



RELATÓRIO MENSAL

BNP MAFDET FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Agosto/21

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Composição da Carteira	30/07/2021		31/08/2021		Evolução
	R\$ (Mil)	%	R\$ (Mil)	%	
Títulos Públicos	127.582,8	82,4%	128.357,0	83,0%	0,6%
LFT	28.115,5	18,2%	28.243,1	18,3%	0,1%
LTN	34.185,3	22,1%	34.072,2	22,0%	0,0%
NTN-B	65.281,9	42,2%	66.041,8	42,7%	0,6%
Op. Comp.	25.823,5	16,7%	24.870,3	16,1%	-0,6%
AÇÕES	1.503,1	1,0%	1.445,1	0,9%	0,0%
Contas a pagar / receber	-125,3	-0,1%	-112,9	-0,1%	0,0%
TOTAL	154.784,0	100,0%	154.559,5	100,0%	0,0%
Futuros					
FUT DI1	-13.448,6	-8,7%	-16.247,8	-10,5%	-1,8%
FUT IND	9.144,2	5,9%	6.783,6	4,4%	-1,5%
FUT T10	-806,7	-0,5%	-800,7	-0,5%	0,0%
FUT WDO	-102,4	-0,1%	0,0	0,0%	0,1%
FUT WIN	-2.389,7	-1,5%	0,0	0,0%	1,5%
FUT WSP	626,8	0,4%	645,7	0,4%	0,0%
Opções	115,3	0,1%	5,2	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%
Maio	0,93%	1,17%	-0,24%
Junho	0,25%	0,87%	-0,62%
Julho	-0,35%	1,32%	-1,67%
Agosto	-0,15%	1,23%	-1,37%
Acum. 2021	0,66%	8,56%	-7,90%
Últ. 12 meses	3,93%	14,21%	-10,28%
Desde o Início	13,84%	24,14%	-10,30%

*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%
Maio	0,85%	1,17%	-0,33%
Junho	0,23%	0,87%	-0,64%
Julho	-0,35%	1,32%	-1,66%
Agosto	-0,13%	1,23%	-1,36%
Acum. 2021	0,74%	8,56%	-7,81%
Últ. 12 meses	4,08%	14,21%	-10,13%
Desde o Início	14,20%	24,14%	-9,94%

Fonte e elaboração: BNPP AM Brasil

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Patrimônio Líquido	
31/08/2021	Médio últimos 12 meses
R\$ 154.559.464,25	R\$ 157.167.542,19

Fonte e elaboração: BNPP AM Brasil

VAR E VOLATILIDADE PARA O MÊS

Junho		
VAR	Intervalo de 95% de confiança para 1 dia	0,32%
Volatilidade	Ex-post Anualizada	2,91%

Fonte e elaboração: BNPP AM Brasil

DESENQUADRAMENTOS ATIVOS NO PERÍODO

Não houve.

PREMISSAS E ESTRATÉGIAS DE RENDA FIXA

Setembro/2021

PREMISSAS:

- O recrudescimento dos casos de Covid devem reduzir a velocidade, mas não a direção do crescimento global. Por outro lado, podem retardar a redução de estímulos pelo Fed.
- No Brasil, a despeito da intensificação dos ruídos envolvendo o fiscal, consideramos como base a não ruptura do modelo fiscal vigente. A volatilidade, porém, deve permanecer elevada dada a dura missão de retomar a trajetória de consolidação fiscal, agravada pelo o risco de guinada populista da administração Bolsonaro.
- A inflação persistente levará o BC a subir a Selic para além da taxa neutra. Nosso cenário para inflação aponta para 8,50%, mas reconhecemos que o ciclo está em aberto.
- Riscos para o portfólio advêm: (i) pressão por novos gastos fora do teto comprometendo a execução da consolidação fiscal a partir de 2022; (ii) desancoragem da inflação; (iii) e de mudança abrupta da liquidez nos países desenvolvidos com perda de dinamismo no crescimento global.

ESTRATÉGIAS:

- Reduzimos parcialmente posição nos DIs Jan24 e Jan29
- Alongamos posição remanescente no DI Jan24 para o Jan27
- O perfil da carteira está distribuído da seguinte forma (equivalente-ano)
 - na dimensão juro real/nominal: 45% nominal e 55% real;
 - na dimensão prazo, estamos com 14% do risco em em vértice de 1 ano (NTN-B 2022). Temos 32% do risco entre 1 e 5 anos, e 54% acima de 5 anos.

COMENTÁRIO DO GESTOR - RENDA VARIÁVEL

Setembro/2021

O mês de agosto foi novamente positivo globalmente, com o S&P batendo novas máximas no mês e fechando em alta de 2,90%. Em linha com a performance positiva do mercado norte-americano, os mercados desenvolvidos também apresentaram performance positiva, o Euro Stoxx subiu 2,62% e o MSCI World subiu 2,35%. Do posto de vista dos mercados emergentes, após um julho negativo, tivemos um mês de recuperação no MSCI Emerging Markets subindo 2,42%, e olhando para o contexto latino-americano o MSCI Latin America subiu 0,21%, destaque para a performance positiva de Chile (+4,72%), Colômbia (10,55%) e México (+5,36%).

Na contramão dos mercados globais, localmente tivemos um mês de agosto negativo. O Ibovespa caiu 2,48%, com pior performance relativa com seus pares emergentes. Esse comportamento mais fraco foi causado principalmente por muito ruído político e econômico, gerando apreensão no investidor com relação a manutenção do teto de gastos. Esse fator causou além da performance mais fraca do mercado acionário, uma abertura da curva de juros, além do aumento da volatilidade. Setorialmente podemos destacar positivamente os setores de consumo discricionário e Tech, e negativamente as empresas de siderurgia e mineração ocasionada pela performance mais fraca do minério no mercado global.

Se por um lado, a atividade de 2021 tem surpreendido para cima e os resultados das empresas tem sido robustos, por outro lado, a realização da bolsa ao longo do mês de agosto está atrelada a deterioração das expectativas.

Sendo os principais pontos de preocupação: 1) política monetária global – com a possível antecipação do “tapering”, qual o impacto potencial nos preços de ativos?; 2) atividade global – com a redução de crédito recente do governo chinês, quanto os mercados de commodities poderiam sofrer?; 3) política brasileira – qual será o comportamento do governo com uma queda de popularidade e impulsos fiscais?; 4) atividade brasileira – qual serão os impactos de uma taxa de juros mais elevadas e possível racionamento?

Com tanta incerteza, é natural que o mercado coloque prêmio de risco para ativos mais longos, como é o caso da bolsa. Aumentando assim a sua taxa de desconto.

Continuamos acreditando que a bolsa é um investimento de longo prazo e que nesse curto prazo vamos observar volatilidade nos ativos. Vamos aproveitar essa volatilidade para aumentar posições que gostamos e tentar defender nosso portfólio com uma menor exposição total de renda variável nesses momentos.

Como mencionado anteriormente, acreditamos que momentos de volatilidade são oportunos para aumentar posições que gostamos. Essa tem sido nossa postura. Além disso, acreditamos que o momento de ciclo econômico, o perfil de ativos que estamos posicionados são os mais adequados. E ainda estamos com uma posição de caixa adequada para a volatilidade de mercado, aproveitando para reduzir ou aumentar exposição.

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

