

# MULTI-ASSET SOLUTIONS

## Carta aos cotistas

O mês de Julho foi marcado pela consolidação da tendência de melhora nos preços dos ativos. Apesar do cenário desafiador da crise econômica/sanitária originada pela disseminação do COVID-19, o panorama positivo se deve à continuidade na reabertura de diversas economias gerando números promissores do ponto de vista de retomada econômica e resultados otimistas a respeito dos testes para o desenvolvimento de vacinas.

No âmbito local, o cenário se mostrou ainda mais favorável ao longo do mês. A ampliação da reabertura de alguns estados foi intensificada impactando positivamente nos sinais de retomada da atividade no Brasil. Já a entrega da proposta de reforma tributária, ainda que bastante incipiente, reforça o compromisso do governo com a agenda de ajustes.

Dessa forma, observamos mais um mês positivo para os ativos de risco globais, amparados por três principais fatores: i. liquidez global, ii. dados econômicos mais positivos e iii. Otimismo.

# Panorama de mercado

De maneira geral, o movimento de melhora no preço dos ativos iniciado em abril, logo após a eclosão do surto de Covid-19 ao redor do globo, permaneceu válido nos últimos quatro meses, a despeito de toda a crise econômica/sanitária que dominou o mundo neste período.

O mês de julho foi marcado pela continuidade na reabertura de diversas economias e a análise dos impactos que esses eventos têm na evolução de novos casos, além de números mais promissores do ponto de vista de retomada econômica.

Vale reforçar que em sua reunião mensal o banco central norte-americano (FED) sinalizou que está revisando seu arcabouço de política monetária, o que reforça a intenção dos bancos centrais acerca da manutenção de estímulos a médio prazo e mostra sua preocupação em evitar tomar quaisquer medidas que possam gerar impactos negativos na retomada econômica

Outro ponto de atenção é que as discussões acerca da eleição presidencial nos Estados Unidos voltaram à tona. A consecutiva vantagem apresentada pelo candidato democrata Joe Biden já começa a refletir inclusive no preço de alguns ativos, principalmente na moeda norte-americana, e esse tema deve se tornar ainda mais relevante nos próximos meses.

No âmbito local, o cenário se mostrou ainda mais favorável ao longo do mês. A ampliação da reabertura de alguns estados foi intensificada, impactando positivamente nos sinais de retomada da atividade. Já a entrega da proposta de reforma tributária, ainda que bastante incipiente, reforça o compromisso do governo com a agenda de ajustes necessários na economia e mostra certo poder de coordenação entre os poderes para que seja possível evoluir com a pauta.

O destaque negativo segue sendo a manutenção do alto número de novos casos de Covid-19 em diversas regiões do país.

Diante desses eventos, a bolsa local apresentou novamente resultados bastante expressivos, acompanhada pelos ativos de renda fixa e até mesmo pela moeda, que pela primeira vez no ano apresentou forte valorização frente ao Dólar.

# Multimercados

Em mais um mês positivo para os ativos de risco globais, amparados novamente por três principais fatores: i. liquidez global, ii. dados econômicos mais positivos e iii. otimismo acerca do desenvolvimento de vacinas e a consequente reabertura das economias, os fundos multimercado apresentaram novamente uma interessante relação risco x retorno, conseguindo em diversos casos reverter os resultados negativos registrados no primeiro trimestre de 2020 e voltaram a superar o CDI na janela anual.

Dentro da estratégia Macro, posições compradas nos diversos mercados acionários e aplicadas em juros de mercados emergentes foram recorrentes entre os gestores e contribuíram de maneira positiva para o resultado dos portfólios, já dentro do mercado de moedas os posicionamentos se mostraram mais dispersos, diferente dos meses anteriores onde posições compradas em dólar também se mostravam frequentes, porém é possível registrar um movimento de migração de parte dos gestores para uma posição vendida na moeda norte-americana, principalmente, contra divisas de países desenvolvidos.

Já as estratégias de Valor Relativo voltaram a se beneficiar da forte valorização da bolsa local e das consequentes distorções criadas por esse movimento, uma vez que a alta ocorreu de maneira concentrada em setores bastante específicos.

# Top Gestor Arbitragem MM FIC

CNPJ/ME nº 10.459.310/0001-22

baixo ○ ○ ○ | médio ● ● ● | alto ○ ○ ○

**204,39**

Patrimônio  
Líquido atual

**0,70%**

Retorno nominal  
no mês

**2,3129**

Última cota do  
mês

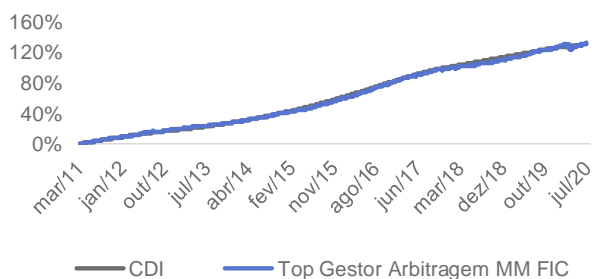
## Objetivo do fundo

O Fundo busca superar a variação do CDI investindo em fundos *Long and Short* com baixa exposição direcional (ou neutra) e fundos chamados Arbitragem que busquem obter ganhos através do diferencial de retorno entre posições compradas e vendidas em diversos mercados.

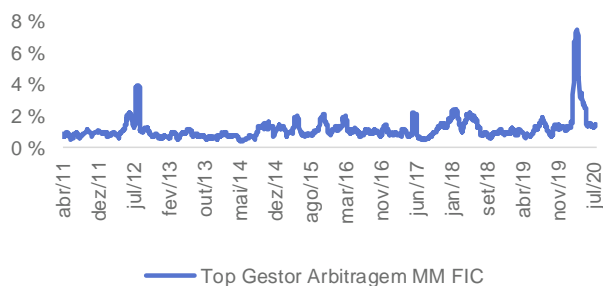
## Estatísticas – 36 meses<sup>1</sup>

Volatilidade 1,87%  
Sharpe 0,234

## Rentabilidade Acumulada X Benchmark (%) (desde o início)



## Volatilidade Anualizada(%)<sup>1</sup>



## Rentabilidade Mensal (%)

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2020	Fundo	1,14%	0,01%	-2,02%	1,37%	0,78%	0,61%	0,70%	-	-	-	-	-	2,58%
	%CDI	302,8%	2,7%	-593,6%	481,3%	325,9%	283,7%	362,1%	-	-	-	-	-	131,6%
2019	Fundo	0,85%	0,44%	0,61%	0,60%	0,60%	0,61%	1,29%	0,66%	0,36%	0,38%	0,52%	0,91%	8,11%
	%CDI	156,4%	88,8%	129,2%	116,3%	111,0%	130,2%	226,5%	130,9%	77,5%	79,9%	135,7%	241,6%	135,9%
2018	Fundo	1,04%	0,56%	0,00%	0,65%	-0,07%	0,80%	0,56%	0,19%	0,48%	0,75%	0,66%	0,33%	6,10%
	%CDI	178,2%	119,7%	-0,2%	125,3%	-14,3%	154,7%	103,3%	33,9%	102,1%	137,4%	133,6%	67,4%	94,9%

Fonte: BV asset, data base da análise 31 de julho de 2020;  
<sup>1</sup>Quantum Axis, Jul/20.

# Top Gestor Equity Hedge MM FIC

CNPJ/ME nº 10.459.361/0001-54

baixo ○ ○ ○ | médio ○ ○ ○ | alto ● ○ ○

**479,03**

Patrimônio  
Líquido atual

**2,74%**

Retorno nominal  
no mês

**2,5251**

Última cota do  
mês

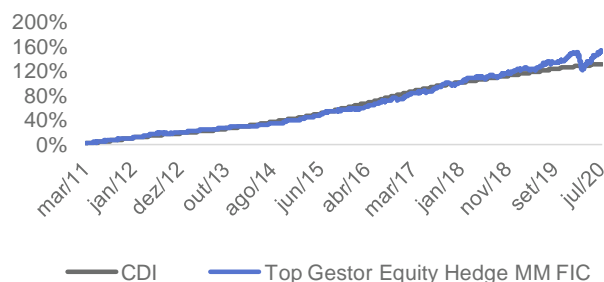
## Objetivo do fundo

O Fundo busca superar o CDI investindo em fundos com estratégia Long and Short Direcional, que busquem obter ganhos através de pares de ações (adquirindo ações com expectativa de valorização e outras com expectativa de desvalorização) podendo ficar mais ou menos exposto conforme o cenário econômico.

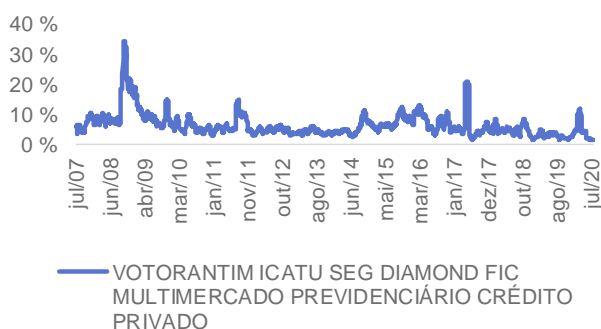
## Estatísticas – 36 meses<sup>1</sup>

Volatilidade 0,046260356068  
Sharpe 0,799

## Rentabilidade Acumulada X Benchmark (%) (desde o início)



## Volatilidade Anualizada(%)<sup>1</sup>



## Rentabilidade Mensal (%)

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2020	Fundo	0,99%	-1,57%	-7,49%	3,56%	2,53%	2,51%	2,74%	-	-	-	-	-	2,85%
	%CDI	263,8%	-532,4%	-2200,4%	1250,8%	1059,9%	1168,2%	1410,5%	-	-	-	-	-	145,5%
2019	Fundo	2,09%	-0,29%	-0,09%	0,48%	0,55%	1,50%	1,85%	0,58%	-0,03%	1,05%	0,29%	3,40%	11,93%
	%CDI	384,6%	-58,1%	-18,4%	93,1%	100,8%	320,4%	325,1%	115,2%	-5,7%	218,5%	75,5%	902,1%	199,8%
2018	Fundo	2,63%	0,77%	0,54%	0,95%	-0,65%	0,07%	1,58%	-1,12%	0,46%	2,54%	0,72%	0,59%	9,40%
	%CDI	450,2%	165,1%	102,0%	184,3%	-125,6%	12,9%	290,7%	-197,4%	97,8%	468,3%	146,2%	120,5%	146,3%

Fonte: BV asset, data base da análise 31 de julho de 2020;  
<sup>1</sup>Quantum Axis, Jul/20.

# BV Top Gestor Macro MM FIC

CNPJ/ME nº 10.941.848/0001-79

baixo ○ ○ ○ | médio ○ ○ ○ | alto ● ○ ○

**669,31**

Patrimônio  
Líquido atual

**1,68%**

Retorno nominal  
no mês

**2,5391**

Última cota do  
mês

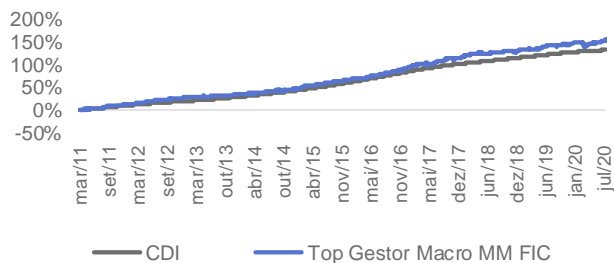
## Objetivo do fundo

O Fundo busca superar a variação do CDI, investindo em cotas de fundos com estratégia fundamentalista de médio / longo prazo, criteriosamente selecionados por uma equipe altamente qualificada, podendo utilizar alto nível de exposição em risco.

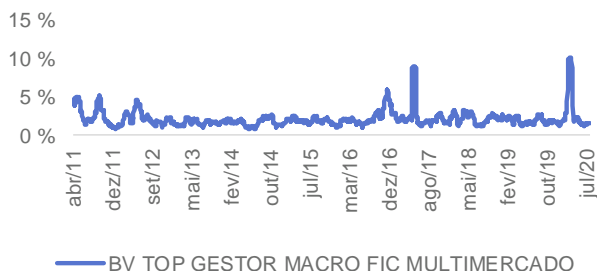
## Estatísticas – 36 meses<sup>1</sup>

Volatilidade 0,026631557954  
Sharpe 0,493

## Rentabilidade Acumulada X Benchmark (%) (desde o início)



## Volatilidade Anualizada(%)<sup>1</sup>



## Rentabilidade Mensal (%)

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2020	Fundo	0,19%	-0,17%	-1,79%	1,31%	0,76%	0,54%	1,68%	-	-	-	-	-	2,50%
	%CDI	49,7%	-57,8%	-526,0%	460,1%	319,8%	249,3%	862,0%	-	-	-	-	-	127,5%
2019	Fundo	2,12%	-0,02%	-0,16%	0,47%	1,12%	1,00%	0,72%	0,46%	0,08%	1,16%	-0,56%	1,50%	8,16%
	%CDI	391,1%	-4,3%	-33,9%	91,6%	207,1%	213,3%	126,8%	90,7%	16,5%	241,4%	-146,6%	397,8%	136,7%
2018	Fundo	2,62%	0,56%	0,58%	0,68%	-1,12%	0,93%	0,49%	0,27%	0,38%	1,49%	-0,71%	-0,12%	6,17%
	%CDI	449,5%	120,0%	108,7%	131,2%	-216,8%	178,9%	91,2%	48,3%	80,3%	275,2%	-143,5%	-24,0%	96,1%

Fonte: BV asset, data base da análise 31 de julho de 2020;  
<sup>1</sup>Quantum Axis, Jul/20.



# Top Gestor Insight MM FIC

novo CNPJ/ME nº 32.471.535/0001-37

baixo ○ ○ ○ | médio ○ ○ ○ | alto ● ○ ○

**71,69**

Patrimônio  
Líquido atual

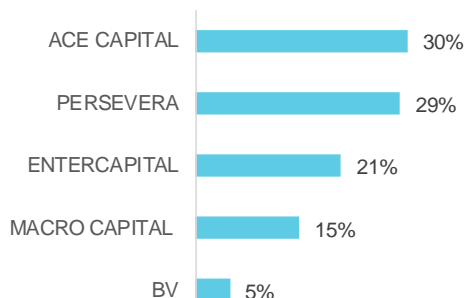
**2,06%**

Retorno nominal  
no mês

**1,0515**

Última cota do  
mês

## Composição de carteira (Por Gestor %)



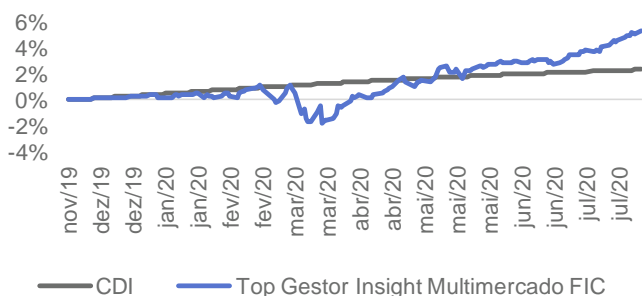
## Objetivo do fundo

O Fundo busca obter ganhos superiores ao CDI no longo prazo, mediante aplicação em cotas de fundos de investimento de novos gestores por meio de uma seleção dinâmica e criteriosa realizada pela equipe de *Multi-Asset Solutions* da BV Asset, dedicada a capturar as melhores oportunidades do mercado.

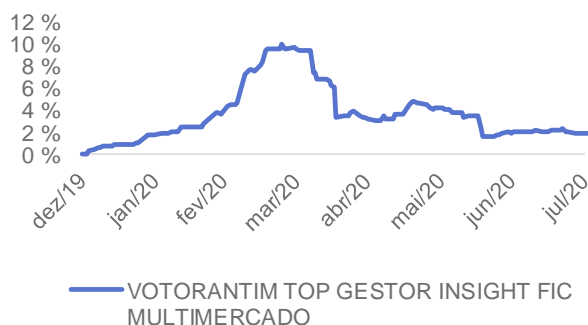
## Estatísticas – Desde o início (29/11/2019)<sup>1</sup>

Volatilidade 0,042572364145  
Sharpe 0,983

## Rentabilidade Acumulada X Benchmark (%) (desde o início)



## Volatilidade Anualizada(%)<sup>1</sup>



## Rentabilidade Mensal (%)

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2020	Fundo	-0,14%	-0,26%	0,43%	1,24%	1,20%	0,24%	2,06%	-	-	-	-	-	4,85%
	%CDI	-38,3%	-86,8%	127,6%	435,4%	504,5%	112,6%	1058,2%	-	-	-	-	-	247,6%
2019	Fundo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,28%	0,28%
	%CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	74,5%	74,5%

Fonte: BV asset, data base da análise 31 de julho de 2020;  
<sup>1</sup>Quantum Axis, Jul/20.

# Renda Variável

Em mais um mês de forte valorização da bolsa, o quarto consecutivo, a alocação em gestores ativos contribuiu novamente de maneira positiva, com entrega de resultados superiores ao índice e diluição dos riscos incorridos.

As principais posições seguem concentradas em empresas de varejo que possuem forte posicionamento em *e-commerce* e em nomes de setores mais resilientes como saneamento e energia elétrica. Já o setor de Bancos segue sendo o principal “financiador” para as demais alocações, diante de um cenário de juros baixos, aumento de inadimplência, possíveis alterações de tributação e aumento da competitividade no setor via *fintechs*.

Analisando em perspectiva, acreditamos que chegamos em um momento no qual a alocação em produtos ativos deve ser crucial para a entrega de bons resultados.

Entendemos que alguns aspectos são fundamentais para obter uma geração de alpha consistente no longo prazo: alinhamento de interesse, cultura corporativa, equipe especializada e um sólido e robusto processo de investimento. Por esse motivo, acreditamos que a seleção de bons gestores tende a ter um papel ainda mais fundamental no período do ciclo em que nos encontramos.

Se levarmos em consideração a forma como as bolsas se comportaram nos últimos meses, uma queda generalizada em um primeiro momento seguida por uma forte recuperação em setores específicos, ficam nítidas as distorções que foram criadas no período, portanto concluímos que, nos patamares atuais de preços, voltamos a um momento em que o “alpha” tende a se mostrar ainda mais relevante que o “beta” na geração de resultados.



# Value Selection Ações FIC

CNPJ/ME nº 13.614.709/0001-29

baixo ○ ○ ○ | médio ○ ○ ○ | alto ○ ○ ●

**258,31**

Patrimônio  
Líquido atual

**8,51%**

Retorno nominal  
no mês

**2,4569**

Última cota do  
mês

## Objetivo do fundo

O Fundo busca superar a variação do Ibovespa por meio da aplicação de seus recursos em fundos, preponderantemente na modalidade de ações, de forma a obter retornos no longo prazo.



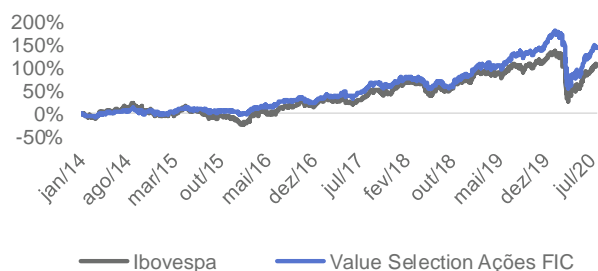
Este Fundo observa as vedações estabelecidas na **Resolução CMN nº 4.661**.

## Estatísticas – 36 meses<sup>1</sup>

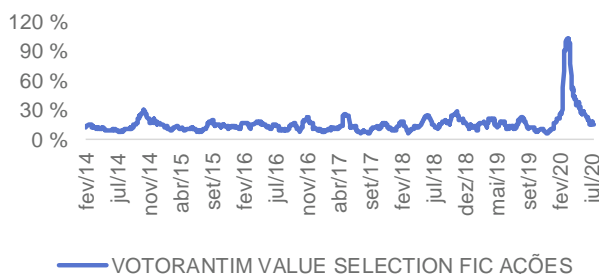
Tracking Error (Ibov) 0,094267474489

Sharpe 0,034

## Rentabilidade Acumulada X Benchmark (%) (desde o início)



## Volatilidade Anualizada(%)<sup>1</sup>



## Rentabilidade Mensal (%)

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2020	Fundo	1,35%	-7,33%	-31,76%	10,92%	8,03%	10,03%	8,51%	-	-	-	-	-	-8,31%
	ΔIbovespa	2,98%	1,10%	-1,85%	0,67%	-0,54%	1,27%	0,24%	-	-	-	-	-	2,70%
2019	Fundo	9,65%	-1,38%	-0,49%	1,72%	2,11%	4,46%	4,18%	1,26%	1,80%	1,70%	2,35%	8,84%	42,05%
	ΔIbovespa	-1,17%	0,48%	-0,31%	0,74%	1,41%	0,40%	3,35%	1,92%	-1,77%	-0,66%	1,40%	1,99%	10,47%
2018	Fundo	6,51%	-0,30%	0,24%	0,26%	-8,51%	-2,88%	5,89%	-4,42%	0,10%	11,15%	4,02%	1,61%	12,86%
	ΔIbovespa	-4,63%	-0,82%	0,23%	-0,62%	2,36%	2,32%	-2,98%	-1,21%	-3,38%	0,96%	1,64%	3,42%	-2,18%

Fonte: BV asset, data base da análise 31 de julho de 2020;  
<sup>1</sup>Quantum Axis, Jul/20.

# Asset Allocation

Seguimos com bastante cautela diante do otimismo registrado nos mercados locais, analisando de maneira delicada os exatos riscos envolvidos em cada uma das alocações, a fim de mensurar o tamanho ideal para as nossas posições.

A principal alteração nos portfólios foi a zeragem da posição comprada em Dólar realizada no início do mês.

Adicionalmente, os fundos seguem comprados em bolsa local, aplicados em juros reais e nominais.

Com exceção da posição comprada em Dólar (desmontada ao longo do período) todas as outras posições contribuíram de maneira positiva para o resultado dos fundos no mês.

Todas as posições contribuíram de maneira positiva para o resultado dos fundos no mês.

# Votorantim Icatu Top Gestor

## Previdência MM Crédito Privado FIC

CNPJ/ME nº 25.987.700/0001-42

baixo ○ ○ ○ | médio ○ ○ ● | alto ○ ○ ○

**20,76**

Patrimônio Líquido atual

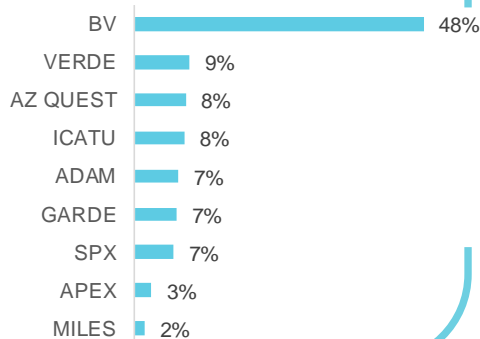
**1,55%**

Retorno nominal no mês

**1,1217**

Última cota do mês

### Composição de carteira (Por Gestor %)



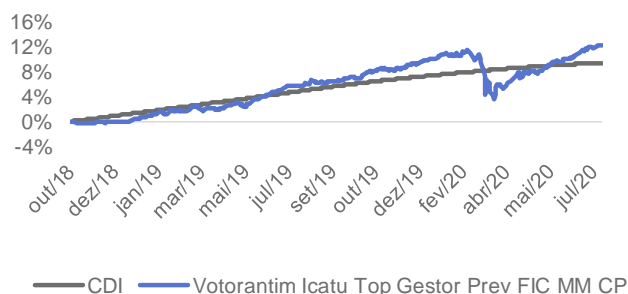
### Objetivo do fundo

O Fundo busca obter ganhos superiores ao CDI no longo prazo, por meio da alocação balanceada em diferentes classes de ativos e em cotas de diversos fundos de investimento (próprios e de terceiros) nos mercados de juros, índices de preço, câmbio e renda variável. Esta análise e seleção ágil é realizada pela equipe de *Multi-Asset Solutions* da BV asset dedicada a capturar oportunidades do cenário econômico.

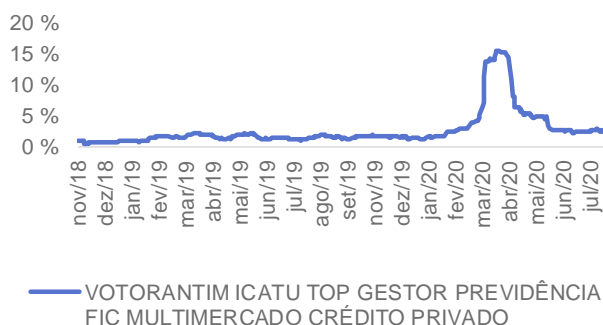
### Estatísticas – 12 meses<sup>1</sup>

Volatilidade 0,051372341586  
Sharpe 0,337

### Rentabilidade Acumulada X Benchmark (%) (desde o início)



### Volatilidade Anualizada(%)<sup>1</sup>



### Rentabilidade Mensal (%)

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2020	Fundo	0,70%	-0,55%	-3,70%	1,85%	1,11%	1,33%	1,55%	-	-	-	-	-	2,19%
	%CDI	184,7%	-186,6%	-1086,8%	647,8%	465,3%	617,2%	798,05%	-	-	-	-	-	111,66%
2019	Fundo	1,25%	0,23%	0,20%	0,70%	0,90%	1,30%	0,87%	0,62%	0,64%	1,09%	0,18%	1,13%	9,50%
	%CDI	230,6%	47,2%	43,0%	135,0%	166,4%	276,4%	153,1%	123,6%	137,6%	226,5%	48,5%	300,0%	159,3%
2018	Fundo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,29%	0,31%	0,23%	0,24%
	%CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-99,5%	62,4%	46,4%	18,8%

Fonte: BV asset, data base da análise 31 de julho de 2020; <sup>1</sup>Quantum Axis, Jul/20.

# Votorantim Icatu Seg Diamond

## MM Previdenciário Crédito Privado FIC

CNPJ/ME nº 08.533.743/0001-39

baixo ○ ○ ○ | médio ○ ○ ○ | alto ● ○ ○

**29,70**

Patrimônio Líquido atual

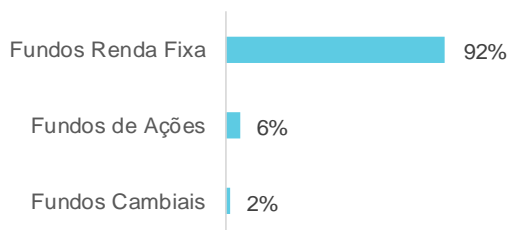
**0,88%**

Retorno nominal no mês

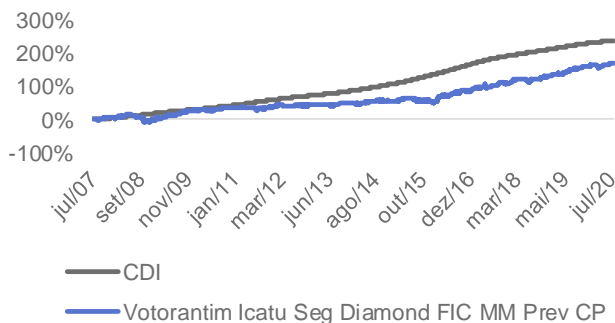
**2,7022**

Última cota do mês

### Composição de carteira (Por Gestor %)



### Rentabilidade Acumulada X Benchmark (%) (desde o início)



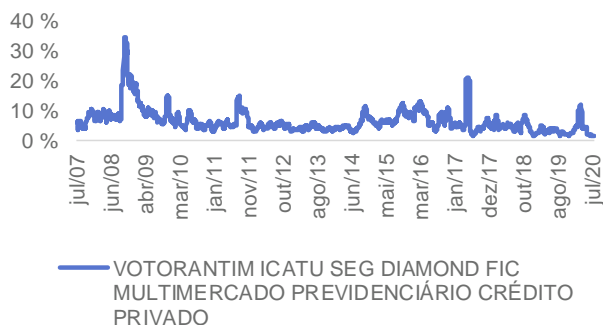
### Objetivo do fundo

O Fundo busca obter ganhos superiores ao CDI no longo prazo mediante a aplicação da totalidade de seus recursos em cotas de fundos de investimento de Renda Fixa e até 45% em cotas de fundos de investimento em Ações.

### Estatísticas – 12 meses<sup>1</sup>

Volatilidade 0,043390140029  
Sharpe 0,591

### Volatilidade Anualizada(%)<sup>1</sup> (desde 16/10/2018)



### Rentabilidade Mensal (%)

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2020	Fundo	0,51%	0,13%	-1,62%	1,37%	0,89%	0,69%	0,88%	-	-	-	-	-	2,86%
	%CDI	134,8%	45,5%	-474,9%	480,9%	372,7%	319,7%	454,5%	-	-	-	-	-	146,02%
2019	Fundo	1,53%	0,22%	0,69%	0,73%	1,98%	2,27%	1,09%	0,19%	1,23%	1,34%	-0,06%	1,25%	13,16%
	%CDI	282,3%	44,3%	147,5%	141,2%	365,5%	484,7%	191,2%	36,8%	264,5%	278,3%	-16,4%	330,9%	220,6%
2018	Fundo	4,28%	0,64%	0,66%	0,10%	-2,45%	-0,06%	1,99%	-0,40%	0,65%	2,75%	1,45%	-0,02%	9,86%
	%CDI	733,7%	136,6%	124,9%	20,2%	-472,9%	-11,5%	366,1%	-70,8%	139,8%	506,3%	294,7%	-4,4%	153,5%

Fonte: BV asset, data base da análise 31 de julho de 2020; <sup>1</sup>Quantum Axis, Jul/20.

# Conheça mais sobre a gente



Escaneie o QR Code



ou

[Clique aqui](#)

## Aviso importante

Este material foi preparado pela Votorantim Asset Management DTVM Ltda. ("BV asset"). As informações aqui apresentadas têm como única intenção fornecer um panorama da situação atual do mercado, estando baseadas em dados de conhecimento público, não significando, portanto, quaisquer compromissos e/ou recomendações de negócios por parte do Banco Votorantim S.A. ("Banco BV"). As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo. Este conteúdo não deve ser reproduzido no todo ou em parte, redistribuído ou transmitido para qualquer outra pessoa sem o consentimento prévio do administrador.

É recomendável que as decisões de investimento sejam tomadas com plena compreensão dos riscos envolvidos. Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisão. O Banco BV e suas empresas coligadas se eximem de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material, de seu conteúdo e da realização de operações com base neste material.

Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Estes documentos podem ser encontrados no site [www.bancobv.com.br/web/site/pt/vam](http://www.bancobv.com.br/web/site/pt/vam). Leia previamente as condições de cada produto antes de investir. Os investimentos apresentados podem não ser adequados aos seus objetivos, situação financeira ou necessidades individuais. O preenchimento do formulário API – Análise de Perfil do Investidor ou Suitability é essencial para garantir a adequação do perfil do cliente ao produto de investimento escolhido. Material de Divulgação.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para avaliação da performance de fundo(s) de investimento(s), é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Os Fundos de Investimento apresentados neste material utilizam 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 cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos Fundos de Investimento.

Dúvidas, sugestões e reclamações, entre em contato com o Serviço de Atendimento ao Cliente pelo telefone 0800 728 0083 ou pelo e-mail [sac@bv.com.br](mailto:sac@bv.com.br). Deficientes Auditivos e de Fala: 0800 701 8661. Se desejar entrar em contato com a Ouvidoria, ligue para 0800 707 0083 (Deficientes Auditivos e de Fala: 0800 701 8661).

RATING S&P1: *Signatory of:*

**AMP-1**



**ANBIMA**

Gestão de Recursos

**ANBIMA**

Distribuição de Produtos de Investimento

