

Performance¹ em R\$ até o dia 30 de setembro de 2021

	Mês Atual (%)	Mês Anterior (%)	Ano (%)	12 meses (%)	24 meses (%)
BRPREV BTG DISC FIM	-1,02%	-0,46%	-0,48%	-	-
CDI	0,44%	0,42%	2,51%	1,00%	6,65%
% do CDI	-	-	-	-	-

¹ Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos.

Multimercados

Posição	BRPREV BTG DISC FIM
Pré (em PU)	-25,90%
Exposição <i>Offshore</i>	0,00%
Bolsa Net	14,54%
Bolsa <i>long</i>	36,54%
Bolsa <i>short</i>	-22,00%
Bolsa <i>gross</i>	58,54%

Exposições em 30/09/2021

Composição do Fundo

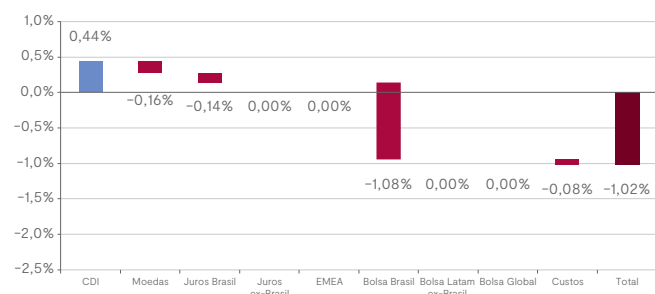
Oper. Compromissada	13,99%
Títulos Públicos	68,18%
Ações	17,49%
Ajuste Swap e BM&F	0,01%
A pagar / receber Bolsa	0,33%

Perfil Risco x Retorno (R\$)

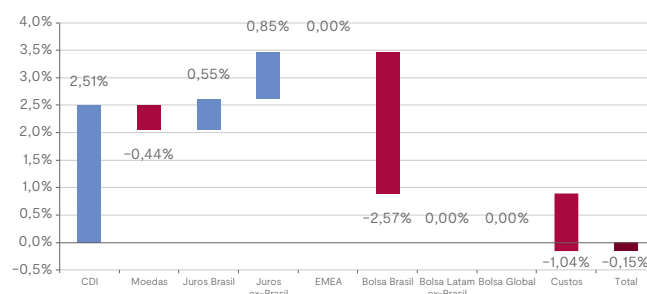
	Desde Início		Últimos 12 meses	
	Fundo	CDI	Fundo	CDI
Retorno Anualizado	-0,87%	2,78%	-0,67%	2,99%
Desvio Padrão Anualizado	2,48%	0,08%	2,52%	0,08%
Índice de Sharpe	-1,48	0,00	-1,45	0,00
# de meses abaixo de 100% do CDI ¹	8	-	7	-
# de meses acima de 100% do CDI ¹	6	-	5	-
Maior rentabilidade mensal	0,60%	0,44%	0,60%	0,44%
Menor rentabilidade mensal	-1,02%	0,13%	-1,02%	0,13%

¹ A taxa livre de risco utilizada é o CDI

Performance Mensal – Dados atualizados até 30/09/2021



Performance Anual – Dados atualizados até 30/09/2021



Material interno.



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 para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido do Fundo e a consequente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DO REGULAMENTO, DO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E DA LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS PELO INVESTIDOR AO APLICAR SEUS RECURSOS. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido. Com relação à parcela da carteira deste Fundo destinada ao mercado de ações, tal Fundo poderá estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Ouvidoria 0800 722 00 48 / SAC 0800 772 2827. O Regulamento e a Lâmina de informações essenciais do fundo podem ser encontrados no site: <https://www.btgpactual.com/asset-management/administracao-fiduciaria>

Comentário do Gestor

A rentabilidade do fundo no mês de setembro fechou em -1.02%, alcançando -0.48% no ano. Os principais destaques do *Book* de Renda Fixa e Renda Variável estão destacados a seguir.

Na parte de renda fixa e moedas, as seguintes posições contribuíram positivamente: posições táticas na curva de juros brasileira e posição tomada na parte longa da curva de juros americana. Enquanto a posição comprada no real brasileiro contra o dólar americano contribuiu negativamente.

O mês de setembro foi marcado novamente por revisões de inflação para cima e também por uma revisão do crescimento econômico para baixo para o ano que vem. O IPCA-15 ficou bem acima do esperado, principalmente por conta de bens industriais, levando a novas revisões para a inflação à frente. Com a inflação elevada em 2021 e uma perspectiva de normalização da cadeia global de suprimentos apenas em meados de 2022, as projeções para o ano que vem continuaram subindo. A nossa projeção para 2021 passou de 8% para 9% (vs a meta de 3,75%) e para 2022 de 4,3% para 4,5%, valor bem acima da meta de 3,5%. A mediana das expectativas dos analistas também subiu, passou de 3,81% (na reunião do COPOM de agosto) para 4,14% no início de outubro. Embora os dados inflacionários sugerissem a necessidade de uma aceleração do ritmo de alta da taxa Selic, o COPOM optou por manter o ritmo de alta da taxa de juros em 100 pontos-base na reunião de setembro, elevando a taxa para 6,25%. O BC sinalizou, no entanto, que o patamar final de juros deve ser significativamente contracionista, sugerindo um ciclo de alta maior que o antecipado. Nos mantivemos a avaliação de que a Taxa Selic deve ser elevada para 8,25% no final de 2021, atingindo 9,5% no primeiro trimestre.

Em relação ao crescimento econômico, os indicadores da indústria indicam arrefecimento, em parte pela falta de peças que atinge o setor, principalmente o automotivo. O comércio varejista também deve desacelerar no terceiro trimestre, refletindo a rotação do consumo de bens para serviços com a reabertura da economia. O setor de serviços, por outro lado, deve acelerar devido à melhora dos indicadores da pandemia com o avanço da população vacinada que já passa de 70% da população vacinada. A perspectiva de um segundo semestre um pouco mais fraco que o antecipado aliado a um nível maior da taxa de juros tem provocado revisões para baixo do crescimento de 2022. A projeção dos analistas recuou de cerca de 2% para 1,57%. Nossa projeção continuou em 0,9%.

O mês de outubro será muito importante para as contas fiscais. O Congresso terá que aprovar a PEC dos precatórios para viabilizar um espaço no teto de gastos de 2022 para um aumento do Bolsa Família. Além disso, se o objetivo for criar o programa novo social “Auxílio Brasil”, será necessário aprovar a reforma do Imposto de Renda de modo a criar uma receita permanente (via taxação dos dividendos) para financiar um aumento permanente dos gastos públicos com o programa. A equipe econômica já indicou que não aceitará a extensão do auxílio emergencial, visto que as condições da pandemia melhoraram. No entanto, há alguma pressão pela renovação, dependendo do avanço das pautas acima no Parlamento.

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

Material interno.



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 para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido do Fundo e a consequente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DO REGULAMENTO, DO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E DA LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS PELO INVESTIDOR AO APLICAR SEUS RECURSOS. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido. Com relação à parcela da carteira deste Fundo destinada ao mercado de ações, tal Fundo poderá estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Ouvidoria 0800 722 00 48 / SAC 0800 772 2827. O Regulamento e a Lâmina de informações essenciais do fundo podem ser encontrados no site: <https://www.btgpactual.com/asset-management/administracao-fiduciaria>

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.

Material interno.



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 para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido do Fundo e a consequente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DO REGULAMENTO, DO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E DA LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS PELO INVESTIDOR AO APLICAR SEUS RECURSOS. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido. Com relação à parcela da carteira deste Fundo destinada ao mercado de ações, tal Fundo poderá estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Ouvidoria 0800 722 00 48 / SAC 0800 772 2827. O Regulamento e a Lâmina de informações essenciais do fundo podem ser encontrados no site: <https://www.btgpactual.com/asset-management/administracao-fiduciaria>

Características do fundo

Público Alvo

O FUNDO é destinado para investidores em geral, sendo este destinado a receber recursos provenientes de fundos de investimento especialmente constituídos e/ou fundos de investimento em cotas de fundos de investimento especialmente constituídos geridos pela GESTORA ("FIEs"), sendo estes destinados a receber recursos indiretamente das provisões matemáticas e demais recursos e provisões de Planos Geradores de Benefícios Livre – PGBL e Vida Geradores de Benefícios Livre – VGBL, instituídos pela a Brasilprev Seguros de Previdência S.A., inscrito no CNPJ sob nº 27.665.207/0001-31, de acordo com as normas vigentes do Conselho Monetário Nacional – CMN, Conselho Nacional de Seguros Privados – CNSP e Superintendência de Seguros Privados – SUSEP, no que expressamente previsto neste Regulamento.

Classificação ANBIMA

Previdência – Multimercados Livre

Objetivo e Política de Investimento

O FUNDO tem como objetivo obter ganhos de capital mediante operações nos mercados de juros, câmbio, ações, commodities e dívida, utilizando-se dos instrumentos disponíveis tanto nos mercados à vista quanto nos mercados de derivativos. O FUNDO poderá se utilizar, entre outros, de mecanismos de hedge e operações de arbitragem para alcançar seus objetivos. A exposição do FUNDO dependerá, entre outros fatores, da liquidez e volatilidade dos mercados em que estiver atuando.

Condições de Aplicação e Resgate

APLICAÇÃO: Quota de D+0 dias úteis da efetiva disponibilidade dos recursos.

RESGATE: Quota de D+0 dias úteis, recursos em D+2 dias úteis.

Taxa de Administração:

1,84% a.a. sobre o patrimônio líquido do fundo, apropriada diariamente no valor da quota.

Taxa de Performance:

Não há.

Material interno.



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 para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido do Fundo e a consequente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DO REGULAMENTO, DO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E DA LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS PELO INVESTIDOR AO APLICAR SEUS RECURSOS. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido. Com relação à parcela da carteira deste Fundo destinada ao mercado de ações, tal Fundo poderá estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Ouvidoria 0800 722 00 48 / SAC 0800 772 2827. O Regulamento e a Lâmina de informações essenciais do fundo podem ser encontrados no site: <https://www.btgpactual.com/asset-management/administracao-fiduciaria>