



# Top Funds PREV

Outubro/2021

STRICTLY CONFIDENTIAL

For additional information, please read  
carefully the notice at the end of this  
presentation.

Internal Use Only

# Apêndice

<b>PÓS FIXADO (CRÉDITO PRIVADO)</b> .....	<b>3</b>
BTG PACTUAL CRED CORP PREV FIC FIM CP .....	3
BTG PACTUAL CRED CORP PLUS PREV FIC FIM CP .....	3
<b>INFLAÇÃO (JURO REAL)</b> .....	<b>3</b>
BTG PACTUAL PREVIDÊNCIA IMA-B FIC FI RF.....	3
ARX K2 PREVIDENCIA FIC FIM CP .....	3
<b>RETORNO ABSOLUTO (MACRO)</b> .....	<b>3</b>
JGP BP PREVIDENCIÁRIO FIC FIM CP .....	3
SPX LANCER BP PREVIDÊNCIA FIM CP.....	4
ADAM BP PREVIDÊNCIA FIC FIM.....	4
LEGACY CAPITAL PREVIDENCIÁRIO BS FIC FIM.....	5
KINEA PREV ATLAS BTG PACTUAL FIC FIM .....	6
ABSOLUTE ICATU I FIC FIM PREVIDENCIÁRIO .....	6
GARDE ARAMIS DIGITAL PREV FIC FIM .....	7
<b>RETORNO ABSOLUTO (VALOR RELATIVO)</b> .....	<b>7</b>
BTG PACTUAL ABSOLUTO LS FIC FIM PREV.....	7
<b>RENDA VARIÁVEL (LONG BIASED)</b> .....	<b>8</b>
OCEANA LONG BIASED FIC FIM PREV ACS.....	8
BP SPX LONG BIAS PREV FIC FIM .....	8
<b>RENDA VARIÁVEL (LONG ONLY)</b> .....	<b>8</b>
BTG PACTUAL MULTI AÇÕES 100 PREV FIC FIA .....	8
BTG PACTUAL ABSOLUTO PREVIDÊNCIA FIC FIM.....	9
VELT ICATU PREV QUALIFICADO FIC FIA .....	9
BOGARI VALUE Q PREV ACCESS FIC FIA.....	9
TORK ICATU PREV FIE I FIC FIA.....	9
<b>Disclaimers</b> .....	<b>10</b>

## PÓS FIXADO (CRÉDITO PRIVADO)

### BTG PACTUAL CRED CORP PREV FIC FIM CP

Não há comentários disponíveis.



### BTG PACTUAL CRED CORP PLUS PREV FIC FIM CP

Não há comentários disponíveis.



## INFLAÇÃO (JURO REAL)

### BTG PACTUAL PREVIDÊNCIA IMA-B FIC FI RF

Não há comentários disponíveis.



### ARX K2 PREVIDENCIA FIC FIM CP

#### Atribuição

O mercado de crédito continuou bastante movimentado em setembro, com muitas companhias antecipando rolagens de dívidas de 2022. Apesar da intensa oferta no mercado primário, o volume de captação dos fundos dessa classe continua surpreendendo e a demanda por ativos tem superado a oferta, levando a mais um mês de fechamento de prêmios de risco. Em linha com os meses anteriores, os portfólios foram beneficiados por esse fechamento generalizado de spreads. As posições de risco de mercado tiveram contribuições marginalmente negativas para os fundos atrelados ao IMA -B5, dada a nova abertura da curva de juros. Ainda assim, os fundos fecharam o mês acima de seus respectivos benchmarks em razão dos fechamentos de spreads.



#### Posicionamento

Julgamos que os atuais prêmios de risco continuam atrativos face aos níveis históricos e/ou a qualidade de crédito dos emissores high-grade e, assim, continuamos bem alocados em crédito, buscando operações em empresas de excelente perfil de risco. Mantivemos a duration dos portfólios atrelados ao IMA -B5 acima do benchmark.

## RETORNO ABSOLUTO (MACRO)

### JGP BP PREVIDENCIÁRIO FIC FIM CP



#### Atribuição

O mês de setembro foi de maior volatilidade nos mercados financeiros globais, contrariando o padrão recente de variações suaves e tendência positiva. Os problemas da construtora chinesa Evergrande atingiram o noticiário global. Por se tratar de uma grande empresa, com dívida volumosa, houve preocupação com um possível efeito dominó, contaminando o setor de construção civil, que é muito grande na China, ou até mesmo o sistema financeiro. Por ora, o governo chinês não ofereceu nenhum tipo de “bail out” à empresa, mas especula-se que ela seja forçada a vender ativos e repassar a operação a terceiros para não lesar milhares de consumidores e detentores de títulos de crédito. Nos próximos meses, a China

deve relaxar sua política monetária, principalmente através do canal de crédito, que é por onde eles costumam atuar. Apesar disso, a atividade econômica deve sofrer uma forte desaceleração no 3º trimestre e provavelmente no 4º trimestre também. Nos EUA, a proximidade do início do chamado “tapering”, que é a redução do ritmo de compra de ativos por parte do Federal Reserve (Fed) também tem trazido alguma preocupação. Com isso, as taxas dos bonds de 10 anos subiram um pouco no mês, de volta para a região de 1,50%, e os ativos de risco sofreram. Além disso, os problemas de oferta de peças e componentes, principalmente em alguns segmentos como semicondutores, continuam a afetar a indústria. Isso traz preocupações para a inflação, que se encontra elevada em vários países. No Brasil, os ativos financeiros, que já vinham sofrendo há algum tempo, tiveram mais um mês de desempenho ruim. O Real saltou de 5,15 para 5,44, o Ibovespa perdeu cerca de 6,6%, e as taxas de juros futuros (DI) subiram fortemente. Além dos ventos contrários vindos do exterior, houve, no Brasil, acirramento das preocupações com o lado fiscal da economia. O governo colocou na mesa, há alguns meses, o problema dos precatórios, que excederam muito o valor esperado para 2022, dificultando o cumprimento do teto de gastos. O governo lançou uma proposta para pagar os precatórios até o valor orçado em 2021 e parcelar o restante em dez anos, o que foi muito malvisto pelo mercado. Seguiu-se um impasse a essa proposta, que ainda persiste. Ademais, o governo já mencionou que pretende aumentar o benefício do Bolsa Família, consumindo mais R\$ 30 bilhões do orçamento de 2022. Esse programa social deve mudar de nome para Auxílio Brasil e dependerá de uma nova fonte de financiamento, que deve vir da reforma do imposto de renda (IR). A proposta de lei da reforma tributária foi encaminhada ao Congresso, já tendo sido aprovada na Câmara, mas, no momento, encontra muita resistência no Senado. Como o orçamento de 2022 precisa ser enviado ao Congresso e aprovado até o fim do ano, existe um prazo relativamente exíguo para a resolução da fonte de financiamento do Auxílio Brasil. Além de todos esses problemas, surgiram notícias de que alguns líderes políticos estão propondo estender o Auxílio Emergencial (AE) para 2022. O AE é um programa social que foi concedido durante a pandemia, para uma vasta gama de pessoas em situação de vulnerabilidade econômica e trabalho informal. A única maneira de estendê-lo seria por uma PEC – proposta de emenda constitucional - cuja tramitação não é muito fácil pois exige maioria qualificada (3/5) e dois turnos para sua aprovação. Em razão de todas essas dificuldades, e na incerteza sobre a existência de uma âncora fiscal confiável no futuro, os ativos financeiros vêm sofrendo perdas e se descolando, para pior, do mercado global.

## Posicionamento

Em juros, pequena posição tomada em juros longos americanos. No book de crédito, posição comprada em títulos privados com duration média de três anos. Em moedas, pequena posição comprada em dólar contra euro, yuan e dólar taiwanês e real. No book de renda variável, exposição marginalmente comprada, com posições long em stock-picking de ações de empresas americanas e posições short em índices Nasdaq.

### **SPX LANCER BP PREVIDÊNCIA FIM CP**

Não há comentários disponíveis.



### **ADAM BP PREVIDÊNCIA FIC FIM**

Não há comentários disponíveis.



## **LEGACY CAPITAL PREVIDENCIÁRIO BS FIC FIM**

### **Atribuição**



A posição simultaneamente vendida em bolsa local e USDBRL; a posição tomada em TSY e em juros de países emergentes, as posições no mercado de commodities, e de crédito local contribuíram positivamente para o resultado de setembro. Já as posições em ações e juros locais contribuíram negativamente para o resultado. No Brasil, o ambiente permanece envolvido por incertezas. A continuada elevação da inflação fragiliza o governo e dificulta ainda mais o já reduzido grau de convergência entre os interesses dos poderes executivo e legislativo. A velocidade na tramitação da reforma do imposto de renda, o equacionamento do pagamento dos precatórios e a magnitude do programa de renda mínima em 2022 permanecem com o desfecho incerto, e a prorrogação do auxílio emergencial para além de 2021 não pode ser descartada. Por outro lado, a maior incidência de chuvas em setembro e a entrada em operação de mais fontes de oferta de energia reduziu sensivelmente a probabilidade de racionamento de demanda por eletricidade.

### **Posicionamento**

O cenário global tornou-se mais complexo. Há a superposição de uma componente mais intensa de inflação global, e de contração de um setor importante, sobre um substrato que ainda se caracteriza por crescimento relativamente robusto. Neste contexto mais difícil, mantemos exposição a um portfólio de ações globais diversificado setorial e geograficamente. Mantemos ainda posição tomada em TSY e estabelecemos, adicionalmente, posições tomadas nas curvas de juros do México e da África do Sul, e comprada em petróleo, diante da expectativa de continuidade dos efeitos da crise de energia. No Brasil, em face das incertezas expostas, seguimos mantendo posições direcionais reduzidas, e mantendo a posição duplamente vendida em bolsa e USD, discutida nas últimas cartas.

## **KINEA PREV ATLAS BTG PACTUAL FIC FIM**

### **Atribuição**



Os fundos multimercados da Kinea apresentaram um ótimo resultado no mês de Setembro/21, com resultados positivos em todos os books. O destaque foi para renda fixa internacional, no qual seguimos posicionados para aumento da curva de juros dos EUA e Reino Unido. No Brasil, a curva de juros segue apresentando altas, devido a dúvidas fiscais com os precatórios e pressões para a prorrogação do auxílio emergencial e inflação. Acreditamos que as pressões inflacionárias são temporárias e devem diminuir em 22, e que haverá uma solução para os precatórios dentro do teto de gastos. Nos books de ações, continuamos a considerar que o mercado de ações, tendo antecipado a forte recuperação econômica, deve consolidar conforme o excesso de liquidez passa a ser retirado do mercado. Em commodities, acreditamos que os investimentos globais em energia não são suficientes para cobrir a demanda futura e que o consequente controle da OPEP sobre o preço do petróleo deve levar a um aumento de preços no complexo de energia. Evitamos exposição a metais relacionados ao setor de construção da China.

### **Posicionamento**

Renda Fixa: Seguimos com risco direcional reduzido. No internacional, seguimos posicionados para aumento da curva de juros dos EUA e, em menor escala, Reino Unido. Ações: No Brasil, seguimos posicionados em empresas de qualidade com crescimento estrutural e estamos com 48 pares de ações. No internacional, temos posições vendidas no índice americano e de mercados emergentes e compradas em energia, bancos e reabertura/lazer. Commodities: Temos posições compradas em petróleo e créditos de carbono e vendida no cobre e no minério de ferro. Moedas: Estamos comprados nas moedas dos países que estão adiantados no ciclo de normalização dos juros e vendidos em países mais atrasados no ciclo econômico. Cupom cambial: Seguimos apostando no aumento das taxas longas em relação a Libor.

## **ABSOLUTE ICATU I FIC FIM PREVIDENCIÁRIO**

Não há comentários disponíveis.



## **GARDE ARAMIS DIGITAL PREV FIC FIM**

### **Atribuição**



O resultado no mês de setembro foi de -1,57%. Nos últimos 12 meses, o fundo entregou um retorno de 3,28%. Em setembro, em relação a estratégia de câmbio, operamos através de posições táticas, com viés comprado em real que nos gerou um resultado neutro.

### **Posicionamento**

Na renda fixa doméstica, o resultado do mês foi negativo. Nos juros nominais as perdas vieram de posições relativas que se beneficiam de um ciclo menor de alta de juros. O livro de juros reais teve ganhos com a compra de inflação curta em parte neutralizados pela posição aplicada em juros reais no meio da curva. Para outubro, no livro de juros nominal, mantivemos posições relativas que visam ganhar valor em um ciclo contínuo do BACEN, mas em menor tamanho. No livro de juros reais continuamos carregando uma posição comprada em inflação no curto prazo e uma posição aplicada no meio da curva de juros reais. Em ações, o mês foi marcado por performance negativa na bolsa local e global. Com preocupações com a China, tivemos um risk-off que afetou bastante o preço dos ativos locais. No mercado doméstico, tivemos um aumento das incertezas políticas e ativos com mais beta performando mal. Destaque negativo para Vale que acompanhou a queda do minério e a forte deterioração macro da China. Para o próximo mês, por gestão de risco, nessa incerteza global com choques de oferta ganhando força, diminuímos consideravelmente nosso risco, e ajustamos a carteira para um play de alfa.

## **RETORNO ABSOLUTO (VALOR RELATIVO)**

### **BTG PACTUAL ABSOLUTO LS FIC FIM PREV**

#### **Atribuição**



O Absoluto LS Prev recuou 3,1% em setembro, enquanto o Ibovespa recuou 6,6%. Os principais impactos negativos do mês foram: (i) a performance relativa negativa do portfólio local em relação ao Ibovespa, sendo que os principais destaques negativos do mês foram Magazine Luiza (-21,4%), Americanas (-25,2%) e Natura &Co (-11,7%). No caso da Magazine Luiza, as ações sofreram diante de uma perspectiva de desaceleração das vendas no 3T21, alimentando preocupações tanto com o ambiente competitivo no e-commerce quanto com um possível arrefecimento da demanda por eletrônicos em meio a pressões inflacionárias e escalada dos juros brasileiros. Além disso, por ser uma empresa de alto crescimento e ter parte expressiva do seu valor em fluxos de caixa distantes no futuro, suas ações também são bastante sensíveis a mudanças na taxa de juros, na medida em que aumenta a taxa de desconto dos fluxos de caixa. Com relação a Americanas, além da maior competição e do efeito da taxa de juros já mencionados para a Magazine Luiza, a ação continuou sendo negativamente impactada pela percepção da empresa se tornar um terceiro player dentro do varejo online com menor diferencial competitivo, o que implicaria um desconto para seus peers. Por fim, no caso da Natura &Co, a ação ficou pressionada com a expectativa de uma queda anual na receita do 3T21 da marca Natura no Brasil, dada a base de comparação bastante forte (+30,5% a/a no 3T20). Apesar disso, os indicadores da saúde do portfólio continuam bastante positivos, uma vez que a marca segue capturando participação de mercado; (ii) a estratégia dos EUA, com

destaque para as posições de Google (-7,6% em USD) e Facebook (-10,5% em USD); e (iii) os pares intrasetoriais e estratégias globais, com destaque para o setor de consumo.

### **Posicionamento**

Conforme dito anteriormente, o Ibovespa recuou 6,6% em setembro. Mais uma vez, a performance do Ibovespa foi impactada, principalmente, pelo receio dos agentes econômicos com relação às contas públicas do Brasil. O impasse acerca do pagamento dos precatórios em 2022 somado à intenção do governo em aumentar o benefício do Bolsa Família (Auxílio Brasil) continua gerando incertezas com relação ao cumprimento do teto dos gastos em 2022. Além disso, ao longo do mês foi levantada a possibilidade, por parte do governo, da extensão do auxílio emergencial até pelo menos o ano que vem, o que acabou trazendo mais volatilidade para a bolsa brasileira. Por fim, o receio com as pressões inflacionárias ao redor do mundo, impulsionado pela alta nos preços das commodities energéticas em setembro (o carvão mineral e o gás natural, por exemplo, tiveram alta de 10,3% e 32,6%, respectivamente), acabaram pressionando as taxas de juros globais e impactando os ativos de risco. O S&P, índice de referência do mercado de ações americano, recuou 4,8% no mês.

## **RENDA VARIÁVEL (LONG BIASED)**

### **OCEANA LONG BIASED FIC FIM PREV ACS**

Não há comentários disponíveis.



### **BP SPX LONG BIAS PREV FIC FIM**

Não há comentários disponíveis.



## **RENDA VARIÁVEL (LONG ONLY)**

### **BTG PACTUAL MULTI AÇÕES 100 PREV FIC FIA**

Não há comentários disponíveis.





## BTG PACTUAL ABSOLUTO PREVIDÊNCIA FIC FIM

### Atribuição



O Absoluto recuou 8,9% em setembro, enquanto o Ibovespa recuou 6,6%. Os principais impactos negativos foram Magazine Luiza (-21,4%), Americanas (-25,2%) e Natura &Co (-11,7%). No caso da Magazine Luiza, as ações sofreram diante de uma perspectiva de desaceleração das vendas no 3T21, alimentando preocupações tanto com o ambiente competitivo no e-commerce quanto com um possível arrefecimento da demanda por eletrônicos em meio a pressões inflacionárias e escalada dos juros brasileiros. Além disso, por ser uma empresa de alto crescimento e ter parte expressiva do seu valor em fluxos de caixa distantes no futuro, suas ações também são bastante sensíveis a mudanças na taxa de juros, na medida em que aumenta a taxa de desconto dos fluxos de caixa. Com relação a Americanas, além da maior competição e do efeito da taxa de juros já mencionados para a Magazine Luiza, a ação continuou sendo negativamente impactada pela percepção da empresa se tornar um terceiro player dentro do varejo online com menor diferencial competitivo, o que implicaria um desconto para seus peers. Por fim, no caso da Natura &Co, a ação ficou pressionada com a expectativa de uma queda anual na receita do 3T21 da marca Natura no Brasil, dada a base de comparação bastante forte (+30,5% a/a no 3T20). Apesar disso, os indicadores da saúde do portfólio continuam bastante positivos, uma vez que a marca segue capturando participação de mercado.

### Posicionamento

Conforme dito anteriormente, o Ibovespa recuou 6,6% em setembro. Mais uma vez, a performance do Ibovespa foi impactada, principalmente, pelo receio dos agentes econômicos com relação às contas públicas do Brasil. O impasse acerca do pagamento dos precatórios em 2022 somado à intenção do governo em aumentar o benefício do Bolsa Família (Auxílio Brasil) continua gerando incertezas com relação ao cumprimento do teto dos gastos em 2022. Além disso, ao longo do mês foi levantada a possibilidade, por parte do governo, da extensão do auxílio emergencial até pelo menos o ano que vem, o que acabou trazendo mais volatilidade para a bolsa brasileira. Por fim, o receio com as pressões inflacionárias ao redor do mundo, impulsionado pela alta nos preços das commodities energéticas em setembro (o carvão mineral e o gás natural, por exemplo, tiveram alta de 10,3% e 32,6%, respectivamente), acabaram pressionando as taxas de juros globais e impactando os ativos de risco. O S&P, índice de referência do mercado de ações americano, recuou 4,8% no mês.

## VELT ICATU PREV QUALIFICADO FIC FIA

Não há comentários disponíveis.



## BOGARI VALUE Q PREV ACCESS FIC FIA

Não há comentários disponíveis.



## TORK ICATU PREV FIE I FIC FIA

Não há comentários disponíveis.



## Disclaimers

*O conteúdo desse material não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso do Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual"). O conteúdo desse material foi gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua publicação, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores sobre os quais o BTG Pactual não tem qualquer controle. As informações desse material refletem as condições mercadológicas na sua respectiva data de divulgação, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.*

*O BTG Pactual não fornece opiniões jurídicas ou tributárias. Sendo assim, essa apresentação não constitui aconselhamento legal de qualquer natureza. Essa apresentação é um breve resumo de cunho meramente informativo, não configurando análise de valores mobiliários nos termos da Instrução CVM Nº 598, de 03 de maio de 2018, e não tendo como objetivo a consultoria, oferta, solicitação de oferta, ou recomendação para a compra ou venda de qualquer investimento ou produto específico. Embora as informações e opiniões expressas aqui tenham sido obtidas de fontes confiáveis e fidedignas, nenhuma garantia ou responsabilidade, expressa ou implícita, é feita a respeito da exatidão, fidelidade e/ou totalidade das informações. Ressaltamos também, que as informações expressas neste material foram fornecidas pelo respectivo gestor de cada fundo de investimento e refletem a opinião, metodologia e parâmetros utilizados por eles individualmente e não necessariamente expressam a opinião do BTG Pactual, não devendo ser tratadas como tal. As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability").*

*RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento a partir da variação de seu valor de mercado no passado. O BTG não assume que os investidores vão obter lucros, nem se responsabiliza pelas perdas. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. Alguns fundos de investimento podem estar autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior e estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimentos. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Complementares e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.*

