



RELATÓRIO MENSAL

# BNP MAFDET FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Abril/21

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Composição da Carteira	31/03/2021		30/04/2021		Evolução
	R\$ (Mil)	%	R\$ (Mil)	%	
<b>Títulos Públicos</b>	<b>107.633,1</b>	<b>65,3%</b>	<b>109.534,3</b>	<b>65,9%</b>	<b>0,6%</b>
LFT	17.422,0	10,6%	17.437,7	10,5%	-0,1%
LTN	9.011,1	5,5%	9.098,3	5,5%	0,0%
NTNB	81.200,0	49,3%	82.998,4	49,9%	0,7%
<b>Operações Compromissadas</b>	<b>55.691,9</b>	<b>33,8%</b>	<b>55.325,9</b>	<b>33,3%</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Ações</b>	<b>1.422,0</b>	<b>0,9%</b>	<b>1.489,3</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Contas a pagar / receber</b>	<b>99,7</b>	<b>0,1%</b>	<b>-66,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Total</b>	<b>164.846,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>166.283,2</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Futuros</b>	<b>16.031,4</b>	<b>9,7%</b>	<b>3.517,5</b>	<b>2,1%</b>	<b>-7,6%</b>
DDI	0,0	0,0%	277,8	0,2%	0,2%
DI1	7.878,1	4,8%	-3.996,5	-2,4%	-7,2%
DOL	0,0	0,0%	15,3	0,0%	0,0%
IND	8.857,7	5,4%	9.545,4	5,7%	0,4%
T10	0,0	0,0%	-2.140,3	-1,3%	-1,3%
WDO	-4.176,0	-2,5%	-3.693,8	-2,2%	0,3%
WSP	3.471,6	2,1%	3.509,7	2,1%	0,0%
<b>Opções</b>	<b>34,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>82,9</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>

Fonte e elaboração: BNPP AM Brasil



**BNP PARIBAS**  
ASSET MANAGEMENT

The asset manager  
for a changing  
world

## PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Patrimônio Líquido	
30/04/2021	Médio últimos 12 meses
R\$ 166.283.216,03	R\$ 151.104.652,13

Fonte e elaboração: BNPP AM Brasil

## 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%
Abril	0,87%	0,63%	0,24%
<b>Acum. 2021</b>	-0,02%	3,72%	-3,73%
<b>Últ. 12 meses</b>	8,26%	11,15%	-2,90%
<b>Desde o Início</b>	13,07%	18,60%	-5,53%

\*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%
Abril	1,05%	0,63%	0,42%
<b>Acum. 2021</b>	0,15%	3,72%	-3,57%
<b>12 meses</b>	8,56%	11,15%	-2,59%
<b>Desde o Início</b>	13,52%	18,60%	-5,08%

\*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 MÊS

Março 21		
<b>VAR</b>	Intervalo de 95% de confiança para 1 dia	0,31%
<b>Volatilidade</b>	Ex-post Anualizada	2,65%

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 apesar de recente alívio momentâneo em abril.
- 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 e pressão por novos gastos fora do teto comprometendo a execução da consolidação fiscal a partir de 2021.

### ESTRATÉGIAS:

Em abril reduzimos o risco do portfólio e fizemos mudanças táticas de vértices. O perfil de risco na perspectiva de volatilidade da carteira está distribuído da seguinte forma:

- na dimensão juro real/nominal: 50% nominal e 50% real;
- na dimensão prazo – cerca de 35% do risco em prazos influenciados pela política monetária (só em juro real) (2024).

Em juro nominal estamos sem posição de curto prazo, evitando risco de retirada de normalização parcial pelo Banco Central.

### 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-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) do abandono da agenda de reformas e pressão por novos gastos fora do teto comprometendo a execução da consolidação fiscal a partir de 2021.

## COMENTÁRIO DO GESTOR - RENDA VARIÁVEL

Abril foi um mês positivo nos mercados, continuando a onda otimista com os mercados globais dos últimos meses. Em termos de performance podemos destacar o S&P quebrando a barreira dos 4000 pontos e marcando nova máxima histórica no mês, com alta de 5,24% no mês. Acompanhando essa performance positiva do principal índice acionário Norte Americano, podemos destacar que outros índices globais fecharam o mês em alta com o MSCI World subindo 4,52% e o Euro Stoxx 1,42%. Esse movimento também foi acompanhado pelos mercados emergentes sendo que MSCI Emerging Markets subiu 2,37% e o MSCI Latin America subiu 3,19%. Simultaneamente, a alta nos preços dos preços das commodities chamou atenção no último mês, com destaque para as agrícolas, Soja (+7,46%) e Milho (+22,97%), minério de ferro (+16,81%) e cobre (+11,83%).



Já no Brasil tivemos um mês positivo, recuperando-se da performance dos últimos meses. Podemos citar como fato positivo o acordo político para aprovação do Orçamento de 2021. Deste modo, o Ibovespa fechou em alta de 1,94% no mês, interessante notar que após dois meses de saída de recursos do investidor estrangeiro, abril registrou entrada de R\$ 7,4 bilhões. Como destaque positivo de performance podemos citar o setor de mineração e siderurgia que acompanhou a alta dos preços globais nas commodities.

Por outro lado, continuamos a acreditar que o juro real atingiu um novo patamar, deixando de seguir a tendência cadente que vimos nos últimos anos. O que torna difícil de tomar uma decisão apenas top-down, ou como costumamos a falar no mercado, um mercado apenas de Beta que a performance está relacionada a uma variável econômica e não tanto a performance da empresa. Dessa maneira, nosso objetivo será entregar alpha através de ativos que consigam navegar em diferentes cenários da economia, com excelente execução interna da empresa, de preferência, dentro de setores com baixa penetração e management qualificado, sendo que essas empresas podem crescer "roubando" market share ou com o crescimento desse mercado. Ou empresas de turnaround, que precisam "ajustar a casa" e dependem apenas dos executivos para que isso aconteça.

## 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).

