



RELATÓRIO MENSAL

# BNP MAFDET FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

## Fevereiro/21

### COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Composição da Carteira	29/01/2021		26/02/2021		Evolução
	R\$ (Mil)	%	R\$ (Mil)	%	
<b>Títulos Públicos</b>	<b>118.489,3</b>	<b>71,5%</b>	<b>121.323,8</b>	<b>73,8%</b>	<b>2,3%</b>
LFT	17.390,5	10,5%	17.393,2	10,6%	0,1%
LTN	5.903,6	3,6%	9.116,1	5,5%	2,0%
NTN-B	95.195,2	57,4%	94.814,4	57,6%	0,2%
<b>Op. Comp.</b>	<b>46.226,1</b>	<b>27,9%</b>	<b>41.751,6</b>	<b>25,4%</b>	<b>-2,5%</b>
<b>AÇÕES</b>	<b>1.378,0</b>	<b>0,8%</b>	<b>1.347,9</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,0%</b>
Contas a pagar / receber	-262,5	-0,2%	48,1	0,0%	0,2%
<b>TOTAL</b>	<b>165.830,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>164.471,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Futuros</b>					
FUT DI1	-33.829,2	-20,4%	-50.617,5	-30,8%	-10,4%
FUT IND	10.355,0	6,2%	9.912,2	6,0%	-0,2%
FUT WDO	-876,9	-0,5%	447,3	0,3%	0,8%
OPD DOL	6,9	0,0%	1,0	0,0%	0,0%
<b>Opções</b>	<b>28,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>245,6</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>

Fonte e elaboração: BNPP AM Brasil

### PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Patrimônio Líquido	
26/02/2021	PL médio 12 meses
R\$ 164.471.344,75	R\$ 141.514.058,43

Fonte e elaboração: BNPP AM Brasil



**BNP PARIBAS**  
ASSET MANAGEMENT

The asset manager  
for a changing  
world

## RENTABILIDADE LÍQUIDA

Período	Rentabilidade Líquida	Benchmark	Fundo X Bench
Janeiro	-0,29%	0,57%	-0,86%
Fevereiro	-0,82%	1,15%	-1,97%
<b>Acum. 2021</b>	<b>-1,11%</b>	<b>1,73%</b>	<b>-2,84%</b>
<b>Últ. 12 meses</b>	<b>3,07%</b>	<b>9,51%</b>	<b>-6,44%</b>
<b>Desde o Início</b>	<b>11,84%</b>	<b>16,33%</b>	<b>-4,50%</b>

\*Início do fundo: 02/05/2019

\*\*Benchmark desde jan/2020: IPCA + 4,15%

Fonte elaboração: BNPP AM Brasil

## RENTABILIDADE BRUTA

Período	Rentabilidade Bruta	Benchmark	Fundo X Bench
Janeiro	-0,30%	0,57%	-0,88%
Fevereiro	-0,82%	1,15%	-1,97%
<b>Acum. 2021</b>	<b>-1,12%</b>	<b>1,73%</b>	<b>-2,85%</b>
<b>12 meses</b>	<b>3,19%</b>	<b>9,51%</b>	<b>-6,31%</b>
<b>Desde o Início</b>	<b>12,08%</b>	<b>16,33%</b>	<b>-4,25%</b>

\*Início do fundo: 02/05/2019

\*\*Benchmark desde jan/2020: IPCA + 4,15%

\*\*\*Rentabilidade bruta das taxas de administração, custódia e performance

Fonte e elaboração: BNPP AM Brasil

## VAR E VOLATILIDADE PARA O PERÍODO

Fevereiro 21		
<b>VAR</b>	Intervalo de 95% de confiança para 1 dia	0,36%
<b>Volatilidade</b>	Ex-post Anualizada	2,26%

Fonte e elaboração: BNPP AM Brasil

## DESENQUADRAMENTOS ATIVOS NO PERÍODO

- Não houve.

## PREMISSAS E ESTRATÉGIAS DE RENDA FIXA

### PREMISSAS:

- A perspectiva da vacinação contra a Covid-19 se contrabalança à ameaça das novas cepas do vírus no mundo e reduz a perspectiva da forte expansão de atividade em 2021.
- Brasil tem a dura missão de retomar a trajetória de consolidação fiscal dificultada pelos gastos de combate aos efeitos recessivos da pandemia agravada pelo o risco, quase certeza, de guinada populista da administração Bolsonaro
- No Brasil a inflação permanece em aceleração e a atividade será prejudicada pelo recrudescimento da pandemia.
- Os Bancos Centrais, de países desenvolvidos e emergentes, continuarão a prover ampla liquidez a taxas extremamente baixas por um bom tempo.

- Riscos para o portfólio advêm: (i) das dificuldades no processo de vacinação em escala global agravadas por questões logísticas e pelas novas cepas do vírus; (ii) do abandono da agenda de reformas com adoção de medidas populistas desastrosas por parte do governo Bolsonaro comprometendo a execução da consolidação fiscal a partir de 2021.

#### ESTRATÉGIAS:

- Em fevereiro mantivemos o risco do portfólio, no início de março fizemos mudanças de táticas de vertices.
- O perfil de risco na perspectiva de volatilidade da carteira está distribuído da seguinte forma:
  - na dimensão juro real/nominal: 78% nominal e 22% real;
  - na dimensão prazo – cerca de 42% do risco em prazos influenciados pela política monetária (2024);
  - Aposta na desinclinação da curva no segundo semestre de 2021

## RENDA VARIÁVEL

- Do lado externo seguimos com leitura positiva: liquidez ampla, estímulos monetário e fiscal a todo vapor e processo de vacinação ganhando tração. O pacote fiscal em discussão no EUA, entretanto, trouxe como efeito colateral o debate sobre ameaça de inflação, o que pressionou fortemente as curvas de juros para cima naquele país, com repercussão negativa nos emergentes. Internamente, a expressiva desvalorização do BRL tem pressionado a curva de juros, que precifica um aumento rápido e intenso da Selic. Reconhecemos os riscos acerca do debate fiscal, mas não temos como cenário mais provável uma ruptura definitiva com o arcabouço de controle construído ao longo de anos. Avaliamos trocar parte do risco em juros por posição comprada em BRL, para diversificação e pelo valuation atraente da moeda.
- Na bolsa mantivemos a posição comprada com hedges. Temos focado em questões micro e local na seleção das ações, priorizando empresas com histórias promissoras na qualidade de gestão e aquelas atuando em segmentos com potencial de crescimento elevado, em detrimento de empresas muito influenciadas pela volatilidade externa, como as commodities.

## DISCLAIMER

Este documento foi produzido pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A. ou por suas empresas subsidiárias, coligadas e controladas, em conjunto denominadas “BNP Paribas”, e tem fins meramente informativos, não se caracterizando como oferta ou recomendação de investimento ou desinvestimento de ativos; O “BNP Paribas” é instituição financeira regularmente constituída, com seu funcionamento devidamente autorizado pelo Banco Central do Brasil e habilitada pela Comissão de Valores Mobiliários para administrar fundos de investimento; Apesar do cuidado na obtenção e manuseio das informações apresentadas, o “BNP Paribas” não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem sofrer mudanças a qualquer momento sem aviso prévio; LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR; Descrição do tipo ANBIMA disponível no formulário de informações complementares; Esse material não caracteriza nenhuma oferta de investimento. Antes de qualquer decisão de investimento, é obrigatório certificar-se sobre o seu perfil de risco X perfil de risco do produto pretendido, nos termos da regulamentação em vigor; Esse documento contém informações e declarações prospectivas referentes ao Banco BNP Paribas Brasil e ao mercado em geral. Essas declarações não constituem fatos históricos e abrangem projeções financeiras e estimativas, bem como hipóteses sobre as quais estão baseadas declarações relativas a projetos, objetivos e expectativas relacionadas às operações, produtos e serviços futuros ou performances futuras. Essas declarações prospectivas podem ser identificadas pelas palavras “esperar”, “antecipar”, “acreditar”, “planejar”, ou “estimar”, bem como por outros termos similares; Informações e opiniões contidas neste documento foram obtidas de fontes públicas por nós consideradas confiáveis, porém nenhuma garantia explícita ou implícita, é assegurada de que as informações são acuradas ou completas, e em hipótese alguma podemos garantir sua ocorrência. O BNP Paribas Brasil não assume qualquer compromisso de publicar atualizações ou revisões dessas previsões; Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura; A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos, porém já é líquida de taxas de administração, *performance* (quando aplicável) e outros custos pertinentes ao fundo; Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito – FGC; Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais aos seus cotistas; Este documento foi produzido para uso exclusivo do fundo BNP Mafdet Fundo de Investimento Multimercado, não podendo ser reproduzido, ao todo ou em parte, sem prévio consentimento do BNP Paribas S.A. Caso V.Sa. não seja o destinatário pretendido, qualquer divulgação, cópia ou qualquer ação conduzida ou omitida para que se baseie nisso, é proibida e pode ser considerada ilegal; Você poderá acessar a Ouvidoria pelo telefone – 0800-7715999 ou através do e-mail: [ouvidoria@br.bnpparibas.com](mailto:ouvidoria@br.bnpparibas.com) – O horário de funcionamento da Ouvidoria é de segunda-feira à sexta-feira, das 09h00 às 18h00. Acesse [www.bnpparibas.com.br](http://www.bnpparibas.com.br).

