

Junho de 2020



# MULTI-ASSET SOLUTIONS

## Carta aos cotistas

O movimento de melhora no preço dos ativos iniciado em abril, logo após a eclosão do surto mundial de Covid-19, permaneceu nos meses de maio e junho, tornando o segundo trimestre deste ano o melhor das últimas décadas para alguns mercados.

Mesmo com o otimismo acerca dos sinais de melhora dos dados econômicos, e pela reabertura gradual de diversas economias, continuamos com bastante cautela e com rigorosa análise todos os riscos envolvidos na definição de cada uma das alocações que realizamos.



No Brasil, dados econômicos **mais promissores** começaram a surgir, o que indica que o pior momento talvez tenha ficado para trás.

## 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 ao longo dos meses de maio e junho, tornando o segundo trimestre deste ano o melhor das últimas décadas, em termos de retorno, para alguns mercados, a despeito de toda a crise econômica/sanitária que assolou o mundo neste período.

O mês de junho iniciou promissor para os ativos de risco, que apresentaram altas expressivas amparados por sinais de melhora dos dados econômicos, pela ainda abundante liquidez global e, principalmente, pelo otimismo acerca da reabertura gradual de diversas economias.

Vale enfatizar a continuidade das políticas de estímulos por parte das autoridades fiscais e monetárias em diversos países, como exemplo, o Banco Central Americano (“FED”)<sup>1</sup> reiterou, através de relatórios, a perspectiva de manutenção de sua taxa de juros em patamares mínimos por período prolongado, além de confirmar a intenção de continuar com seu programa de estímulo através de compra de títulos (que alcançou USD 2 trilhões).

Já na segunda metade do mês, o aumento do número de casos de Covid-19 em alguns países, destacadamente Estados Unidos, trouxeram, além de dúvidas acerca da velocidade em que a retomada econômica deverá ocorrer, volatilidade aos mercados, consumindo parte dos ganhos registrados até então.

No Brasil, dados econômicos mais promissores começaram a surgir, o que indica que o pior momento talvez tenha ficado para trás. No ambiente político, uma postura mais conciliadora por parte da base do governo com o poder legislativo indica que o presidente entende a necessidade de se criar uma coalização, a fim de conseguir dar andamento a agenda de reformas aguarda para o segundo semestre.

Neste interím, o Banco Central optou por reduzir novamente a taxa básica de juros, dessa vez em 75 *basis points*, reafirmando sua postura expansionista nesse momento de crise, e deixou a porta aberta para um eventual novo corte, ainda que de menor magnitude. Diante desses eventos, a bolsa local apresentou novamente resultados bastante expressivos, acompanhada também pelos ativos de renda fixa, o destaque negativo segue no mercado cambial, com o Real apresentando nova desvalorização frente ao Dólar.

# Multimercados

No mês, a indústria de fundos multimercado se apropriou novamente de ganhos através da já citada valorização dos ativos de risco, destacando os fundos *equity hedge/long biased*, que conseguiram resultados ainda mais expressivos por meio das posições direcionais compradas em seus portfólios.

Tratando especificamente dos fundos pertencentes à estratégia Macro, posições aplicadas em juros local (nominais e reais) e compradas nas bolsas local e internacionais foram os principais contribuidores para os resultados positivos obtidos no período.

# Top Gestor Arbitragem MM FIC

CNPJ/ME nº 10.459.310/0001-22

baixo ○○○ | médio ●●○ | alto ○○○

**202,10**

Patrimônio  
Líquido atual

**0,61%**

Retorno nominal  
no mês

**2,3129**

Última cota do  
mês

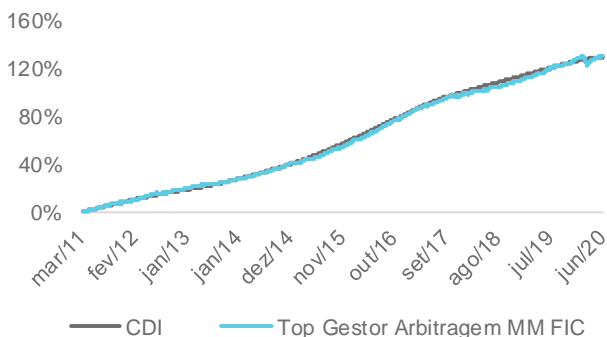
## Objetivo do fundo

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.

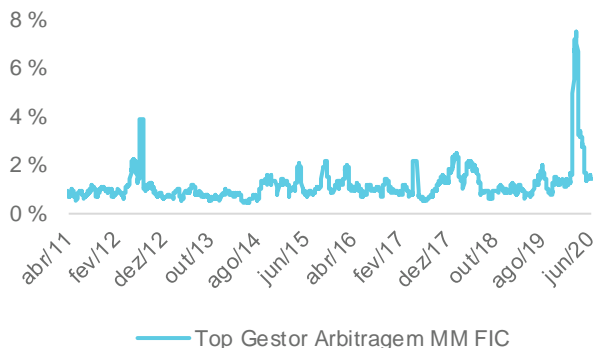
## Estatísticas – 36 meses

Volatilidade 1,87%  
Sharpe 0,234

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



## Volatilidade Anualizada (%)



## 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%	-	-	-	-	-	-	1,86%
	%CDI	302,8%	2,7%	-593,6%	481,3%	325,9%	283,7%	-	-	-	-	-	-	105,7%
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%

# Top Gestor Equity Hedge MM FIC

CNPJ/ME nº 10.459.361/0001-54

baixo ○○○ | médio ○○○○ | alto ●○○○

**464,73**

Patrimônio  
Líquido atual

**2,51%**

Retorno nominal  
no mês

**2,4577**

Última cota do  
mês

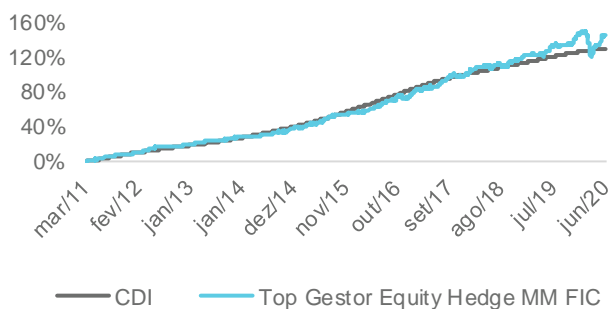
## Objetivo do fundo

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.

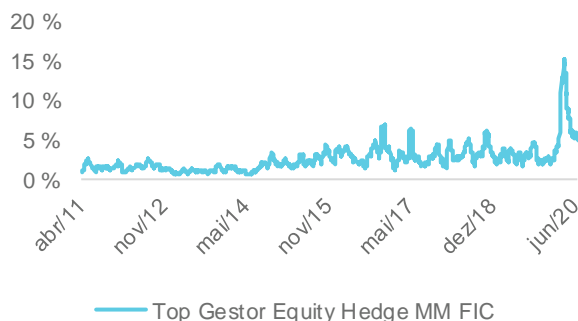
## Estatísticas – 36 meses

Volatilidade 4,57%  
Sharpe 0,736

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



## Volatilidade Anualizada(%)



## 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%	-	-	-	-	-	-	0,11%
	%CDI	263,8%	-532,4%	-2200,4%	1250,8%	1059,9%	1168,2%	-	-	-	-	-	-	6,1%
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%

# BV Top Gestor Macro MM FIC

CNPJ/ME nº 10.941.848/0001-79

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

**649,97**  
Patrimônio Líquido atual

**0,54%**  
Retorno nominal no mês

**2,4972**  
Última cota do mês

### Objetivo do fundo

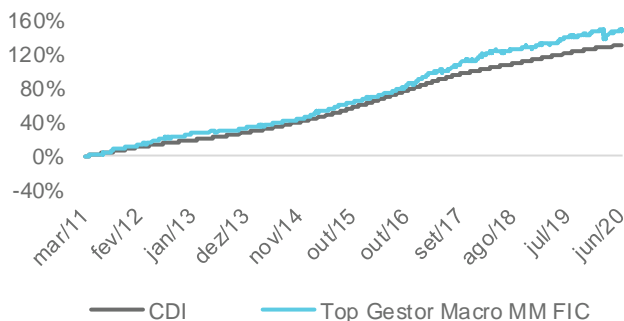
O Fundo busca superar a variação do CDI, investindo em cotas de fundos com estratégia fundamentalista de médio / longo prazo, criteriosamente selecionados por uma equipe altamente qualificada, podendo utilizar alto nível de exposição em risco.

### Estatísticas – 36 meses

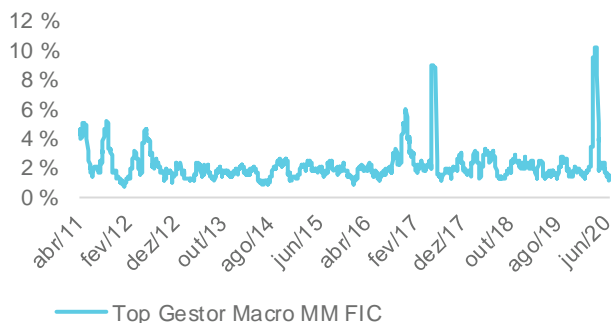
Volatilidade 2,67%

Sharpe 0,421

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



### Volatilidade Anualizada(%)



### 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%	-	-	-	-	-	-	0,81%
	%CDI	49,7%	-57,8%	-526,0%	460,1%	319,8%	249,3%	-	-	-	-	-	-	46,0%
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 30 de junho de 2020.



## Top Gestor Insight MM FIC

novo CNPJ/ME nº 32.471.535/0001-37

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

**70,25**

Patrimônio  
Líquido atual

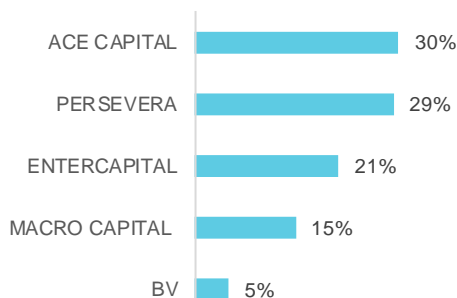
**0,24%**

Retorno nominal  
no mês

**1,0303**

Última cota do  
mês

### Composição de carteira (Por Gestor %)



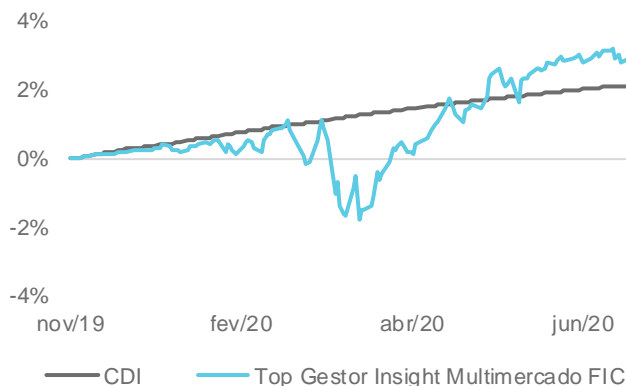
### Objetivo do fundo

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.

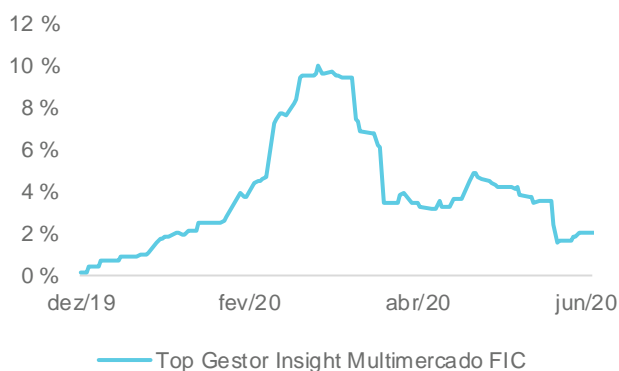
### Estatísticas – Desde o início (29/11/2019)

Volatilidade 4,51%  
Sharpe 0,361

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



### Volatilidade Anualizada(%)



### 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%	-	-	-	-	-	-	2,74%
	%CDI	-38,3%	-86,8%	127,6%	435,4%	504,5%	112,6%	-	-	-	-	-	-	155,5%
2019	Fundo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,28%	0,28%
	%CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	74,5%	74,5%

# Renda Variável

Mesmo com a expressiva alta da bolsa local no mês (o Ibovespa apresentou valorização de 8.8% no período), a alocação em fundos de gestão ativa segue contribuindo de maneira bastante positiva, seja através de ganhos superiores ao do próprio mercado ou por meio da diluição dos riscos incorridos.

Desde o auge de crise, em março deste ano, os gestores ativos de modo geral aproveitaram a oportunidade para diminuir o percentual em caixa nos fundos, privilegiando a seleção de ações de qualidade, que possuem sólidos fundamentos, presença já estabelecida em seus respectivos mercados e que tendem a ter uma recuperação mais clara em períodos de crise.

A opção por papéis de setores mais resilientes à crise (como saneamento e energia elétrica, por exemplo) também foram unanimidade entre os players deste mercado.

Por fim, com o alto nível de volatilidade do mercado, o componente de “trading” também tem sido bastante utilizado, e contribuído de maneira positiva, dentro dos portfólios.



# Value Selection Ações FIC

CNPJ/ME nº 13.614.709/0001-29

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

**234,97**

Patrimônio  
Líquido atual

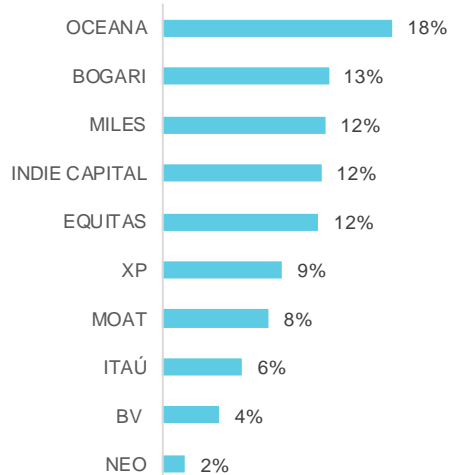
**10,03%**

Retorno nominal  
no mês

**2,2643**

Última cota do  
mês

## Composição de carteira (Por Gestor %)



### 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.

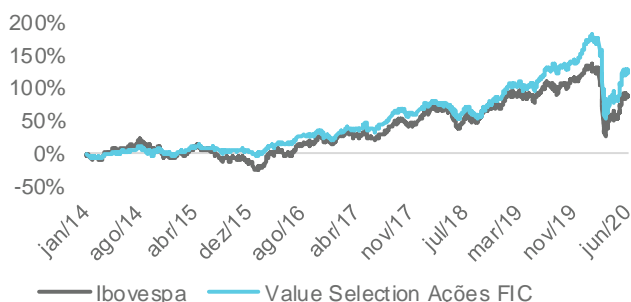


Este Fundo observa as vedações estabelecidas na **Resolução CMN nº 4.661**.

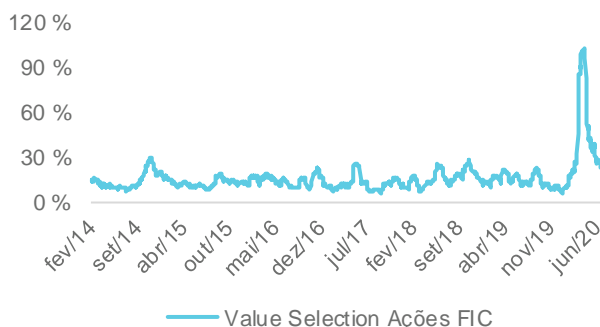
### Estatísticas – 36 meses

Tracking Error (Ibov) 9,31%  
Sharpe 0,028

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



### Volatilidade Anualizada(%)



### 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%	-	-	-	-	-	-	-15,50%
	ΔIbovespa	2,98%	1,10%	-1,85%	0,67%	-0,54%	1,27%	-	-	-	-	-	-	2,31%
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%

# Asset Allocation

Assim como nos meses anteriores, 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 posições.

Os fundos seguem com as mesmas posições anteriores: comprados em bolsa local, aplicados em juros (nominais e reais) e comprados no Dólar vs. Real, porém a proporção da alocação em cada segmento mudou consideravelmente ao longo do período.

As principais mudanças no mês foram a diminuição da posição aplicada em juros nominais e também a redução da posição comprada em Dólar vs. Real.

Dentro da parcela de bolsa foram realizados alguns movimentos ao longo do mês, a fim de obter ganhos diante da elevada volatilidade deste mercado, no entanto o tamanho final da exposição segue similar ao do início do período, já a posição aplicada em juros reais segue intacta.

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 ○ ○ ○

**17,92**

Patrimônio Líquido atual

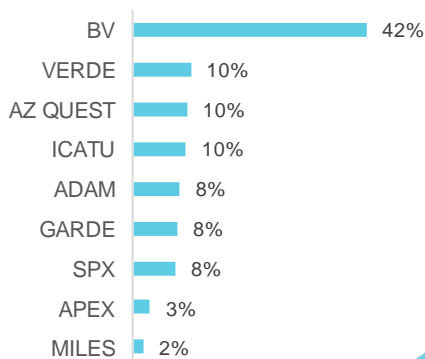
**1,33%**

Retorno nominal no mês

**1,1046**

Última cota do mês

### Composição de carteira (Por Gestor %)



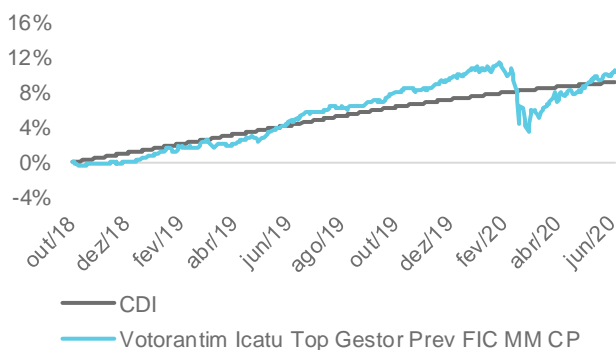
### Objetivo do fundo

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.

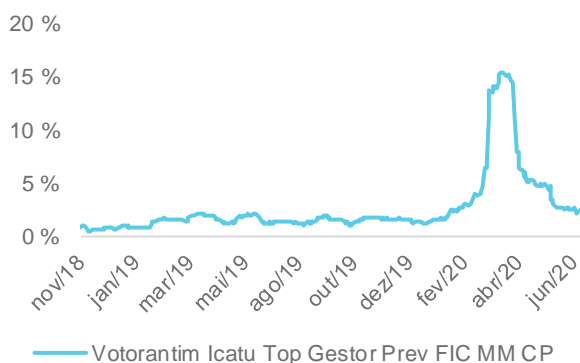
### Estatísticas – 12 meses

Volatilidade 5,09%  
Sharpe 0,138

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



### Volatilidade Anualizada(%)



### 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%	-	-	-	-	-	-	0,63%
	%CDI	184,7%	-186,6%	-1086,8%	647,8%	465,3%	617,2%	-	-	-	-	-	-	35,7%
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%

# Votorantim Icatu Seg Diamond

## MM Previdenciário Crédito Privado FIC

CNPJ/ME nº 08.533.743/0001-39

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

**26,67**

Patrimônio  
Líquido atual

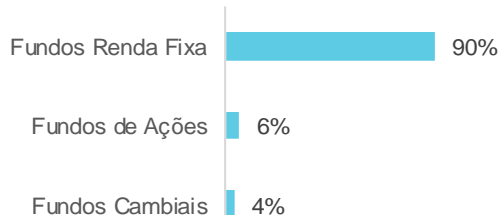
**0,69%**

Retorno nominal  
no mês

**2,6785**

Última cota do  
mês

### Composição de carteira (Por Gestor %)



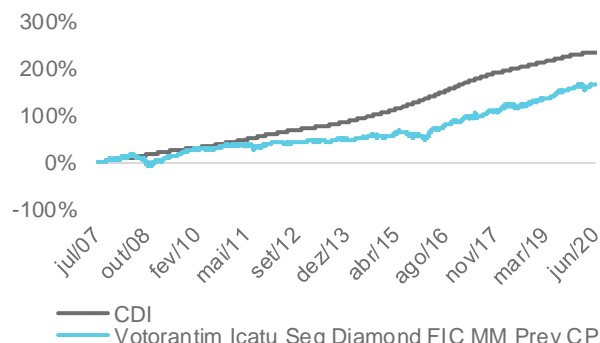
### Objetivo do fundo

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.

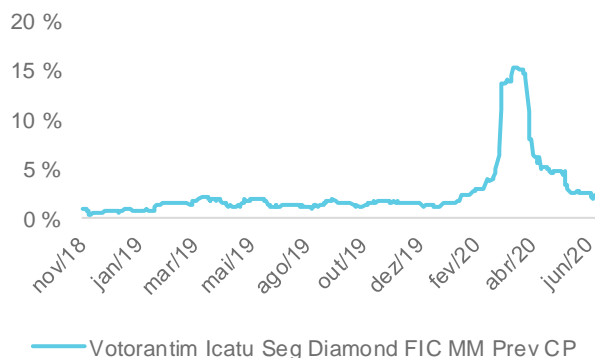
### Estatísticas – 12 meses

Volatilidade 4,40%  
Sharpe 0,535

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



### Volatilidade Anualizada(%) (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%	-	-	-	-	-	-	1,96%
	%CDI	134,8%	45,5%	-474,9%	480,9%	372,7%	319,7%	-	-	-	-	-	-	111,3%
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%

# 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**



 Autorregulação  
ANBIMA

Gestão de Recursos

 Autorregulação  
ANBIMA

Distribuição de Produtos  
de Investimento

