



RELATÓRIO MENSAL

BNP MAFDET FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Maio/21

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Composição da Carteira	30/04/2021		31/05/2021		Evolução
	R\$ (Mil)	%	R\$ (Mil)	%	
Títulos Públicos	109.534,3	65,9%	123.527,0	79,7%	13,9%
LFT	17.437,7	10,5%	39.149,3	25,3%	14,8%
LTN	9.098,3	5,5%	9.103,0	5,9%	0,4%
NTN-B	82.998,4	49,9%	75.274,7	48,6%	-1,3%
Op. Comp.	55.325,3	33,3%	29.813,1	19,2%	-14,0%
AÇÕES	1.489,3	0,9%	1.583,2	1,0%	0,1%
Contas a pagar / receber	-65,7	0,0%	22,3	0,0%	0,1%
TOTAL	166.283,2	100,0%	154.945,6	100,0%	0,0%
Futuros					
FUT DDI	23,2	0,0%	-2.395,3	-1,5%	-1,6%
FUT DI1	-3.996,5	-2,4%	-4.111,4	-2,7%	-0,3%
FUT DOL	15,3	0,0%	2.616,1	1,7%	1,7%
FUT FRC	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
FUT IND	9.545,4	5,7%	9.469,1	6,1%	0,4%
FUT T10	-396,1	-0,2%	-791,6	-0,5%	-0,3%
FUT WDO	-3.693,8	-2,2%	-2.198,5	-1,4%	0,8%
FUT WSP	648,7	0,4%	597,9	0,4%	0,0%
Opções	82,9	0,0%	-13,1	0,0%	-0,1%

Fonte e elaboração: BNPP AM Brasil

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Patrimônio Líquido	
31/05/2021	Médio últimos 12 meses
R\$ 154.945.614,64	R\$ 152.812.561,13

Fonte e elaboração: BNPP AM Brasil

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT BRASIL

Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1909 - Torre Sul - 10º andar
 CEP: 04543-907 - São Paulo, SP
 Telefone: 11 3049-2820
www.bnpparibas.com.br

O investidor sustentável para um mundo em mudança

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%
Maio	0,93%	1,17%	-0,24%
Acum. 2021	0,91%	4,93%	-4,02%
Últ. 12 meses	7,06%	12,52%	-5,46%
Desde o Início	14,12%	19,99%	-5,87%

*Início do fundo: 02/05/2019

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

Fonte e 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%
Maio	0,85%	1,17%	-0,33%
Acum. 2021	1,00%	4,93%	-3,93%
12 meses	7,26%	12,52%	-5,26%
Desde o Início	14,48%	19,99%	-5,51%

*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		
VAR	Intervalo de 95% de confiança para 1 dia	0,28%
Volatilidade	Ex-post Anualizada	2,52%

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:

(i) na dimensão juro real/nominal: 50% nominal e 50% real; e (ii) 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.

COMENTÁRIO DO GESTOR - RENDA VARIÁVEL

Maior foi bem calmo nos mercados globais, dando continuidade ao momento mais otimista dos últimos meses. Os principais índices mundiais tiveram um mês positivo, o S&P fechou em alta de 0,55%, enquanto o MSCI World subiu 1,38% e o Euro Stoxx 2,41%. Os mercados emergentes também acompanharam a alta com o MSCI Emerging Markets subindo 0,98% e o MSCI Latin America subindo 6,96% impulsionado principalmente pelo momento positivo vivido pelas bolsas mexicana e brasileira. Já no universo das commodities, maio foi um mês de realização com a queda dos preços no mercado global, com o Milho caindo 2,45%, a soja 0,24% e o minério de ferro caindo 1,67%. O destaque positivo acaba sendo o petróleo que subiu 4,47% no mês.

No mercado local, maio foi um mês extremamente positivo para o Índice Ibovespa que registrou alta de 6,16%. Do ponto de vista macro tivemos um mês bem calmo sem muitos destaques do lado político. Em relação ao volume maio foi novamente um mês com entrada de capital estrangeiro na bolsa de valores. Numa visão mais setorial tivemos como destaques positivos no mês os setores de Shopping Centers e as Petroleiras.

O momento positivo atual da economia foi um grande contribuidor para a performance mais forte da bolsa brasileira ao longo do mês de Maio. Continuamos acreditando que a economia (*Ceteribus Paribus*) vai continuar forte. E porque o parênteses? Acreditamos que o bom momento de atividade brasileira vem da forte performance dos preços das commodities que o Brasil exporta, impulsionando a exportações brasileiras, e principalmente, a economia das regiões de origem dessas commodities. Além disso, o cenário global de forte injeção de liquidez na economia com atividade recuperando do Covid-19, também é um fator importante para o cenário atual.

Dito isso, o cenário atual favorável com a reabertura da economia pode impactar de forma ainda mais positiva para a atividade brasileira. E quando olhamos esses fatores, o segundo semestre também pode ser revisado para cima.

Grande risco é a antecipação da discussão das eleições em 2022 adicionado a um aperto monetário global. Acreditamos que o cenário atual político indica uma polarização da eleição em 2022, com o atual governo disputando com o Partido dos Trabalhadores. Essa polarização pode indicar uma mudança drástica de postura política não apenas do governo atual, mas também olhando para um horizonte mais longo. O que traria preocupações com relação a rigidez fiscal brasileira. Além disso, com a economia forte e aceleração da inflação no mundo, podemos ter um movimento global de aperto monetário, que retiraria estímulos e liquidez do sistema. Esse processo ainda é incerto e não sabemos como o sistema financeiro iria se comportar com esse movimento.

Os resultados do primeiro trimestre vieram fortes, acima do esperado em vários setores da economia.

Nos chamou atenção o resultado do setor bancário, apresentando níveis baixos de inadimplência, o que deve contribuir para a continua expansão de crédito. Além disso, o setor de commodities também continua apresentando resultados muito fortes, com os preços em patamares elevados contribuindo para a geração de caixa dessas empresas.

Dessa maneira, nosso objetivo será entregar alpha, e acreditamos que como mencionados nas cartas anteriores, será por meio de ativos que vão continuar surpreendendo em resultados indiferente se a economia continuar forte ou mesmo com alguma volatilidade vindo do mercado externo ou das eleições de 2022.

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

