



## Carta do Gestor – Março 2020

“Ninguém entra em um mesmo rio uma segunda vez, pois quando isso acontece já não se é o mesmo, assim como as águas que já serão outras.” – Heráclito de Éfeso

Prezado Investidor,

Esta é a primeira carta do nosso fundo BLP Multiestratégia I, mas a nossa história é longa.

### A Gestora

Em 1998, Glauco Cavalcanti e Inácio Ponchet começaram juntos a área de Gestão de Recursos do recém adquirido Banco Garantia pelo Banco Credit Suisse, formando o Credit Suisse Asset Management (CSAM) Brasil. Foram 10 anos juntos, US\$ 5 bilhões sob gestão em mais de 60 diferentes mandatos entre investidores institucionais, *family offices*, estrangeiros e varejo. Foram muitos prêmios de gestão e busca por inovação. Nosso principal produto, a família Absolute, foi um dos pioneiros nos chamados fundos de retorno absoluto no Brasil operando **múltiplas estratégias** (renda fixa, opções combinadas com futuros, renda variável direcional e *long short*).

Em 2008, Inácio fundou a Duna, uma gestora focada exclusivamente em renda variável e, em 2010, Glauco fundou a Blackwood, gestora especializada em fundos de crédito estruturado. Em 2015, a Duna incorporou fundos da Blackwood e dois anos depois, surgiu a BLP. Agora em 2020, realizamos nosso sonho de reproduzir, na nossa própria gestora, o sucesso vivido naqueles 10 anos na gestão de fundos multimercados e de ações.

Na busca deste objetivo, temos o prazer de dividir este sonho com os sócios: Luciano Lucenti na área de Risco, Fabio Amaral no *Compliance/Administração*, Marcos Sposito em *Trading*, Fabio Focaccia na área Comercial e Pedro Leduc no *Research*, todos com vasta experiência no mercado de ações.



## Carta do Gestor – Março 2020

|                   | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |  |  |  |  |  |  |
|-------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--|--|--|--|--|--|
| Glauco Cavalcanti |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |
| Inácio Ponchet    |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |
| Fábio Amaral      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |
| Luciano Lucenti   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |
| Marcos Sposito    |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |
| Fábio Focaccia    |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |
| Pedro Leduc       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |
| Nicolas Barros    |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |
| Isabella Lamas    |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |

O BLP Multiestratégia I é um fundo multimercado com 80% do risco dedicado à renda variável (RV) e 20% renda fixa (RF – sem crédito privado) e opera somente ativos no Brasil. Nossa filosofia de investimento é *top-down*, ou seja, sempre iniciamos pela análise macro e, em seguida, avaliamos seu impacto setorial. Posteriormente, selecionamos as empresas e, por último, a escolha do veículo mais apropriado de investimento, podendo ser ação (suas diferentes classes), opções e futuros.

Temos como premissas: (i) volatilidade em torno de 5%; (ii) posições ativas máximas de 7,5% por companhia e 15% setorialmente; (iii) direcional em bolsa limitado a 20% comprado ou vendido, e; (iv) ativos de alta liquidez.

Trabalhamos com cinco diferentes grupos de ativos no portfólio (ou *“book”* como alguns preferem chamar): 2 grupos de posições compradas por temas de médio/ longo prazo; um de pares inter e intrasetorial; outro de posições vendidas e o último de ações em situações especiais (por exemplo, fusão/aquisição ou dividendos extraordinários).

### O Cenário

Desnecessário frisar nesta carta o que estamos vivendo com o Covid-19, uma tragédia humana e um enorme choque de oferta e demanda global. Seu efeito não é concentrado num país ou setor específico, o que torna a reação das autoridades ainda mais complexa.

Adotamos em março uma posição conservadora, tanto na exposição direcional quanto na escolha setorial. Demos preferência a setores de consumo básico (de forma bem diversificada), aliando nossas principais teses de investimentos de médio prazo e as enormes distorções de valor relativo entre as ações.



## Carta do Gestor – Março 2020

Creemos que o mercado ainda não precificou a significativa mudança na estrutura da economia e no comportamento dos consumidores. Nossa premissa é que a recuperação da economia será lenta e muita diferenciada, setor a setor. O consumidor precisará recuperar a confiança, além de recompor sua poupança.

Ao mesmo tempo, não podemos deixar de ressaltar os significativos estímulos monetários (cortes de juros, maior uso de balanço pelos Bancos Centrais, medidas de suporte a crédito) e os vários trilhões que os governos mundiais estão injetando na economia via estímulo fiscal. Mesmo assim, a trajetória da recuperação não será nada uniforme e a escolha correta dos setores e ativos será ainda mais importante na alocação de recursos.

No Brasil, esta verdade também se faz presente. Com uma taxa Selic a 3,75% e caminhando para baixo, viveremos a continuidade na busca de produtos de risco pelo investidor. No entanto, acreditamos que com mais critério e uma visão mais crítica da relação risco-retorno e liquidez dos ativos.

### O Fundo

Nosso modelo de construção de portfólio no BLP Multiestratégia I busca, de maneira diversificada, a preservação de capital do investidor e geração de resultados com as distorções e grandes movimentos de preços (primordialmente no mercado acionário).

De maneira geral, nossa estratégia de alocação foi mais defensiva e se mostrou correta neste primeiro mês do fundo. Nosso time partiu da premissa de “ondas econômicas” do Covid-19. Primeiro na Ásia, depois na Europa e agora nas Américas. Um fator adicional de cautela, foi o que chamamos de efeitos secundários imprevisíveis. Como exemplo, tivemos a mudança da postura da Opep (Organização dos Países Exportadores de Petróleo) no histórico acordo de oferta de petróleo. No curto prazo, podemos enfrentar novos eventos, sobretudo no mercado de crédito.

Em março, priorizamos ações de empresas menos cíclicas, com balanço desalavancado e que não somente poderiam sobreviver melhor esta fase mais aguda da crise, mas também emergir como consolidadoras no processo de retomada. Também aproveitamos diversas distorções que surgiram ao longo dos dias (às vezes horas) em função de um fluxo específico de compra/venda. Os principais fatores para o nosso desempenho foram posições compradas nos setores de carnes, supermercados e telefonia; e posições vendidas nos setores de serviços e bebidas. Ressaltamos que nenhuma posição individual gerou mais que 15% do retorno mensal do fundo.



## Carta do Gestor – Março 2020

Para abril, seguimos com uma postura ainda de cautela. Será mais um mês duro com a projeção do pico de infecções e de perdas humanas nos EUA e no Brasil. Ao mesmo tempo, teremos mais dados macro e corporativos que refletirão com maior exatidão a magnitude do problema econômico. Seguimos ajustando nossas projeções para os anos de 2020 e 2021, evitando uma alocação puramente por *valuation* que aparentemente seja atrativo. O aspecto de qualidade, balanço desalavancado e perfil consolidador a médio prazo continuam a guiar nossa gestão.

Atenciosamente,

BLP ASSET



## Carta do Gestor – Março 2020

### BLP Multiestratégia I FIC FIM (CNPJ: 35.844.973/0001-91)

#### Público Alvo

O Fundo é destinado a receber aplicações do público em geral.

#### Política de Investimento

O Fundo BLP Multiestratégia I FIC FIM tem por objetivo buscar retorno aos seus cotistas, por meio de investimentos em cotas do Fundo BLP Multiestratégia I FIM (Fundo Master), em diversas classes de ativos financeiros disponíveis nos mercados de renda fixa, renda variável, cambial, derivativos e cotas de fundos de investimento, negociados nos mercados interno e externo, sem compromisso em nenhuma classe específica.

De acordo com seu objetivo de investimento, o Fundo não possui compromisso de concentração em nenhum fator de risco específico, sendo assim, poderá incorrer nos seguintes fatores de risco: taxa de juros pós-fixadas, taxa de juros pré-fixadas, índices de preço, índices de ações, variação cambial, renda variável e crédito.

| Informações Gerais                       |
|--|
| <b>Início do fundo: 05/03/2020</b>       |
| Gestor: BLP Gestora de Recursos Ltda.    |
| Administrador: BEM DTVM Ltda.            |
| Custodiante: Banco Bradesco S.A.         |
| Classificação ANBIMA: Multimercado Livre |
| Código ANBIMA: não disponível            |
| Tributação: Longo Prazo                  |

| Dados para Movimentação  |
|--|
| Investimento inicial: R\$ 5.000,00                             |
| Movimentação mínima: 5.000,00                                  |
| Saldo mínimo: R\$ 5.000,00                                     |
| Cota de aplicação: D+0 da efetiva disponibilidade dos recursos |
| Cota de resgate: 13 dias após a solicitação                    |
| Liquidação do resgate: D+2 da conversão                        |
| Horário de Movimentação: Até 14 horas                          |

| Remuneração                                  |
|--|
| Benchmark: CDI                               |
| Taxa de Administração: 1,437% a.a.           |
| Taxa de Custódia: 0,063% a.a.                |
| Taxa de performance: 20% do excedente ao CDI |

| Dados Bancários                                  |
|--|
| Razão Social: BLP Multiestratégia I FIC FIM      |
| CNPJ: 35.844.973/0001-91                         |
| Banco: Bradesco (237) Agência: 2856 c/c: 31786-1 |

A BLP não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Consulte a lista de distribuidores no site da Gestora. Qualquer divulgação de informação sobre os resultados do fundo só pode ser feita, por qualquer meio, após um período de carência de 6 (seis) meses a partir da data da primeira emissão de cotas. Para avaliação da performance de um fundo de investimento recomenda-se a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo Administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou ainda pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa da Lâmina de Informações Essenciais, do Prospecto e do Regulamento do fundo antes de tomar qualquer decisão de investimento. Descrição do tipo ANBIMA disponível no Formulário de Informações Complementares. Este documento tem caráter meramente informativo, não podendo ser distribuído, reproduzido ou copiado sem a expressa concordância da gestora. Fundos multimercados podem utilizar 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. Gestor: BLP Gestora de Recursos Ltda. CNPJ: 09.360.012/0001-00. Rua Joaquim Floriano, 940 – 2º andar – cj. 22 – Itaim Bibi – São Paulo / SP. CEP: 04534-004. Telefone: +55 11 4118-8670. Site: www.blp.com.br