



Pacifico RENDA VARIÁVEL

O **Pacifico Ações** teve rentabilidade de -1,23% no primeiro trimestre de 2021, com o Ibovespa caindo 2%. Desde o início do fundo, em setembro de 2011, nossa rentabilidade é de 271,43%, enquanto o Ibovespa teve alta de apenas 122,90%.

No cenário doméstico, o fracasso do país no combate à pandemia vem gerando um quadro de colapso da rede hospitalar e forte aumento no número de óbitos, o que inevitavelmente levou ao reforço das medidas de restrição. Essa situação leva a uma piora no nível de atividade no curto prazo e também a um agravamento das nossas contas públicas, também prejudicadas por uma condução econômica errática e pelas dificuldades políticas do governo.

No cenário internacional foi relevante a alta dos juros dos títulos do tesouro norte-americano, fruto de uma expectativa otimista com a atividade econômica dos EUA decorrente do avanço da campanha da vacinação. Também contribuiu para esse movimento os programas de estímulo por parte do governo Biden. Essa alta dos juros combinada ao otimismo com a economia levou a um forte movimento de rotação setorial nos EUA e no mundo, particularmente intenso a partir de março. Ocorreram altas relevantes nas ações de empresas mais expostas ao ciclo econômico e com *valuations* mais deprimidos, e uma queda forte nas ações de empresas que passaram por um crescimento mais forte recente, notadamente no setor de tecnologia.

Temos procurado ter uma carteira balanceada, com exposições tanto a empresas com *valuations* muito atrativos como empresas de crescimento mais acelerado, sempre com o cuidado em não pagar mais do que consideramos seu valor justo, sob premissas realistas, e também sempre com foco na qualidade dos negócios e dos empresários. Ao longo do trimestre caminhamos para deixar a carteira ainda mais equilibrada, aumentando nossas posições às empresas que consideramos mais baratas. Mantivemos boa parte de nossas posições a algumas



empresas de mais forte crescimento, pois a queda recente já deixa essas ações em preços atrativos.

Também montamos algumas novas posições em empresas que se beneficiem de uma recuperação da atividade doméstica. Apesar da situação corrente ser muito ruim, eventualmente o avanço, ainda que lento, da vacinação levará a uma gradual reabertura. E em casos de virada de ciclo, é comum o mercado se antecipar ao pior momento dos eventos.

O **Pacífico LB** rendeu -2,51% no primeiro trimestre de 2021, com o Ibovespa caindo 2% . Desde o início do fundo, em dezembro de 2012, nossa rentabilidade acumulada é de 220,88%, com o Ibovespa subindo apenas 90,34% no período.

Começamos o ano com 98% de exposição líquida e 125% de alocação bruta. Ao longo de janeiro, aumentamos progressivamente nossa estratégia de proteções, com novas opções de venda de índice Ibovespa e Nasdaq para abril. Além dessas novas posições e seguindo o processo do produto, também reduzimos exposição líquida com venda parcial da nossa carteira após a alta observada em ativos específicos. Com isso, encerramos o mês com 65% de exposição líquida, com um total de 119% de exposição bruta.

Durante fevereiro, a estratégia de proteções se beneficiou com o aumento da volatilidade no mercado de ações, protegendo parte da nossa carteira durante a queda da bolsa. Seguindo o processo do produto, que é focado em observar prêmios de ativos para diferentes cenários, fizemos ajustes de posições relativas no nosso portfólio, reduzindo a estratégia *long-short* da carteira contra o índice.

Em março, o movimento global de ações caracterizadas como de valor apresentando desempenho superior às de empresas de crescimento e tecnologia explica grande parte da rentabilidade no mês. Aumentamos a nossa exposição líquida ao longo do mês, principalmente via redução do *long-short* da nossa carteira contra o índice Ibovespa, neutralizando parte das nossas proteções que possuímos.

Encerramos o trimestre com 88% de exposição líquida e 112% de alocação bruta, com exposição principal aos setores de Consumo e Varejo, incluindo *e-commerce*, Financeiro, *Utilities*, *Commodities* e Saúde.

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.

