

Pacifico RENDA VARIÁVEL

O **Pacifico Ações** teve queda de 10,48% no trimestre, com o Ibovespa caindo 12,48%. Desde o início do fundo, em setembro de 2011, o retorno acumulado é de 249,87%, contra 112,10% do Ibovespa.

Durante o trimestre houve uma piora relevante no cenário doméstico, agravada em setembro por um aumento nos riscos para o cenário internacional. Essa combinação causou a forte queda do Ibovespa nos últimos três meses. Mesmo reconhecendo a situação mais complicada, acreditamos que as ações brasileiras são hoje uma boa oportunidade de investimentos de longo prazo, com muitas ações de empresas de alta qualidade apresentando forte quedas e várias até já abaixo dos piores níveis da crise do Covid-19.

As perspectivas para as contas públicas brasileiras continuam desafiadores, com as eleições já presentes nas decisões de política econômica e nas discussões no Congresso. Os frequentes episódios de instabilidade institucional causados pelo governo começaram a ter um impacto mais pronunciado nos investidores. E a inflação vem se mostrando mais forte e duradoura do que se supunha anteriormente, levando o Banco Central a uma campanha de alta nas taxas de juros, com os impactos usuais no mercado e reduzindo as expectativas sobre a atividade econômica futura.

Como nosso processo de investimento tem como ponto de partida a análise individual de empresas com vistas a investimentos de médio e longo prazo, acontece com naturalidade a nossa preferência por empresas de maior qualidade, que resistam de maneira satisfatória a situações mais adversas. Mas é importante também reconhecer que o impacto de um cenário complexo pode ser relevante e esse cenário deveria sim afetar o dimensionamento de várias de nossas posições.

Assim, reduzimos nossas posições em empresas que consideramos que sejam mais atingidas por essa piora, como a Localiza, Magalu e o BTG Pactual. Mas todas permanecem em nossa carteira. Também aproveitamos para aumentar nossas posições em empresas menos sensíveis ao ciclo econômico, como Equatorial, Assaí e Ambev.

No cenário internacional o mercado vai se preparando para um inevitável aperto nas condições monetárias depois dos enormes estímulos feitos após o estouro da pandemia. Esse movimento tem prejudicado empresas de crescimento, e frente a isso buscamos ter uma carteira equilibrada e sempre que possível buscando valor e crescimento.

O colapso da Evergrande, a maior imobiliária chinesa, dificilmente acarretará uma crise financeira mais aguda. Mas é um sintoma da desaceleração da economia da China e também de medidas mais duras do governo chinês em direção a um novo modelo menos dependente de investimentos em capital fixo, o que é negativo para a demanda por minério de ferro. Vínhamos desde o início do ano reduzindo nossa posição na Vale, que foi a nossa maior por boa parte do ano passado e que carregávamos desde 2017. Com esses desdobramentos na China, optamos por encerrar nosso investimento.

Hoje nossas maiores posições estão nos setores de consumo, petróleo, energia elétrica e mercado de capitais.

O **Pacifico LB** teve queda de 10,80% no trimestre, com o Ibovespa caindo 12,48%. Desde o início do fundo, em dezembro de 2012, o retorno acumulado é de 205,32%, contra 81,11% do Ibovespa e 174,92% do IPCA + 6%

A alta volatilidade de preços na bolsa durante o trimestre se refletiu na nossa gestão mais ativa de exposição líquida e de composição da carteira. Começamos o trimestre com 92,5% de exposição líquida. Durante o mês de julho, decidimos concentrar mais a exposição do fundo, de modo a capturar mais do potencial ganho de nossas melhores ideias. Assim, a estratégia carteira comprada foi de 21 empresas para 16 ao fim do mês. Por outro lado, reduzimos a exposição líquida para 81,6%, ampliando o long short com opção de venda de índice para outubro e maior posição vendida de índice futuro.

Em agosto, aproveitando o aumento da volatilidade implícita das opções de índice, trocamos a nossa posição em opções de venda pelo equivalente vendido no índice futuro.

A queda continuada de preços no mercado acionário gerou novos investimentos em Vivara, Lojas Renner, Itaúsa e MRV. Reduzimos parcialmente a exposição a ativos de mais crescimento, como Mercado Livre, e encerramos nosso investimento em Locaweb. Tais movimentos fizeram com que a exposição líquida aumentasse marginalmente em cinco pontos percentuais. Com a performance relativa recente, reduzimos o *long-short* da nossa carteira contra o índice.

Assim, encerramos o trimestre com 86,8% de exposição líquida e 107,7% de exposição bruta. Os maiores setores em que estamos investidos são Consumo e Varejo, *Utilities*, *Commodities* e Bancos. Já as cinco principais posições são PetroRio, XP, Localiza, BTG e Rumo, que representam 38,8% do fundo.

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.

