um nível “extraordinário” de estímulo, com taxa Selic em 2,00%.

#### **Perdendo a chance de consertar o telhado**

A manutenção de condições globais favoráveis deverá ajudar o real a registrar alguma valorização nos próximos anos, mas há incertezas.

## Proposições Macro do Santander Brasil para 2021

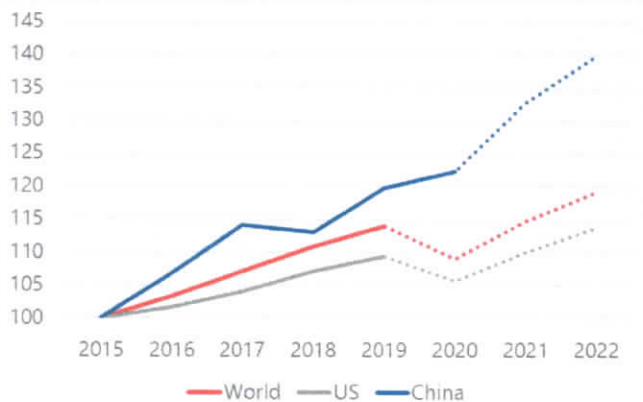
O tema central de 2021 será a vacinação. Assim como a eclosão da pandemia do Covid-19 em 2020 exacerbou os problemas fiscais e a percepção das desigualdades no Brasil, a vacinação será determinante tanto para a normalização da atividade econômica quanto para definições de políticas públicas.

Acreditamos que, com o atraso no processo de vacinação, haverá restrições adicionais de mobilidade no 1T21 e, consequentemente, retração no PIB no período. Aproximadamente, 50% da população brasileira terá sido imunizada até o final do ano. A volta à recuperação da economia após a retirada dos fortes estímulos fiscais de 2020 será mais perceptível no 2S21, na esteira de um ritmo de vacinação mais intenso. Assim, acreditamos que haverá estímulos adicionais, especialmente um novo auxílio emergencial, temporário e com menor valor e abrangência. Ainda no 1S21, a inflação acumulada em 12 meses alcançará seu pico, com posterior convergência para o centro da meta. O Copom iniciará precocemente um ciclo de normalização parcial da taxa Selic. O Real seguirá tendência de apreciação, impulsionada pelo maior crescimento global, além da melhora nas condições financeiras internacionais e a recuperação no preço das *commodities*. Contudo, a valorização será bastante contida pela ausência de reformas abrangentes, pela manutenção do risco fiscal, além de incertezas no campo político-institucional. Com o acirramento das disputas eleitorais para as mesas diretoras no Congresso, haverá fricções políticas que dificultarão o andamento das reformas e anteciparão o início da corrida eleitoral de 2022.

## Controle da pandemia é chave para a retomada da atividade global

- Capacidade de vacinar a população ditará o ritmo da retomada: A pandemia do coronavírus trouxe uma crise sanitária e econômica sem precedentes, paralisando países inteiros, forçando governos e bancos centrais a fazerem estímulos fiscais e monetários colossais. A boa notícia veio nos últimos dias do ano, com as chegadas das vacinas que prometem ajudar no combate da pandemia. Agora, com uma situação ainda fora de controle na maior parte dos países, a capacidade de vacinar em massa, com todas as dificuldades logísticas ditará o ritmo da retomada da atividade econômica global. A manutenção dos amplos estímulos monetários nas principais economias, somadas às expectativas de importantes estímulos fiscais adicionais nos EUA, devem impulsionar a atividade econômica uma vez que a pandemia estiver mais controlada. **Portanto, acreditamos que 2021 será um ano de forte retomada na atividade global, que deve alcançar os níveis pré-crise entre o final de 2021 e o início de 2022. Com a retomada da atividade econômica, os preços de commodities devem seguir pressionados. A inflação também deve voltar a aparecer nas economias desenvolvidas, embora ainda em níveis muito confortáveis**

PIB Global (Índice – 2015=100)



Fontes: Bloomberg, Santander



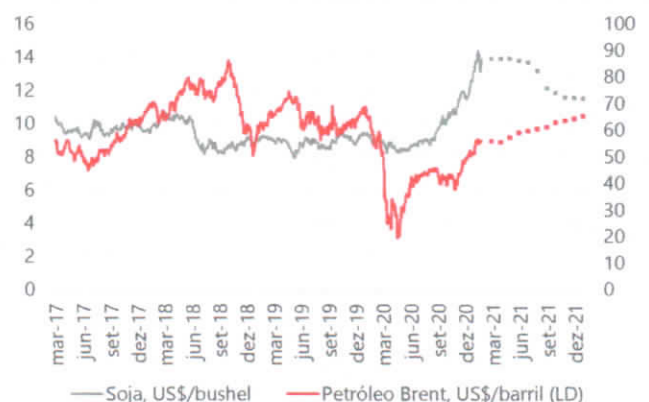
## Vacinas e crescimento da China sustentam a recuperação das *commodities*

- Otimismo em relação a crescimento global deve prevalecer em 2021.

Esperamos que os preços do petróleo aumentem em meados do 2T21, a medida em que a imunização contra o vírus alimenta o otimismo sobre a demanda futura e a recuperação econômica global. Em nossa opinião, a oferta global deve seguir desacelerada, com cortes na produção ajustando-se à demanda de forma a manter o mercado deficitário.

Enquanto isso, apesar do *rally* sustentado no 2S20 apoiado por fundamentos - forte demanda da China, risco climático do *La Niña* e projeções de estoques finais baixos para 2020/21 - **esperamos que os preços das *commodities* agrícolas em geral percam força no final do ano, ainda que acima dos níveis pré-pandemia.** A demanda chinesa por soja deve desacelerar conforme o rebanho de suínos do país seja recomposto, enquanto que a produção de soja deve atingir recorde de alta

Preços de *commodities*

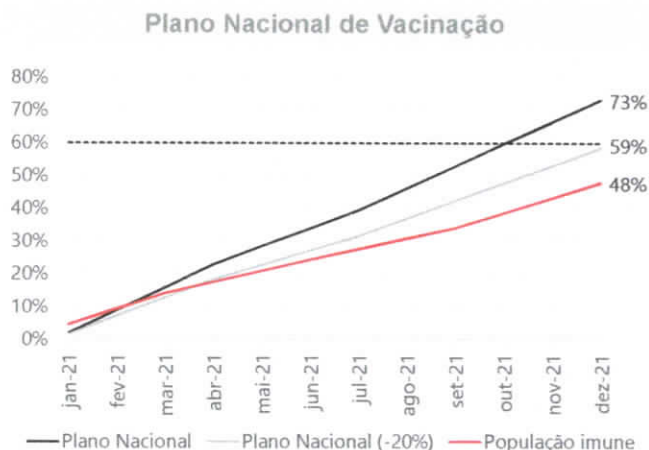




## Após um início lento, a vacinação no Brasil deve acelerar

- o Riscos de atraso nas vacinas provavelmente limitados ao 1S21.

Apesar da incerteza de curto prazo quanto a pandemia - dado o surgimento de variantes do coronavírus e a escassez de insumos para a produção de vacinas - **esperamos que o ritmo de vacinação acelere no 2S21**, na medida em que os parceiros locais de fabricação iniciem a produção e mais vacinas estejam disponíveis. Em nossa opinião, o ritmo de vacinação será 20% inferior ao previsto no Plano Nacional de Operacionalização da Vacinação, o que significa que 59% da população será vacinada até o final de 2021. Considerando uma eficácia média de 60% (Butantan/Sinovac tem 50% de eficácia, enquanto a Fiocruz/AstraZeneca tem 70%) e levando em conta infecções passadas e futuras, **projetamos que 48% da população estará imune ao vírus até dezembro de 2021**, abaixo de um limite de imunidade de rebanho de 60%.



Fontes: Ministério da Saúde, Santander.



## Medidas e reformas importantes que podem ser implementadas

- o Além da questão da vacinação, acreditamos que certas medidas e reformas são necessárias para apoiar a redução dos riscos idiossincráticos. A agenda fiscal contém riscos significativos em sua execução, a nosso ver, então a incerteza permanecerá.

Medidas positivas	Retrocessos
Orçamento de 2021 em conformidade com a teto de gastos	Possível criação de novas despesas obrigatórias
Medidas fiscais emergenciais mínimas	Aumentos permanentes da carga tributária
Avanços na agenda de privatizações	Aprovação de um novo imposto digital (CPMF)
Reforma tributária, ou simplificação com a CBS (Contribuição sobre Bens e Serviços)	Aprovação de medidas federais que impliquem leniência ou risco moral com ajustes fiscais
Autonomia do Banco Central	Alocação de receita não vinculada a fundos públicos para outras despesas primárias
Continuidade da modernização dos marcos regulatórios	Paralisação da agenda de reformas impactada por disputas políticas

## Perspectiva fiscal “em gelo fino” com possível reintrodução de estímulos

- Importante debate será sobre a retomada do Auxílio Emergencial. Esperamos que sua reintrodução (em função da pandemia) seja equilibrada com a aprovação de reformas fiscais - uma compensação intertemporal - com possíveis turbulências no debate político.

Será um ano andando no gelo fino para evitar uma nova deterioração na perspectiva de consolidação fiscal. Embora possa haver turbulência no debate fiscal, o aspecto mais importante será a manutenção da sustentabilidade da dívida, que sofreu forte deterioração em 2020. Qualquer mudança nessa perspectiva poderá deteriorar as condições financeiras.

Acreditamos que o Auxílio Emergencial deve ser retomado de forma temporária em 2021, condicionadas ao agravamento da pandemia. Isto deve ser feito por crédito extraordinário (não incluído no teto de gastos). O valor total será de R\$ 25 bilhões por quatro meses, atingindo 30 milhões de beneficiários não incluídos no Bolsa Família. Essa prorrogação deve ter como contrapartida a aprovação de medidas de gatilhos fiscais (provavelmente com descasamento temporal) para compensar o aumento das despesas e não afetar a perspectiva de trajetória da dívida—compensando no tempo essas despesas fora do teto de gastos, com possibilidade de cumprimento da regra até 2024. Acreditamos o governo continuará a cumprir a regra de limite de gastos em 2021 (com muita disciplina) e em 2022.



Divida Bruta (% PIB) vs. Classificação rating S&P



Fontes: BCB, S&P, Santander

## Impactos na mobilidade e salários reduzirão a velocidade de recuperação

- Após um fraco começo, esperamos que o avanço na vacinação e o aumento na mobilidade impulsionem a atividade a partir do 2T21.

O recrudescimento da pandemia observado nas últimas semanas provavelmente implicará em uma reversão do processo de reabertura, com uma inevitável deterioração da mobilidade ante o 4T20, embora com uma economia mais aberta do que nos piores momentos da crise. Com relação ao 1T21, os serviços com maior interação social, que esperávamos que fossem os principais *drivers* da recuperação, serão consideravelmente atingidos; também veremos os primeiros sinais da materialização do *fiscal cliff* em função da retirada do auxílio emergencial. Por outro lado, a indústria de transformação tem uma recomposição de estoques contratada para o 1S21, enquanto o setor de construção civil deve permanecer na trajetória de recuperação. **A partir do 2T21, o avanço na campanha de vacinação concomitante à uma nova rodada (menor) do auxílio emergencial e ao**

Indicador de Mobilidade (Jan/20=0) – mm28d



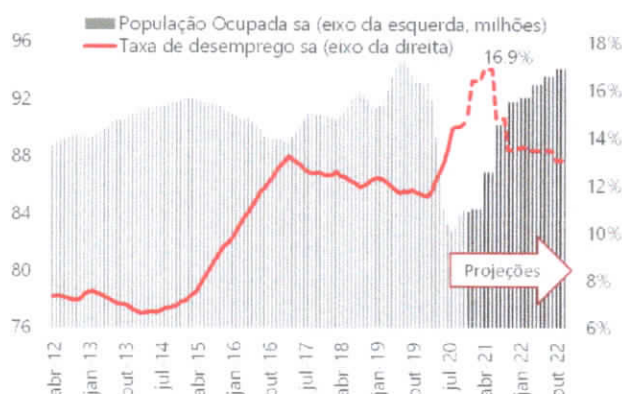
## A normalização na força do trabalho levará a uma taxa de desemprego maior

- Após queda acentuada da força de trabalho em 2020, esperamos um processo de normalização (mais pessoas em busca de emprego) no 1S21, que levará a um aumento na taxa de desemprego.

### Esperamos que a taxa de desemprego tenha dois comportamentos distintos no 1S21 e 2S21.

No 1S21, a força de trabalho deve se recuperar gradualmente aos níveis pré-crise, acompanhando o processo de reabertura (gradativa) da economia, e o fim do Auxílio Emergencial nos primeiros meses de 2021. Esperamos que a população ocupada tenha um desempenho fraco no 1T21, com medidas de distanciamento social ainda em vigor e níveis de incerteza elevados, que irão limitar a criação de empregos. No 2S21, com a força de trabalho de volta aos níveis pré-crise e crescendo a uma taxa menor, esperamos uma queda gradual da taxa de desemprego. À medida que a população seja imunizada, o aumento nos níveis de mobilidade deve impulsionar a recuperação do mercado de trabalho. Por outro lado, não esperamos que a ocupação volte a níveis pré-crise antes do 2T22, e o mercado de trabalho deve ter situação mais precária, com maior grau de informalidade e menores salários reais.

### Taxa de desemprego e população ocupada



## Queda na massa salarial "ampliada", apesar de nova rodada de estímulos

- O Auxílio Emergencial e antecipações de transferência de renda por meio de benefícios sociais elevarão a massa salarial real "ampliada" do 2T21. No entanto, o resultado de 2021 deve representar uma queda em relação a 2020.

Estimamos que a massa salarial "ampliada" subiu 3,1% em termos reais para o ano de 2020 em relação a 2019. Na simulação contrafactual, sem considerar as transferências do governo, calculamos uma queda de 6,3% na massa salarial real, de modo que os benefícios mais que compensaram a queda cíclica causada pela pandemia. Para 2021, consideramos a reintrodução do Auxílio Emergencial de março a junho, que, juntamente com uma antecipação de transferências de renda por meio de benefícios sociais, levará a um nível elevado da massa salarial "ampliada". No 2S21, a gradual recuperação do mercado de trabalho deve se refletir na massa salarial real, conforme representado nas barras cinza escuro do gráfico. **Projetamos queda de 6,6% na massa salarial real "ampliada" para**

### Massa salarial "ampliada" (R\$ bilhões)





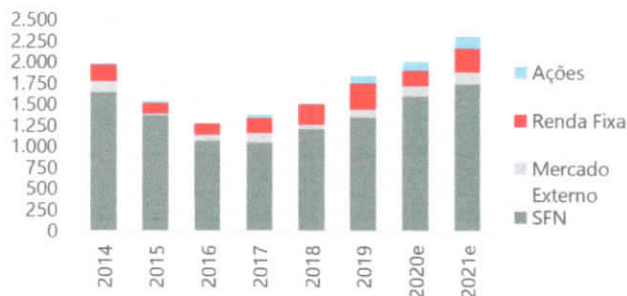
## Mercado de capitais impulsionando a atividade econômica

- Crédito bancário para empresas deve desacelerar do nível registrado em 2020, mas há espaço para o mercado de capitais crescer.

Para 2021, vemos a expansão do crédito como motor da atividade econômica, à medida que a economia volta aos trilhos. Os empréstimos bancários para famílias já se recuperaram do pior momento da pandemia. Olhando para frente, enxergamos o crédito para esse segmento com potencial de crescimento, impulsionando a atividade econômica. Taxas de juros baixas devem manter o mercado imobiliário aquecido. O risco aqui é o endividamento do consumidor, atualmente em trajetória ascendente, na medida em que alta na inadimplência poderia levar os bancos a restringir o acesso a crédito para as famílias. Para as empresas, esperamos uma desaceleração no crédito bancário, uma vez que as empresas se apoiaram fortemente em programas de crédito emergencial (PEAC, Pronampe) e capital de giro para suprir as necessidades de liquidez no curto prazo. Por outro lado, o mercado de capitais pode se beneficiar do apetite de investidores locais e estrangeiros, a depender dos desdobramentos macroeconômicos, em especial aqueles ligados às decisões fiscais.



Financiamento corporativo total (real, R\$ bilhões)



SFN - exclui conta garantida, cheque especial e cartão de crédito.  
 Mercado externo - bonus, MTNs e securities.  
 Renda Fixa - Debentures, NPs, LFs, CRAs, CRIs e FIDCs.  
 Renda Variável - IPO e follow-on.

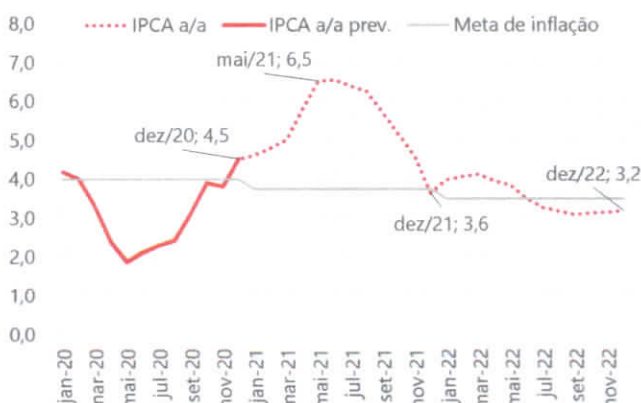
Fontes: BC, Anbima, Santander

## Um cenário benigno para inflação, mas com trajetória arriscada

- Inflação ficará abaixo da meta, mas com uma (arriscada) convergência de cima para baixo.

O cenário benigno para inflação é baseado em: 1) expectativas ancoradas e 2) alto nível de ociosidade na economia. A recente piora da pandemia aliada a dificuldades no processo de vacinação atuam para conter a demanda, mantendo os preços (principalmente de serviços) bem comportados, enquanto expectativas ancoradas impedem impactos maiores da inércia. Contudo, pelo lado da oferta, esperamos que uma inflação de custos pressione o IPCA. A recuperação global é um suporte aos altos preços de commodities, e deve conter um arrefecimento maior da inflação de alimentos. Na indústria, commodities também são uma fonte de pressão e a cadeia de suprimentos global deve continuar sofrendo os efeitos da pandemia ainda por algum tempo. Além disso, o cenário fiscal mais arriscado deve manter o Real em níveis depreciados. Portanto,

Inflação do IPCA



## Uma postura de política monetária menos acomodaticia em 2021 e 2022

- O Banco Central (BC) sinaliza desconforto com nível "extraordinário" de estímulo, com taxa Selic em 2,00%. O Copom vê reversão dos choques e expectativas desinflacionários vistos no início da pandemia, bem como uma redução da ociosidade econômica.

**Na ata da reunião do Copom de 19 a 20 janeiro, o BC elevou o tom das preocupações e sinalizou certa urgência na retirada de estímulos.**

Embora o cenário básico da autoridade projete inflação próxima ao centro da meta em 2021 (3,6%; meta: 3,75%) e em 2022 (3,4%; meta: 3,50%) supondo alta de juros a partir do 2S21, o Copom acredita que os riscos fiscais geram viés de alta para essas estimativas, justificando um movimento antecipado. O BC mostra preocupação com as perspectivas inflacionárias após elevação em medidas de inflação subjacente nos últimos meses, e após números de atividade "melhores que o esperado" no 4T20. O momento, ritmo e magnitude do ajuste nos juros dependerão principalmente da materialização de incertezas relativas à pandemia (imunização), atividade (mobilidade), inflação (núcleo) e política fiscal (estímulo). Como prevemos erosão mais lenta das ociosidades econômicas e estímulo fiscal moderado, nosso cenário (em revisão) antecipará altas na Selic em 2021, mas incorporando ritmo mais lento de aperto em 2022. Nossas projeções se aproximam do consenso dos analistas.



Taxa básica SELIC – mediana (Focus)



Nota: Relatório Focus do BC de 29/jan/2021  
Fontes: BC Santander

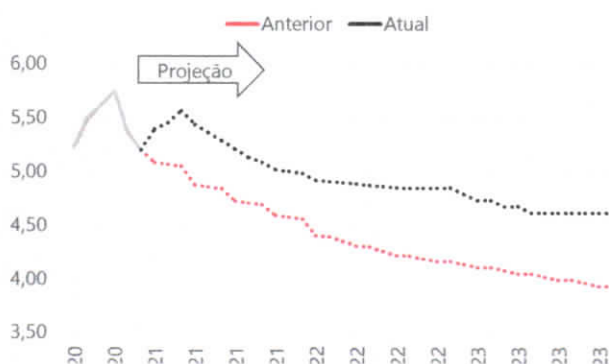
## Perdendo a chance de arrumar o telhado

- A manutenção de condições globais favoráveis deverá ajudar o real a registrar alguma valorização nos próximos anos, mas as incertezas relativas aos ambientes fiscal e institucional domésticos deverão limitar o espaço para um movimento mais substancial.

Avaliamos que as condições financeiras globais continuarão favoráveis ao real, com preços de commodities e fluxo de comércio internacional sinalizando crescimento, juntamente com provisão abundante de liquidez internacional nas economias avançadas. Estas circunstâncias tenderão a favorecer a apreciação das moedas emergentes e o real não deverá ser exceção. Contudo, reconhecemos que o desempenho recente da moeda tem sido menos impressionante do que esperar-se-ia nas circunstâncias globais atuais, o que nos levou a avaliar que fatores idiossincráticos – especialmente os de natureza fiscal – tem impedido que o país desfrute plenamente destas condições auspiciosas no exterior.

Antes, esperávamos que o fim do auxílio emergencial em 2021 e o respeito ao teto constitucional de gastos reduzissem a incerteza referente aos riscos fiscais de curto prazo. Além disso, a retomada das discussões acerca das reformas traria dos riscos fiscais de médio prazo. Entretanto, desdobramentos recentes da pandemia elevaram a

Taxa Cambial - R\$ / US\$





# Obrigado.

Nosso propósito é contribuir para que as pessoas e as empresas prosperem.

Nossa cultura se baseia na crença de que tudo que fazemos deve ser

## Simplex Pessoal Justo



**Raissa Freitas**  
Business Manager  
raifreitas@santander.com.br  
+55 (11) 3553-7424

## Equipe Macro

**Ana Paula Vescovi**  
Economista Chefe, Diretora  
anavescovi@santander.com.br  
+55 (11) 3553-8567

**Jankiel Santos**  
Economista – Setor Externo  
jankiel.santos@santander.com.br  
+55 (11) 3012-5726

**Tomas Urani**  
Economista – Economia Internacional  
tomas.urani@santander.com.br  
+55 (11) 3553-9520

**Lucas Maynard**  
Economista – Atividade Econômica  
lucas.maynard.da.silva@santander.com.br  
+55 (11) 3553-7495

**Gilmar Lima**  
Economista – Modelagem de Cenários  
gilmar.lima@santander.com.br  
+55 (11) 3553-6327

**Mauricio Oreg**  
Head de Pesquisa Macro  
mauricio.oreg@santander.com.br  
+55 (11) 3553-5404

**Ítalo Franca**  
Economista – Fiscal  
italo.franca@santander.com.br  
+55 (11) 3553-7424

**Daniel Karp Vasquez**  
Economista - Inflação  
daniel.karp@santander.com.br  
+55 (11) 3553-9828

**Felipe Kotinda**  
Economista - Crédito  
felipe.kotinda@santander.com.br  
+55 (11) 3553-8071

**Gabriel Couto**  
Economista – Projetos Especiais  
gabriel.couto@santander.com.br  
+55 (11) 3553-8487

## IMPORTANT DISCLOSURES

This report has been prepared by Santander Investment Securities Inc. ("SIS"; SIS is a subsidiary of Santander Holdings USA, Inc. which is wholly owned by Banco Santander, S.A. "Santander"), on behalf of itself and its affiliates (collectively, Grupo Santander) and is provided for information purposes only. This document must not be considered as an offer to sell or a solicitation of an offer to buy any relevant securities (i.e., securities mentioned herein or of the same issuer and/or options, warrants, or rights with respect to or interests in any such securities). Any decision by the recipient to buy or to sell should be based on publicly available information on the related security and, where appropriate, should take into account the content of the related prospectus filed with and available from the entity governing the related market and the company issuing the security. This report is issued in Spain by Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. ("Santander Investment Bolsa"), and in the United Kingdom by Banco Santander, S.A., London Branch. Santander London is authorized by the Bank of Spain. This report is not being issued to private customers. SIS, Santander London and Santander Investment Bolsa are members of Grupo Santander.

**ANALYST CERTIFICATION:** The following analysts hereby certify that their views about the companies and their securities discussed in this report are accurately expressed, that their recommendations reflect solely and exclusively their personal opinions, and that such opinions were prepared in an independent and autonomous manner, including as regards the institution to which they are linked, and that they have not received and will not receive direct or indirect compensation in exchange for expressing specific recommendations or views in this report, since their compensation and the compensation system applying to Grupo Santander and any of its affiliates is not pegged to the pricing of any of the securities issued by the companies evaluated in the report, or to the income arising from the businesses and financial transactions carried out by Grupo Santander and any of its affiliates: **Ana Paula Vescovi**.\*

\*Employed by a non-US affiliate of Santander Investment Securities Inc. and not registered/qualified as a research analyst under FINRA rules, and is not an associated person of the member firm, and, therefore, may not be subject to the FINRA Rule 2242 and Incorporated NYSE Rule 472 restrictions on communications with a subject company, public appearances, and trading securities held by a research analyst account.

The information contained herein has been compiled from sources believed to be reliable, but, although all reasonable care has been taken to ensure that the information contained herein is not untrue or misleading, we make no representation that it is accurate or complete and it should not be relied upon as such. All opinions and estimates included herein constitute our judgment as at the date of this report and are subject to change without notice.

Any U.S. recipient of this report (other than a registered broker-dealer or a bank acting in a broker-dealer capacity) that would like to effect any transaction in any security discussed herein should contact and place orders in the United States with SIS, which, without in any way limiting the foregoing, accepts responsibility (solely for purposes of and within the meaning of Rule 15a-6 under the U.S. Securities Exchange Act of 1934) for this report and its dissemination in the United States.



## 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. 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. 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.

Os investimentos apresentados podem não ser adequados aos seus objetivos, situação financeira ou necessidades individuais. Este documento não é, e não deve ser interpretado como, uma oferta de venda ou solicitação de uma oferta de compra de qualquer título ou valor mobiliário. 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. Proibida a reprodução ou utilização deste material sem a expressa autorização da Santander Asset Management.

Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Os investimentos apresentados podem não ser adequados aos seus objetivos, situação financeira ou necessidades individuais. 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. Leia previamente as condições de cada produto antes de investir. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e/ou taxa de performance. Para mais informações, acesse o material técnico de cada produto no site [www.santander.com.br](http://www.santander.com.br) > Para a sua Empresa > Investimentos > Outras informações > Ofertas de Fundos.

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.

Material de Divulgação. Janeiro/2021.

# Obrigado!

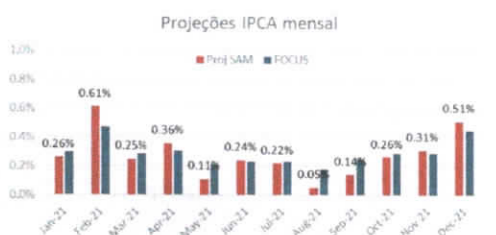
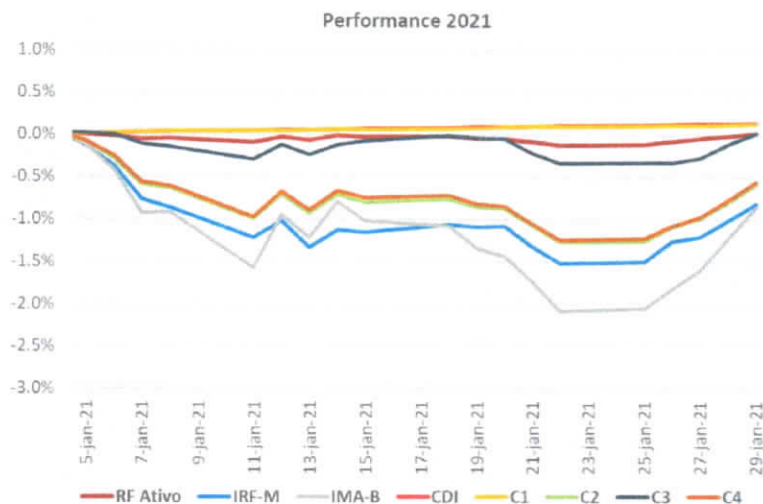


**Ouvidoria** - Se não ficar satisfeito com a solução apresentada: **0800 726 0322** e para pessoas com deficiência auditiva ou de fala: 0800 771 0301. Das 8h às 20h, de segunda a sexta-feira, sábados das 09h às 14h, exceto feriados.

SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA.  
Avenida Presidente Juscelino Kubitschek 2.041 e 2.235 – Bloco A, 18º andar  
São Paulo - SP - Brasil - 04543-011  
Telefones: 55 11 4130-9208 / 4130-9209 / 4130-9201  
E-mail: [asset.atendimento@santanderam.com](mailto:asset.atendimento@santanderam.com)  
[www.santanderassetmanagement.com.br](http://www.santanderassetmanagement.com.br)

## Retorno índices de mercado, projeção de inflação e rentabilidade YTC

### Performance



Fonte: Quantum-Axis, Santander Asset Management e Relatório FOCUS \*Dados até o fechamento de Janeiro/2021

9

## Características



CNPJ	26.507.132/0001-06
Tipo ANBIMA	Renda Fixa Duração Livre Soberano
Início do Fundo	29/04/2017
Horário de Movimentação	14h
Investimento Inicial Mínimo	R\$ 50.000,00
Investimento Adicional Mínimo	R\$ 1.000,00
Valor Mínimo para Permanência	R\$ 10.000,00
Conversão das Cotas na Aplicação	D+0

Conversão das Cotas no Resgate	D+0
Pagamento dos Resgates	D+1
Tipo de Cota	Fechamento
Taxa de Adm. Máxima. (a.a.)	0,40%
Taxa de Performance	Não possui
Público Alvo	Pessoas jurídicas, fundos de investimento e/ou carteiras
Administrador	Banco Santander (Brasil) S.A.
Gestor	Santander Brasil Gestão de Recursos LTDA.

Fonte: Santander Asset Management

10





# Retorno dos índices de mercado

## Performance

Período	Retorno Fundos				Retorno %CDI		
	CDI	IRFM	IMA-B	Santander RF Ativo	IRFM	IMA-B	Santander RF Ativo
jan-21	0.15%	-0.80%	-0.85%	0.03%	-537%	-570%	21%
dez-20	0.16%	1.95%	4.85%	0.61%	1188%	2951%	372%
nov-20	0.15%	0.36%	2.00%	0.14%	242%	1338%	92%
out-20	0.16%	-0.33%	0.21%	0.00%	-209%	135%	2%
set-20	0.16%	-0.56%	-1.51%	-0.23%	-357%	-963%	-143%
ago-20	0.16%	-0.75%	-1.80%	-0.35%	-469%	-1124%	-221%
jul-20	0.19%	1.08%	4.39%	0.53%	558%	2257%	275%
jun-20	0.21%	0.79%	2.05%	0.34%	370%	965%	159%
mai-20	0.24%	1.42%	1.52%	0.48%	602%	644%	205%
abr-20	0.28%	1.15%	1.31%	0.44%	403%	461%	156%
mar-20	0.34%	-0.11%	-6.97%	0.09%	-32%	-2061%	27%
fev-20	0.29%	0.65%	0.45%	0.27%	222%	153%	91%
2021	0.1%	-0.8%	-0.9%	0.0%	-537%	-570%	21%
2020	2.9%	5.8%	5.5%	2.7%	201%	189%	94%
2019	6.0%	12.0%	23.0%	13.7%	202%	385%	230%
3M	0.5%	1.5%	6.0%	0.8%	324%	1301%	168%
6M	0.9%	-0.2%	2.8%	0.2%	-16%	295%	21%

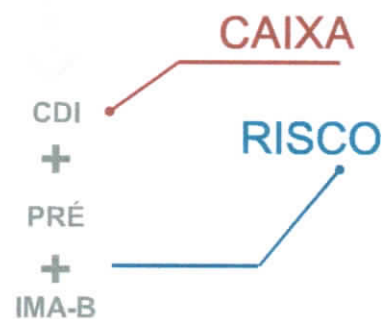


## Combinação de 3 estratégias de acordo com o comportamento dos ativos

Os investimentos **Pós-Fixados** são aqueles que pagam rentabilidade de acordo com a variação do CDI.

Os investimentos **Pré-Fixados** são aqueles que têm a rentabilidade **fixada** na data da aplicação.

O **IMA-B** (Índice de Mercado ANBIMA) é um índice que representa a evolução de preços dos títulos chamados **NTN-Bs** do governo federal e que tem como característica acompanhar a variação do IPCA.



Fonte: Santander Asset Management

5

## A alocação do fundo funciona como um pêndulo

Adição de risco (PRÉ + IMA-B) com o aumento dos preços dos ativos ou redução na projeção de inflação

Aumento de caixa (CDI) com a redução dos preços dos ativos ou alta na projeção de inflação



Fonte: Santander Asset Management

6

## Oportunidades em diferentes mercados

- ✓ Investidores tomam decisões com base na rentabilidade passada, por vezes, perdendo as oportunidades de investimento com os movimentos da curva de juros;

Indicador	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
IPCA	6%	6%	6%	6%	11%	6%	3%	4%	4%	4.5%
CDI	12%	8%	8%	11%	13%	14%	10%	6%	6%	2.8%
IMA-B	15%	27%	-10%	14%	9%	25%	13%	13%	23%	6.4%
IRFM	14%	14%	3%	11%	7%	23%	15%	11%	12%	6.7%

Através de uma modelagem proprietária é possível otimizar a exposição aos indicadores no mercado de renda fixa.

Fonte: Quantum Axis

3

## Gestão Ativa com Modelagem Proprietária de Minimização de Perdas

Estratégia:

- Com um modelo próprio de gestão, o Fundo irá buscar rentabilidade através de uma estratégia de **exposição dinâmica** dos ativos de risco minimizando **perdas**;



Como funciona:

- Aumento e diminuição da exposição ao risco, de acordo com o **desempenho do ativo**. Quanto melhor a rentabilidade recente, maior a exposição, caso contrário, o risco será reduzido alocando em ativos pós-fixados.



### Fundo Renda Fixa Ativo

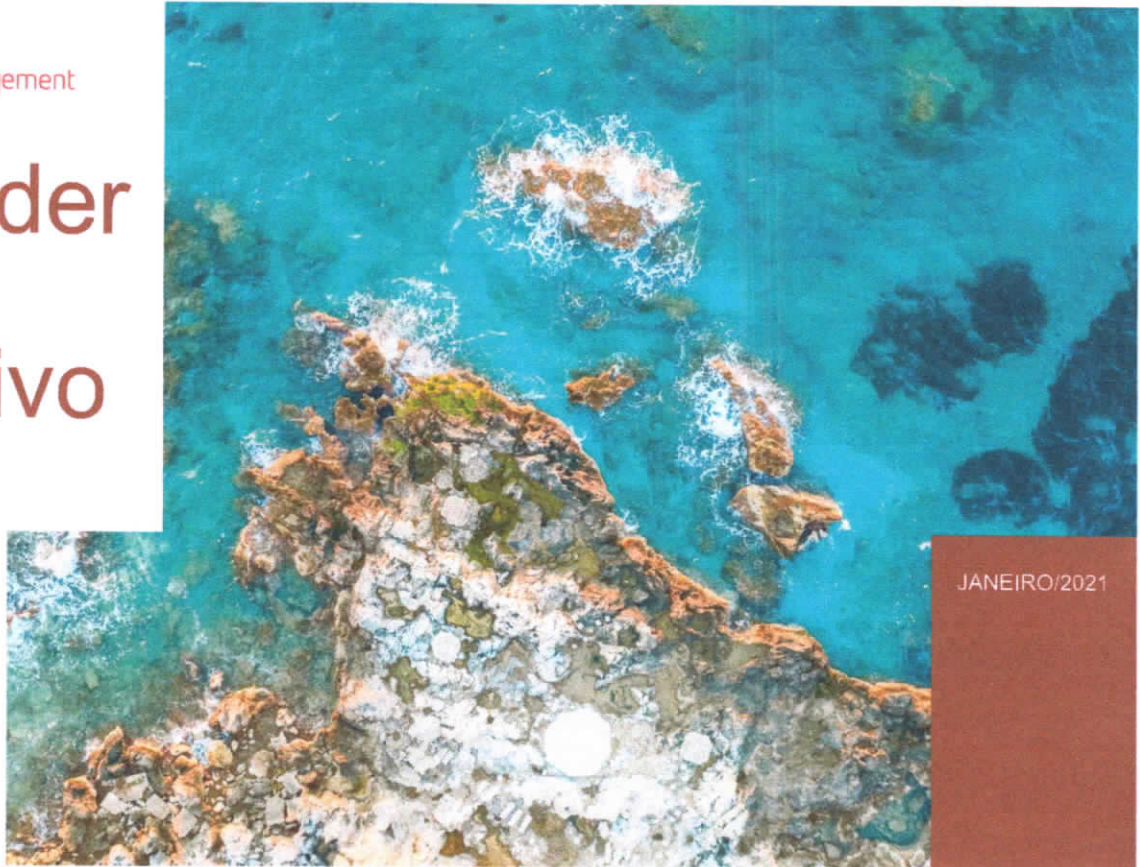
Busca superar o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo) através de uma **gestão ativa** entre taxas pré-fixadas e inflação.

Fonte: Santander Asset Management

4



# Santander Renda Fixa Ativo FIC FI



JANEIRO/2021



Conhecendo o Fundo  
Santander Renda Fixa  
Ativo



Prezados, boa tarde!

Segue apresentação sobre o Santander Global Equities que contempla o fechamento de dezembro 2020.

Breve comentário:

- Em dezembro, carregamos nossa posição sobrealocada em Ásia em relação aos Estados Unidos e permanecemos sobrealocados no setor de Tecnologia em relação aos demais setores tradicionais da economia.
- O principal tema do mês de dezembro foi o número de novos casos diários de COVID-19 e suas ramificações:
  - Os dados referentes à segunda onda apresentaram distribuição regional heterogênea e tiveram aumento na margem nos EUA, Europa e Brasil;
  - Há um recrudescimento das regras de isolamento social, com novos *lockdowns* em países específicos ou regiões isoladas;
  - A taxa de ocupação de leitos nas UTIs atinge níveis altos;
  - Por outro lado, em dezembro iniciou-se o programa de vacinação nas economias desenvolvidas e
  - Novos pacotes de estímulo à economia foram aprovados.
- Na contribuição de performance no mês, a melhora das bolsas globais foi parcialmente compensada pela apreciação do Real.
  - Mantemos uma visão positiva para ações globais, uma vez que as autoridades monetárias e os governos dos países desenvolvidos continuam comprometidos a fazer o que for necessário para que a atividade retorne a níveis mais próximos ao pleno emprego.
  - Com relação ao Dólar, nossa visão segue neutra. Consideramos equilibradas as perspectivas estruturais para a moeda frente ao Real.

Rentabilidade [Dezembro/2020]:

- Santander Global Equities: 0.48%; +61.34% no ano

Att.

**Anete Barbosa Ribas Chaves**

Gerente de Investimentos

Governos & Instituições

Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 2235 - 23º andar - estação 168

Telefone:(11) 3553 2684

Celular: (11) 99643 6554

[abchaves@santander.com.br](mailto:abchaves@santander.com.br)

## Resumo do mercado financeiro em 2020

### DESTAQUE GLOBAL

O ano começou com perspectivas de reformas no Brasil e um bom ambiente global. Observávamos os investidores com viés otimista e bem posicionados nos ativos de risco. Dos eventos negativos improváveis, mas que constavam nos cenários alternativos dos analistas, tínhamos uma eventual intensificação da disputa comercial entre China e Estados Unidos, aperto monetário nos EUA, e uma série de outras coisas, mas, no fim, o principal evento foi o Coronavírus.

Na pandemia tivemos algumas das contrações mais velozes e intensas da atividade econômica, mas igualmente tivemos as respostas mais ostensivas por parte das autoridades, não só de política monetária, mas também fiscal.

Com isso, as fortes quedas do PIB, sobretudo no 2TR|, foram seguidas de aceleração recorde no momento subsequente, com crescimento intenso até o fim do ano, mesmo que não tenhamos recuperado os níveis de atividade econômica de antes da crise.

O declínio dos mercados foi algo sem precedentes, mas igualmente amortecido e, posteriormente impulsionado, pelos trilhões de dólares de estímulos oficiais no mundo.

Os principais índices da bolsa EUA já operam em novos níveis máximos historicamente e, mesmo no Brasil, o Ibovespa também revela alta de aproximadamente 3% no ano — após ter chegado a cair mais de 40% até meados de março.

Analistas estimavam contração da atividade de até 10% no Brasil em 2020, o que deve se comparar agora a uma queda de aproximadamente 4,5%.

Mas o legado dessas medidas de socorro, que permitiram recuperação do crescimento e valorização dos ativos, foi o alto endividamento público. Nos países desenvolvidos isso não é um grande problema, pois os mesmos pagam juros baixíssimos e existe apetite dos investidores para conseguirem financiamento.

O cenário externo parece positivo, mas cabe prudência para não permitir excesso de confiança que nos torne negligentes. Afinal, não vamos esquecer que existem riscos sempre muito além do que conseguimos conjecturar.

## Resumo do mercado financeiro em 2020

### DESTAQUE BRASIL

Já no Brasil, a equação foi diferente. A relação dívida PIB veio de algo em torno de 75% para algo acima dos 90%. Tudo isso em meio a ruídos políticos e problemas de coordenação com o Congresso para tocar a agenda de projetos e reformas.

Não é por outra razão que o real se desvalorizou, muito além das demais divisas emergentes, que também sofreram com a crise. Na nossa renda fixa, as taxas prefixadas mais longas ficaram pressionadas boa parte do tempo, em níveis bastante elevados, a despeito da queda da Selic para 2% ao ano.

Tudo isso refletia justamente a alta percepção de risco com as contas públicas, fazendo os investidores exigirem um prêmio de remuneração bem significativo para alongar o prazo de financiamento do Tesouro Nacional.

No último trimestre vivemos um certo alívio, que em boa medida ocorreu em razão do bom humor externo com as vacinas, os estímulos monetários e fiscais, e com o resultado das eleições norte - americanas.

Tal alívio foi bem mais forte na nossa bolsa, mas os juros prefixados cederam para níveis mais palatáveis e o câmbio voltou para mais perto dos R\$ 5,10/US\$.

## Perspectivas do mercado financeiro para 2021

Olhando para frente, as expectativas apontam para uma trajetória de retomada da economia global, considerando que os juros seguem em patamares baixos, a inflação controlada e há uma grande liquidez nos mercados. Somado a estes pontos, a continuidade do processo de flexibilização das restrições sociais, ao passo que os planos de imunização da população contra o COVID 19 vão sendo implementados e, os estímulos dos governos para dar suporte para as economias, como por exemplo a assinatura de um novo pacote de socorro nos EUA de aproximadamente U\$ 900 bilhões para combater a crise causada pela pandemia contribuem para o otimismo internacional em 2021.

No Brasil, também é esperado uma recuperação econômica gradual, tendo em vista a expectativa de que o governo dê andamento nos planos de reformas estruturais, que juntamente com a amenização dos impactos da crise, deve proporcionar um movimento de valorização dos ativos domésticos.

Além disso, com os juros baixos e o otimismo internacional contaminando as principais bolsas, deve ser observado uma elevação do apetite a risco dos investidores o que é favorável para países emergentes e deve contribuir para uma continuidade de entrada de capital estrangeiro na bolsa local.

No entanto, alguns temas podem continuar gerando oscilações sobre os ativos financeiros, como a cautela com a pandemia, a relação comercial entre EUA e China, as dúvidas sobre como será a relação comercial entre Reino Unido e União Europeia após o acordo do BREXIT e, aqui no país, com as incertezas com o cenário fiscal, principalmente quanto ao cumprimento do teto de gastos.

Ainda que haja volatilidade no curto prazo, a retomada gradual das economias somado aos juros baixos são alguns dos fatores que podem contribuir para um movimento de valorização dos ativos no médio e longo prazos. Sendo assim, é importante ter um portfólio de investimentos equilibrado e bem diversificado, para buscar aproveitar as oportunidades que podem surgir, mas combinando com estratégias de proteção para os eventuais momentos mais voláteis.

## Balanco do desempenho do fundo que temos aplicação e suas perspectivas para 2021.

### SANTANDER RF ATIVO – dez20

#### HISTÓRICO DE RENTABILIDADE:

	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses
FUNDO	0,61%	2,70%	2,70%	16,76%	22,41%
CDI	0,16%	2,77%	2,77%	8,90%	15,90%
% CDI	371,70%	97,58%	97,58%	188,30%	141,00%

### COMENTÁRIOS DO GESTOR

O desempenho dos ativos de renda fixa foi positivo, com o fechamento de taxa em todos os vencimentos. Os vértices mais longos foram favorecidos pelo cenário internacional benigno, com intenso fluxo de investimento estrangeiro. Tal movimento foi impulsionado pelo novo pacote de estímulos aprovado pelo governo americano, somados àqueles já implementados ao longo do último ano. Por aqui, o dado de inflação apresentou surpresa baixista, o que levou ao fechamento dos juros curtos intermediários. Por outro lado, o Banco Central sinalizou a intenção de retirar a prescrição futura, reiterando que isso não significa mecanicamente um aumento da Selic. Por fim, seguimos otimista com os ativos de renda fixa, com a Selic estável até o início do segundo semestre de 2021. Decidimos fazer algumas alterações em nosso posicionamento. Alongamos marginalmente a posição aplicada em juros nominais para o vencimento janeiro 2023. Além disso, nos posicionamos nos juros reais com a compra de NTN-R vencimento 2022 em



## COMENTÁRIOS: Carteira IPMU x Fundos STD (posição 07/01)

Rótulos de Linha	07/jan	12M	24M	PL Atual	Vol.
<b>Gest. Vert.</b>					
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	-0,11	6,54	23,6	14.732.116.388	5,9%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,56	4,73	17,57	9.515.987.895	6,3%
BRADESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	-0,58	4,28	16,41	1.407.644.257	6,9%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,03	2,85	14,46	3.883.233.364	1,7%
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	-0,05	2,61	16,09	905.379.543	1,0%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,53	0	0	2.661.564.141	0,0%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	-0,08	0	0	787.066.127	0,0%
<b>IMA B</b>					
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,93	5,89	26,95	6.139.862.940	12,7%
<b>IMA B 5</b>					
SANTANDER IMA-B 5 TOP FI RENDA FIXA LP	-0,18	8,03	21,5	1.126.435.457	6,8%
SANTANDER IMA-B 5 PREMIUM FIC RENDA FIXA	-0,1	7,79	21,2	1.207.233.363	5,0%
<b>IMA B 5+</b>					
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,64	4,91	31,31	1.706.401.279	19,7%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,64	4,67	31,4	1.590.374.808	19,6%
<b>MM INV.EXT.</b>					
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INV. EXT. FI MM	5,58	68,6	119,05	1.121.221.088	23,9%
SANTANDER GO NORTH AMERICAN EQUITY REAIS INV. EXT. FI MM	0,66	0	0	261.712.031	0,0%
<b>RV</b>					
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	-2,45	-1,91	44,9	557.524.144	46,7%
SANTANDER IBOVESPA ATIVO INSTITUCIONAL FI AÇÕES	2,23	-4,96	23,48	695.336.551	44,6%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	-2,99	-8,23	42,76	1.271.432.753	47,2%
<b>Vertice</b>					
BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,17	8,49	23,27	203.967.013	4,9%

Hoje o IPMU possui no Santander recursos apenas no FUNDO STD RENDA FIXA ATIVO. Considerando que os fundos de gestão de duration refletem o Cenário econômico de cada instituição, entendemos que pode manter já que possui uma das menores volatilidades da carteira e acaba fazendo um hedge natural entre os gestores

Dada as incertezas no curto prazo e a volatilidade, entendemos ser interessante ter uma parcela dos recursos em vértices mais curtos (IMA B 5)

Considerando os juros baixos, os fundos de Inv. Ext. e RV são uma boa opção de diversificação de carteira. Mantemos uma visão positiva para ações globais, uma vez que as autoridades monetárias e os governos dos países desenvolvidos continuam comprometidos a fazer o que for necessário para que a atividade retorne a níveis mais próximos ao pleno emprego.

## Sugestões de fundos de investimentos mais adequado ao cenário descrito.

### SANTANDER GLOBAL EQUITIES MULTIMERCADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR

Trata-se de um FOF Multimanager (Fundo de Fundos) com investimentos em Fundos de Ações de Gestores Internacionais.

#### ESTRATÉGIA

- Diversificação em mercados acionários e moedas com Gestão Ativa na exposição a regiões e mercados globais.
- Suporte da Equipe Global em Londres (SAM UK) NA Seleção de gestores e fundos internacionais, possibilitando a alocação em fundos de investimentos de diversos gestores criteriosamente selecionados.

- Benchmark: MSCI WORLD
- Enquadramento: Art. 9º 2 A
- Proteção cambial: não
- Prazo para resgates: D+8 úteis
- Taxa de Adm: 1,00 % ao ano
- PL: R\$ 1,1BI

**SANTANDER GO NORTH AMERICAN EQUITY REAIS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO – CNPJ:  
34.246.525/0001-23**

Fundo de ações dos EUA e Canadá, sem impactos da variação cambial, com foco no crescimento de capital de longo prazo, ou seja, investe em empresas de alta qualidade nos EUA e Canadá que apresentem vantagens competitivas sustentáveis e de forte geração de fluxo de caixa. A gestão dos ativos da carteira do fundo é realizada pela Morgan Stanley através de uma parceria com o Santander.

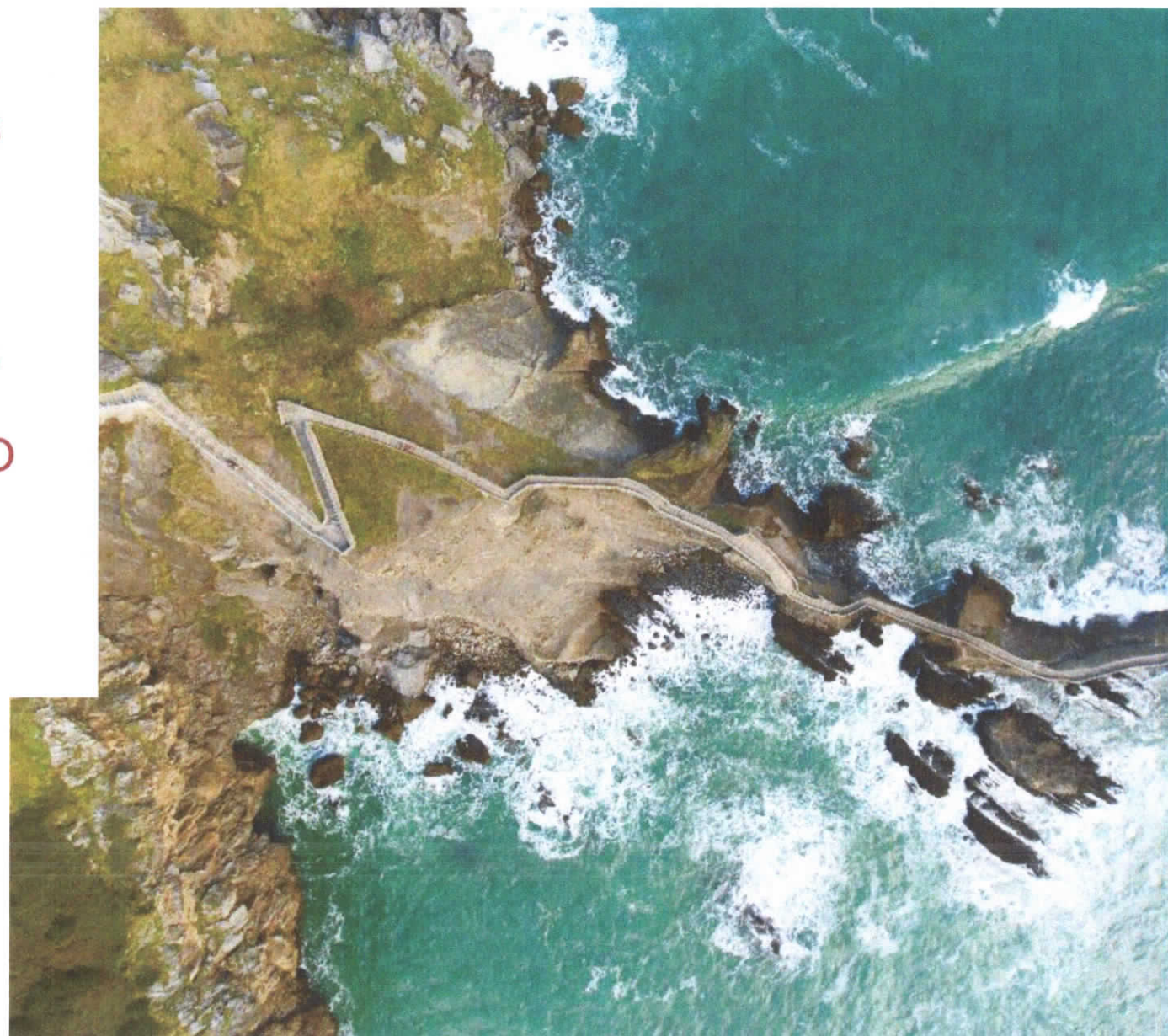
- Benchmark: S&P 500
- Enquadramento: Art. 9º 2 A
- Proteção cambial: sim
- Prazo para resgates: D+6
- Taxa de Adm: 1,00 % ao ano
- Fundo compra cotas (feeder) do fundo SANT GO AME EQ USD (master) IsinCode LU2107354297
- PL total do fundo Master, a ser considerado para limite de enquadramento **USD 704,07 Milhões\***

# Investimentos no Exterior

SANTANDER FI  
GLOBAL EQUITIES  
MULTIMERCADO  
INVESTIMENTO NO  
EXTERIOR

Novembro 2020

 **Santander**  
Asset Management





**1**

**Por que investir  
no exterior?**

**2**

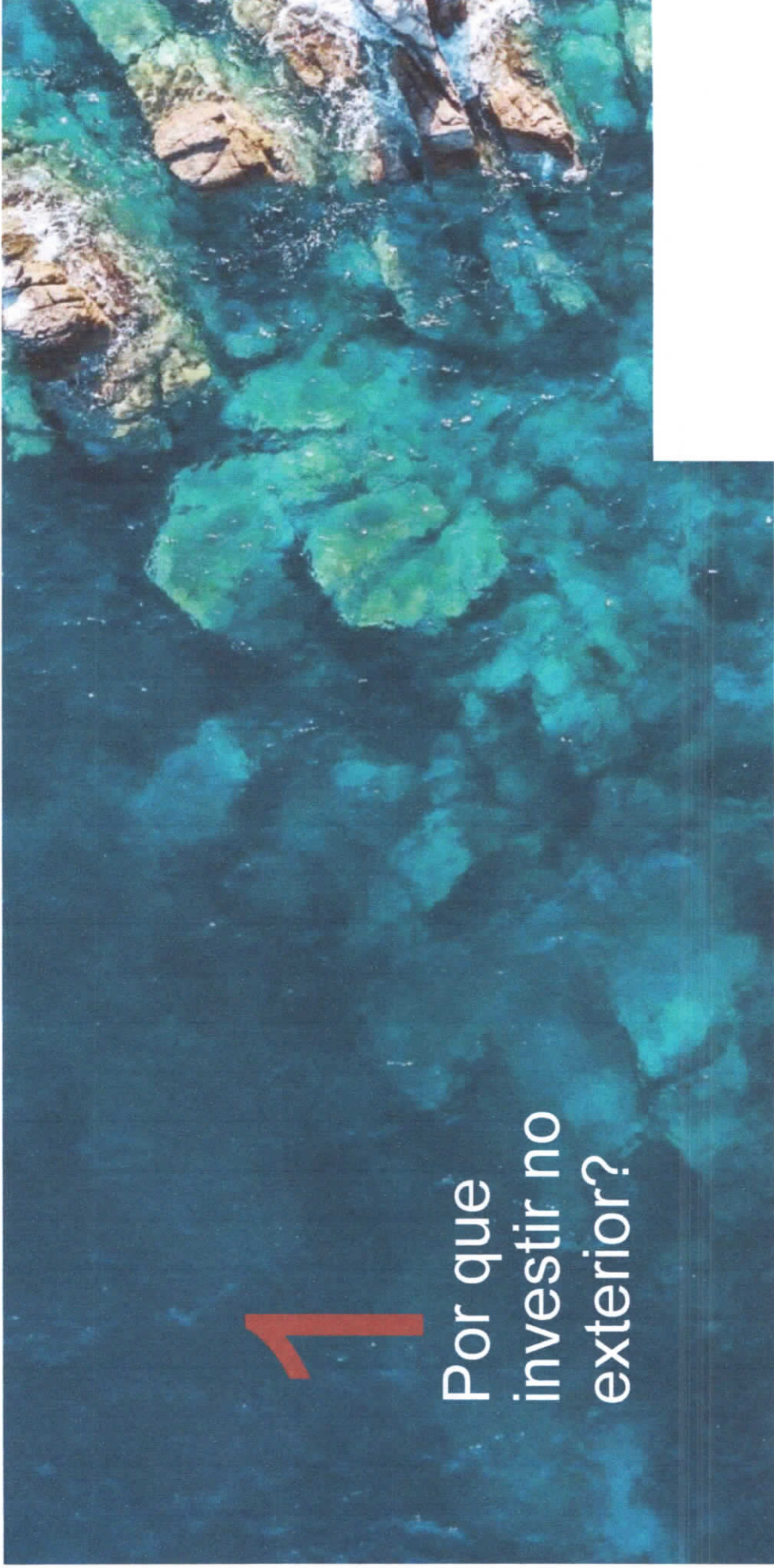
**Por que Santander  
Global Equities?**

**3**

**Apêndice**

# 1

Por que  
investir no  
exterior?



## A IMPORTÂNCIA DA DIVERSIFICAÇÃO ATRAVÉS DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

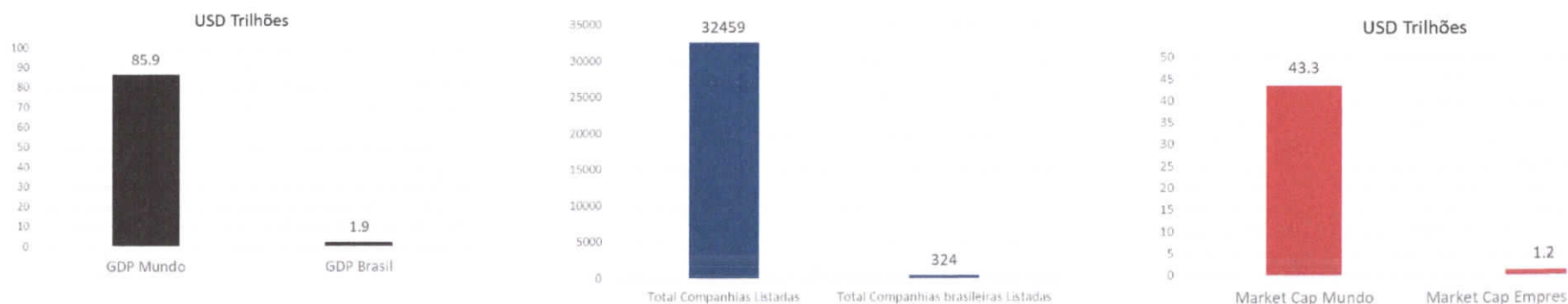


### Brasil corresponde a (nível global):

3% do PIB mundial  
2% da Renda Fixa  
1% da Renda Variável

**97%**  
de oportunidades de  
diversificação.

### Brasil X Mundo: PIB, Número de empresas listas e Tamanho do Mercado



Fonte: The World Bank. 2018



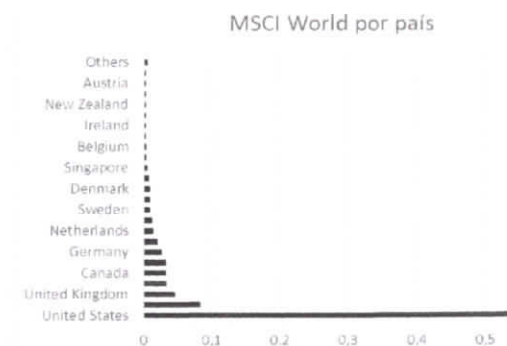
# A IMPORTÂNCIA DA DIVERSIFICAÇÃO ATRAVÉS DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

Mercado brasileiro distante da robustez dos principais mercados do exterior



Investir em mercados acionários no exterior representa uma forma rápida e fácil de implementar **diversificação Global**.

Exposição a **diferentes regiões mundiais** que tendem a se comportar de maneiras distintas.



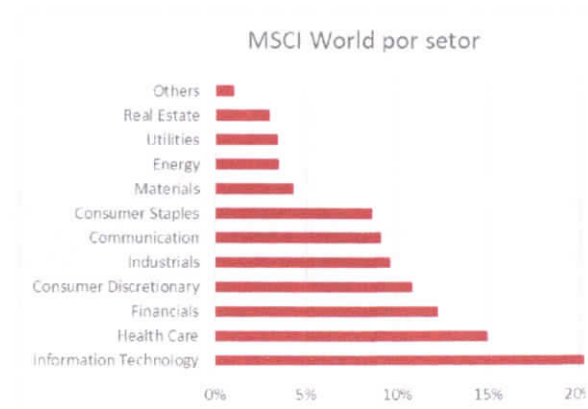
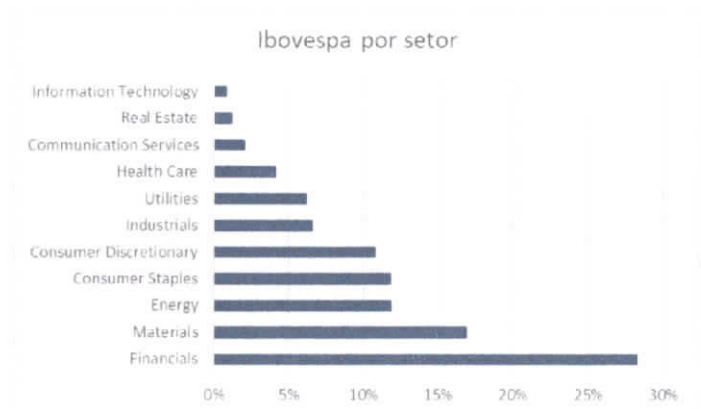
Fonte: B3, MSCI e Dogs of the Dow. 2018.

# A IMPORTÂNCIA DA DIVERSIFICAÇÃO ATRAVÉS DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

## Comparação por setor

Enquanto isso no mercado global, o **setor de tecnologia** concentra atualmente muitas das maiores empresas do mundo.

Mercado acionário no Brasil está concentrado no **setor financeiro**.



## PORQUE DIVERSIFICAR SEUS INVESTIMENTOS COM AÇÕES INTERNACIONAIS?

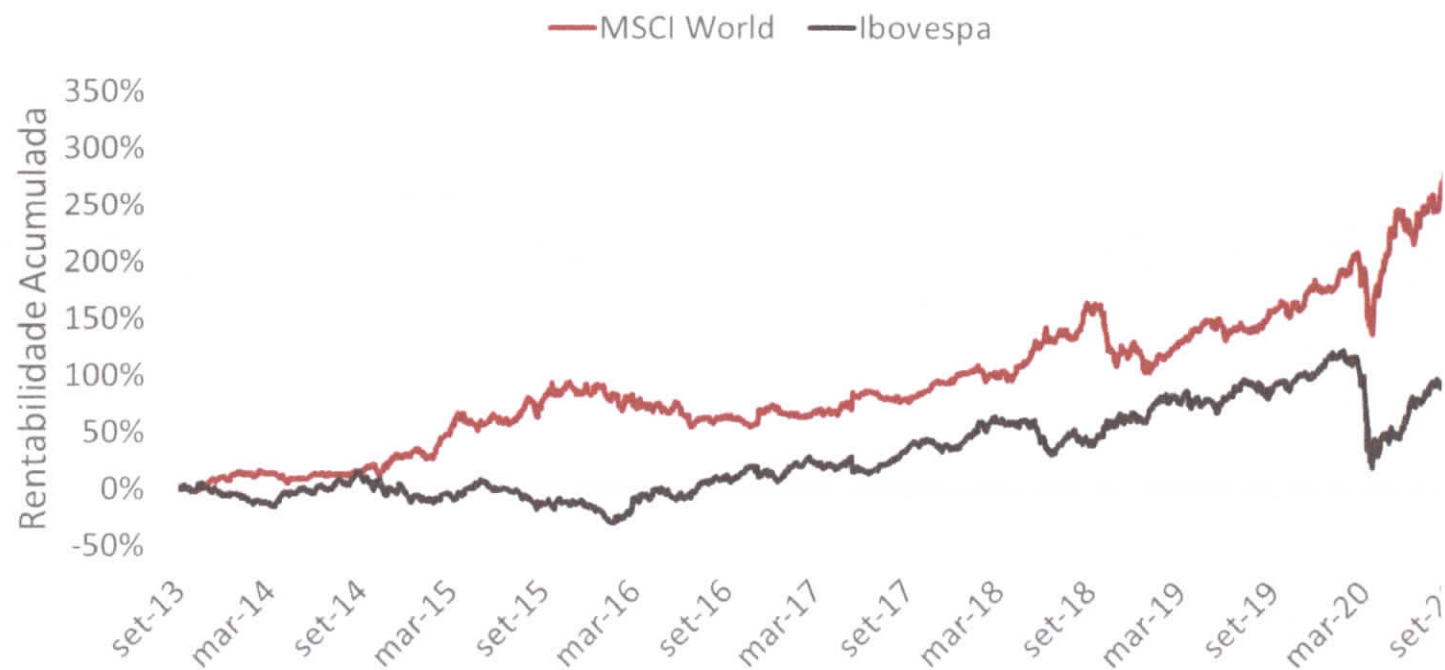


**Efeito**

**Diversificação:**

Investir em estratégias no exterior colabora para a **redução do risco total** do portfolio.

### Rentabilidade Acumulada Mercado de Ações Global vs. Local



Fonte: Quantum Axis, Data base fechamento Novembro 2020.



## PORQUE DIVERSIFICAR SEUS INVESTIMENTOS COM AÇÕES INTERNACIONAIS?

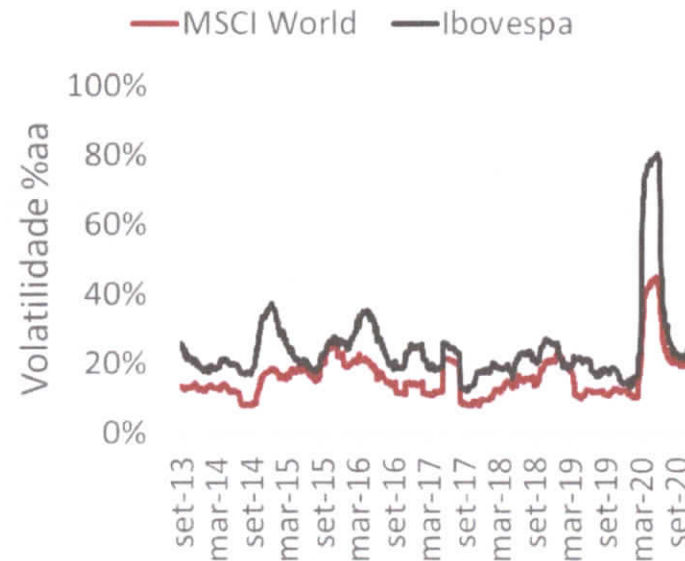


### Efeito

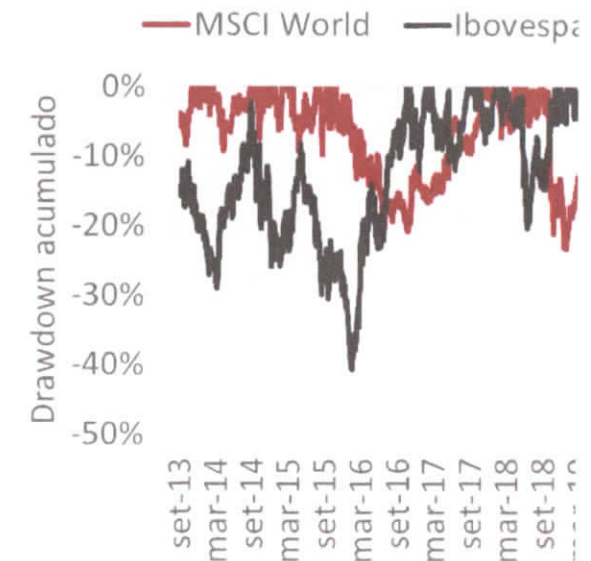
#### Diversificação:

Investir em estratégias no exterior colabora para a **redução do risco total** do portfolio.

### Volatilidade Mercado de Ações Global vs. Local



### Drawdown Mercado de Ações Global vs. Local



Correlação (MSCI World x Ibovespa): 0.20

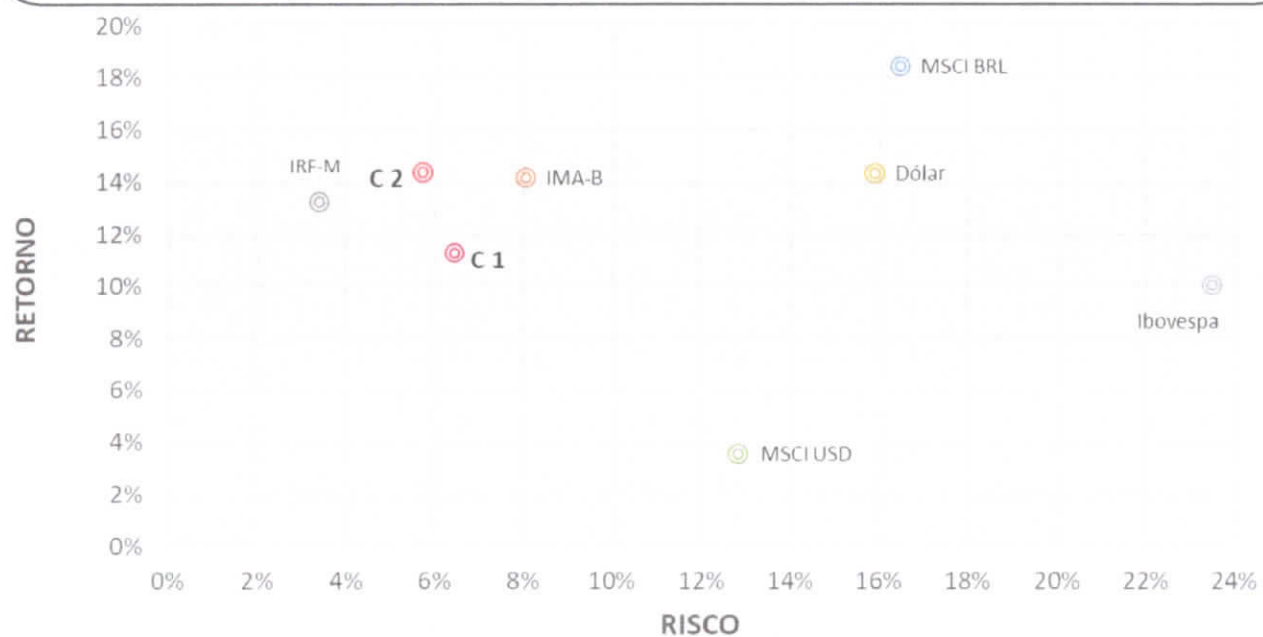
## O QUE JÁ APRENDEMOS COM AS CRISES DO MERCADO?

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Dólar 31,9%	IBOV 82,7%	IMA-B 17,0%	IMA-B 15,1%	IMA-B 26,7%	MSCI (R\$) 42,3%	MSCI (R\$) 16,7%	Dólar 47,0%	IBOV 38,9%	IBOV 26,9%	Dólar 17,1%	IBOV 31,6%
IMA-B 11,0%	MSCI (U\$) 27,0%	S&P500 12,8%	Dólar 12,6%	MSCI (R\$) 23,3%	S&P500 29,6%	IMA-B 14,5%	MSCI (R\$) 43,0%	IMA-B 24,8%	MSCI (R\$) 21,9%	IBOV 15,0%	MSCI (R\$) 30,2%
MSCI (R\$) -23,6%	S&P500 23,5%	MSCI (U\$) 9,6%	MSCI (R\$) 4,0%	S&P500 13,4%	MSCI (U\$) 24,1%	Dólar 13,4%	IMA-B 8,9%	S&P500 9,5%	MSCI (U\$) 20,1%	IMA-B 13,1%	S&P500 28,9%
S&P500 -38,5%	IMA-B 19,0%	MSCI (R\$) 4,8%	S&P500 0,0%	MSCI (U\$) 13,2%	Dólar 14,6%	S&P500 11,4%	S&P500 -0,7%	MSCI (U\$) 5,3%	S&P500 19,4%	MSCI (R\$) 4,9%	MSCI (U\$) 25,2%
IBOV -41,2%	MSCI (R\$) -5,4%	IBOV 1,0%	MSCI (U\$) -7,6%	Dólar 8,9%	IMA-B -10,0%	MSCI (U\$) 2,9%	MSCI (U\$) -2,7%	MSCI (R\$) -12,1%	IMA-B 12,8%	S&P500 -6,2%	IMA-B 23,0%
MSCI (U\$) -42,1%	Dólar -25,5%	Dólar -4,3%	IBOV -18,1%	IBOV 7,4%	IBOV -15,5%	IBOV -2,9%	IBOV -13,3%	Dólar -16,5%	Dólar 1,5%	MSCI (U\$) -10,4%	Dólar 4,0%

Diante dos momentos de crise, o posicionamento **diversificado em moedas e mercados acionários** é importante para lidar com os ativos em situações de estresse.

## A IMPORTÂNCIA DE TER UMA VISÃO DE PORTFÓLIO

### RETORNO E RISCO ANUALIZADO – ÚLTIMOS 5 ANOS



	C1	C2	
<b>Caixa</b>	45%	45%	■
<b>IMAB</b>	35%	35%	■
<b>Ibovespa</b>	20%	10%	▼
<b>MSCI R\$</b>	0%	10%	▲

Fonte: Santander Asset Management e Bloomberg. Fevereiro/2020



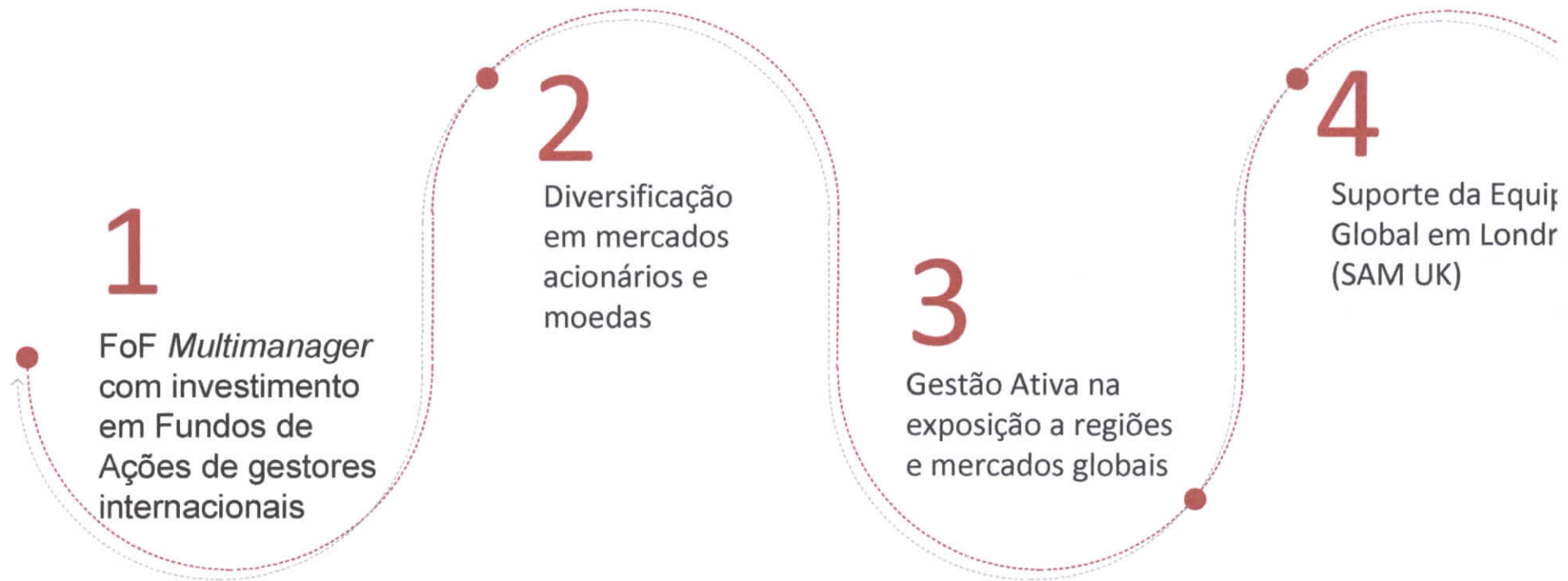


2

Por que  
Santander  
Global  
Equities?

---

## SANTANDER GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR OVERVIEW DO FUNDO



Fonte: Santander Asset Management

# PROCESSO DE INVESTIMENTO DO SANTANDER GLOBAL EQUITIES

## ROBUSTEZ E DISCIPLINA



### Expertise global na seleção de gestores internacionais

Na gestão do Fundo, a Santander Asset Management conta com a expertise da **Santander Asset Management UK (GMAS)** na **seleção de gestores e fundos internacionais**, possibilitando a alocação em fundos de investimentos de **diversos gestores** criteriosamente selecionados.



### Alocação Global

- Abordagem preponderantemente top-down
- Uso de múltiplos fatores, tanto qualitativos quanto quantitativos
- Diagnóstico por Fatores de Curto, Médio e Longo prazos por região
- Definição das posições Under/Over por região
- Definição do Portfolio modelo



### Controle e Monitoramento

- Processos de riscos e controles definidos pela SAM Global
- Revisão periódica dos fundos
- Acompanhamento de performance e risco
- Acompanhamento das posições individualmente



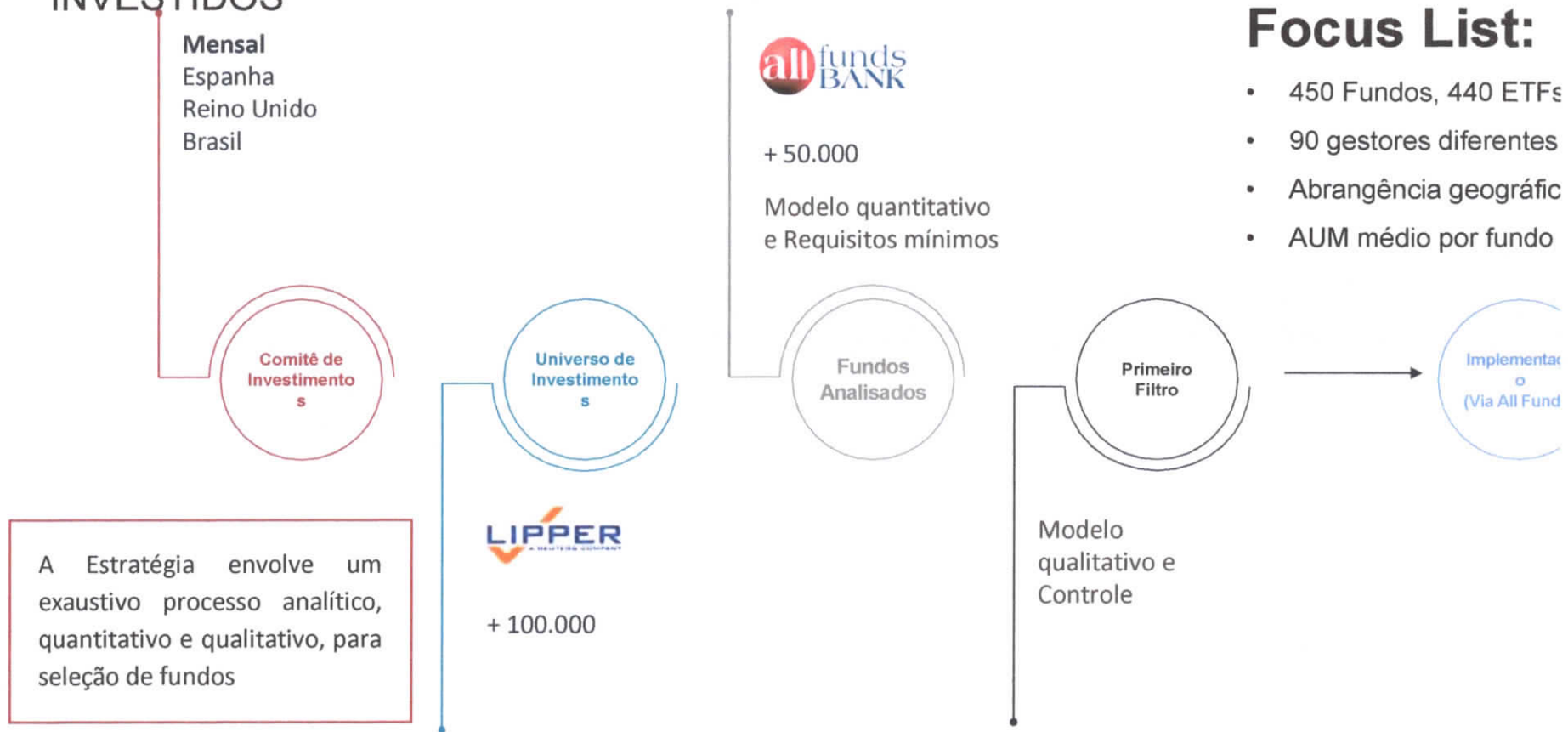
### Seleção de Fundos

- Santander 'Global Focus List'
- São considerados requisitos táticos e locais
- Reuniões com os gestores
- Decisão de investimento
- Implementação



# PROCESSO DE INVESTIMENTO DO SANTANDER GLOBAL EQUITIES

## PROCESSO DE SELEÇÃO DOS GESTORES GLOBAIS E FUNDOS INVESTIDOS



### Focus List:

- 450 Fundos, 440 ETFs
- 90 gestores diferentes
- Abrangência geográfica
- AUM médio por fundo

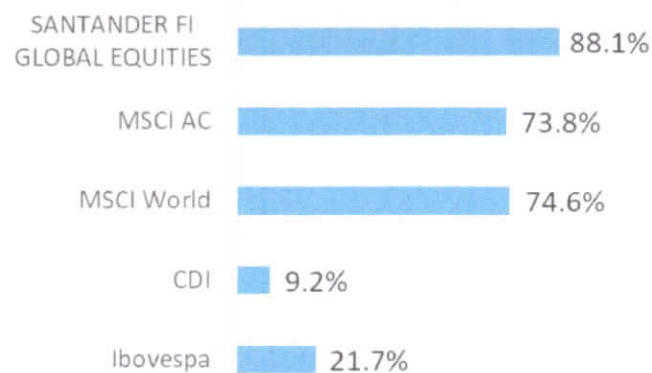
# SANTANDER GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR PERFORMANCE

**R\$ 1.021** milhões de Patrimônio Líquido

**R\$ 438** milhões de Patrimônio Líquido Médio (12 meses)

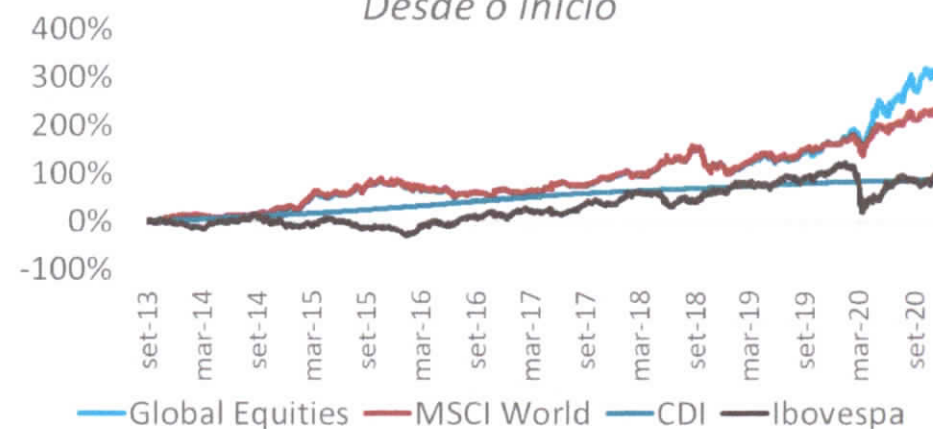
## Retorno vs. Principais Indicadores<sup>1</sup>

(24 Meses)



## Retorno Acumulado

Desde o início



	Fundo Global Equities	Benchmark	CDI	DÓLAR	IBOVESPA
No mês	4.4%	4.1%	0.1%	-7.6%	15.9%
Ano	60.6%	44.9%	2.6%	32.3%	-5.8%
12 Meses	57.1%	42.2%	3.0%	26.2%	0.6%
24 Meses	88.1%	73.7%	9.2%	38.0%	21.7%
36 Meses	116.6%	99.8%	16.3%	63.5%	51.3%

Benchmark: até 2019-09-13, MSCI AC; a partir de 2019-09-16, MSCI World

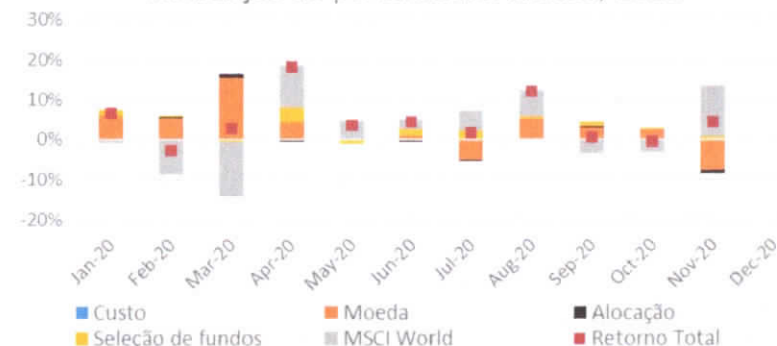
Fonte: SAM Brasil / Data base: fechamento de Novembro 2020. Razão Social do Fundo: Santander Fundo de Investimento Global Equities Multimercado Investim no Exterior. Público Alvo: Investidores Qualificados. O fundo cobrará uma taxa de administração de 1.00% a.a.. Não há cobrança de taxa de performance. Início Fundo: 09/09/2013. (1) Os indicadores apresentados são mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance de rentabilidade.

## SANTANDER GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

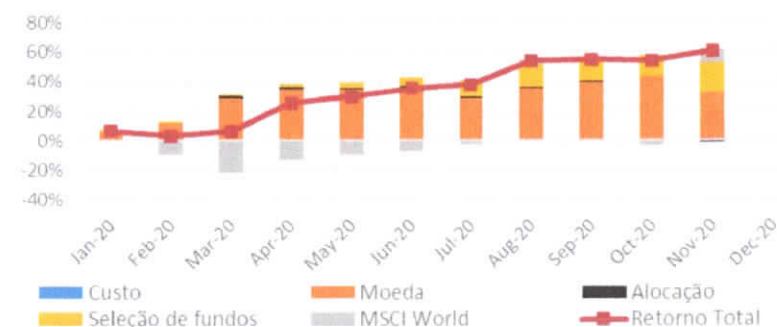
A performance do fundo é proveniente de 3 componentes:

- 1 **Alocação** – Expressamos nosso *view* global em posições over/under nas regiões do benchmark
- 2 **Seleção de Fundos** – Escolhemos os melhores fundos para gerar alpha contra o benchmark da classe
- 3 **Moeda** – O Fundo é não hedgiado, variações do BRL afetam diretamente a rentabilidade

Atribuição de performance mensal, 2020



Atribuição de performance acumulada, 2020YTD



Benchmark: até 2019-09-13, MSCI AC; a partir de 2019-09-16, MSCI World

Fonte: SAM Brasil / Data base: fechamento Novembro 2020. Razão Social do Fundo: Santander Fundo de Investimento Global Equities Multimercado Investiment Exterior. Público Alvo: Investidores Qualificados. O fundo cobrará uma taxa de administração de 1.00% a.a.. Não há cobrança de taxa de performance. Início Fundo: 09/09/2013. (1) Os indicadores apresentados são mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance de rentabilidade.

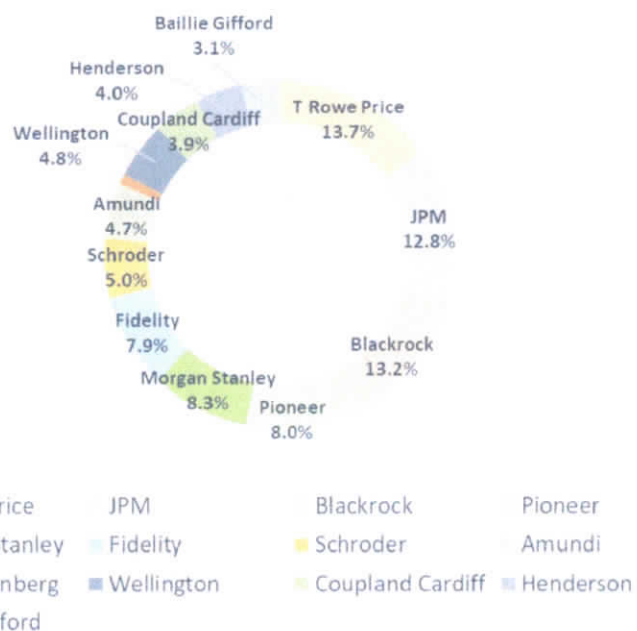


# PROCESSO DE INVESTIMENTO DO SANTANDER GLOBAL EQUITIES

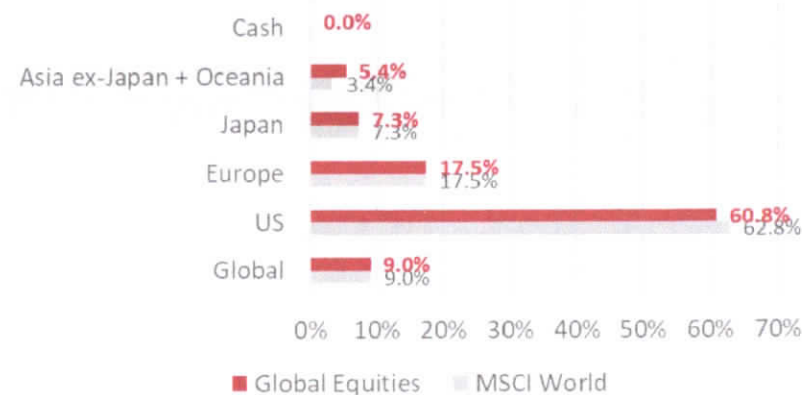
## COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA



Distribuição da carteira por Gestor<sup>1</sup>



Distribuição da carteira por Região<sup>1</sup>



Fonte: SAM Brasil/ Data base: fechamento Novembro 2020. Público Alvo: Investidores Qualificados. O fundo cobrará uma taxa de administração de 1.00% ao ano. Não há cobrança de taxa de performance. Início do Fundo: 09/09/2013. (1) Considera apenas o % investido no exterior.

## PROCESSO DE INVESTIMENTO DO SANTANDER GLOBAL EQUITIES COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA



### Distribuição da carteira por Fundo<sup>1</sup>

Fundo	Global Equities	Estratégia
Global	9.0%	
Wellington Global Quality Growth	5.0%	Crescimento / Qualidade
Fidelity Funds - Global Technology Fund	4.0%	Setorial Tecnologia
US	60.8%	
JP MORGAN US SELECT EQUITY	9.5%	Stock Picking
Vanguard S&P 500 Fund	2.6%	ETF
Amundi Index MSCI North America	5.0%	US + Canadá
T Rowe Price Funds - US Smaller Companies Equity Fund	7.0%	Small Caps
T Rowe Price Funds - US Large-CAP Growth Equity Fund	7.0%	Large Caps
AXA Rosenberg - US Enhanced Index Equity	2.3%	Baixo tracking error
Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth	9.0%	Fundamentalista
Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fund	9.0%	Crescimento
Blackrock US Index	9.5%	ETF
Europe	17.5%	
Fidelity European Larger Companies	4.4%	Large Caps
Henderson Gartmore Pan European Equity	4.4%	Fundamentalista
JPM Europe Dynamic	4.4%	Stock Picking
BlackRock Continental European Income Fund	4.4%	Dividendos
Japan	7.3%	
Baillie Gifford Japan	3.4%	Stock Picking
Coupland Cardiff - CC Japan Alpha Fund	3.9%	Baixo tracking error
Asia ex-Japan + Oceania	5.4%	
Schroder International Selection - Asian Opportunities	5.4%	Stock Picking
<b>Equity</b>	<b>100.0%</b>	
Cash	0.0%	
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	

Fonte: SAM Brasil/ Data base: fechamento Novembro 2020. Público Alvo: Investidores Qualificados. O fundo cobrará uma taxa de administração de 1.00% ao ano. Não há cobrança de taxa de performance. Início do Fundo: 09/09/2013. (1) Considera apenas o % investido no exterior.

## PROCESSO DE INVESTIMENTO DO SANTANDER GLOBAL EQUITIES FUNDO LOCAL, GESTORES GLOBAIS

### T.RowePrice™

Fundação: 1937  
Sede: Baltimore, Maryland – EUA  
Ativos sob gestão: USD 1.3 trilhões



Fundação: 1908  
Sede: Edimburgo – Escócia  
Ativos sob gestão: USD 262 bilhões

### BlackRock

Fundação: 1988  
Sede: Nova York – EUA  
Ativos sob gestão: USD 7.4 trilhões

### J.P.Morgan

Fundação: 1895 (JPMorgan), 1955 (Chase), 1996 (JPMorgan Chase)  
Sede: Nova York – EUA  
Ativos sob gestão: USD 2.9 trilhões

### Amundi Pioneer

ASSET MANAGEMENT

Fundação: 1928 (Pioneer), 2010 (Amundi), 2017 (Amundi Pioneer)  
Sede: Boston – EUA  
Ativos sob gestão: USD 1.6 trilhões



Vanguard

Fundação: 1975  
Sede: Pennsylvania - EUA  
Ativos sob gestão: USD 5.3 trilhões

### Fidelity

Fundação: 1946  
Sede: Boston – EUA  
Ativos sob gestão: USD 2.5 trilhões

### Janus Henderson

GROUP PLC

Fundação: 1934 (Henderson), 1969 (Janus), 2017 (Janus Henderson)  
Sede: Londres – Inglaterra  
Ativos sob gestão: USD 300 bilhões



Fundação: 1994  
Sede: Paris – França  
Ativos sob gestão: USD 912 bilhões

### CouplandCardiff

ASSET MANAGEMENT LLP

Fundação: 2005  
Sede: Londres – Inglaterra e Singapura  
Ativos sob gestão: USD 1.6 trilhões

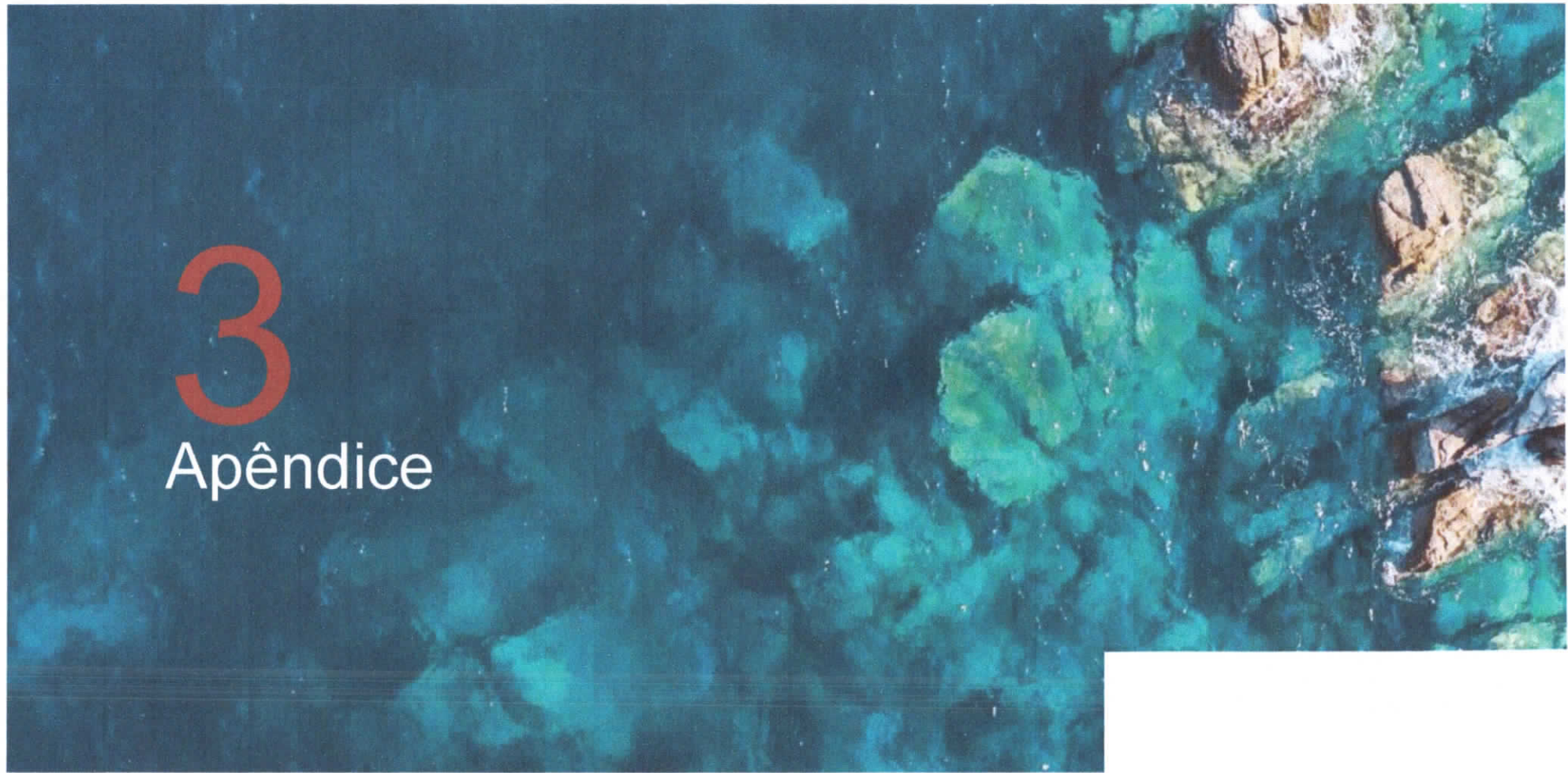
### Schroders

Fundação: 1804  
Sede: Londres - Inglaterra  
Ativos sob gestão: USD 662 bilhões

### WELLINGTON MANAGEMENT®

Fundação: 1928  
Sede: Boston – EUA  
Ativos sob gestão: USD 1 trilhão



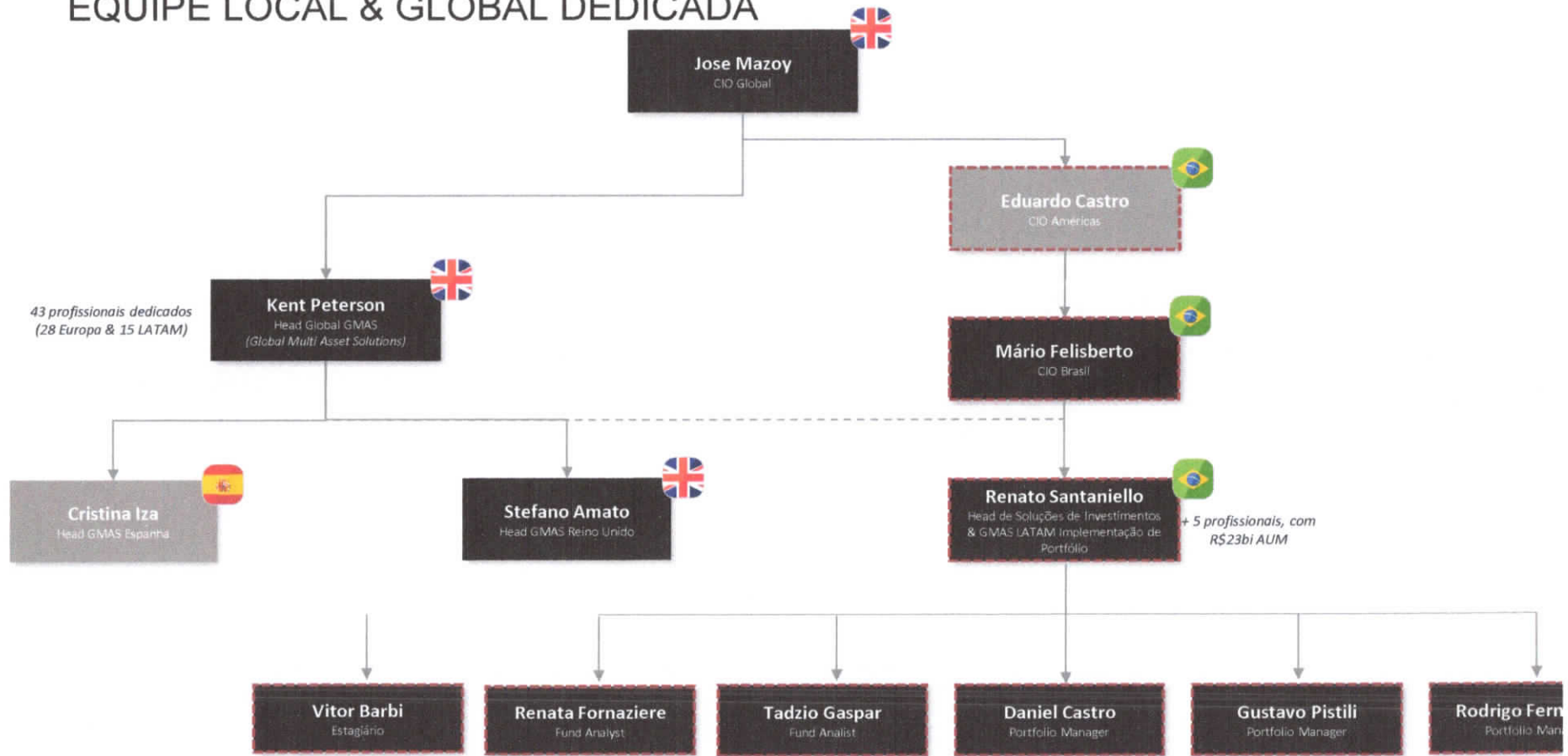


# 3

Apêndice

# PROCESSO DE INVESTIMENTO DO SANTANDER GLOBAL EQUITIES

## EQUIPE LOCAL & GLOBAL DEDICADA



Fonte: Santander Asset Management. Maio/2020

# PROCESSO DE INVESTIMENTO DO SANTANDER GLOBAL EQUITIES

## EQUIPE LOCAL & GLOBAL DEDICADA

### Jose Mazoy CIO Global

Jose Mazoy é o *Chief Investment Officer* Global da Santander Asset Management. Antes da SAM, Jose ocupava a posição de Head Global de Estratégias Dinâmicas no UBS, sendo responsável pela equipe de fatores de investimento multi-ativos, cobrindo também, originação de clientes, desenvolvimento de produtos e plataforma de TI. Antes do UBS, Jose atuou como Co-Head Global de Estratégias Macro Sistemáticas na Goldman Sachs por 5 anos. Possui mais de 20 anos de experiência em investimentos, com passagens pelo Barclays, Deutsche Bank e Banco Central do México.

### Eduardo Castro CIO Américas

Juntou-se à SAM em 2007, como Head de Renda Fixa após a aquisição da ABN AMRO Asset Management (AAAM) por parte do Banco Santander. Começou sua carreira em 1994 como *trader* e analista de mercados emergentes no OptiRisk Fund. Em 1999, juntou-se à AAAM onde atuou como gestor de renda fixa. Entre 2011 e 2018, Eduardo desempenhou a função de *Chief Investment Officer* da Santander Asset Management Brasil. Ao final de 2018, Eduardo Castro foi nomeado CIO Américas da SAM. Eduardo é engenheiro eletrônico graduado pela Escola de Engenharia de São Carlos da Universidade de São Paulo (EESC-USP), com pós-graduação em Administração de Empresas pela Fundação Getúlio Vargas. Possui eMBA pela Business School of São Paulo com extensão na Rotman School of Management da Universidade de Toronto, Canadá. Possui mais de 25 anos de experiência no mercado financeiro.

### Mário Felisberto CIO Brasil

Mário Felisberto se juntou à SAM em Setembro de 2019. Possui 25 anos de experiência no mercado financeiro, com passagens pelo Banco CCF Brasil (1995-2000), HSBC Brasil (2002-2013), onde desempenhou a função de CIO para América Latina, Advis Investimentos (2013-2016) e Canvas Capital (2016-2019). Mário é graduado em Engenharia de Produção pela Escola Politécnica da Universidade de São Paulo (POLI-USP) e possui MBA pelo Massachusetts Institute of Technology (MIT), além de CFA.

### Kent Peterson Global Head GMAS

Kent Peterson trabalhou na Bridge Associates entre 1999 e 2005 Research Associate e Trading Ass. Ingressou na Columbia Threadneedle 2005, onde atuou como Head de Re: e Asset Allocation por um período antes de se tornar Gestor Sênior (PM) em Como Gestor, Kent supervisionou carteiras de retorno absoluto, *allocation*, *risk parity* e se impulsionadas por investin sistemáticos. Em 2017, Kent, em cc com outros dois sócios, fundou o E QS (*hedge fund*), em que Kent ocu posição de CIO. Em 2018, Kent se ju Santander Asset Management como Global de GMAS (*Global Multi Solutions*). Kent também possui dou em história chinesa pela Universida Princeton.



# PROCESSO DE INVESTIMENTO DO SANTANDER GLOBAL EQUITIES EQUIPE LOCAL & GLOBAL DEDICADA

## Renato Santaniello

### Head de Soluções de Investimentos e Alocação de Ativos Brasil

Renato é o responsável pela área de Soluções de Investimentos e Alocação de Ativos. Juntou-se à SAM em janeiro de 2006, vindo da Faculdade Ibmecc-SP (Insper), onde foi Professor de Econometria e Macroeconomia. Renato é Mestre em Economia pela UFRGS, graduado em Economia pelo Insper e tem 13 anos de experiência no mercado financeiro.

## Cristina Iza

### Head GMAS Espanha

Iniciou sua carreira no final de 1996 como analista macroeconômico na Gesbansander (Asset Management) e antes de ingressar na SAM, trabalhou na Santander Investment (corretora) e na Argentaria / BBVA Gestión. Formada em Economia (nº 1) pela Universidad Autónoma de Madrid, CFA, e participou no Programa de Desenvolvimento de Liderança Executiva da ESADE Business & Law School. Ingressou na SAM em 2000 como gestora de renda variável. Desde então, desempenhou diferentes funções na equipe de investimentos: Gestora de fundos de ações e Gestora de fundos de multimercados, assumindo a responsabilidade de investimentos diretos e de FoF.

## Stefano Amato

### Head GMAS UK

Stefano Amato ingressou na SAM UK em setembro de 2017, com foco na gestão dos portfólios de *Asset Allocation* e Retorno Absoluto. Stefano possui 13 anos de experiência em investimento tendo iniciado sua carreira no departamento de derivativos de renda variável na Lehman Brothers e na Societe Generale. Também foi Gestor de Investimentos no J.P. Morgan Asset Management e Head de Gestão de Investimentos na Century Portfolio Managers. Possui mestrado em Finanças pela London Business School, além de mestrado em economia comportamental (*behavioral finance*) e bacharelado em ciências e tecnologias de comunicação pela Universidade IULM em Milão, Itália.

# PROCESSO DE INVESTIMENTO DO SANTANDER GLOBAL EQUITIES

## EQUIPE LOCAL & GLOBAL DEDICADA

### **Daniel Castro**

#### **Portfolio Manager Brasil**

Daniel Castro é portfolio manager na área de Soluções de Investimentos e Alocação de Ativos. Juntou-se à SAM em junho de 2019 e teve passagem no BNP Paribas Asset (2015-2019), onde desempenhou as funções de Economista e de Analista Quantitativo. Mestre em Teoria Econômica pela FEA-USP e graduado em Economia pelo mesmo instituto, tem 8 anos de experiência no mercado financeiro.

### **Gustavo Pistili**

#### **Portfolio Manager Brasil**

Gustavo Pistili é portfolio manager na área de Soluções de Investimentos e Alocação de Ativos. Juntou-se à SAM em Maio de 2019 e teve passagem pela Lifetime Asset (2017-2019) e Constância Investimentos (2015-2017) onde desempenhou as funções de Gestão e Analista Quantitativo. Mestre em Economia pelo INSPER e graduado em Economia e Administração de Empresas pelo mesmo instituto, tem 8 anos de experiência no mercado financeiro.

### **Renata Fornaziere**

#### **CFA, Portfolio Manager Brasil**

Renata Fornaziere, CFA, é portfolio manager na área de Soluções de Investimentos e Alocação de Ativos. Juntou-se à SAM em Dezembro de 2005, com passagens pelas áreas de Riscos, Produtos e Investimentos (posição que ocupa há cerca de 4 anos). Renata é Graduada em Engenharia de Produção Mecânica pela Escola de Engenharia Mauá, com Pós – Graduação em Financial Economics pela Fundação Getúlio Vargas (FGV), e possui 14 anos de experiência no mercado financeiro.

### **Tádzio Gaspar**

#### **Portfolio Manager Brasil**

Tádzio Gaspar é portfolio manager na área de Investment Solutions. Juntou-se à SAM em junho de 2019, anteriormente fazia parte do time de gestão da TAG Investimentos atuava como analista de fundos de investimentos. Graduado em Engenharia Elétrica pela Universidade de Brasília com pós-graduação em Finanças pelo mesmo instituto, possui 7 anos de experiência no mercado financeiro.

## APÊNDICE CARACTERÍSTICAS DO FUNDO



CNPJ	17.804.792/0001-50
Público Alvo	Investidores Qualificados
Investimento no exterior	Até 100%
Taxa de administração (a.a.)	1,00%
Taxa de Performance (a.a.)	Não possui
Classificação ANBIMA	Multimercado Inv. no Exterior
Tributação	Renda Fixa Longo Prazo
Aplicação inicial	R\$ 50.000,00
Aplicação adicional/resgate	R\$ 10.000,00
Saldo mínimo	R\$ 10.000,00
Código ANBIMA	346063
Ticker Bloomberg	GBLEQTS BZ EQUITY

### RESOLUÇÃO 3922 (Art. 9ª A, Inciso

Classifica-se no segmento investimento no exterior;

Limite de alocação:

até 10% em relação aos recursos do RPPS;

até 5% do patrimônio do fundo

Gestor do fundo constituído no exterior esteja em atividade a mais de 5 anos e PL mínimo de US\$5bi;

Fundos no Exterior com pelo menos 12 meses de histórico



## APÊNDICE CARACTERÍSTICAS DO FUNDO



Solicitação de resgate e aplicação	DIÁRIO
Conversão da aplicação	D+1 ÚTIL
Conversão resgate	D+1 ÚTIL
Liquidação	ATÉ D+8 ÚTEIS
Horário limite de movimentação	12:00



(\*) Sujeito aos feriados que impactam os fluxos em: SP, NY e Luxemburgo. §2º. É vedada a comparação direta de rentabilidade em termos percentuais, ou de diferencial de rentabilidade com indicadores econômicos estabelecidos no regulamento do Fundo 555 como meta ou parâmetro de performance, com o objetivo de não dar a entender para o investidor que há vinculação entre a rentabilidade e estes indicadores.

§3º. Os indicadores econômicos de que trata o parágrafo 2º acima podem ser divulgados em Materiais Técnicos dos Fundos 555, desde que sejam acompanhados de aviso específico que esclareça se tratar de mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance.

## 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. Por ter sido baseado em informações tidas como confiáveis e de boa fé, não há nenhuma 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 econômico utilizados neste material devem ser considerados como mera referência, não se tratando de meta ou parâmetro de performance de rentabilidade. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Os investimentos apresentados podem não ser adequados aos seus objetivos, situação financeira ou necessidades individuais. O preenchimento do formulário API – Análise de Perfil do Investidor é essencial para a adequação do perfil do cliente ao produto de investimento escolhido.

Este documento não é, e não deve ser interpretado como, uma oferta de venda ou solicitação de uma oferta de compra de qualquer título ou valor mobiliário. Nem a Santander Asset Management, e nem qualquer sociedade por ela controlada ou a ela coligadas, sujeitas a qualquer dano direto, indireto, especial, secundário, significativo, punitivo ou exemplar, incluindo prejuízos provenientes de qualquer maneira, da informação contida neste material. Proibida a reprodução ou utilização deste material sem a autorização da Santander Asset Management.

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, SE HOUVER, 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” e selecionar o documento que se deseja consultar). Leia previamente as condições de cada produto antes de investir. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COM INFORMAÇÕES COM 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. FUNDOS ADOTA POLÍTICA DE EXERCÍCIO DE DIREITO DE VOTO EM ASSEMBLEIAS, QUE DISCIPLINA OS PRINCÍPIOS GERAIS, O PROCESSO DECISÓRIO E QUAIS SÃO AS MATÉRIAS RELEVANTES OBRIGATÓRIAS PARA O EXERCÍCIO DO DIREITO DE VOTO. TAL POLÍTICA DE VOTO EM ASSEMBLEIAS DE DETENTORES DE ATIVOS QUE CONFIRAM AOS SEUS TITULARES O DIREITO DE VOTO. Condições da Política de Voto disponível nos sites [www.santanderasset.com.br](http://www.santanderasset.com.br) ou [www.santander.com.br](http://www.santander.com.br). Os indicadores econômicos e financeiros apresentados neste material devem ser considerados como mera referência, não se tratando de meta ou parâmetro de performance de rentabilidade. Supervisão e Fiscalização: (a) Comissão de Valores Mobiliários - CVM; e (b) Serviços de Atendimento ao Cidadão em São Paulo. Para mais informações, acesse o material técnico de cada produto no site [www.santander.com.br](http://www.santander.com.br) > Investimentos e Previdência > Saiba mais sobre Fundos > Segmentos > Informações > Tabelas de rentabilidade dos Fundos. Material de Divulgação. AGOSTO 2014



**SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS**

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, 2.235 e 2.041, Bloco 1

São Paulo - SP - Brasil

Telefones: 55 11 4130-9208 / 4130-9209

E-mail: [asset.atendimento@santander.com.br](mailto:asset.atendimento@santander.com.br)

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

**Central de Atendimento:** 4004 3535 (capitais e regiões metropolitanas), 0800 702 3535 (demais localidades), 0800 723 5007 (pessoas com deficiência auditiva ou de fala). Atendimento digital 24h, 7 dias por semana. SAC: 0800 762 7777 e para pessoas com deficiência auditiva ou de fala: 0800 771 0401. Atendimento 24h por dia, todos os dias. Ouvidoria - Se não ficar satisfeito com a solução apresentada: 0800 726 0322 e para pessoas com deficiência auditiva ou de fala: 0800 771 0301. Das 8h às 22h, de segunda a sexta-feira, sábados das 09h às 14h, exceto feriados.



## Financeiro - IPMU

---

**De:** "Anete Barbosa Ribas Chaves" <abchaves@santander.com.br>  
**Data:** quinta-feira, 3 de dezembro de 2020 11:05  
**Para:** "Anete Barbosa Ribas Chaves" <abchaves@santander.com.br>  
**Cc:** "Vagner Augusto Castro dos Santos" <vsantos@santander.com.br>; "Andre Luiz Scarcella" <ascarcella@santander.com.br>; "Daniela Sampaio Santos" <danielassantos@santander.com.br>; "Paulo Guimaraes" <paulo.guimaraes@santander.com.br>; "Giulio Pirro Dilonardo" <gdilonardo@santander.com.br>; "Bruno Nascimento Lovato" <blovato@santander.com.br>; "Rodrigo Barbosa Machado" <rodrigo.barbosa@santander.com.br>; "William Schneider" <wschneider@santander.com.br>; "Fabio de Melo Matyas" <fmatyas@santander.com.br>; "Rafael Bento Silva" <rafael.bento.silva@santander.com.br>; "Marco Aurelio Pimenta Lemos" <marcopimenta@santander.com.br>  
**Anexar:** 2020\_11\_Santander\_Global\_Equities.pdf  
**Assunto:** Fundo Santander Global Equities - performance NOV20

Prezados, bom dia !

Segue em anexo a apresentação do Global Equities e um breve comentário do Gestor, sobre o mercado e comportamento do fundo em Novembro.

- 🚩 Ao longo do mês de novembro, mantivemos nossa posição sobrealocada em Ásia em relação aos Estados Unidos em 2%. Permanecemos sobrealocados no setor de Tecnologia em relação aos demais setores da economia. Tivemos diversas boas notícias no mês:
  - Eleições nos Estados Unidos resultaram em um cenário bastante positivo para os mercados. Tentativas de judicialização não vingaram e a vitória de Biden já está estabelecida.
  - As vacinas apresentaram elevada eficácia em seus testes. O número de novos casos diários da COVID-19 decresce na Europa e Estados Unidos.
  - Apesar da "segunda onda", a confiança da indústria segue em patamares elevados e expansionistas.
- 🚩 Na contribuição de performance no mês, a melhora das bolsas globais foi parcialmente compensada pela apreciação do Real. Geramos alpha pela gestão ativa em nossa carteira.
  - Em vista do exposto, temos perspectiva positiva para ações globais.
  - Com relação ao dólar, nossa visão segue neutra. Consideramos que as perspectivas estruturais para a moeda estejam equilibradas.
- 🚩 Neste mês, o fundo Santander Global Equities ultrapassou a marca de patrimônio líquido de R\$ 1 bilhão.

Gostaríamos de agradecer a confiança de todos os nossos investidores e parceiros.

Rentabilidade [Novembro/2020]:

- **Santander Global Equities: 4.36%; +60.58% no ano**

Ficamos à disposição.

O QUE A GENTE PODE  
FAZER POR VOCÊ HOJE?



*Trabalhando para sermos  
escolhidos pelos Clientes  
todos os dias.*

**Anete Barbosa Ribas Chaves**  
Gerente de Investimentos  
Governos & Instituições



Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 2235 - 23º andar - estação 168

Telefone:(11) 3553 2684

Celular: (11) 99643 6554

[abchaves@santander.com.br](mailto:abchaves@santander.com.br)

---

Essa mensagem e seus anexos podem conter informações confidenciais e/ou legalmente protegidas, inclusive por sigilo bancário, sigilo profissional ou lei de proteção de dados pessoais. O seu uso é exclusivo para seu(s) destinatário(s) ou pessoas expressamente autorizadas a recebê-la. Se você recebeu esta mensagem por engano, por favor avise imediatamente ao remetente respondendo o e-mail e, em seguida, apague a mensagem e seus anexos. É proibido o uso, a divulgação ou a disponibilização de tais informações a terceiros.

O descumprimento das orientações expostas sujeitará o responsável às penalidades civis e criminais cabíveis.

This e-mail and its attachments may contain confidential and/or legally protected information, including banking secrecy, professional secrecy or Personal Data Privacy Laws. It is intended solely for the use of the individual or entity to whom they are addressed. Please notify the sender immediately by email if you have received this message by mistake and delete this email and its attachments from your system. The use, disclosure or sharing of such information to third parties is prohibited.

Non-compliance with the exposed turns the responsible liable to civil and criminal penalties.

## À ESPERA DAS VACINAS

Ana Paula Vescovi\* e  
Equipe de Macroeconomia  
anavescovi@santander.com.br  
+5511 3553 8567

- Os ativos brasileiros pintaram um quadro misto nos últimos dias. Por um lado, o real vem se recuperando e superando o desempenho de seus pares (com a taxa de câmbio de volta ao patamar em torno de R\$5,20/US\$), na esteira de certo alívio após avanços no programa local de imunização contra a COVID-19. Este desdobramento atenua preocupações com impactos adicionais da pandemia sobre a atividade econômica e as perspectivas fiscais. Por outro lado, os juros nominais se elevaram (com viés de achatamento), uma vez que as taxas curtas foram movidas por uma percepção de maiores riscos inflacionários e expectativas de uma postura monetária menos acomodatória.
- A campanha de vacinação contra a COVID-19 no Brasil pode começar em 20 de janeiro. Lamentavelmente, as novas contaminações e mortes se mostram em níveis comparáveis à primeira onda (ou acima), possivelmente refletindo a maior interação social no período de férias.
- O IPCA teve alta de 4,52% em 2020, acima da meta central (4,00%), porém com uma composição benigna. O dado de dezembro evidenciou uma deterioração de medidas subjacentes na margem, mas não esperamos que essa tendência desfavorável se mantenha adiante.
- Recalculamos a margem para execução do orçamento federal dentro do teto constitucional de gastos em 2021, considerando os números fechados da inflação em 2020. Estimamos uma insuficiência de R\$ 14,5 bilhões. Embora o cumprimento da regra continue factível, na nossa visão, isso exigirá uma grande dose de disciplina fiscal, especialmente em meio a condições difíceis do ponto de vista econômico e sanitário.
- Dados da Anbima para dezembro mostram que as novas emissões domésticas de dívida e ações tiveram o maior volume mensal desde outubro de 2010. Em nossa opinião, as perspectivas para o mercado de capitais em 2021 são positivas. Contudo, dados do Banco Central revelam que o endividamento dos consumidores segue em alta, o que poderá pesar sobre o consumo.
- Os dados de atividade reforçaram a probabilidade de um sólido crescimento no 4T20. Nosso *tracking* para o PIB do 4T20 foi atualizado para 2,5% t/t-sa (alta de 0,2 p.p), após a publicação dos dados de indústria e serviços para novembro. Na próxima semana, a divulgação do indicador mensal de atividade do BC (IBC-Br) fechará as publicações de dados de atividade em novembro.
- Na quarta-feira (20 de janeiro), o Banco Central anuncia decisão de política monetária. Esperamos que a taxa básica Selic permaneça no nível (recorde histórico de baixa) de 2,00%, em linha com o consenso. No comunicado, acreditamos que o comitê manterá a prescrição futura (de juros estáveis, sob certas condições) por ora, mas provavelmente indicando seu abandono em março. Não descartamos uma antecipação desta mudança de comunicação já para esta reunião, após índices de inflação subjacente acima do esperado em dezembro, além de potenciais choques adicionais de custos que se desenham no horizonte.

\*\*\* *Esse relatório utiliza um conjunto de informações até quinta-feira, 14 de janeiro de 2021.*


**Figura 1.A. Agenda Macro – Indicadores Internacionais da Semana (17-22/jan)**

Indicadores	Fonte	Referência	Data	Consenso	Anterior
China – PIB (% t/t a.s)	NBS	4T20	Dom, 17-jan	2,5	2,7
China – PIB (% a/a)	NBS	4T20	Dom, 17-jan	6,2	4,9
China – Produção Industrial (% a/a)	NBS	dez-20	Dom, 17-jan	6,9	7,0
China – Vendas no Varejo (% a/a)	NBS	dez-20	Dom, 17-jan	5,5	5,0
Z. Euro – CPI (% a/a)	Eurostat	dez-20 (F)	Qua, 20-jan	-0,3%	-0,3%
Z. Euro – CPI (% m/m)	Eurostat	dez-20 (F)	Qua, 20-jan	0,3%	0,3%
<b>Z. Euro – Reunião do BCE</b>	<b>BCE</b>	--	<b>Qui, 21-jan</b>	--	--
EUA – Novas Construções (milhares)	USCB	dez-20	Qui, 21-jan	1.500	1.547
Z. Euro – PMI Industrial (pontos)	Markit	jan-21 (P)	Sex, 22-jan	54,5	55,2
Z. Euro – PMI de Serviços (pontos)	Markit	jan-21 (P)	Sex, 22-jan	45,0	46,4
EUA – PMI Industrial (pontos)	Markit	jan-21 (P)	Sex, 22-jan	56,5	57,1
EUA – PMI de Serviços (pontos)	Markit	jan-21 (P)	Sex, 22-jan	53,6	54,8
EUA – Vendas de Imóveis Usados (milhões de unidades, anualizado)	NAR	dez-20	Sex, 22-jan	6,55	6,69

Fonte: Santander Brasil.

**Figura 1.B. Agenda Macro – Indicadores Domésticos da Semana (17-22/jan)**

Indicadores	Fonte	Referência	Data	Estimativa Santander	Anterior
IBC-Br - Atividade Ampla (% m/m)	BC	nov-20	Seg, 18-jan	0,6	0,9
IBC-Br - Atividade Ampla (% a/a)	BC	nov-20	Seg, 18-jan	-0,9	-2,6
Copom - Taxa Selic (%)	BC	--	Qua, 20-jan	2,00	2,00
Empregos Formais (milhares)	CAGED	dez-20	18 a 25-jan	--	414,6
Arrecadação Federal (R\$ bi)	IBGE	dez-20	20 a 25-jan	159,1	140,1

Fonte: Santander Brasil.

**Veja nossas projeções macroeconômicas para o Brasil em nosso último relatório de revisão de cenário<sup>1</sup>**

<sup>1</sup> Santander Brasil - Cenário Macroeconômico – “(Mais) Um Ano Desafiador Adiante” (17/dez/20) – Disponível no “link”: <https://bit.ly/Sant-revisao-cen-dez-20>





## AMBIENTE INTERNACIONAL

O cenário político norte-americano segue no foco da atenção. As consequências negativas da invasão do Capitólio, assim como as acusações de que o presidente Donald Trump teria incitado os manifestantes, fez com que Trump sofresse um novo *impeachment* na Câmara dos Deputados (o primeiro ocorreu em 2019, mas não foi aprovado no Senado). O processo agora segue para o Senado, onde uma votação deve acontecer após o fim de seu mandato (20 de janeiro).

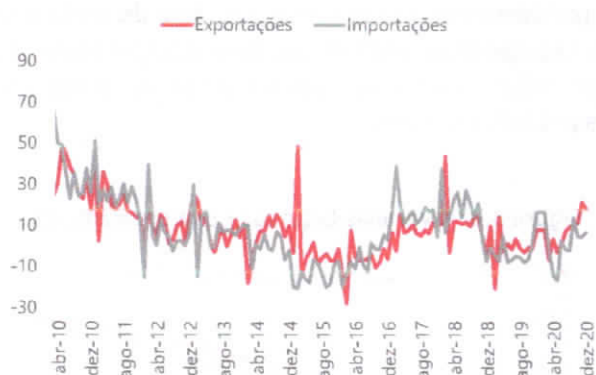
Do lado do presidente eleito Joe Biden, a expectativa é que novas rodadas de estímulos fiscais sejam anunciadas em breve, o que deve impulsionar a recuperação econômica norte-americana, uma vez que a pandemia esteja mais contida. Na mesma linha, a fala recente do presidente do Fed, Jerome Powell, também reforçou a manutenção dos estímulos monetários, indicando ser prematura qualquer discussão sobre normalização da postura (altamente acomodatória) do Fed.

No calendário econômico, destaque para os números muito fortes de comércio exterior de dezembro na China, principalmente do lado das exportações. Ainda na China, os números de crédito de dezembro vieram um pouco mais fracos, condizente com a sazonalidade típica do mês e com a orientação do Governo de reduzir o impulso do lado do crédito. Na Europa, os números de produção industrial de novembro vieram mais fortes do que o esperado: em que pesem distorções no dado (em função de números atípicos calculados para a Irlanda), o resultado corrobora com um quadro onde o setor manufatureiro segue menos impactado (que o setor de serviços) pela segunda onda do COVID-19 nos países desenvolvidos.

Nos mercados financeiros internacionais, as principais bolsas mostraram recuo nos últimos dias. O dólar ficou estável frente a moedas de países desenvolvidos, e a curva de juros norte-americana se inclinou com pressões altistas nas taxas de longo prazo.

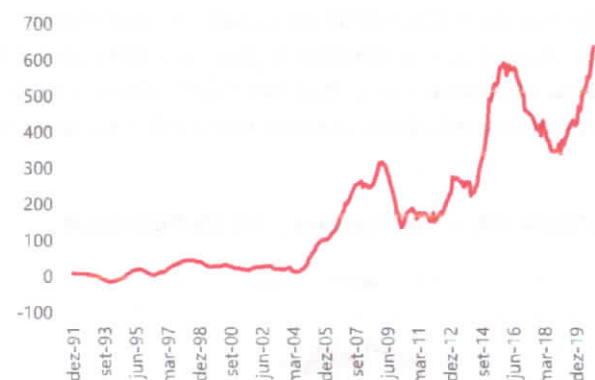
Seguimos monitorando com atenção os casos de COVID-19 nas economias desenvolvidas, o gerenciamento de medidas de restrição à mobilidade, além da evolução do ritmo de vacinação nestes países. Estes seguirão como fatores determinantes para a continuidade (ou velocidade) da recuperação da demanda externa e das condições financeiras para os países emergentes.

**Figura 2.A. – China: Comércio Exterior**  
(% a/a)



Fonte: China Customs, Santander.

**Figura 2.B. – China: Balança Comercial**  
(12 meses, US\$ bilhões)



Fonte: China Customs, Santander.



## MERCADOS LOCAIS — CÂMBIO

Após um início de ano conturbado, em que a taxa de câmbio chegou a subir para aproximadamente R\$5,51/US\$, o real tem se valorizado consideravelmente nos últimos dias, e retorna a patamares próximos a R\$5,20/US\$ (tal como visto no final do ano passado). Até a quinta-feira, o real mostrava um dos melhores desempenhos dentre as moedas emergentes na semana. Na tentativa de evidenciar o sólido movimento recente do real, calculamos o patamar em que a taxa de câmbio estaria caso tivesse seguido a variação média de dois diferentes grupos de moedas: emergentes e *commodities*. De acordo com o desempenho destes grupos, a taxa de câmbio deveria estar próxima a R\$5,40/US\$ ao invés do nível de R\$5,20/US\$ visto no fechamento de 14 de janeiro.

Em nossa opinião, tal como outras moedas emergentes e ativos de risco, o ambiente global positivo trazido pelas perspectivas de novos estímulos fiscais nos EUA e pelo processo de vacinação contra COVID-19 continuam favorecendo as moedas emergentes. Contudo, avaliamos que os recentes avanços relacionados ao programa de imunização no Brasil (mais detalhes na seção “COVID-19”) reforçam as perspectivas quanto ao combate à pandemia no país, reduzindo receios de que atrasos adicionais na campanha de vacinação poderiam impactar ainda mais a recuperação da atividade econômica e a tomada de decisões fiscais adiante (e.g., orçamento de 2021, extensão de auxílios). Da mesma maneira, declarações de parlamentares postulantes às presidências da Câmara e do Senado, em meio à corrida eleitoral marcada para 1 de fevereiro, deram indicações de apoio à obediência à regra constitucional do teto de gastos. Em nossa visão, esses fatores idiossincráticos podem ter dado contribuição adicional à esta valorização do real recente.

## MERCADOS LOCAIS — JUROS

A curva de juros nominal se elevou, mas reduziu levemente a inclinação nos últimos dias. A ponta curta da curva (DI Jan-22) subiu para 3,27% (+24 p.b. desde nosso último relatório), enquanto a ponta longa (DI Jan-27) subiu para 7,10% (+14 p.b. desde o último relatório). Sendo assim, a inclinação nesta parte da curva caiu para 384 p.b., vindo de 393 p.b. desde a última quinta-feira. Na ponta curta, apesar da performance melhor do câmbio, os preços de *commodities* continuaram a subir de maneira significativa e, mais importante, o IPCA de dezembro surpreendeu para cima. Isso fez os participantes do mercado apreçarem uma probabilidade maior de altas antecipadas na taxa Selic. Na ponta longa, não houve, aparentemente, um determinante claro para a alta, mas um candidato relevante foi a elevação da taxa de juros longa nos EUA.

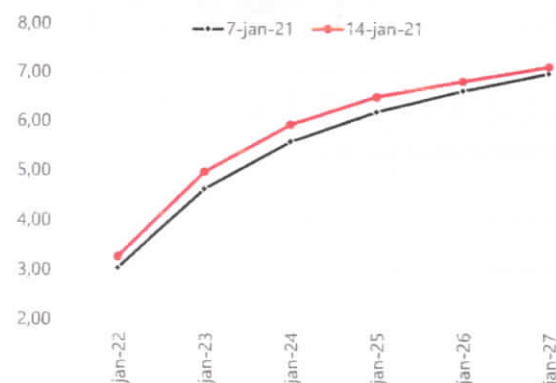
Continuamos a ver potencial de volatilidade à frente, em meio às incertezas remanescentes sobre os próximos passos da política fiscal no Brasil, especialmente com a pandemia colocando em risco o ritmo de reabertura da economia em diversas regiões e o fim dos estímulos emergenciais. Mesmo que uma solução fiscal não seja esperada até o final do 1T21, ainda vemos algum prêmio na ponta curta da curva, uma vez que consideramos chances muito baixas de uma alta de juros pelo BC em março.

Figura 3.A. – Taxa Cambial (R\$/US\$) Intra-diária



Fonte: Bloomberg, Santander.

Figura 3.B. – Vértices Líquidos nos Futuros de DI



Fonte: Bloomberg, Santander.





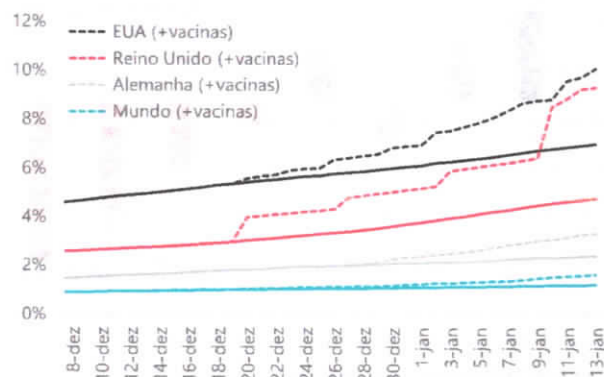
## COVID-19

**Novos casos nos EUA atingiram o pico, enquanto as hospitalizações parecem estabilizar.** O período de férias levou a um aumento de novos casos a um nível recorde, mas a taxa de aumento das hospitalizações tem diminuído. O ritmo de vacinação no país está atualmente em 710 mil por dia (média móvel de 7 dias), se aproximando da meta do governo de 1 milhão. Na Europa, as medidas de *lockdown* no Reino Unido parecem ter tido efeito, com a curva de novos casos começando a recuar. No entanto, os hospitais ainda correm risco de ficarem sobrecarregados. Apesar do progresso na vacinação, restrições mais longas à mobilidade podem ocorrer na Europa, à medida que os casos aumentam na Espanha e na Itália. Fontes da imprensa indicam que a Alemanha poderia potencialmente estender o *lockdown* no país até abril. Em nossa opinião, isso pode colocar obstáculos adicionais à recuperação da economia global no curto prazo.

**No Brasil, a campanha de vacinação contra a COVID-19 deve começar na próxima semana.** A Agência Nacional de Vigilância Sanitária (Anvisa) marcou reunião para o domingo (17 de janeiro) para discutir o pedido de autorização de uso emergencial do Instituto Butantan/Sinovac e da Fiocruz/AstraZeneca. Após a aprovação, a distribuição da vacina deve se iniciar em alguns dias, apesar do Ministério da Saúde ter afirmado que a campanha começará pelas capitais estaduais. Das 8 milhões de doses iniciais previstas para janeiro, o Instituto Butantan tem 6 milhões em estoque enquanto que 2 milhões virão da produção da AstraZeneca na Índia. Estas devem chegar ao Brasil no fim de semana. No nível estadual, São Paulo antecipou a data da reclassificação do Plano SP do processo de reabertura para sexta-feira (15 de janeiro), que estava inicialmente prevista para 5 de fevereiro. Algumas regiões do estado devem recuar de fase devido ao recente aumento de casos e hospitalizações.

Dados da universidade de John Hopkins para o Brasil registram uma média de 54 mil novos casos diários (média móvel de 7 dias) na quarta-feira (13 de janeiro), um aumento de 50,2% em relação à semana anterior, enquanto que as mortes diárias (média móvel de 7 dias) ficaram em 998, um aumento de 37,1% na mesma comparação. Esses números parecem refletir o maior grau de interação social observado no período de férias.

**Figura 4.A. – Total de Casos + Vacinas (% População)**



Fonte: John Hopkins University, Our World in Data, Santander.

**Figura 4.B. – COVID-19: Casos e Mortes Diárias**



Fonte: Ministério da Saúde, Santander.





## POLÍTICA FISCAL

**Recalculamos a margem para execução do teto de gastos em 2021, considerando os números finais de inflação em 2020. A arrecadação federal de dezembro será divulgada nos próximos dias.**

O índice de inflação usado para ajustar as transferências do governo (INPC<sup>2</sup>) encerrou 2020 em 5,45%. O valor é superior à nossa projeção (de 5,1%) e à estimativa (de 5,26%) considerada na medida provisória que elevou o salário mínimo para R\$ 1,1 mil em 2021. Esse fator acentua marginalmente a pressão do descompasso entre o índice de inflação utilizado para reajustar o teto de gastos e o índice usado para reajustar certas transferências do governo, elevando assim a dificuldade para o cumprimento da regra em 2021. [Maiores detalhes no link<sup>3</sup>.](#)

Com isso, nossa estimativa de insuficiência para cumprir a regra do teto de gastos aumentou de R\$ 11,3 bilhões para R\$ 14,5 bilhões, tornando seu cumprimento em 2021 ainda mais desafiador. Embora siga factível, a execução da regra exigirá elevada disciplina fiscal, e poderá levar à redução das despesas discricionárias e à possibilidade de paralisação parcial de alguns serviços públicos. A necessidade de acomodar o maior salário mínimo nas estimativas orçamentárias para 2021 e os vetos quanto à rigidez orçamentária são fatores que devem gerar um intenso debate no Congresso no 1T21.

A Receita Federal deve publicar na próxima semana os dados da arrecadação federal para dezembro de 2020. Nossa estimativa é de R\$ 159,1 bilhões, o que significaria um aumento de cerca de 4,6% a/a, em termos reais. Com esse resultado, a arrecadação total de tributos federais de 2020 registrará queda de 6,8% a/a, equivalente a uma queda de R\$110 bilhões em relação a 2019. A arrecadação de tributos vem se recuperando gradativamente, impulsionada pelo melhor desempenho da atividade econômica e o pagamento de impostos diferidos no início da pandemia. Esperamos alguma acomodação no ritmo dessa recuperação à frente, considerando o fim do estímulo fiscal e os possíveis impactos do aumento dos casos COVID-19, o que pode se traduzir em algum abrandamento nas receitas fiscais no 1S21.

Figura 5.A. – Índices de Inflação para o Orçamento

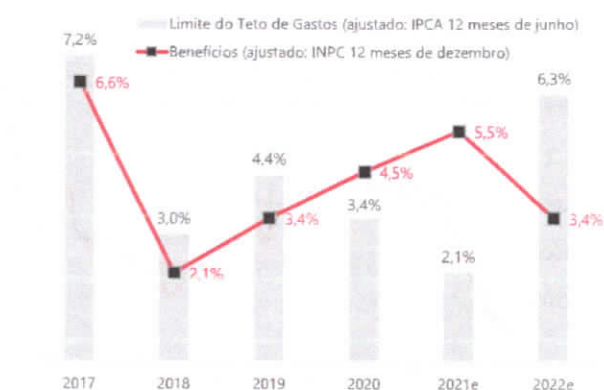
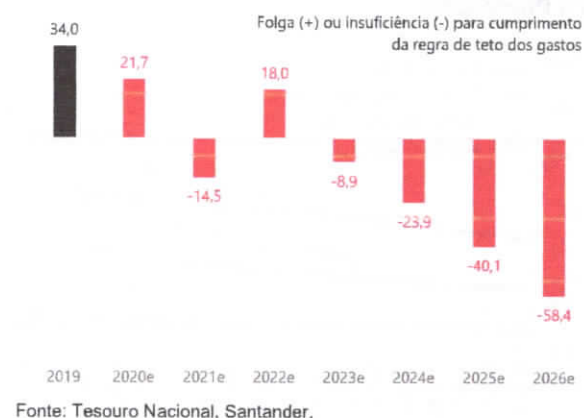


Figura 5.B. – Margem do Teto de Gastos (R\$ bilhões)



<sup>2</sup> O índice INPC tem por objetivo a correção do poder de compra dos salários, através da mensuração das variações de preços de uma cesta de consumo representativa para a população assalariada de rendimento mais baixo.

<sup>3</sup> Santander Brazil Fiscal Policy—“Spending Cap Rule: Squeezing the 2021 Margin, Relieving 2022”— (03/dez/20) - Disponível no “link” (em inglês): [http://bit.ly/Sant\\_Spdcap\\_Dec20](http://bit.ly/Sant_Spdcap_Dec20)



## CRÉDITO

**As novas emissões no mercado de capitais em dezembro de 2020 tiveram o maior valor mensal desde outubro de 2010.** Os dados da Anbima mostram que as novas emissões totalizaram R\$ 63 bilhões, um aumento expressivo em relação ao volume de novembro (R\$ 26 bilhões). As debêntures se destacaram com R\$ 28,6 bilhões, mas outros instrumentos também tiveram aumento. As emissões em renda fixa somaram R\$ 9,2 bilhões; ações totalizaram R\$ 19,9 bilhões; e os fundos imobiliários R\$ 5,9 bilhões. Apesar do cenário econômico incerto visto na fase inicial da pandemia, o 2S20 viu uma recuperação gradual das emissões.

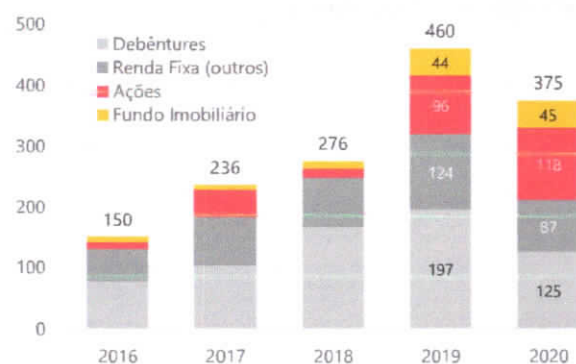
Considerando o financiamento total em 2020 (R\$ 375 bilhões), houve uma redução de 18,4% nas transações no mercado de capitais em relação a 2019. Em renda fixa, debêntures foi o instrumento que mais contribuiu para a redução geral, já que as emissões desse tipo de dívida em 2020 foram 33,9 % menores do que em 2019. Isso provavelmente decorre de uma aversão a risco quando do surto da COVID-19, levando a maior procura (precaucional) por crédito bancário. Em linha com o observado no crédito bancário, e em virtude das necessidades de curto prazo das empresas, a parte de capital de giro liderou a alocação de recursos (34,2% em 2020 contra 30,2% em 2019).

Em nossa opinião, o baixo patamar dos juros - amplificados pela resposta mais ampla da política monetária à pandemia – teve papel importante na composição, possivelmente favorecendo uma guinada em direção ao mercado de ações. Nesse sentido, as emissões de ações em 2020 foram 32,5% superior ao volume de 2019, refletindo essa mudança de portfólio. Em dezembro, os *IPOs* somaram R\$ 15,3 bilhões, o maior volume mensal do ano. O volume de emissões subsequentes (*follow-ons*) se recuperou da queda de novembro, registrando R\$ 4,6 bilhões. No caso dos fundos imobiliários, o volume acumulado de emissões em 2020 foi 6,4% superior a 2019, ilustrando a recuperação do mercado imobiliário.

Em meio a um quadro externo favorável de ampla liquidez e bom apetite para ativos arriscados, as perspectivas para o mercado de capitais em 2021 no Brasil são positivas, a depender dos desdobramentos macroeconômicos locais, particularmente no campo da política fiscal.

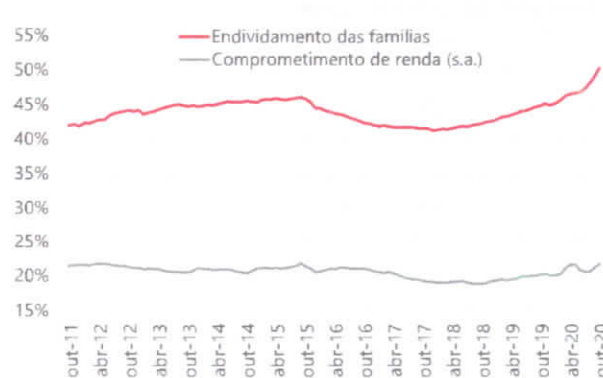
**Endividamento do consumidor em alta.** Dados do Banco Central de outubro mostram o endividamento das famílias em 50,3%, alta de +1,3 p.p. no mês (+5,5 p.p. contra outubro de 2019). Este resultado se compara a uma média histórica de 43,7%, mostrando ainda o maior aumento mensal da série (desde 2011). O comprometimento de renda foi de 21,7%, +0,4 p.p. no mês (+1,5 p.p. frente a outubro de 2019), contra média histórica de 20,5%. Os números reforçam nossa visão de que a inadimplência tende a se elevar nos próximos meses, com o fim do auxílio emergencial. Este deverá ser mais um fator pesando sobre o consumo em 2021.

**Figura 6.A. – Emissões domésticas (R\$ bilhões, ajustado para inflação)**



Fonte: Anbima, Santander.

**Figura 6.B. – Endividamento do consumidor (% Massa Salarial Ampliada)**



Fonte: Banco Central do Brasil, Santander.





## INFLAÇÃO

**A alta do IPCA em 2020 não foi tão preocupante como a leitura “fria” do índice cheio poderia indicar.** A inflação do IPCA 2020 fechou em 4,52%, acima da meta de 4,00%. Contudo, é importante destacar que o choque de preços de alimentação (que subiram 18,2% no ano) foi muito relevante, representando 60% da variação total do IPCA em 2020. Desta maneira, o IPCA ex-alimentação terminou o ano com alta de apenas 2,4%; a média das medidas de núcleo fechou em 2,8%. Em ambos os casos, níveis consideravelmente baixos. Também é importante destacar que a inflação de serviços foi notadamente baixa (1,7% a/a), enquanto a inflação de bens industriais foi um pouco mais alta (3,2% a/a), mas ainda assim em níveis inferiores à meta.

**Mas a leitura mensal não foi tão positiva em termos qualitativos.** O IPCA de dezembro foi maior do que o esperado: 1,35% m/m, enquanto projetávamos 1,18% e a mediana das expectativas do mercado era de 1,21%. A leitura foi qualitativamente menos favorável: a maior surpresa foi em bens industriais (+10 p.b. de surpresa), mas serviços (+6 p.b.) e alimentação (+2 p.b.) também surpreenderam para cima. A média dos núcleos registrou alta de 0,65% m/m, enquanto esperávamos uma variação mais branda, 0,44%.

**Revisamos para cima nossas projeções de IPCA de curto prazo:** esperamos 0,36% m/m para janeiro (antes 0,19%) e 0,31% m/m para fevereiro (antes 0,28%). Além da surpresa na leitura de dezembro, os preços de *commodities* continuam a subir, enquanto o câmbio não vem apreciando (ao contrário de nossa expectativa). Esta revisão de curto prazo também gerou uma alta em nosso *tracking* de alta frequência para o número do ano, que subiu para 3,2% (antes 3,0%). O balanço de riscos segue assimétrico para cima, mas seguimos acreditando em um cenário benigno para inflação, com o choque em alimentos arrefecendo, serviços acelerando de maneira gradual (por conta de um mercado de trabalho ainda frágil), bens industriais desacelerando, e apesar de bens administrados em pressão allista. **Mais detalhes no link<sup>4</sup>.**

Figura 7.A. – Detalhes do IPCA (%)

	m/m		a/a		
	dez/20	Santander	Dev. nov/20	dez/20	dez/20
<b>IPCA</b>	<b>1,35</b>	<b>1,18</b>	<b>0,17</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>
Administrados	2,04	2,09	-0,01	0,9	2,6
Livres	1,11	0,86	0,19	5,5	5,2
Alimentação no domicílio	2,12	1,96	0,02	21,1	18,2
Bens industriais	0,91	0,46	0,10	2,6	3,2
Serviços	0,83	0,67	0,06	1,6	1,7
Núcleo EX3	0,60	0,36	0,24	2,4	2,4
Média dos núcleos	0,65	0,44	0,21	2,6	2,8

Fonte: IBGE, Banco Central, Santander.

Figura 7.B. – Média dos Núcleos (%)



Fonte: IBGE, Banco Central, Santander

<sup>4</sup> Santander Brazil Inflation – “IPCA December: Some Negative Surprises” – (13/jan/2021) - Disponível no “link” (em inglês): <http://bit.ly/sant-ipca-dec20>





## ATIVIDADE ECONÔMICA

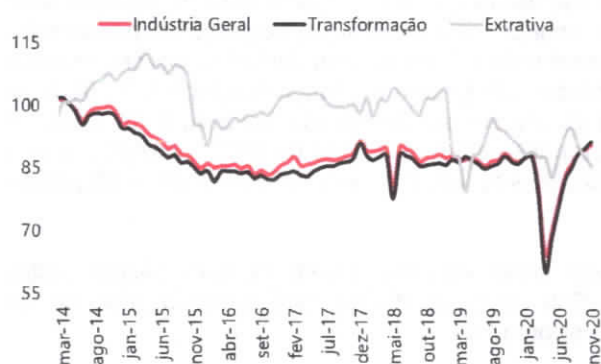
**Crescimento sequencial positivo da produção industrial:** os dados de novembro (publicados na última sexta-feira) confirmaram as expectativas de um novo ganho mensal (1,2% m/m-sa), com o indicador em níveis 2,6% acima de fevereiro (nosso marco pré-crise) e deixando um carregamento estatístico de 5,0% para o 4T20. O ambiente de alta na confiança e capacidade instalada, assim como com os estoques em níveis historicamente abaixo do desejável, sugerem boas perspectivas para a produção nos próximos meses, principalmente por conta da recomposição de estoques. [Mais detalhes no link<sup>5</sup>.](#)

**Serviços surpreendem positivamente:** os dados de novembro vieram acima das expectativas (2,6% m/m-sa contra 1,0%), porém não o suficiente para compensar plenamente a queda com a crise: o indicador ainda está 3,2% abaixo do marco pré-pandemia. Esse resultado positivo foi impulsionado pelo rebote de setores mais afetados pela redução da interação social, que gradualmente caminham em direção à recuperação. O resultado de novembro deixou um carregamento estatístico de 6,1% para o 4T20, e esperamos um crescimento sequencial em dezembro, na medida em que a mobilidade parece ter melhorado discretamente. Um aumento no contágio nas primeiras semanas de 2021 pode fazer desacelerar esse movimento. [Mais detalhes no link<sup>6</sup>.](#)

Com relação às vendas do varejo, nosso indicador proprietário (IGET) registrou uma alta em dezembro (6,6% m/m-sa), porém sobre uma base deprimida após a forte queda do mês anterior (-9,5%). Nosso tracking de dezembro para o varejo ampliado baseado no IGET está em 0,4% (6,8% a/a), possivelmente por conta da alta na *e-commerce*, em meio a um distanciamento social continuado. [Mais detalhes no link<sup>7</sup>.](#)

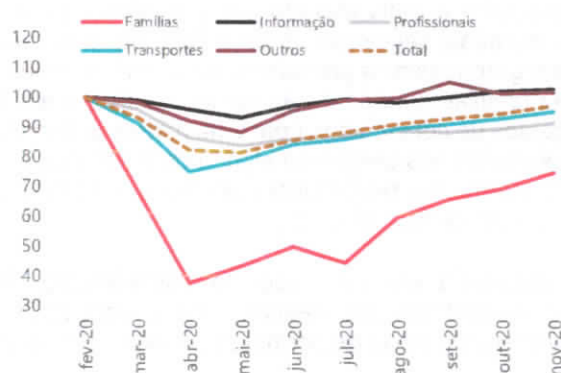
Na próxima segunda-feira (18/jan), o BC divulgará o resultado do seu indicador mensal de atividade, encerrando o ciclo de publicações dos principais indicadores para novembro. Considerando as informações dos setores-chave da economia disponíveis até o momento, estamos projetando ganho mensal de 0,6% (-1,0% a/a). Esses números reforçam a probabilidade de um sólido crescimento da atividade no 4T20. Estamos projetando um crescimento do PIB de 2,8% t/t-sa, e nosso tracking atualmente se encontra em 2,5% t/t-sa.

Figura 8.A – Produção Industrial (sa, 2012=100)



Fonte: IBGE e Santander.

Figura 8.B – Serviços por Segmentos (sa, Fev-20=100)



Fonte: Banco Central do Brasil.

<sup>5</sup> Santander Brasil Economic Activity – “Upward Trend Continues” – (8/jan/2021) – Disponível no “link” (em inglês): <http://bit.ly/Sant-Ind-Prod-Nov20>

<sup>6</sup> Santander Brasil Economic Activity – “Solid Quarterly Growth Expected Ahead” – (13/jan/2021) – Disponível no “link” (em inglês): <http://bit.ly/sant-pms-nov20>

<sup>7</sup> Santander Brasil Economic Activity – “IGet Dezembro: Acomodação no 4T20” – (12/jan/2021) – Disponível no “link” (em português): <http://bit.ly/Sant-igetdez-20>



## POLÍTICA MONETÁRIA

**Na quarta-feira (20 de janeiro), o Copom anuncia decisão de política monetária. Esperamos que a taxa básica Selic permaneça no nível de 2,00% - o mais baixo em termos históricos - em linha com um amplo consenso no mercado (entre analistas e investidores).**

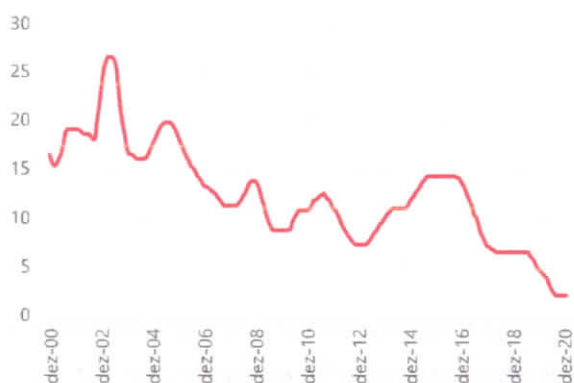
O mercado prestará atenção ao comunicado, em meio a expectativas sobre o abandono da prescrição futura do BC (que aponta para taxas de juros estáveis, sob certas condições). A possibilidade de alteração do sinal de política monetária foi aberta na última reunião do Copom, quando o comitê elencou condições para encerrar esse “compromisso”. De acordo com o BC, o fim do *forward guidance* poderia ocorrer mediante a: (i) um eventual aumento das expectativas de inflação de 2021 em direção ao centro da meta (3,75%); ou (ii) uma mudança do horizonte relevante do final de 2021 (para quando a inflação é vista abaixo da meta, com Selic estável no próximo ano) para o final de 2022 (quando a inflação é vista na meta, mas apenas com aumentos da Selic).

Levando-se em consideração, de forma estrita, a sinalização do BC, ainda vemos o Copom de março como melhor candidato para o fim do *forward guidance*, dado que aquela reunião marcará a mudança do horizonte focal de política monetária (do final de 2021 para o final de 2022). Embora a primeira reunião do ano seja historicamente muito cedo para se alterar o horizonte relevante, reconhecemos chances crescentes de um eventual abandono da prescrição futura já nesta reunião de janeiro, especialmente após a alta das medidas de inflação subjacentes no IPCA de dezembro (veja seção de inflação). Números mais altos dos núcleos podem despertar temores no BC sobre possíveis repercussões de tais choques inflacionários (ainda predominantemente exógenos) sobre as expectativas de inflação para os horizontes relevantes. Além disso, a elevação dos custos de insumos em reais também pode levar o BC e os analistas de mercado a revisarem para cima as estimativas do IPCA para 2021, antes da reunião do Copom. Nesse sentido, o abandono “antecipado” do *forward guidance* permitiria ao Banco Central retirar uma pequena parte dos estímulos monetários (algo em torno de 25 p.b. em termos de equivalência à Selic, de acordo com o último relatório de inflação), e ao mesmo tempo, dar à autoridade um tempo adicional para acompanhar informações iniciais sobre as decisões fiscais adiante e a reação da economia com o fim dos estímulos emergenciais. Uma reação subsequente da curva de juros e a possibilidade de efeitos indesejáveis (i.e., aperto) nas condições financeiras seria um risco a ser considerado antes desta decisão relativamente antecipada.

Em meio a uma elevada ociosidade econômica (principalmente no setor de serviços, o maior da economia brasileira e mais afetado pelas medidas de restrição à mobilidade) e com expectativas de inflação bem ancoradas, seguimos vendo o ritmo atual de recuperação econômica e aceleração de preços impulsionados em grande escala por fatores temporários, notadamente o robusto volume de transferências governamentais às famílias durante a pandemia. A inflação mais alta também reflete uma mudança temporária no perfil de gastos do consumidor, com uma migração temporária dos gastos dos serviços para o setor de bens. Choques exógenos nos preços de alimentos e energia, bem como repasse da depreciação cambial completam a lista de fatores que respondem pelo excesso de inflação do ano passado (i.e., leitura final de 2020 em 4,5%, acima da meta central de 4,0%).

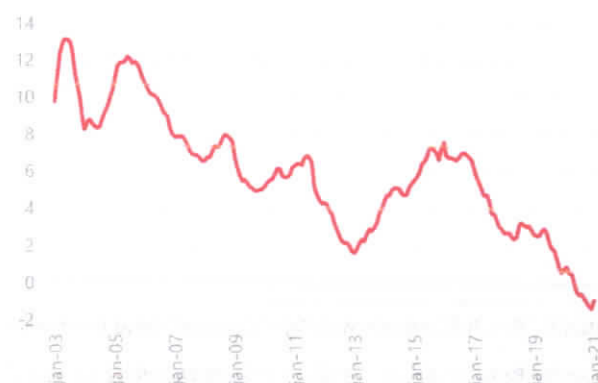
Assumindo um processo de consolidação fiscal ainda crível adiante, nosso cenário básico segue predominantemente desinflacionário para 2021 e 2022. Sob essas condições, projetamos o início de um processo gradual de normalização dos juros se iniciando em outubro.

Figura 9.A. – Taxa Selic (Nominal)



Fonte: Banco Central, Santander.

Figura 9.B. – Taxa de Juros Reais Ex-Ante (1 Ano)



Fonte: Bloomberg, Banco Central, Santander.





## CONTACTS / IMPORTANT DISCLOSURES

### Brazil Macro Research

Ana Paula Vescovi*	Chief Economist	anavescovi@santander.com.br	5511-3553-8567
Maurício Oreng*	Head of Macro Research	mauricio.oreng@santander.com.br	5511-3553-5404
Jankiel Santos*	Economist – External Sector	jankiel.santos@santander.com.br	5511-3012-5726
Ítalo Franca*	Economist – Fiscal Policy	italo.franca@santander.com.br	5511-3553-5235
Daniel Karp Vasquez*	Economist – Inflation	daniel.karp@santander.com.br	5511-3553-9828
Tomas Urani*	Economist – Global Economics	tomas.urani@santander.com.br	5511-3553-9520
Lucas Maynard*	Economist – Economic Activity	lucas.maynard.da.silva@santander.com.br	5511-3553-7495
Felipe Kotinda*	Economist – Credit	felipe.kotinda@santander.com.br	5511-3553-8071
Gabriel Couto*	Economist – Special Projects	gabriel.couto@santander.com.br	5511-3553-8487
Gilmar Lima*	Economist – Modeling	gilmar.lima@santander.com.br	5511-3553-6327
Raissa Freitas*	Business Manager	raifreitas@santander.com.br	5511-3553-7424

### Global Macro Research

Maciej Reluga*	Head Macro, Rates & FX Strategy – CEE	maciej.reluga@santander.pl	48-22-534-1888
Juan Cerruti *	Senior Economist – Argentina	jcerruti@santander.com.ar	54 11 4341 1272
Ana Paula Vescovi*	Economist – Brazil	anavescovi@santander.com.br	5511-3553-8567
Juan Pablo Cabrera*	Economist – Chile	jcabrera@santander.cl	562-2320-3778
Guillermo Aboumrad*	Economist – Mexico	gjaboumrad@santander.com.mx	5255-5257-8170
Piotr Bielski*	Economist – Poland	piotr.bielski@santander.pl	48-22-534-1888
Mike Moran	Head of Macro Research, US	mike.moran@santander.us	212-350-3500

### Fixed Income Research

Juan Arranz*	Chief Rates & FX Strategist – Argentina	jarranz@santanderrio.com.ar	5411-4341-1065
Maurício Oreng*	Senior Economist/Strategist – Brazil	mauricio.oreng@santander.com.br	5511-3553-5404
Juan Pablo Cabrera*	Chief Rates & FX Strategist – Chile	jcabrera@santander.cl	562-2320-3778

### Equity Research

Miguel Machado*	Head Equity Research Americas	mmachado@santander.com.mx	5255 5269 2228
Alan Alanis*	Head, Mexico	aalanis@santander.com.mx	5552-5269-2103
Andres Soto*	Head, Andean	asoto@santander.us	212-407-0976
Claudia Benavente*	Head, Chile	claudia.benavente@santander.cl	562-2336-3361
Walter Chiarvesio*	Head, Argentina	wchiarvesio@santanderrio.com.ar	5411-4341-1564
Daniel Gewehr*	Head, Brazil	dhgewehr@santander.com.br	5511-3012-5787

### Electronic

Bloomberg  
Reuters

SIEQ <GO>  
Pages SISEMA through SISEMZ

This report has been prepared by Santander Investment Securities Inc. ("SIS"; SIS is a subsidiary of Santander Holdings USA, Inc. which is wholly owned by Banco Santander, S.A. "Santander"), on behalf of itself and its affiliates (collectively, Grupo Santander) and is provided for information purposes only. This document must not be considered as an offer to sell or a solicitation of an offer to buy any relevant securities (i.e., securities mentioned herein or of the same issuer and/or options, warrants, or rights with respect to or interests in any such securities). Any decision by the recipient to buy or to sell should be based on publicly available information on the related security and, where appropriate, should take into account the content of the related prospectus filed with and available from the entity governing the related market and the company issuing the security. This report is issued in Spain by Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. ("Santander Investment Bolsa"), and in the United Kingdom by Banco Santander, S.A., London Branch. Santander London is authorized by the Bank of Spain. This report is not being issued to private customers. SIS, Santander London and Santander Investment Bolsa are members of Grupo Santander.

**ANALYST CERTIFICATION:** The following analysts hereby certify that their views about the companies and their securities discussed in this report are accurately expressed, that their recommendations reflect solely and exclusively their personal opinions, and that such opinions were prepared in an independent and autonomous manner, including as regards the institution to which they are linked, and that they have not received and will not receive direct or indirect compensation in exchange for expressing specific recommendations or views in this report, since their compensation and the compensation system applying to Grupo Santander and any of its affiliates is not pegged to the pricing of any of the securities issued by the companies evaluated in the report, or to the income arising from the businesses and financial transactions carried out by Grupo Santander and any of its affiliates: Ana Paula Vescovi\*.

\*Employed by a non-US affiliate of Santander Investment Securities Inc. and not registered/qualified as a research analyst under FINRA rules, and is not an associated person of the member firm, and, therefore, may not be subject to the FINRA Rule 2242 and Incorporated NYSE Rule 472 restrictions on communications with a subject company, public appearances, and trading securities held by a research analyst account.

The information contained herein has been compiled from sources believed to be reliable, but, although all reasonable care has been taken to ensure that the information contained herein is not untrue or misleading, we make no representation that it is accurate or complete and it should not be relied upon as such. All opinions and estimates included herein constitute our judgment as at the date of this report and are subject to change without notice.

Any U.S. recipient of this report (other than a registered broker-dealer or a bank acting in a broker-dealer capacity) that would like to effect any transaction in any security discussed herein should contact and place orders in the United States with SIS, which, without in any way limiting the foregoing, accepts responsibility (solely for purposes of and within the meaning of Rule 15a-6 under the U.S. Securities Exchange Act of 1934) for this report and its dissemination in the United States.

© 2020 by Santander Investment Securities Inc. All Rights Reserved.





Este material foi preparado pelo Banco Santander (Brasil) S.A. e não constitui uma oferta ou solicitação de oferta para aquisição de valores mobiliários. Ele pode conter informações sobre eventos futuros e estas projeções/estimativas estão sujeitas a riscos e incertezas relacionados a fatores fora de nossa capacidade de controlar ou estimar precisamente, tais como condições de mercado, ambiente competitivo, flutuações de moeda e da inflação, mudanças em órgãos reguladores e governamentais e outros fatores que poderão diferir materialmente daqueles projetados. A informação nele contida baseia-se na melhor informação disponível, recolhida a partir de fontes oficiais ou críveis. Não nos responsabilizamos por eventuais omissões ou erros. As opiniões expressas são as nossas opiniões no momento. Reservamo-nos o direito de, a qualquer momento, comprar ou vender valores mobiliários mencionados. Estas projeções e estimativas não devem ser interpretadas como garantia de performance futura. O Banco Santander (Brasil) S.A. não se obriga em publicar qualquer revisão ou atualizar essas projeções e estimativas frente a eventos ou circunstâncias que venham a ocorrer após a data deste documento. Este material é para uso exclusivo de seus receptores e seu conteúdo não pode ser reproduzido, redistribuído, publicado ou copiado de qualquer forma, integral ou parcialmente, sem expressa autorização do Banco Santander (Brasil) S.A.. ©2020 Banco Santander (Brasil) S.A.. Direitos reservados.