

Prezados cotistas,

Julho foi um mês negativo para ativos de risco no Brasil. O Ibovespa segue seu drawdown desde a primeira semana de junho. A postura mais contracionista do Banco Central tem nos surpreendido e impulsionado as expectativas para a Selic no final do ano a 7,5%.

Ao longo do mês tivemos mais pressões inflacionárias, desta vez das commodities agrícolas. Fortes geadas no estado de São Paulo causaram dano às plantações locais, especialmente às culturas de café e cana-de-açúcar (Brasil é o maior produtor mundial de ambas), os preços reagiram fortemente. O preço do açúcar, cuja safra 2021/2022 já estava sofrendo com a crise hídrica, está na máxima histórica.

Em nossa visão, apesar dos produtores sucroalcooleiros perderem parte da produção, o *rally* nos preços deve balancear os efeitos negativos da quebra de safra.

Destaques do Mês

Estratégia de ações: A maior contribuição na carteira veio de Simpar e de sua subsidiária Movida, que mostrou forte resultado no 2T21. Os maiores detratores de performance foram nossas posições nos setores de varejo, serviços financeiros e commodities. Em relação ao posicionamento do fundo, iniciamos uma posição relevante no setor de telecomunicações, especificamente Desktop, provedora de internet que atua no interior de São Paulo e trocamos nossa posição em BR Distribuidora por Raízen. Além disso, zeramos nossa exposição em Petrobras, Bradesco e Equatorial.

Estratégia multimercado: No mês de julho o maior detrator de performance foi a parte comprada em bolsa brasileira, seguido da exposição tomada em juros americanos, bem como a posição em NTN-B. Para o mês de agosto, zeramos nossa posição em juros americanos, reduzimos exposição em bolsa brasileira. Estamos aumentando posição comprada em renda variável no exterior, mantemos a posição nas NTN-Bs e seguimos sem posição no mercado de moedas.

Desempenho	jul/21	2021
Multinvest FIA	6,50 %	7,43%
Ibovespa	6,16%	6,04%
Multinvest Fortuna	2,05%	1,62%
CDI	0,26%	0,96%

Atenciosamente,

Multinvest Capital

Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes ao fundo, mas não é líquida de impostos. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento dos fundos de investimento antes de aplicar seus recursos. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégia de investimento por parte dos leitores.

