



RELATÓRIO MENSAL

BNP MAFDET FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Março/21

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Composição da Carteira	26/02/2021		31/03/2021		Evolução
	R\$ (Mil)	%	R\$ (Mil)	%	
Títulos Públicos	121.323,8	73,8%	107.633,1	65,3%	-8,5%
LFT	17.393,2	10,6%	17.422,0	10,6%	0,0%
LTN	9.116,1	5,5%	9.011,1	5,5%	-0,1%
NTN-B	94.814,4	57,6%	81.200,0	49,3%	-8,4%
Op. Comp.	41.751,6	25,4%	55.691,9	33,8%	8,4%
AÇÕES	1.347,9	0,8%	1.422,0	0,9%	0,0%
Contas a pagar / receber	48,1	0,0%	99,7	0,1%	0,0%
TOTAL	164.471,3	100,0%	164.846,7	100,0%	0,0%
Futuros					
FUT DI1	-50.617,5	-30,8%	7.878,1	4,8%	35,6%
FUT IND	9.912,2	6,0%	8.857,7	5,4%	-0,7%
FUT WDO	447,3	0,3%	-4.176,0	-2,5%	-2,8%
FUT WSP	0,0	0,0%	615,4	0,4%	0,4%
OPD DOL	1,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
Opções	245,6	0,1%	34,8	0,0%	-0,1%

Fonte e elaboração: BNPP AM Brasil

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Patrimônio Líquido	
31/03/2021	Médio últimos 12 meses
R\$ 164.846.717,88	R\$ 146.310.129,96

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%
Março	0,23%	1,31%	-1,08%
Acum. 2021	-0,88%	3,06%	-3,94%
Últ. 12 meses	8,78%	10,47%	-1,69%
Desde o Início	12,09%	17,85%	-5,76%

*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%
Março	0,23%	1,31%	-1,08%
Acum. 2021	-0,90%	3,06%	-3,96%
12 meses	8,89%	10,47%	-1,57%
Desde o Início	12,34%	17,85%	-5,52%

*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

Março 21		
VAR	Intervalo de 95% de confiança para 1 dia	0,36%
Volatilidade	Ex-post Anualizada	4,12%

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. Sucesso dos EUA e melhora da dinâmica de vacinação na Europa melhora perspectiva de 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 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 continuarão a prover ampla liquidez a taxas extremamente baixas por um bom tempo, mas nos países emergentes a inflação levará os Bancos Centrais a realizar processo de normalização.
- Riscos para o portfólio advêm: (i) de mudança abrupta da liquidez nos países desenvolvidos; (ii) das dificuldades no processo de vacinação no Brasil; (iii) 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 março reduzimos o risco do portfólio e fizemos mudanças de táticas de vértices no fim do mês. O perfil de risco na perspectiva de volatilidade da carteira está distribuído da seguinte forma:

- na dimensão juro real/nominal: 51% nominal e 49% real;
- na dimensão prazo – cerca de 38% do risco em prazos influenciados pela política monetária (2024).

IMA-B

Mantivemos o risco ativo da carteira, e efetuamos algumas mudanças de vértices e indexadores resultando na seguinte configuração:

- Juros Reais:
 - Sub-alocação na região 2028-45
 - Sobre-alocação na região 2045-2055.
- Juros Nominais:
 - Parte intermediária/curta: posição aplicada no Jan-22, Jan-25 e Jan-29.
 - Riscos para o portfólio advêm: (i) de mudança abrupta da liquidez global; (ii) dificuldades no processo de vacinação no Brasil; (iii) abandono da agenda de reformas por parte do governo Bolsonaro e adoção de agenda populista comprometendo a execução da consolidação fiscal.

COMENTÁRIO DO GESTOR - RENDA VARIÁVEL

Depois de alguns meses de extrema volatilidade, março foi um mês de águas calmas nos mercados globais, podendo ser demonstrado pelo índice de volatilidade do S&P (VIX) se mantendo próximo aos 20 pontos pela primeira vez desde fevereiro do ano passado. Um dos motivos é a empolgação pelo ritmo da vacinação em alguns países como Estados Unidos (28,7% da população) e no Reino Unido (45,5% da população). Paralelamente a U.S Treasury de 10 anos continuou subindo, fechando o mês no 1,704%. Mesmo com a alta na U.S Treasury que poderia indicar uma saída de capital de ativos de maior risco, os principais índices acionários globais fecharam em alta, com o S&P subindo 1,82%, o MSCI World 1,01% e o Euro Stoxx 5,74%. Já nos mercados emergentes o MSCI Emerging Markets fechou em queda de 3,38%, principalmente pela fraca performance dos países asiáticos (MSCI Asia Pacific -3,21%). Por outro lado, o MSCI Latin America fechou com alta de 2,95%.

No mercado local tivemos um mês turbulento, marcado por decisões judiciais que mudaram o cenário político brasileiro para os próximos anos. Simultaneamente tivemos o aumento do número de casos e mortes pelo Corona vírus, fazendo que muitas cidades e estados adotassem medidas mais rígidas de distanciamento. Além disso, em reunião do COPOM tivemos o aumento da Taxa Selic em 75 pontos, com uma ata que deixou claro que o processo de aumento da taxa de juros irá continuar nos próximos meses. Mesmo com todos esses fatos e a extrema volatilidade do Ibovespa no mês, o índice conseguiu fechar em alta de 6% devido principalmente pelas perspectivas de reabertura e aceleração do ritmo de vacinação no país. Podemos destacar a performance positiva do setor de Shoppings Centers.



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 – O horário de funcionamento da Ouvidoria é de segunda-feira à sexta-feira, das 09h00 às 18h00. Acesse www.bnpparibas.com.br.

