



RELATÓRIO MENSAL

BNP MAFDET FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Outubro/2022

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Composição da Carteira	30/09/2022		31/10/2022		Evolução
	R\$ (Mil)	%	R\$ (Mil)	%	%
Títulos Públicos	147.258,5	83,1%	149.322,9	83,1%	-0,1%
LFT	29.644,8	16,7%	29.951,4	16,7%	-0,1%
LTN	46.074,7	26,0%	46.510,0	25,9%	-0,1%
NTNB	71.538,9	40,4%	72.861,5	40,5%	0,1%
Operações Compromissadas	23.316,2	13,2%	23.351,9	13,0%	-0,2%
Ações	4.199,5	2,4%	4.480,7	2,5%	0,1%
Contas a pagar / receber	2.335,5	1,3%	2.594,2	1,4%	0,1%
Total	177.109,6	100,0%	179.749,6	100,0%	
Futuros	-14.133,0	-8,0%	-39.026,0	-21,7%	-13,7%
DI1	-12.292,5	-6,9%	-37.935,6	-21,1%	-14,2%
IND	8.840,2	5,0%	9.414,6	5,2%	0,2%
WDO	-5.133,5	-2,9%	-6.598,0	-3,7%	-0,8%
WIN	-5.547,2	-3,1%	-3.907,1	-2,2%	1,0%
Opções	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%

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	0,70%	0,95%	-0,25%
Fevereiro	0,70%	1,38%	-0,68%
Março	2,56%	2,05%	0,51%
Abril	0,09%	1,43%	-1,34%
Mai	0,87%	0,90%	-0,03%
Junho	-0,86%	1,08%	-1,94%
Julho	0,61%	-0,28%	0,89%
Agosto	1,53%	0,08%	1,45%
Setembro	0,75%	0,12%	0,63%
Outubro	1,49%	0,98%	0,51%
Acum. 2022	8,44%	8,69%	-0,25%
Últ. 12 meses	11,23%	11,65%	-0,43%
Desde o Início	25,18%	42,91%	-17,73%

*Início do fundo: 02/05/2019

**Benchmark desde 03/01/2022: IPCA + 5%

Fonte e elaboração: BNPP AM Brasil

RENTABILIDADE BRUTA

Período	Rentabilidade Bruta	Benchmark	Fundo X Bench
Janeiro	0,71%	0,95%	-0,24%
Fevereiro	0,71%	1,38%	-0,67%
Março	2,57%	2,05%	0,52%
Abril	0,10%	1,43%	-1,33%
Mai	0,88%	0,90%	-0,02%
Junho	-0,85%	1,08%	-1,93%
Julho	0,62%	-0,28%	0,90%
Agosto	1,55%	0,08%	1,47%
Setembro	0,76%	0,12%	0,64%
Outubro	1,49%	0,98%	0,51%
Acum. 2022	8,54%	8,69%	-0,15%
Últ. 12 meses	11,36%	11,65%	-0,30%
Desde o Início	25,74%	42,91%	-17,17%

*Início do fundo: 02/05/2019

**Benchmark desde 03/01/2022: IPCA + 5%

***Rentabilidade bruta das taxas de administração, custódia e performance

Fonte e elaboração: BNPP AM Brasil

VAR E VOLATILIDADE PARA O MÊS

Outubro		
VAR	Intervalo de 95% de confiança para 1 dia	0,37%
Volatilidade	Ex-post Anualizada	3,22%

Fonte e elaboração: BNPP AM Brasil

DESENQUADRAMENTOS ATIVOS NO PERÍODO

Não houve.

COMENTÁRIO DO GESTOR - RENDA VARIÁVEL

Novembro/2022

No mês de outubro vimos uma reversão da tendência negativa, sendo que os principais índices acionários globais fecharam com ganhos relevantes. Como no caso do S&P, que fechou o mês subindo 7,99%, e também o índice Dow Jones, destaque de outperformance devido a sua exposição a empresas de Valor, que atingiu sua melhor performance desde 1976, subindo 13,95% no mês. Ao mesmo tempo, o mês foi marcado por uma temporada de resultados mais fraca, principalmente para as grandes empresas de tecnologia que reportaram números e expectativas piores do que as esperadas pelo no mercado, fazendo com que o índice NYFANG fechasse o mês em queda de 6,43%. Os outros mercados desenvolvidos acompanharam a tendência do mercado norte-americano, com o Euro Stoxx subindo 9,02% e o MSCI World subindo 7,11%.

Já nos mercados emergentes o MSCI Emerging Markets fechou o mês em queda de 3,15%, ocasionada movimento ocasionado principalmente pela fraca performance de China, refletindo os acontecimentos do Congresso do Partido Comunista Chinês. Como consequência, o mercado de commodities foi afetado, com o preço de minério de ferro fechando o mês em queda de 3,17%.

Todavia, o petróleo se recuperou da queda do mês anterior e fechou em alta de 11,38%, movimento acompanhado pelos preços de grãos que subiram no mês (Milho +2,07%, Soja +3,10%)

No Brasil, outubro foi um mês de volatilidade intensa, principalmente devido as eleições. Após o primeiro turno, os ativos locais apresentaram forte performance, mesmo com o cenário de China e commodities mais fraco. No mês o Índice Ibovespa fechou em alta de 5,45%.

Passadas as eleições, quais deveriam ser os principais temas a se monitorar em renda variável?

Acreditamos que o principal item a ser monitorado deve ser o juro real. Continuamos com o pensamento de que existe uma alta correlação entre juros real e Ibovespa, não apenas pela maior taxa de desconto devido a juros reais mais altos, como também pelo custo de oportunidade de investimento.

Dito isso, o que poderia influenciar o juro real no curto prazo?

1) Indicação do ministro da Fazenda. Talvez o nome mais esperado dos ministérios, o ministro da Fazenda sendo

uma pessoa de credibilidade e com um perfil de rigidez fiscal, deveria passar uma mensagem de que o governo Lula será um governo preocupado com a austeridade fiscal e resultaria em um juro real menor. Por outro lado, caso o nome indicado não inspire a confiança do mercado quando a disciplina fiscal, o prêmio de risco deve aumentar.

2) “Waiver” dos gastos públicos sobre a LDO. A liberação de mais gasto público adicional a LDO é importante para o próximo governo. Não apenas pela manutenção do Auxílio Brasil em R\$600 (gastos planejados no orçamento tem Auxílio Brasil de R\$400), como também por outras promessas de campanha que não seriam exequíveis com o atual orçamento.

3) Há duas discussões importantes no STF que podem mudar as estratégias do governo no curto prazo. A compensação aos estados sobre a perda de arrecadação do ICMS cobrado sobre itens como diesel, gasolina, energia elétrica, entre outros. Uma compensação causaria outro gasto adicional ao governo federal ou um impacto negativo inflacionário logo no primeiro ano de mandato. A segunda discussão importante no Supremo está relacionada a constitucionalidade das emendas do relator. Apesar de impacto direto limitado no âmbito fiscal, trata-se de um tema que pode impactar de forma relevante o relacionamento entre poderes executivo e legislativo, com possíveis efeitos também na governabilidade da administração Lula.

Adicionalmente, também iremos monitorar as candidaturas às presidências das duas casas legislativas (câmara e senado) e indicações dos diretores do banco central. Ambas devem acontecer em fevereiro de 2023.

Como mencionado constantemente nas nossas cartas, gostamos de analisar 3 ciclos importantes para as ações. O ciclo de mercado (movimentos de bull market ou bear market), ciclo econômico e ciclo empresarial. No momento, não acreditamos que entraremos no “Bull Market” (movimento ascendente de bolsa por um longo horizonte). De forma simplificada, esse movimento acontece quando temos um movimento de fechamento de juros real ou temos uma atividade estruturalmente positiva.

Dessa forma, o maior foco da equipe de gestão está no ciclo econômico, e quais ativos se encaixam melhor nesse

momento, e no ciclo empresarial (sendo que o perfil do nosso time de investimento é analisar empresas de qualidade com crescimento). No ciclo econômico, vemos uma desaceleração econômica para frente, dado o aperto da política monetária e a redução dos estímulos fiscais feitos durante o ano de 2022. Posteriormente, seria natural acreditar em um afrouxamento de política monetária, devido à redução significativa da inflação. Portanto, atividade desacelerando com possível ciclo de corte de juros.

A melhor construção de portfólio na nossa visão é ter um balanceamento entre: i) ativos defensivos que não estão sujeitos a movimentos de atividade mais fraca e se beneficiam de um juro reduzido; e ii) ativos de qualidade e crescimento, que apresentam boa performance indiferente do cenário econômico e se beneficiam de uma taxa de desconto menor.

COMENTÁRIO DO GESTOR - RENDA FIXA

Outubro/2022

PREMISSAS

Alguns Bancos Centrais nos países desenvolvidos migraram para um discurso mais dovish, indicando alta de juros em ritmo menos tempestivo. Membros do Fed também tem sinalizado nessa direção, apontando para possível redução do ritmo na reunião de dezembro. Dados de curto prazo de inflação e mercado de trabalho serão cruciais para cancelar essa intenção.

Concentração de poder no governo chinês e elevação de tensão na guerra da Ucrânia mantem contexto global em patamar de risco acima do usual.

A vitória de Lula tem potencial para destravar investimentos externos no país. Por outro lado, há questões sensíveis que serão determinantes para a dinâmica dos mercados no curto prazo: i) formação da

equipe econômica; ii) tamanho do waiver fiscal. Naturalmente há inúmeras questões relevantes a serem respondidas pelo novo governo, o que sugere muitos balões de ensaio e volatilidade a frente. A independência do Banco Central e o patamar elevado da Selic são atenuantes importantes, nesse contexto.

ESTRATÉGIAS

Aumentamos posições no DI Jan27 e NTN-B 2045

O perfil da carteira está distribuído da seguinte forma (equivalente-ano)

Na dimensão juro real/nominal: 43% nominal e 57% real;

Na dimensão prazo, estamos com 25% do risco ate 5 anos e 75% acima de 5 anos.

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

