



RELATÓRIO MENSAL

BNP MAFDET FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Junho/21

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Composição da Carteira	31/05/2021		30/06/2021		Evolução
	R\$ (Mil)	%	R\$ (Mil)	%	
Títulos Públicos	123.527,0	79,7%	125.116,6	80,5%	0,8%
LFT	39.149,3	25,3%	28.004,4	18,0%	-7,2%
LTN	9.103,0	5,9%	22.971,6	14,8%	8,9%
NTN-B	75.274,7	48,6%	74.140,6	47,7%	-0,9%
Op. Comp.	29.813,1	19,2%	28.632,3	18,4%	-0,8%
AÇÕES	1.583,2	1,0%	1.590,0	1,0%	0,0%
Contas a pagar / receber	22,3	0,0%	-6,8	0,0%	0,0%
TOTAL	154.945,6	100,0%	155.332,1	100,0%	0,0%
Futuros					
FUT DDI	-2.395,3	-1,5%	77,9	0,1%	1,6%
FUT DI1	-4.111,4	-2,7%	-15.579,4	-10,0%	-7,4%
FUT DOL	2.616,1	1,7%	0,0	0,0%	-1,7%
FUT FRC	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
FUT IND	9.469,1	6,1%	9.544,1	6,1%	0,0%
FUT T10	-791,6	-0,5%	-795,0	-0,5%	0,0%
FUT WDO	-2.198,5	-1,4%	-2.249,8	-1,4%	0,0%
FUT WSP	597,9	0,4%	612,4	0,4%	0,0%
Opções	-13,1	0,0%	71,8	0,0%	0,1%

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%
Mai	0,93%	1,17%	-0,24%
Junho	0,25%	0,87%	-0,62%
Acum. 2021	1,17%	5,85%	-4,68%
Últ. 12 meses	5,95%	12,83%	-6,87%
Desde o Início	14,41%	21,04%	-6,63%

*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%
Mai	0,85%	1,17%	-0,33%
Junho	0,23%	0,87%	-0,64%
Acum. 2021	1,23%	5,85%	-4,62%
Últ. 12 meses	6,10%	12,83%	-6,72%
Desde o Início	14,75%	21,04%	-6,29%

*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

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Patrimônio Líquido			
30/06/2021		Médio últimos 12 meses	
R\$	155.332.098,45	R\$	154.403.077,94

Fonte e elaboração: BNPP AM Brasil

VAR E VOLATILIDADE PARA O MÊS

Junho		
VAR	Intervalo de 95% de confiança para 1 dia	0,26%
Volatilidade	Ex-post Anualizada	2,56%

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.
- 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. Um debate eleitoral antecipado eleva incertezas nesse campo.
- O ciclo de alta da Selic deverá seguir até pelo menos o patamar neutro, com viés de adentrar em território restritivo. Entretanto, há um processo de convergência de cenário para onde irá a taxa de juro.
- 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) fatores que afetem governabilidade; (iii) e pressão por novos gastos fora do teto comprometendo a execução da consolidação fiscal a partir de 2021.

ESTRATÉGIAS:

- Alongamos 75% da posição de NTNB 2023 para 2026 – inflação curta muito impactada por choques

- Aplicamos DI Jan24
- O perfil da carteira está distribuído da seguinte forma (equivalente-ano)
 - na dimensão juro real/nominal: 42% nominal e 58% real;
 - na dimensão prazo, estamos sem posição nos curtos (1 ano). Temos 19% do risco em prazos influenciados pela política monetária (NTNB 2022 e 2023).

COMENTÁRIO DO GESTOR - RENDA VARIÁVEL

Após um mês de maio calmo, Junho foi um mês marcado por grande volatilidade, principalmente no mercado local, com o Ibovespa fechando em alta de 0,46%. Mesmo encerrando o mês positivo, tivemos nesse mês um gosto agridoce, após o índice romper sua máxima histórica no começo do mês levado principalmente pelo: i) recuo do dólar contra o real; ii) as melhores perspectivas para o PIB; iii) andamento de reformas e privatizações e o iv) avanço da vacinação. Já na segunda parte do mês começamos a lidar com mais incertezas, como a crise hídrica, e a reforma tributária apresentada pelo governo, gerando uma desaceleração da bolsa. Vendo os setores da bolsa podemos destacar a performance positiva do setor de Consumo Discricionário, e o negativo o setor de Alimentação e Bebidas.

Nos mercados globais, também tivemos um mês positivo com o S&P fechando em alta de 2,22% no mês, enquanto o MSCI World subiu 1,27% e o Euro Stoxx caiu 0,15%. Os mercados emergentes também acompanharam a alta com o MSCI Emerging Markets subindo 1,02% e o MSCI Latin America subindo 3,13%. E novamente tivemos um mês positivo nas commodities que subiram no mercado global, com destaque para o petróleo que subiu 10,78%, acompanhando pelo minério de ferro +9,80%.

Não mudamos nossa visão pra frente mas queria fazer uma reflexão sobre o que comentamos na nossa carta anterior e os fatos que aconteceram ao longo do mês de Junho.

Sobre a nossa visão mais otimista de atividade, sustentada por uma forte performance das commodities e impacto nas regiões produtoras. Por um lado, o minério de ferro continuou em patamar de preços saudável. Por outro lado, algumas commodities apresentaram quedas ao longo do mês de junho, mas principalmente com muita volatilidade nos preços ao longo do mês. Porém, essa queda não nos preocupa, pois o patamar de preço dessas commodities estavam elevados e acreditamos que apenas houve uma normalização do clima e uma diminuição das posições especulativas nas commodities. Sem mudança na nossa visão de aumento da demanda estrutural vinda da China por uma troca de modo produtivo de suínos (consumidor dessas commodities).

Na parte dos riscos que mencionamos na carta anterior, sobre o risco eleitoral, continuamos com a mesma visão mesmo com ruídos vindos da CPI do Covid: não acreditamos que os ruídos são preocupantes para antecipar qualquer decisão eleitoral. Temos que prestar atenção para os movimentos de afrouxamento fiscal que até o momento não temos nenhuma sinalização.

Outro risco mencionado na carta anterior foi o risco de aperto monetário dos Estados Unidos. E no mês de junho, tivemos a reunião do FED, que trouxe uma visão mais clara sobre o pensamento do banco central americano. O relatório apresentou os “dots”, que indicam onde os agentes do banco central acreditam que o juro deve estar no tempo, e podemos observar um indicio de normalização de juros. Além do presidente do FED indicar o início da discussão do “tapering” (redução da continua injeção de liquidez no sistema). Ainda assim, a curva de juros americana apresentou uma queda de taxa, reduzindo assim a grande preocupação que tínhamos no mês passado.

Os riscos ainda tem que ser monitorados, mas eles foram levemente mitigados ao longo do mês.

Por outro lado, outro risco nos chamou a atenção. Alguns países desenvolvidos com aumento de restrições devido a nova variante de Covid - “Delta”. Nos preocupa porque esses países mesmo com um alto índice de vacinação, tem apresentado um aumento no número

de casos. Se assumimos que a vacinação seria a grande solução para a Pandemia. No caso dessa nova cepa ser resiliente a vacina, traria uma certa preocupação para a recuperação econômica ou mesmo ser negativa.

Estamos monitorando de perto esse risco.

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 lucros de forma consistente.

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

