



RELATÓRIO MENSAL

# BNP MAFDET FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

## Julho/21

### COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Composição da Carteira	30/06/2021		30/07/2021		Evolução
	R\$ (Mil)	%	R\$ (Mil)	%	
<b>Títulos Públicos</b>	<b>125.116,6</b>	<b>80,5%</b>	<b>127.582,8</b>	<b>82,4%</b>	<b>1,9%</b>
LFT	28.004,4	18,0%	28.115,5	18,2%	0,1%
LTN	22.971,6	14,8%	34.185,3	22,1%	7,3%
NTN-B	74.140,6	47,7%	65.281,9	42,2%	-5,6%
<b>Op. Comp.</b>	<b>28.632,3</b>	<b>18,4%</b>	<b>25.823,5</b>	<b>16,7%</b>	<b>-1,7%</b>
<b>AÇÕES</b>	<b>1.590,0</b>	<b>1,0%</b>	<b>1.503,1</b>	<b>1,0%</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Contas a pagar / receber</b>	<b>-6,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>-125,3</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>155.332,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>154.784,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Futuros</b>					
FUT DDI	77,9	0,1%	0,0	0,0%	-0,1%
FUT DI1	-15.579,4	-10,0%	-13.448,6	-8,7%	1,3%
FUT FRC	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
FUT IND	9.544,1	6,1%	9.144,2	5,9%	-0,2%
FUT T10	-795,0	-0,5%	-806,7	-0,5%	0,0%
FUT WDO	-2.249,8	-1,4%	-102,4	-0,1%	1,4%
FUT WIN	0,0	0,0%	-2.389,7	-1,5%	-1,5%
FUT WSP	612,4	0,4%	626,8	0,4%	0,0%
<b>Opções</b>	<b>71,8</b>	<b>0,0%</b>	<b>115,3</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>

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](http://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%
Julho	-0,35%	1,32%	-1,67%
<b>Acum. 2021</b>	<b>0,81%</b>	<b>7,24%</b>	<b>-6,43%</b>
<b>Últ. 12 meses</b>	<b>4,29%</b>	<b>13,48%</b>	<b>-9,19%</b>
<b>Desde o Início</b>	<b>14,00%</b>	<b>22,63%</b>	<b>-8,63%</b>

\*Início do fundo: 02/05/2019

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

## 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%
Julho	-0,35%	1,32%	-1,66%
<b>Acum. 2021</b>	<b>0,88%</b>	<b>7,24%</b>	<b>-6,36%</b>
<b>Últ. 12 meses</b>	<b>6,10%</b>	<b>13,48%</b>	<b>-7,38%</b>
<b>Desde o Início</b>	<b>14,75%</b>	<b>22,63%</b>	<b>-7,89%</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

## PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Patrimônio Líquido	
30/07/2021	Médio últimos 12 meses
R\$ 154.784.048,17	R\$ 155.804.934,87

Fonte e elaboração: BNPP AM Brasil

## VAR E VOLATILIDADE PARA O MÊS

Junho		
<b>VAR</b>	Intervalo de 95% de confiança para 1 dia	0,21%
<b>Volatilidade</b>	Ex-post Anualizada	2,44%

Fonte e elaboração: BNPP AM Brasil

## DESENQUADRAMENTOS ATIVOS NO PERÍODO

Não houve.

## PREMISSAS E ESTRATÉGIAS DE RENDA FIXA

### PREMISSAS:

- A perspectiva de ampla liquidez e retomada de crescimento global permanece, a despeito de certa acomodação na margem.
- No Brasil, consideramos como base a não ruptura do modelo fiscal vigente, o que justifica uma estrutura de prêmios condizente com uma economia solvente, porém elevada em face a dura missão de retomar a trajetória de consolidação fiscal, 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.
- Riscos para o portfólio advêm: (i) de mudança abrupta da liquidez nos países desenvolvidos e perda de dinamismo no crescimento global; (ii) desancoragem da inflação; (iii) e pressão por novos gastos fora do teto comprometendo a execução da consolidação fiscal a partir de 2022.

### ESTRATÉGIAS:

- Aplicamos DI Jan27

- O perfil da carteira está distribuído da seguinte forma (equivalente-ano)
  - na dimensão juro real/nominal: 47% nominal e 53% real;
  - na dimensão prazo, estamos sem posição nos curtos (1 ano). Temos 18% do risco em prazos influenciados pela política monetária (NTNB 2022 e 2023).

## COMENTÁRIO DO GESTOR - RENDA VARIÁVEL

Revertendo a tendência de alta dos últimos meses, tivemos um mês de julho onde o Ibovespa voltou a fechar em queda de 3,94% - nos 121.800 pontos - essa queda acelerou na segunda metade do mês, acompanhando uma tônica mais negativa nos mercados emergentes globais, puxada principalmente pela bolsa chinesa. No mercado de ações tivemos um fluxo relevante de saída de capital pelo Investidor Estrangeiro que retirou 7,06 bilhões de reais da B3 durante o mês de julho, fato que não acontecia desde março/21. Acompanhando essa saída de capital tivemos o uma queda relevante no volume da bolsa no mês causada principalmente pelo início do período de férias no hemisfério norte. Já no câmbio tivemos um mês de depreciação do real onde ele se desvalorizou 4,66% em relação ao dólar, fechando o mês no 5,2119. Analisando uma performance setorial do Ibovespa temos o setor de indústrias como destaque positivo, e os setores de Consumo Discricionário e Óleo e Gás como maiores detratores de performance do Ibovespa.

Já nos mercados globais, o S&P manteve o movimento positivo fechando em alta de 2,27%, acompanhando essa performance positiva os mercados desenvolvidos fecharam o mês no azul com o MSCI World subindo 1,72% e o Euro Stoxx 0,62%. Já nos mercados emergentes tivemos um mês negativo com o MSCI Emerging Markets caindo 7,04%, ocasionado principalmente pela performance recente da China, onde o MSCI China fechou em queda de 14,09% causada pelas promessas do governo de maiores regulações no mercado de capitais. Já nas commodities tivemos um mês positivo para o petróleo subindo 0,65% e uma queda do minério de ferro de 7,85%.

Alguma coisa no cenário externo nos chamou atenção no mês de julho. Na China, os números de atividade estão vindos mais fracos, o que levou o governo chinês a anunciar corte de RRR. Ficamos com a percepção que a economia chinesa já completou o “V shape” do Covid e agora está mais dependente da aceleração de crédito, para impulso de projetos de infraestrutura e construção civil. Sabendo disso, o governo chinês toma a primeira medida que é o corte de RRR, porém sabemos que esse movimento tem efeito defasado na economia, vamos continuar monitorando outras medidas por parte do governo.

Nos EUA, discurso do FED continua de início do “tapering”, mas como a injeção de liquidez ainda continuará positiva, as taxas da “treasury” continuou pressionada. Podemos pensar que isso é um indicio que o mercado está se questionando se a atividade não vai desacelerar após 2021. Além disso, a variante Delta tem trazido preocupações para algumas economias, com uma maior velocidade de disseminação, algumas economias têm cogitado um novo “lockdown”. Por outro lado, não temos visto um aumento acentuado de número de mortes, confirmando nossa tese que vacinação é o caminho para a volta à normalidade da economia.

No cenário local, a parte macro está nos chamando atenção.

Curva de juros acelerando alta, com preocupação de inflação mais elevada. Temos que lembrar que esses fatores afetam diretamente o DRE das empresas. Prejudicando o lucro das empresas, pois aumenta não apenas na linha de custos fixos (efeito inflação) mas também na linha de resultados financeiros (efeito SELIC). Fica um alerta para os próximos resultados, principalmente, se não observarmos as empresas “compensando” de certa forma esse custo mais elevado, ou via repasse de preços ou mesmo um volume maior.

Outro ponto que nos chamou atenção ao longo do mês, foram mais ruídos vindo do cenário político. Não apenas com relação as reformas, mas também com relação ao Bolsa Família. Esses fatores afetam a curva de juros real e traz um efeito negativo para a taxa de desconto utilizada nos nossos modelos.

Por outro lado, as empresas continuam apresentando resultados saudáveis. Como a base comparativa anual foi muito ruim, as empresas têm apresentado uma forte recuperação referente aos resultados do segundo trimestre. Mas no geral, não estamos vendo os resultados muito diferente das expectativas.

Além disso, nossa percepção ao longo do mês foi que os investidores locais estavam mais concentrados em analisar a enorme oferta de IPOs, enquanto o investidor estrangeiro foi vendedor. Isso trouxe uma pressão vendedora para os ativos, o que afetou a performance do Ibovespa.

Continuamos acreditando que o segundo semestre vai ser de volatilidade. Mas vamos aproveitar esses momentos de volatilidade para geração de alpha das nossas carteiras.

## 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)

