



Pacifico RENDA VARIÁVEL

O **Pacifico Ações** teve alta de 4,43% no 3º trimestre de 2020, enquanto o Ibovespa apresentou uma baixa de 0,48%. Desde o início nossa rentabilidade acumulada é de 215,37%, com o Ibovespa subindo 80,80%.

Foi um trimestre volátil, com as ações brasileiras tendo uma performance inferior às de outros países, acarretada por uma piora da percepção em relação a nossas contas públicas. Ainda assim, não esperamos uma guinada em relação à irresponsabilidade, e a inflação persistentemente baixa permite a manutenção de juros em níveis historicamente baixos. Além disso, os indicadores de retomada de atividade vêm surpreendendo positivamente, surpresa essa que é corroborada nas nossas interações com as empresas de nossa carteira. Esperamos uma continuação dessa melhora em virtude da gradual perda de intensidade da pandemia, sendo o maior risco o iminente fim do auxílio emergencial.

Logo, vemos nossas ações bastante atraentes caso o cenário seja de alguma manutenção da orientação de nossa política econômica. Não temos exposição relevante a empresas que dependam de um cenário macro e de atividade especialmente positivo, preferindo investir em empresas que tenham vetores de crescimento próprios, ou em empresas cujos resultados resistam a uma situação menos positiva. Cabe ressaltar, sempre, que investimos nas melhores empresas do Brasil, com histórico longo de performance superior e contamos com um futuro em alguns casos até mais promissor. Tais empresas estão saindo da crise do Covid mais eficientes, e vislumbrando ambientes competitivos mais benignos, seja via maior crescimento orgânico, ocupando o espaço de empresas menores mais atingidas pela pandemia, seja por estratégias de aquisições. Localiza, Intermédica, Sulamerica e Magalu são exemplos que se encaixam nessa descrição.



O Pacífico Ações hoje investe em 23 empresas, com as maiores exposições setoriais nos setores de energia elétrica, e-commerce, saúde e mineração. Durante o trimestre aumentamos nossas exposições à Localiza e à Natura, e hoje ambas estão entre nossas maiores posições, acompanhadas da Vale, Magalu, Equatorial e B3. Durante o trimestre encerramos nossa posição na Cyrela, pela ação ter ultrapassado nossas estimativas de valor justo, e na Renner, em razão de uma visão mais cautelosa com relação ao consumo discricionário.

O **Pacífico LB** teve alta de 6,35% no 3º trimestre de 2020, enquanto o Ibovespa apresentou uma baixa de 0,48%. Desde o início nossa rentabilidade acumulada é de 181,73%, com o Ibovespa subindo 54,39%.

Começamos o trimestre com 77% e 116% de exposição líquida e bruta respectivamente. Ao longo dos meses de julho e agosto, as principais mudanças que realizamos foram de aumentar gradualmente a concentração da carteira, privilegiando as empresas que possuem os três principais atributos que nos parecem ainda mais importantes desde o início da pandemia: excelente cultura e gestão, testada nos mais diversos períodos de ciclos econômicos; líderes nos seus setores e que apresentem níveis de retorno sobre capital investido consistentemente superior ao seu custo de oportunidade; e, por fim, que possuam um balanço sólido para que consigam atravessar momentos mais turbulentos melhor que seus competidores e aproveitar tais momentos para aumentar suas posições de dominância nos seus respectivos setores.

Em agosto, voltamos a comprar proteções no índice, desta vez para meados de outubro. Aproveitando a inclinação ainda elevada na curva de volatilidade, bem como a distribuição de retornos em cenários que acreditamos ser razoáveis, optamos pela estrutura de put-spread, que protege o fundo em um determinado intervalo de preços do índice.

Com a queda mais acentuada da bolsa no mês de setembro, as estruturas de proteção montadas deram frutos, reduzindo a exposição líquida, que alcançou o mínimo de 68%. No fim do mês, aproveitamos tal queda para aumentarmos pontualmente a exposição líquida através da redução de aproximadamente um quarto da posição vendida em índice. Encerramos o mês com 68% de exposição líquida e 121% de alocação bruta.

GESTOR

PACIFICO GESTÃO DE RECURSOS LTDA
Av. Borges de Medeiros, 633 / sala 601
Leblon – 22430-041 – Rio de Janeiro
www.pagr.com.br
ri@pagr.com.br
Tel: 55 21 3033-3300

ADMINISTRADOR

BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS S.A. DTVM
Av. Presidente Wilson, nº 231, 11º andar
Centro – Rio de Janeiro

Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Pacifico Gestão de Recursos, não devendo ser considerado como oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer título ou valor mobiliário. Fundos de Investimento não contam com a 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. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxa de saída. Os fundos geridos pela Pacifico Gestão de Recursos 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 do fundo. Alguns dos fundos geridos pela Pacifico Gestão de Recursos estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento ao aplicar os seus recursos. Fundos multimercados e fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. As informações divulgadas neste material possuem caráter meramente informativo e não constituem, em nenhuma hipótese, recomendações ou aconselhamentos sobre investimentos. A Pacifico Gestão de Recursos não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem por decisões de investimento tomadas com base neste material.

