

GERI
GESTÃO ESTRATÉGICA
RECURSOS INSTITUCIONAIS



MUDANÇAS NA ESTRUTURA DE INVESTIMENTOS CARGILLPREV

Periodo: Jan/21 à Nov/21

TAG está entre os 10 maiores alocadores independentes de Mercado e entre os maiores gestores de fundos exclusivos.

17 anos

de história e experiência

+ de 10 bilhões

bilhões de patrimônio sob gestão

Aderência

aos princípios ESG

Ranking CITYWIRE

entre os 15 melhores de gestores de FOFs

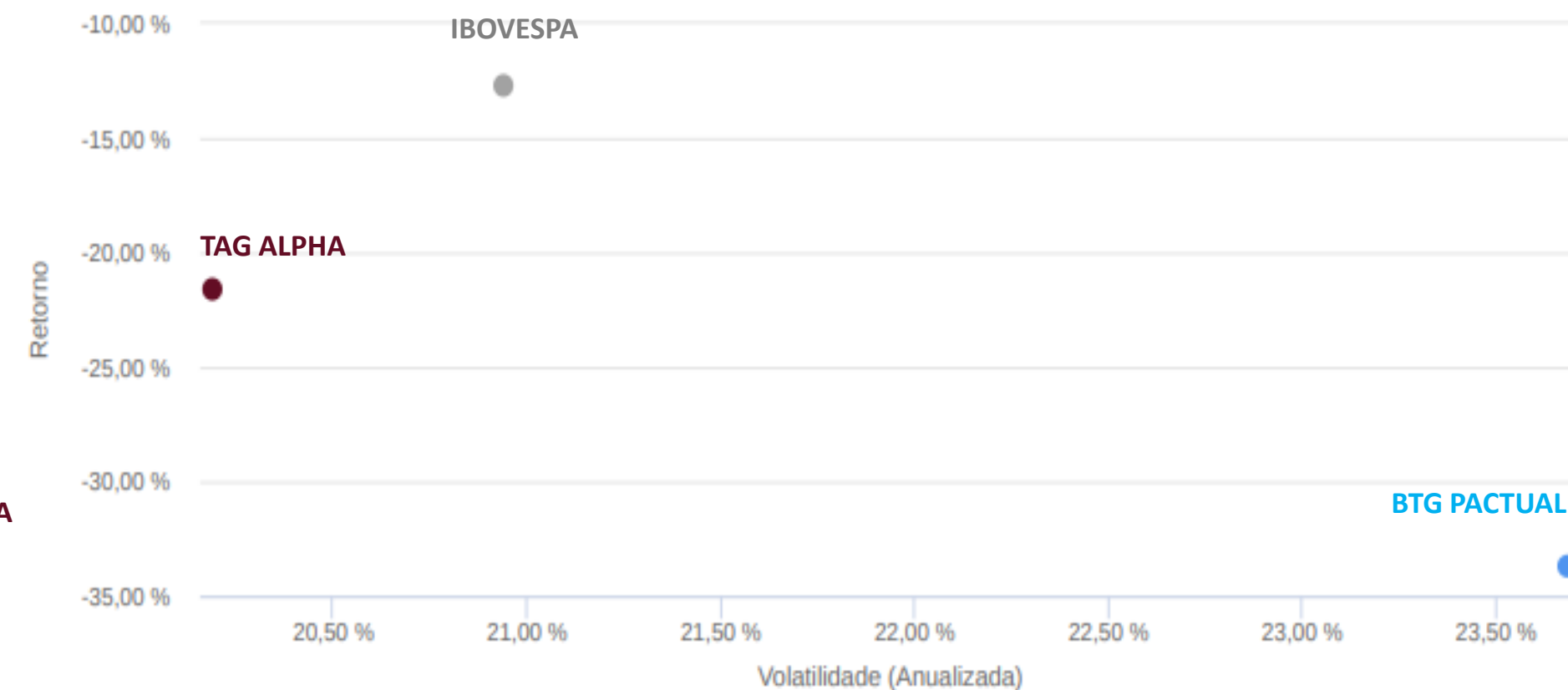


RENTABILIDADES RENDA VARIÁVEL ATIVA

Retorno acumulado - 04/02/2021 até 02/12/2021 (diária)

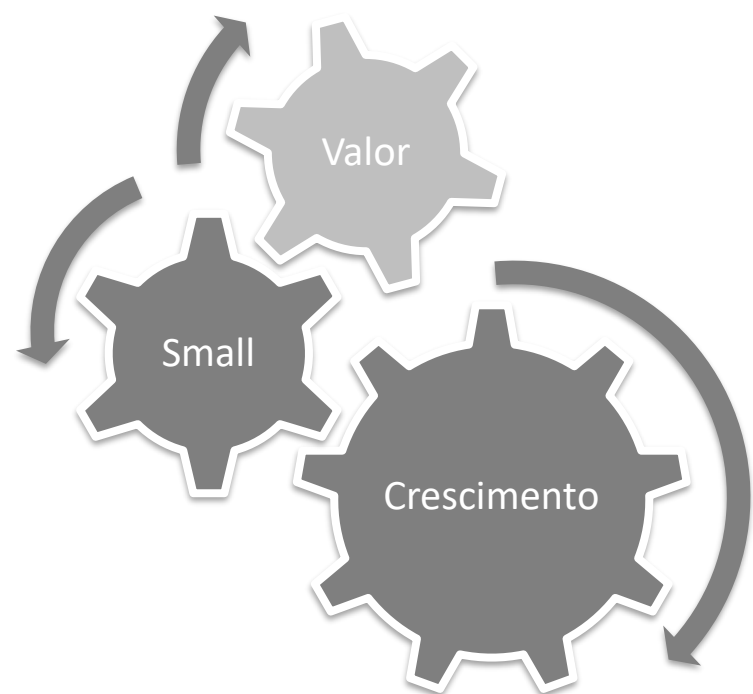


Risco X Retorno de 04/02/2021 até 02/12/2021 (diária)



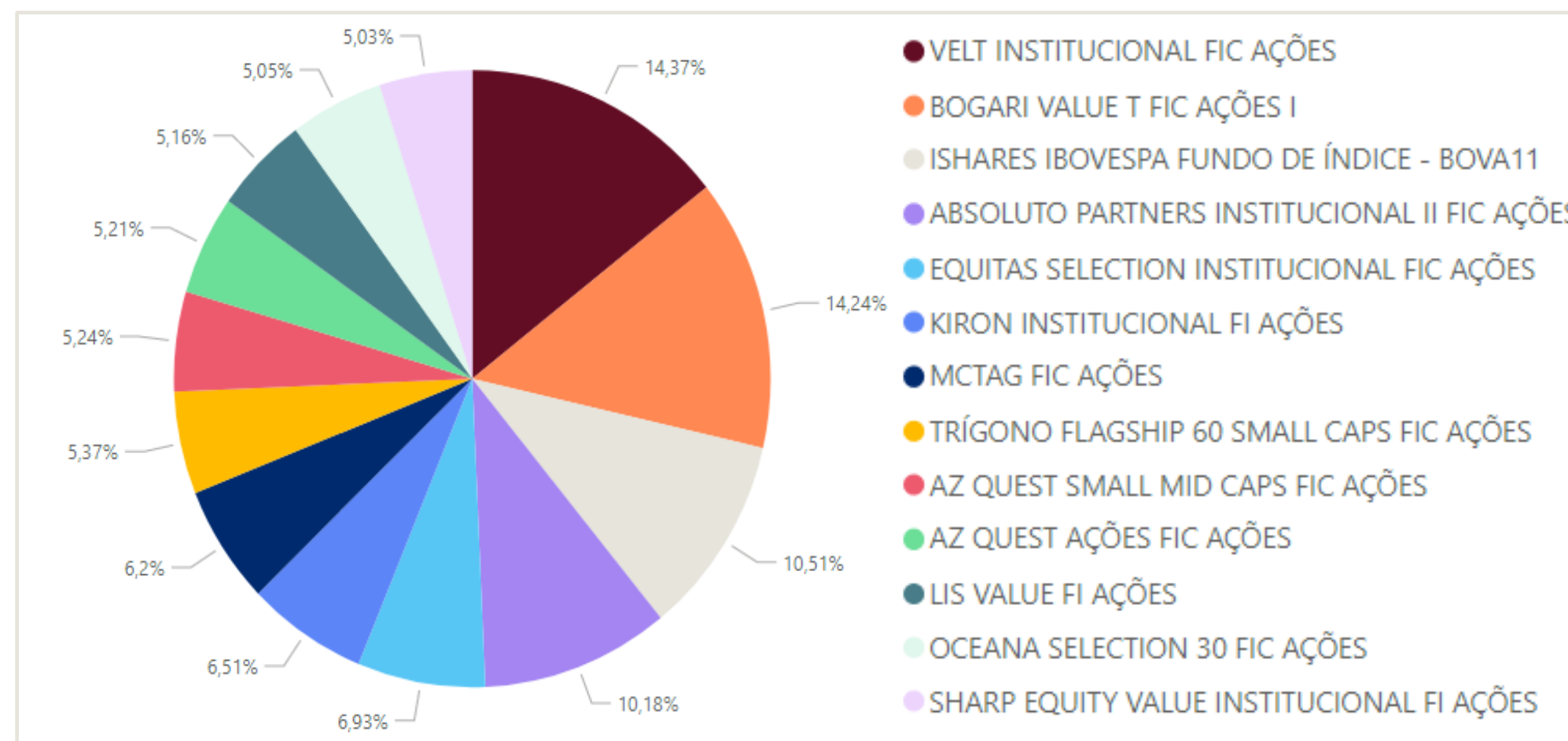
Nome	Retorno									
	fev/21	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21
BTG PACTUAL	-2,53%	1,73%	0,99%	3,64%	1,29%	-4,57%	-6,82%	-8,84%	-13,06%	-6,71%
TAG ALPHA	-3,55%	2,10%	3,56%	4,38%	1,05%	-4,00%	-2,94%	-6,30%	-10,39%	-3,81%
IBOVESPA	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,74%	-1,53%

Ativo	Retorno	Volatilidade
	(04/02/2021 até 02/12/2021)	(anualizada)
BTG PACTUAL	-33,67%	23,68%
TAG ALPHA	-21,58%	20,19%
IBOVESPA	-12,74%	20,94%



O alocador age junto aos gestores investidos, acompanhando e alinhando o mandato ao objetivo de longo prazo do fundo. Além de consolidar as reuniões e *calls* com gestores, para apresentação à fundação junto com o cenário econômico.

- ✓ Seleção de estratégias adequadas aos ciclos econômicos
- ✓ Caixa líquido para proteções dinâmicas



Carteira balanceada com referência somente nos fundos de investimentos.
Data base: out/21

Setor	Fundo TAG
Comércio	19,53%
Governo Federal	10,90%
Transporte	9,72%
Energia	8,80%
Bancos	7,59%
Petróleo, Gás e Biocombustíveis	4,41%
Construtoras	4,23%
Mineração	3,76%
Têxtil	3,52%
Tecnologia da Informação	3,22%
Telecomunicações	1,83%
Alimentos	1,77%
Petroquímica	1,47%
Investimentos	1,39%
Indústria Mecânica	1,37%
Papel e Celulose	1,21%
Seguradoras	0,12%
Outros + Lançamentos + Caixa	15,19%
Total	100%

Parte da carteira se encontra como "não classificado" devido as estratégias de mercado das gestoras.

Data base: jul/21

Diversificação qualitativa através de ações cíclicas e não cíclicas, sensíveis aos fatores macros e estilos.

- ✓ Fundo TAG: 18 setores

Sobrevivendo ao
Pandemônio



01

Perspectivas para o cenário econômico

- 、 BRASIL
- 、 MUNDO

- CENÁRIO ECONÔMICOS NOS DIFERENTES CENÁRIOS ELEITORAIS
- Ponto Chave: Teto dos Gastos

Cenário Base – Manutenção do regime atual com alguma revisão do teto (35%)

→ Inflação alta, aumento da taxa de juros, mas não rompe os 2 dígitos. Fiscal desafiador mas sob controle, crescimento baixo, mas positivo. Dólar estável

Cenário Pessimista 1 – Aprovar diversos gastos suplementares, acima do teto (30%)

→ Inflação muito acima da meta, taxa de juros vai para 2 dígitos. Fiscal (divida/PIB) em trajetória crescente e não converge no horizonte de tempo projetado, crescimento baixo, mas melhor do que o cenário, puxando a inflação. Dólar sobe

Cenário Pessimista 2 – Rompimento do teto dos gastos com aumento significativo dos gastos públicos (15%)

→ Inflação muito acima da meta, taxa de juros vai para 2 dígitos. Fiscal (divida/PIB) em trajetória divergente, PIB potencialmente recessivo. Dólar dispara

Cenário Otimista – Manutenção do teto com reformas estruturais em conjunto – em 2023 (20%)

→ Cenário eleitoral com predominância de um discurso de responsabilidade fiscal e tratativas de aliança em prol de uma agenda econômica reformista, com efetivação de parte dessa agenda – PIB melhora, inflação acima da meta, mas converge, juros sobe e volta a cair em 2023. Dólar cai.

CENÁRIO EXTERNO

- Pontos Chaves: China, e Inflação.
- Cenário Base – China desacelerando, EUA continua com crescimento acelerado e inflação alta, mas sob controle (40%).
 - Juros normaliza à partir de 2º sem 2022/23 – crescimento global segue positivo, mas em ritmo menor. Cenário desafiador para os emergentes
- Cenário Pessimista 1 – Desaceleração muito intensa de China e contágio econômico para outros países, especialmente desenvolvidos (10%).
 - Contágio gera desaceleração do PIB global em um rebote da crise com impacto significativo no preço dos ativos de risco com *valuations* altos
 - Cenário similar a 2011 (PIIGS)
- Cenário Pessimista 2 – Alta muito expressiva de inflação Americana, levando a retirada de estímulos e subida de juros abrupta, sem rompimento de China (25%).
 - Desaceleração mais acentuada do PIB global, mas sem um evento de rompimento
 - Cenário similar a 2013 (*Taper Tantrum*)
- Cenário Otimista – Estabilização da China e continuidade do crescimento mais acelerado global, sem subida abrupta de juros (25%).
 - Crescimento global no ritmo atual, estabilização da pandemia e normalização de juros e *tapering* suave (quase um *Goldilocks*)
 - Cenário similar a 2021

02

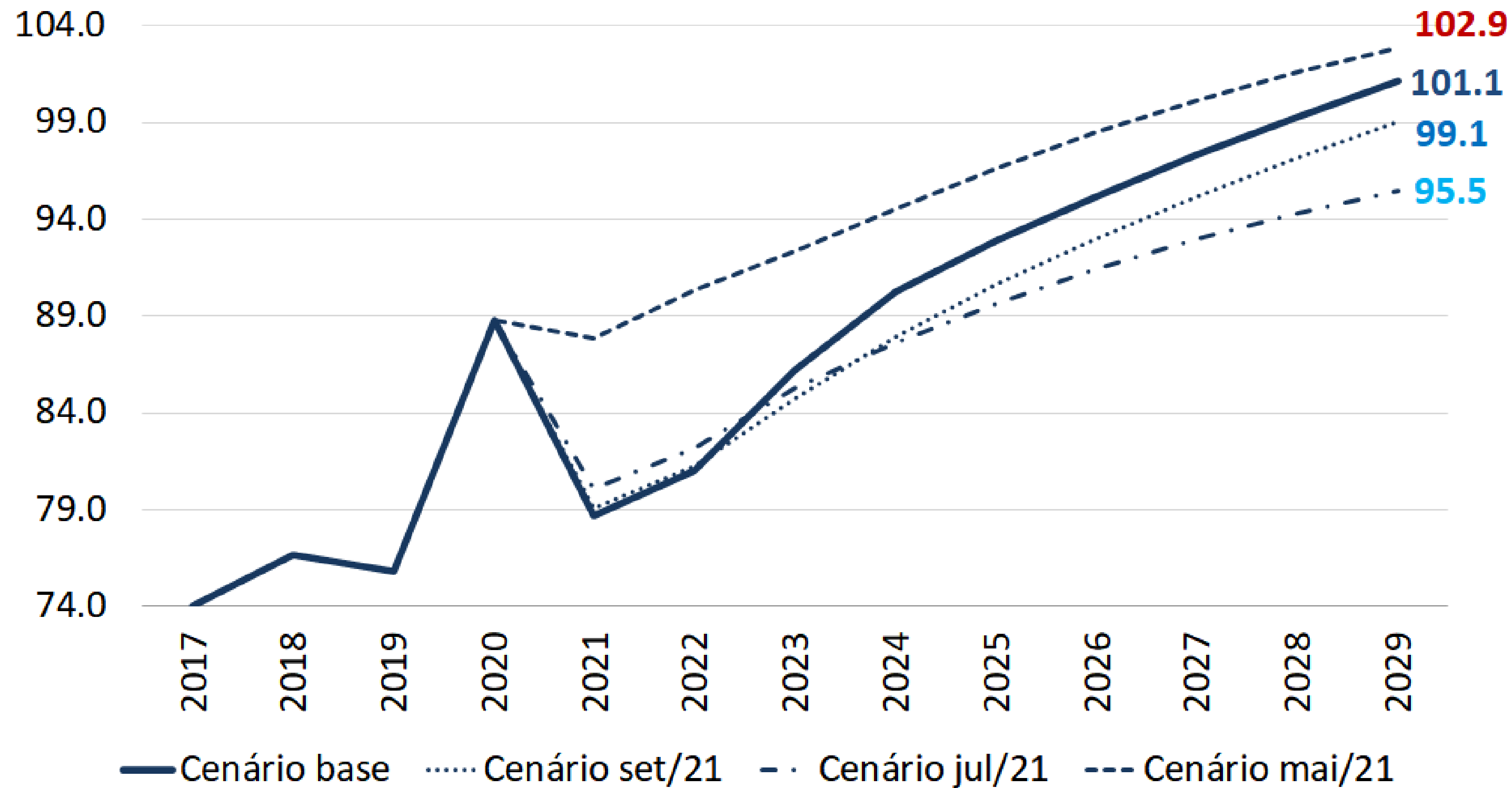
Brasil

- ▾ JUROS
- ▾ INFLAÇÃO
- ▾ RENDA VARIÁVEL

Turbulência a vista



Trajetórias para a dívida bruta (% PIB)



Apesar do “racional” indicar que deveria haver entrada de recursos, no final houve um saldo negativo!

Início do regime de metas da Inflação

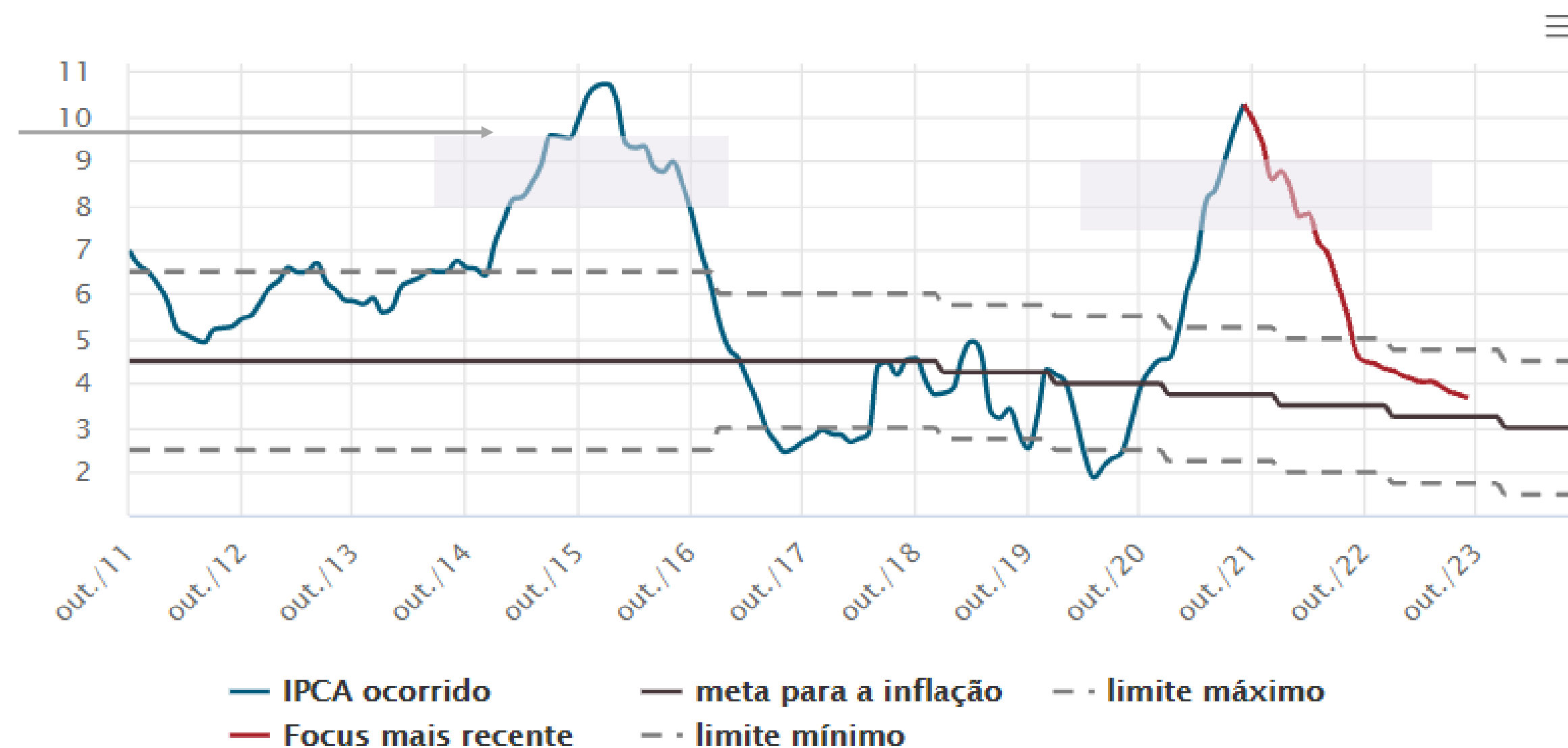


Durante a trajetória de queda da taxa Selic até seu mínimo histórico de 2%a.a. Houveram vários episódios de alta temporária, em geral relacionadas a dinâmica global, com exceção da crise de 2014/16 que foi questões locais

Tempo de decaimento para Intervalo dentro da banda: 12m
Tempo de decaimento para Centro da meta: 18m

Preços - IPCA e meta para a inflação

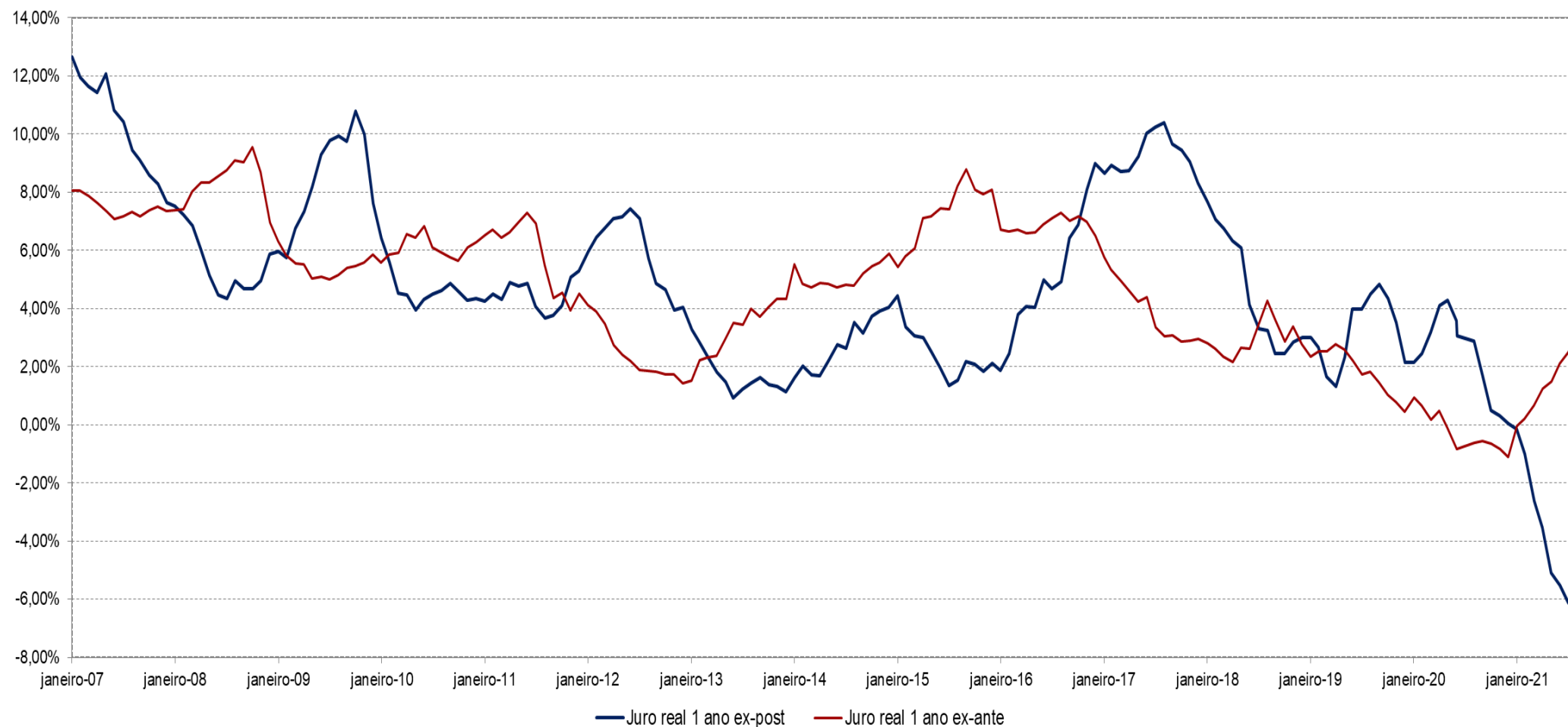
var. % em 12 meses, ocorrido, expectativas de mercado (Focus), meta para a inflação; dados mensais



Diferente de 2014/2017 a inflação recente se encontrava abaixo da meta antes do cenário atual, e o principal fator de pressão dos preços atuais vindo dos indicadores que depende do preço global (*tradables*).
É um desafio adicional entender o processo pós pandemia da inflação

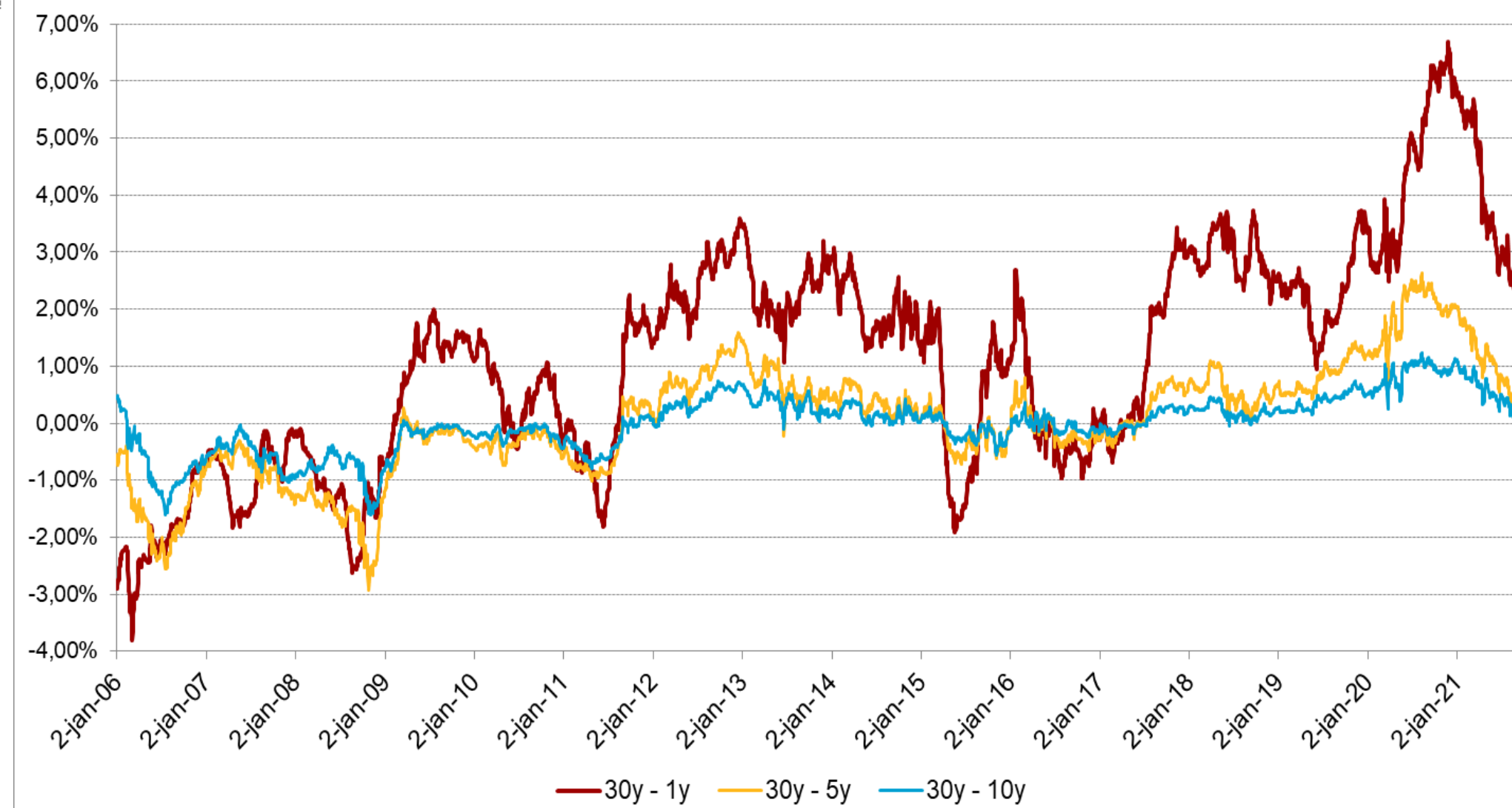
Fonte: BCB/TAG

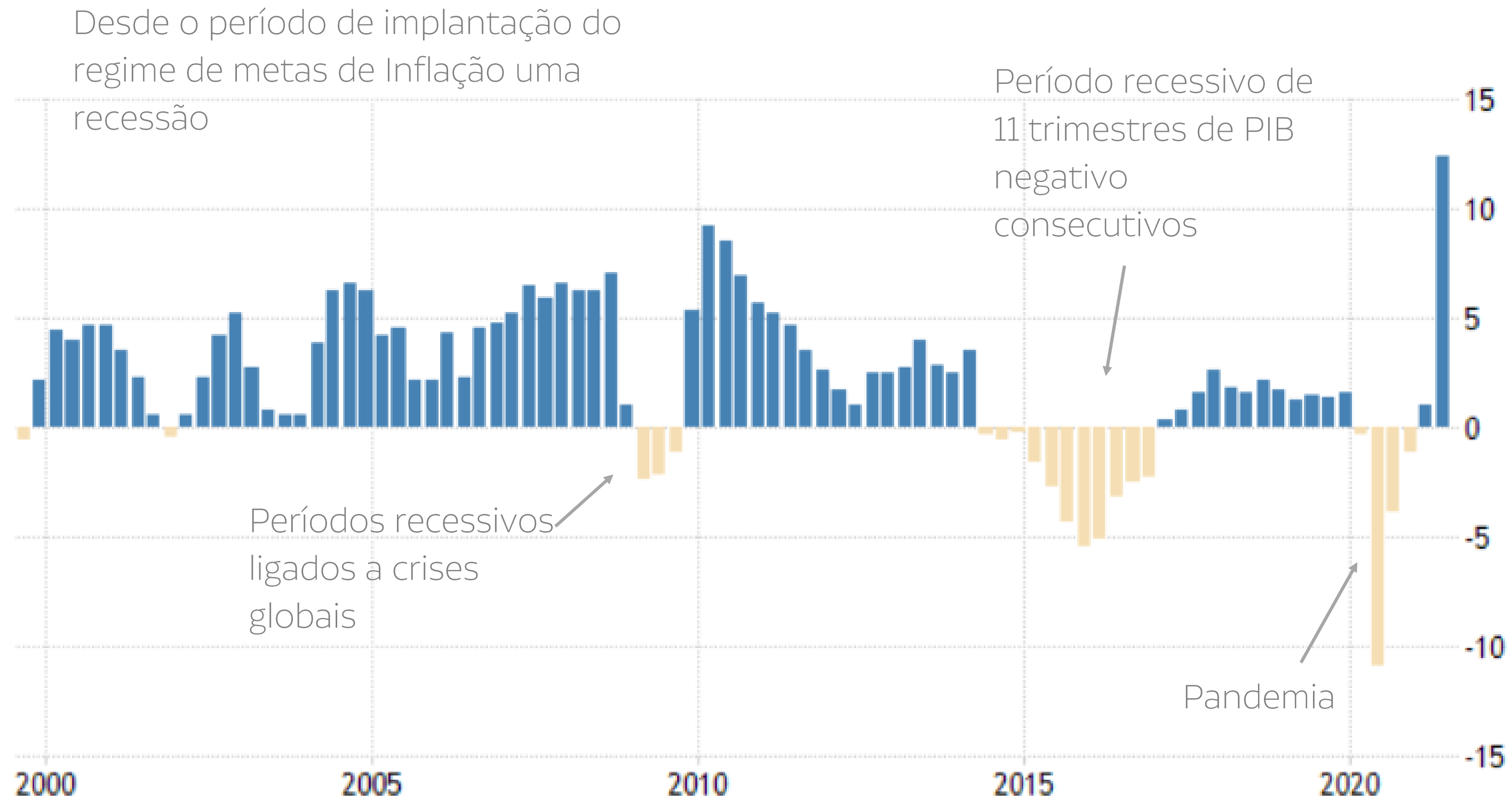
Juro Real 12 meses



Fonte: Anbima/TAG

Inclinação da curva de juros real (NTN-Bs)

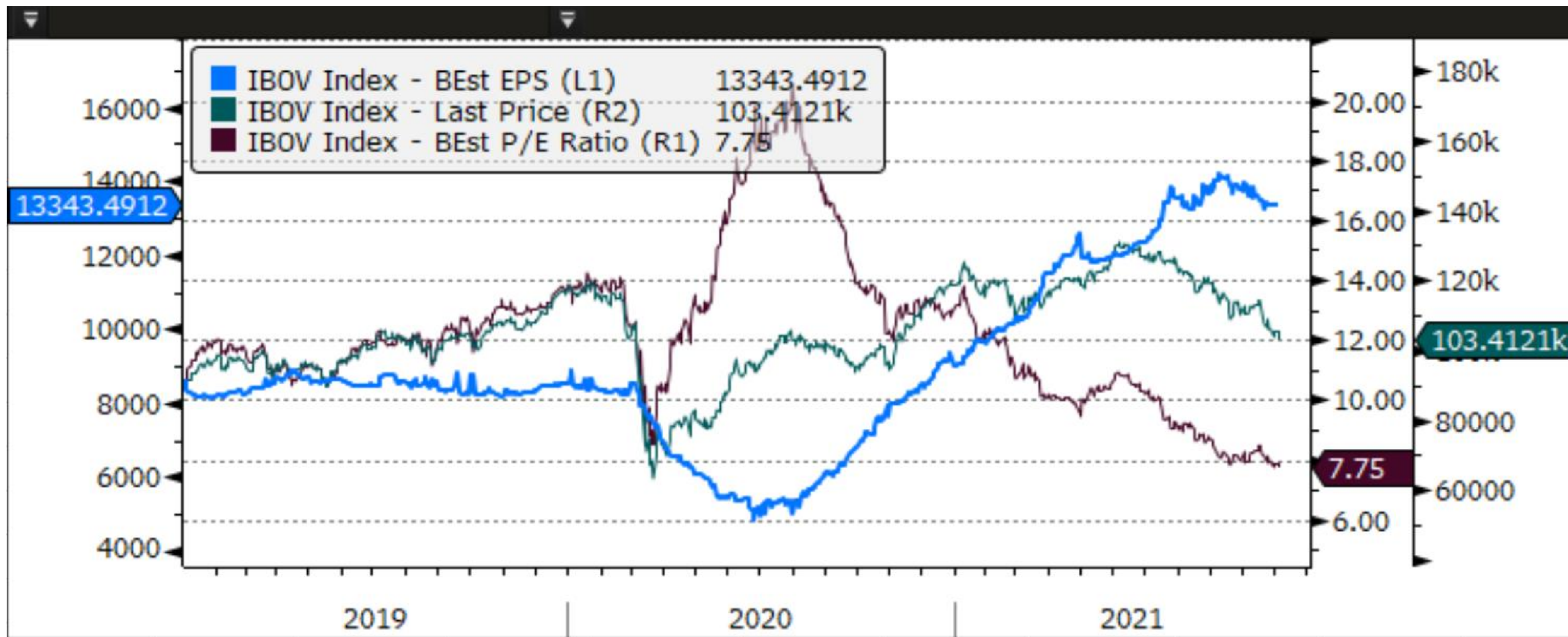




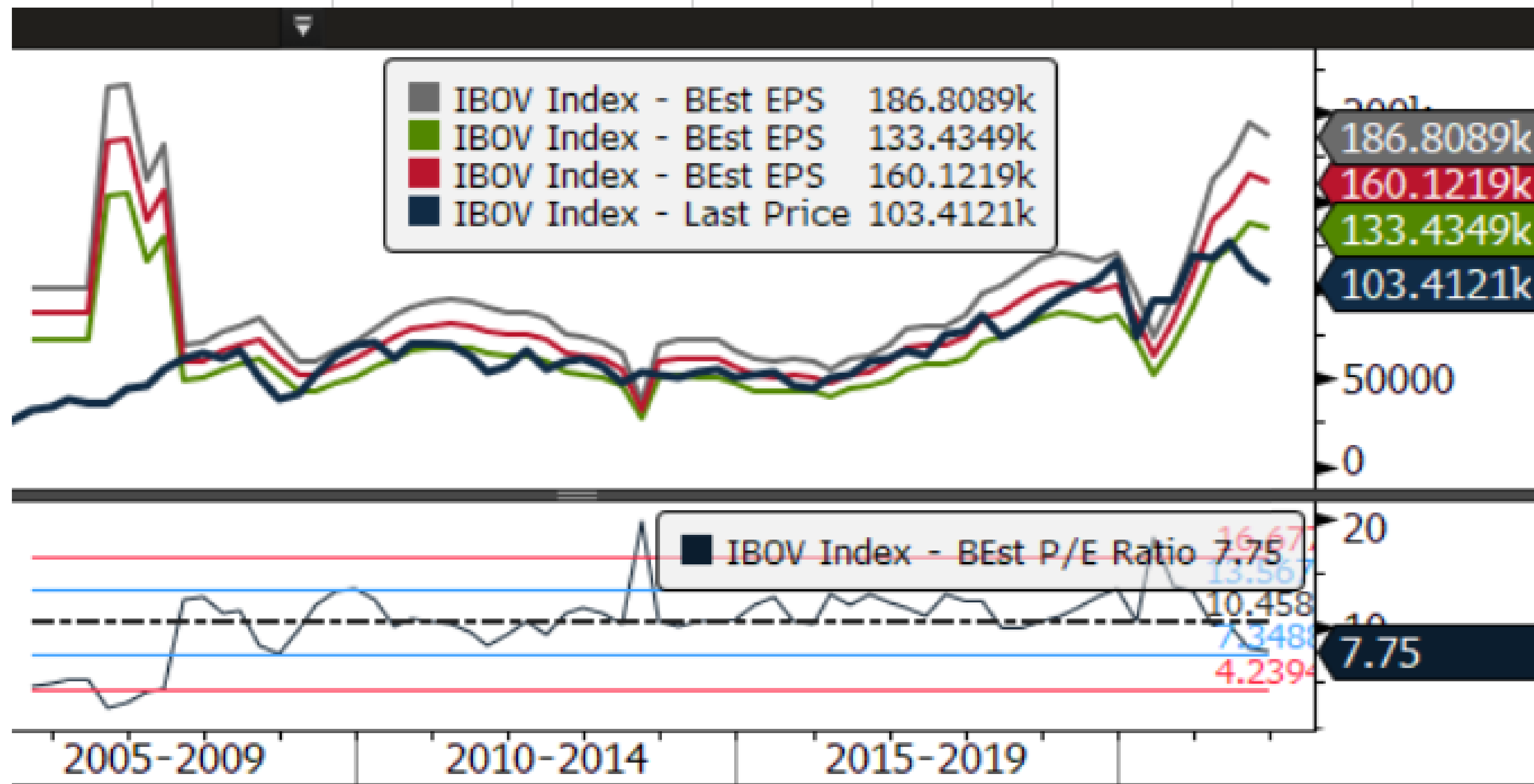
SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | INSTITUTO BRASILEIRO DE GEOGRAFIA E ESTATÍSTICA (IBGE)

Fonte:
Trading Economics/BCB/TAG

Renda Variável - Local



Renda Variável - Local



03

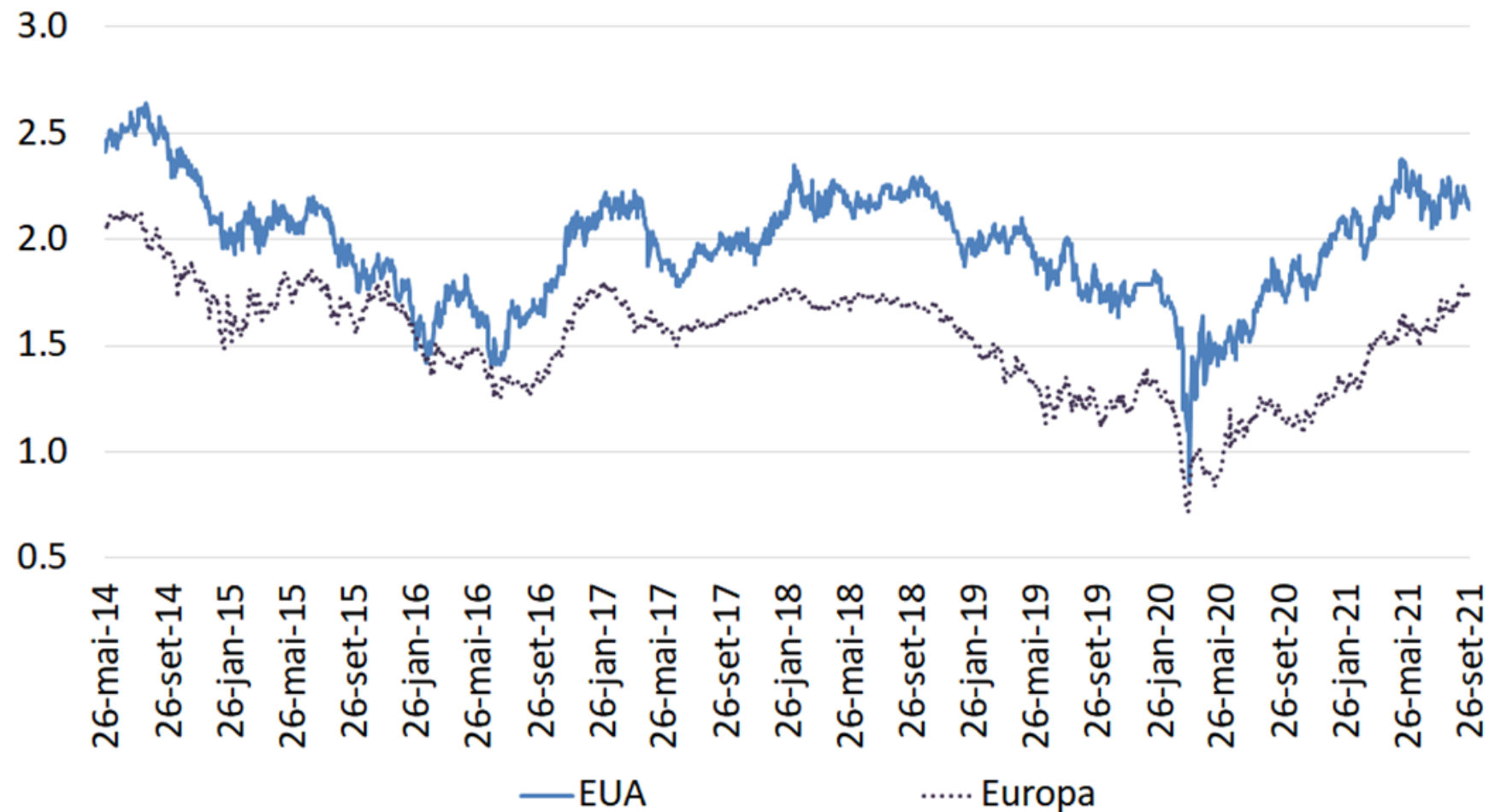
Mundo

- 、 INFLAÇÃO
- 、 JUROS
- 、 RENDA VARIÁVEL

Ruptura

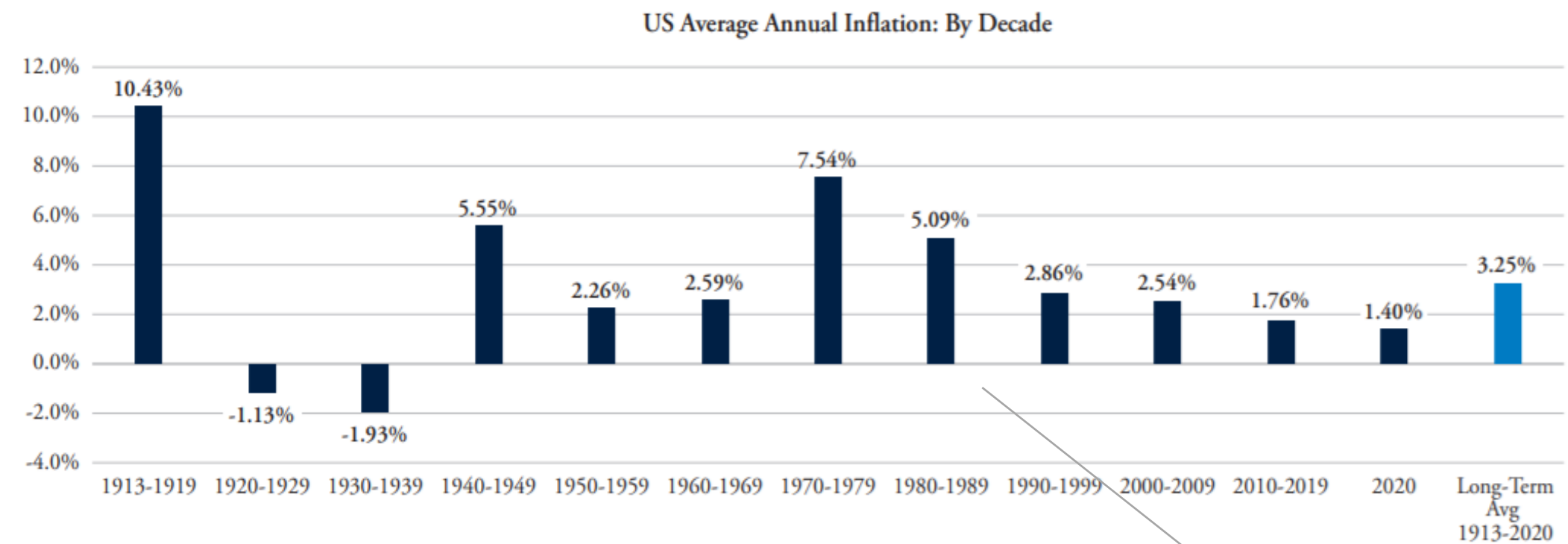


Expectativas de inflação 5Y-5Y forward: EUA vs. Europa



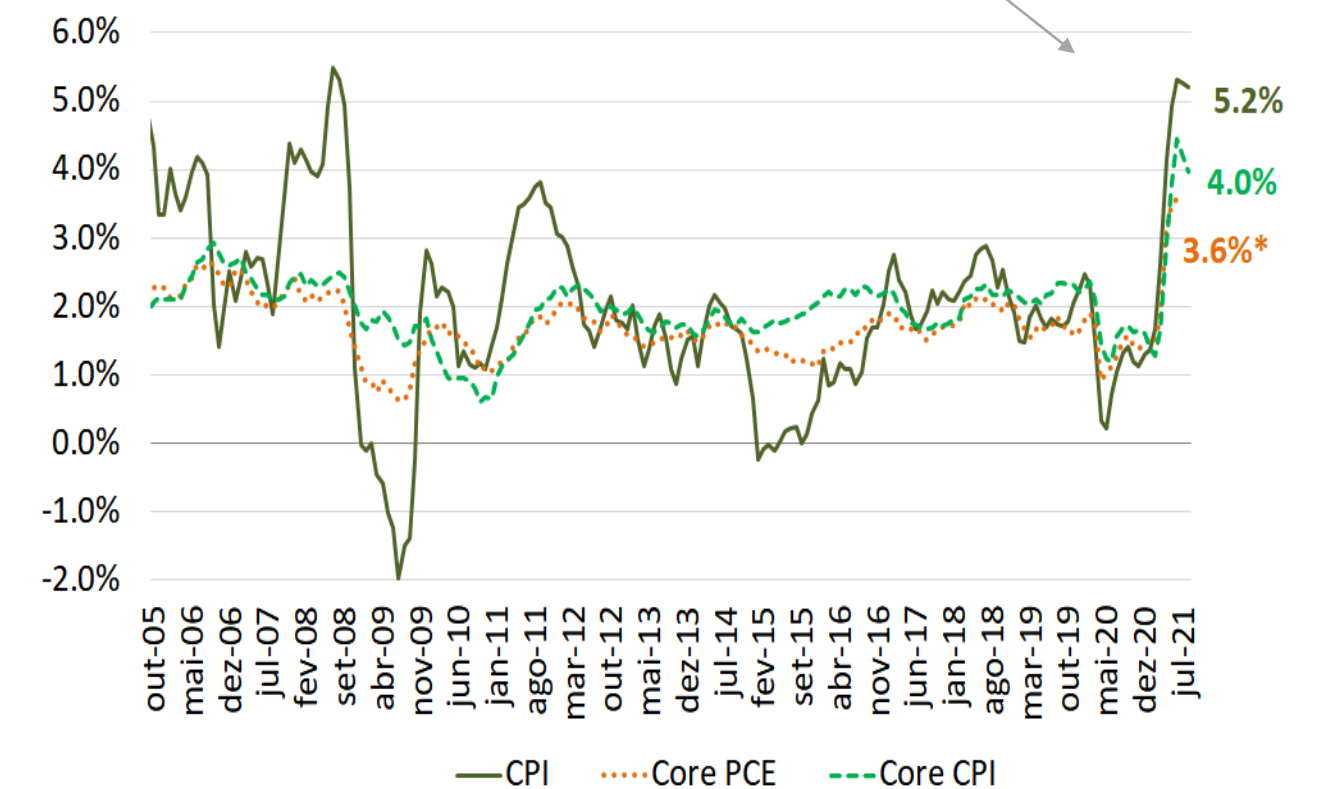
Fonte: Bloomberg e BRCG

Figure I – Four Decade Trend in Declining Inflation



Source: Datastream. As of 12/31/2020.

CPI vs. Core (PCE e CPI)



Fonte: Bloomberg e FRED

* dados até jun/21

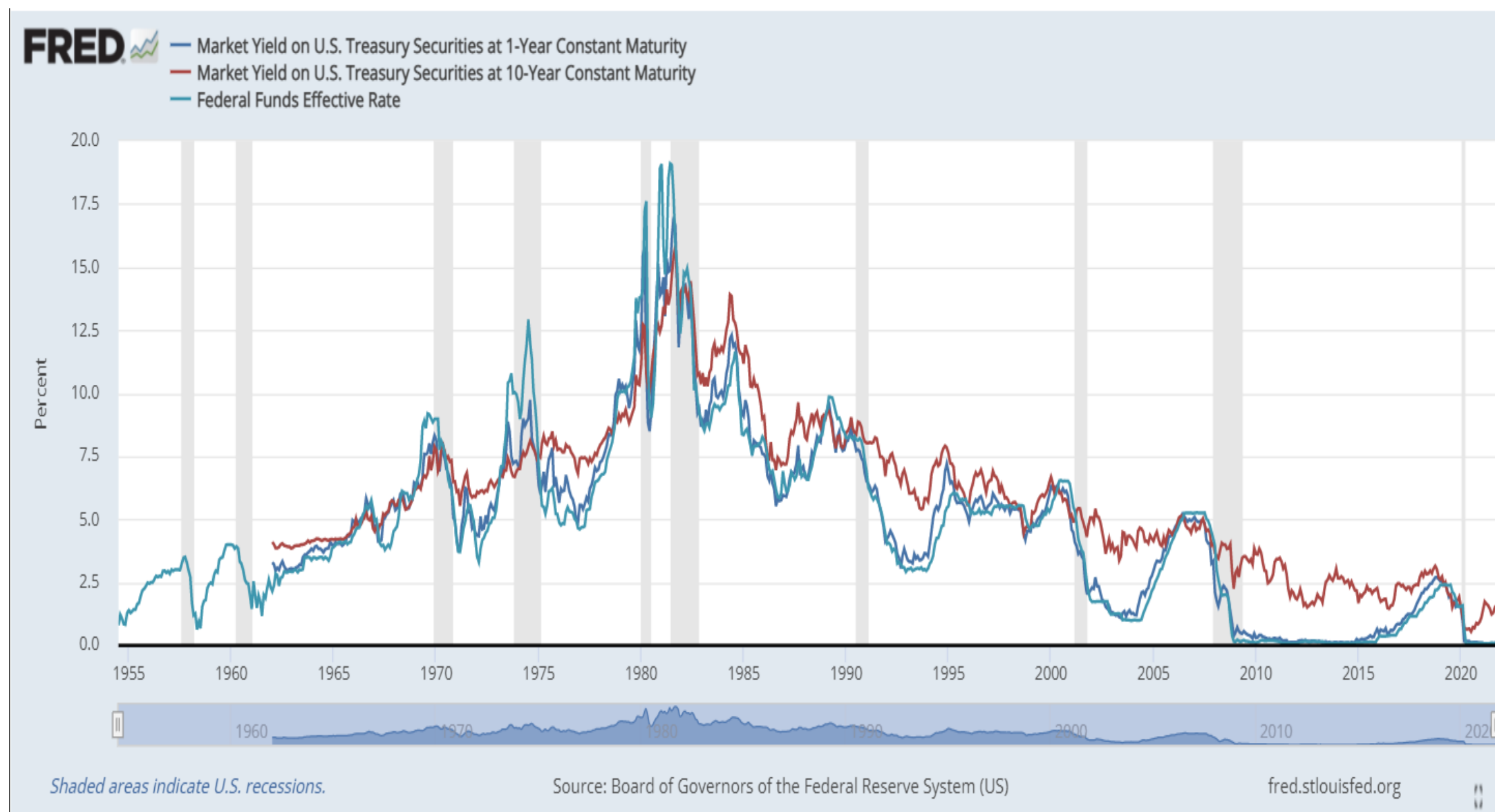
O mais próximo que vivemos em um período recente, foram subidas abruptas das taxas longas de 1,5% a 3% de juros

Mas em cenário inflacionários a dinâmica de longo prazo indica patamares altos para o juros do FED, bem como para o cenário local

Figure 2.2: US 10-year term premium estimates



Source: Updated data from Adrian, Crump, and Mönch (2013) is maintained online by the Federal Reserve Bank of New York and from Kim and Wright (2005) by the Board of Governors of the Federal Reserve System. Data updated up to 30 June 2021.

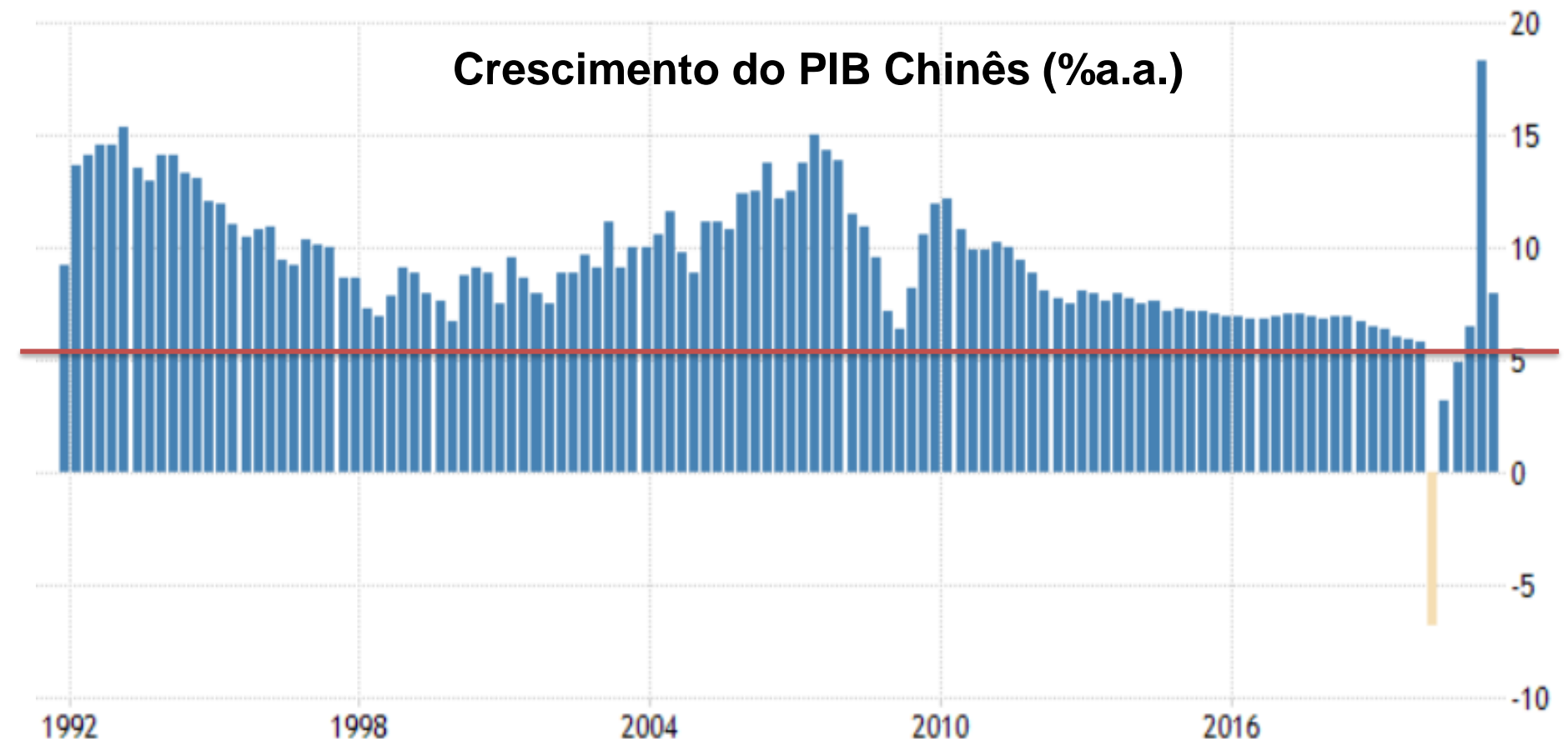
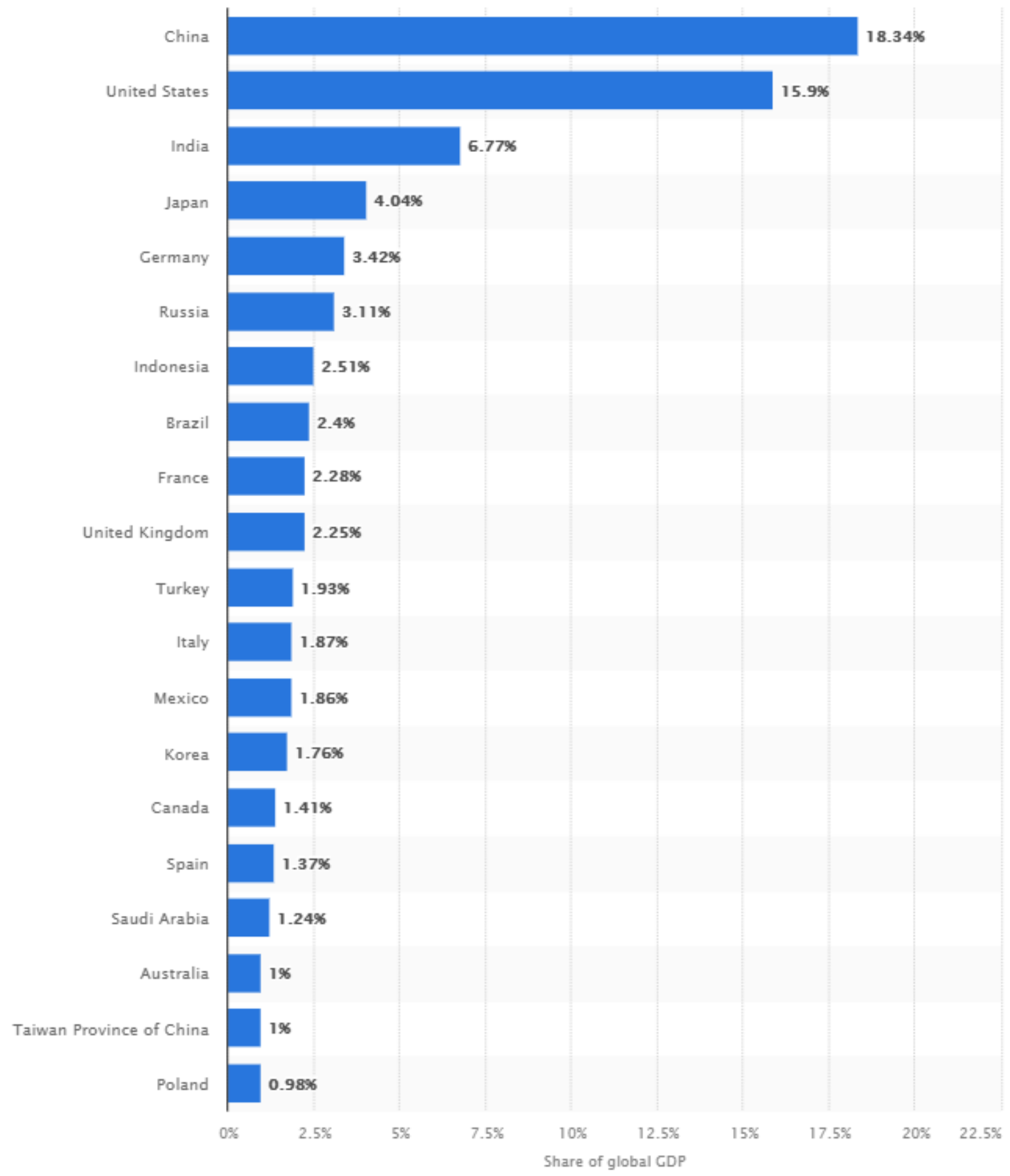


Shaded areas indicate U.S. recessions.

Source: Board of Governors of the Federal Reserve System (US)

fred.stlouisfed.org

China



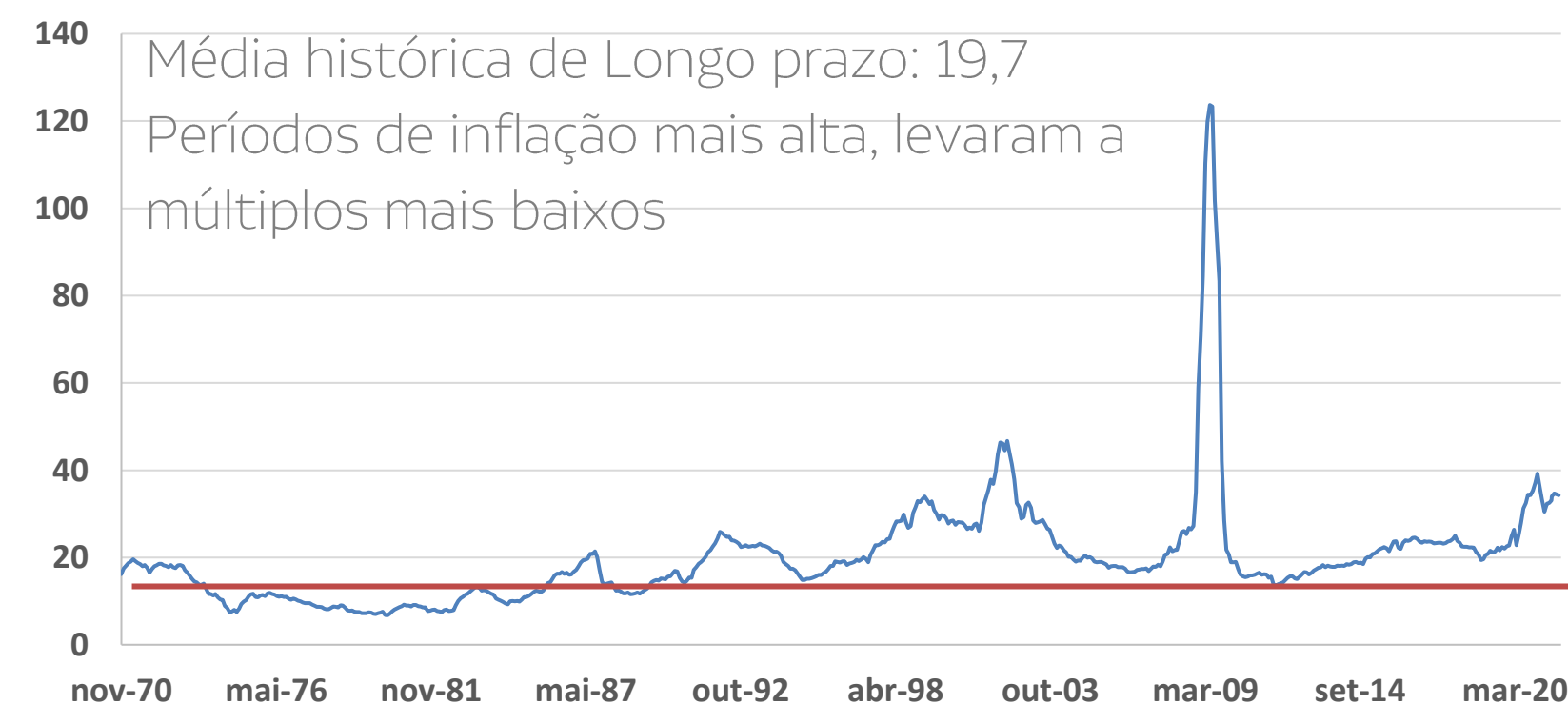
Fonte: Trading Economics/@Statistic

Renda Variável - Global



Os indicadores de todos os índices da bolsa América tem operado acima da média histórica no período pós-pandemia

P/E do S&P 500 como reportado



04

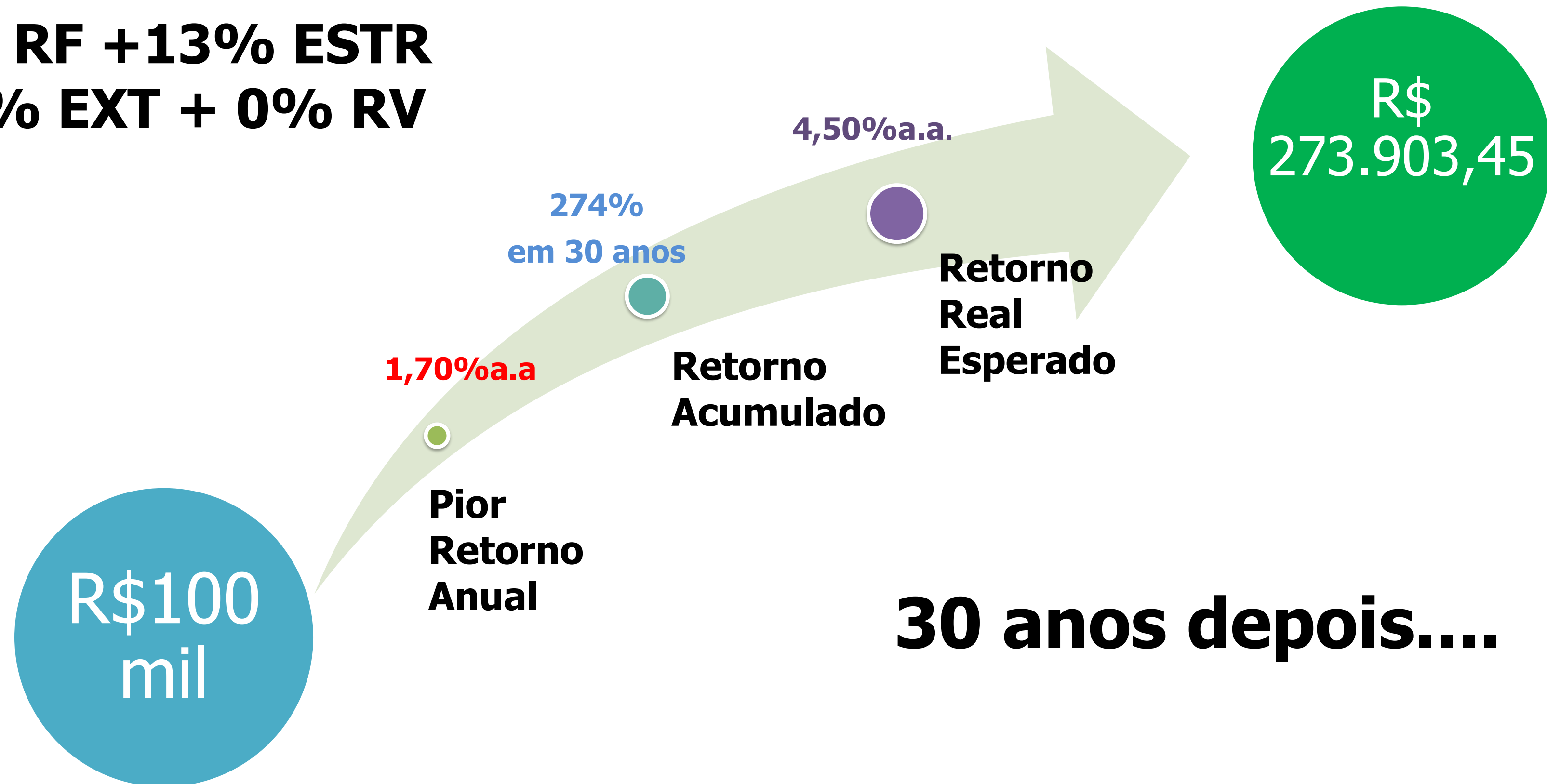
Alocação Estratégica

- 、 PERSPECTIVAS
- 、 SIMULADORES
- 、 MUDANÇAS DE INVESTIMENTOS

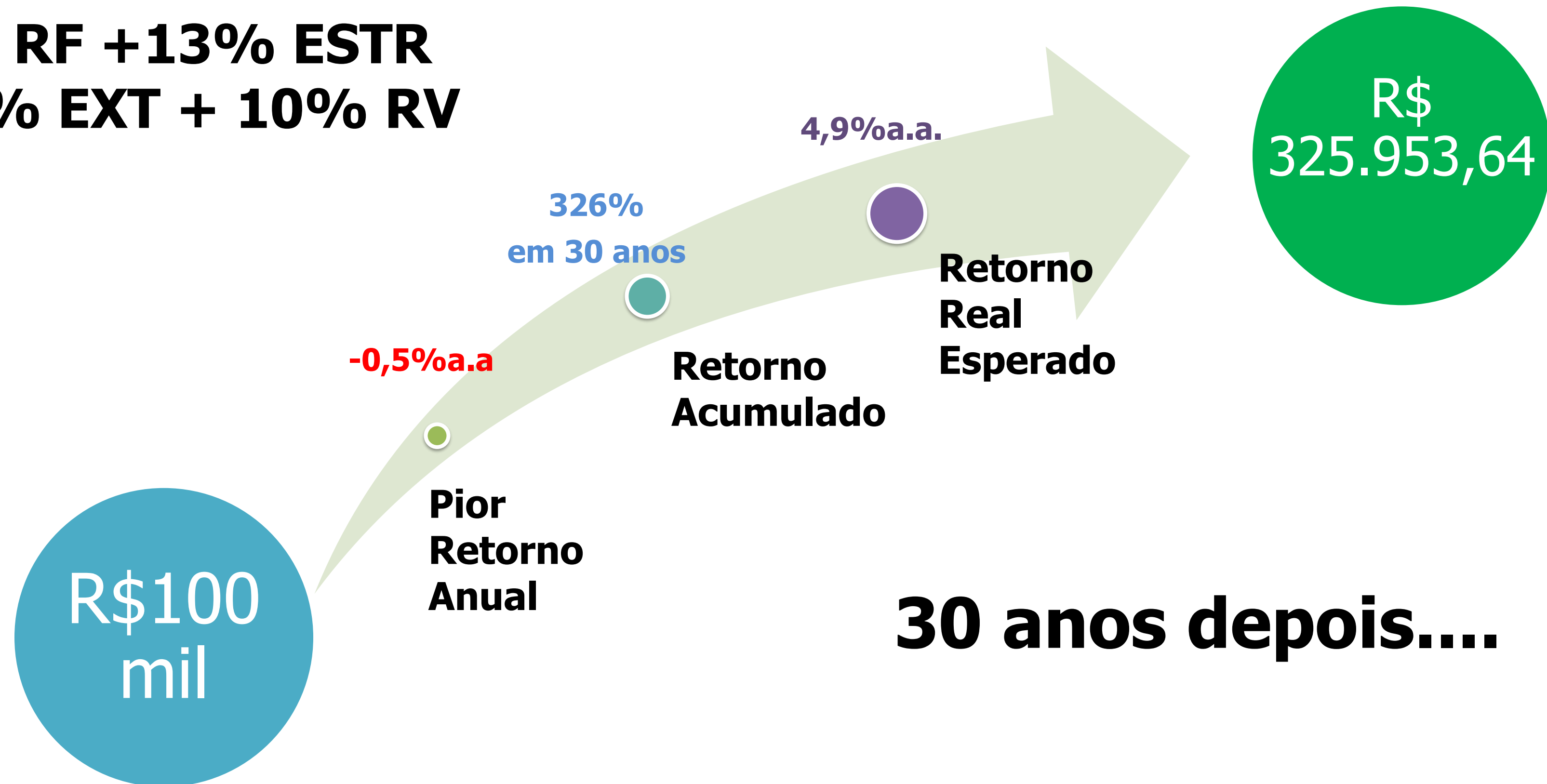
Projeções Macroeconômicas 2021 - 2022

	2020	BRCG		FOCUS	
		2021	2022	2021	2022
Crescimento do PIB (%)	-4,1	+4,8	+1,1	+5,0	+1,4
Inflação IPCA (%)	4,5	10,0	5,2	9,0	4,4
Taxa Selic: fim de período (%)	2,00	9,75	12,50	8,75	9,50
Câmbio: fim do período (R\$/US\$)	5,19	5,45	5,65	5,45	5,45
Resultado primário (% PIB, SPC)	-9,5	-1,2	-1,8	-1,2	-1,0
Dívida bruta governo geral (% PIB)	88,8	78,7	81,3	81,8	83,3

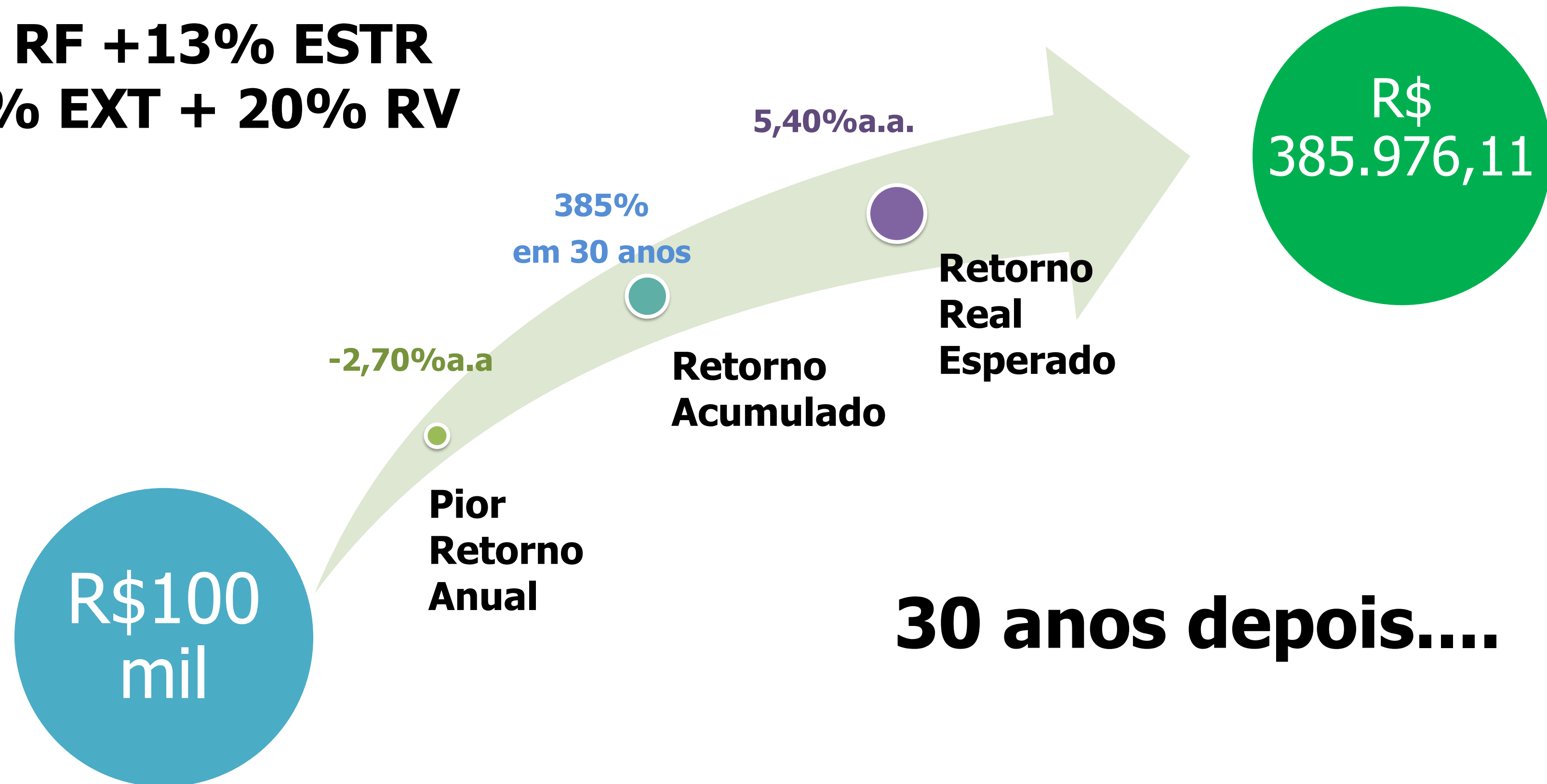
**77% RF + 13% ESTR
+ 10% EXT + 0% RV**



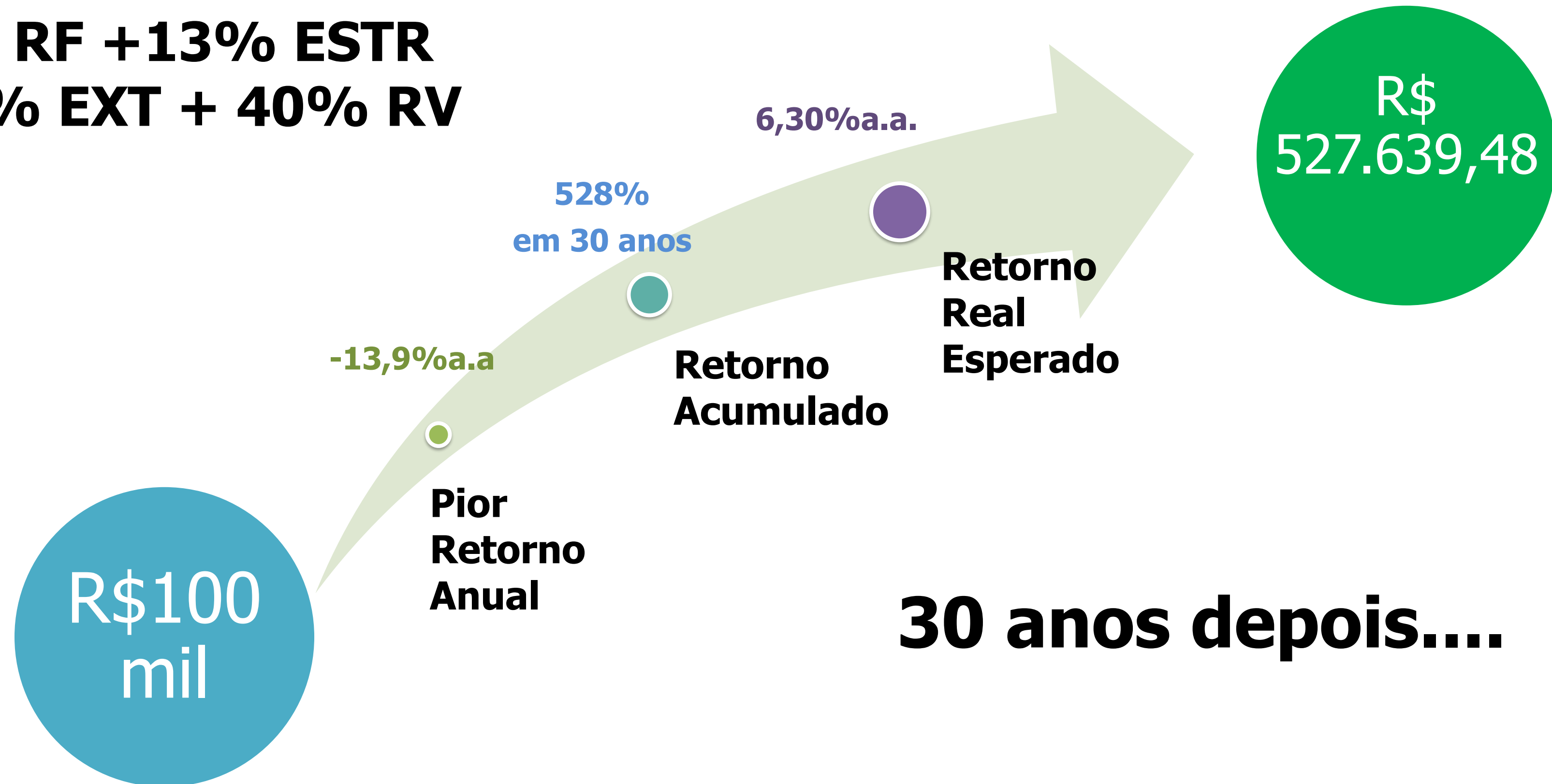
**67% RF + 13% ESTR
+ 10% EXT + 10% RV**



**57% RF + 13% ESTR
+ 10% EXT + 20% RV**



**37% RF + 13% ESTR
+ 10% EXT + 40% RV**

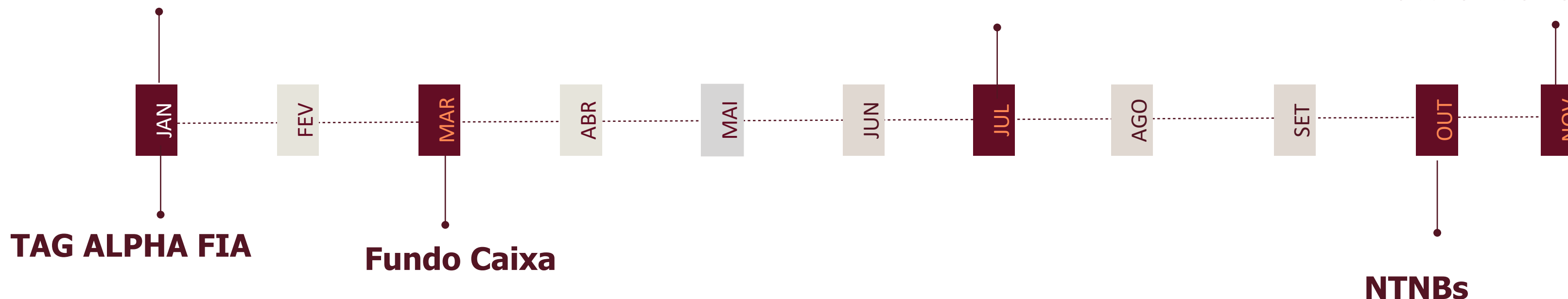


Estratégias	Retorno Nominal	Inflação	Retorno Real	Nº de anos com retorno negativo	Pior retorno mensal
77% RF +13% ESTR +10% EXT + 0% RV	652,97%	169,69%	179,19%	0	-4,50%
67% RF +13% ESTR +10% EXT + 10% RV	709,31%	169,69%	200,08%	0	-7,00%
57% RF +13% ESTR +10% EXT + 20% RV	762,53%	169,69%	219,82%	1	-9,60%
37% RF +13% ESTR +10% EXT + 40% RV	854,91%	169,69%	254,07%	1	-14,70%

Estudo de avaliação do perfil da fundação CARGILLPREV, **aderência à Política de Investimentos**, tolerância de risco e análise de retorno com apreciação do recurso e preservação de capital.

Movimento no segmento **Investimentos no Exterior** (mudança para estratégia "alternatives")

Movimento estratégico de alocação em fundos **Multimercados** (50% macro, 25% *equity hedge* e 25% descorrelacionados)



2021

Cenário da economia com

- taxas de juros baixas e
- maior globalização das oportunidades de investimentos,

impulsiona o movimento de aumento de risco e complexidade da gestão de portfólios.

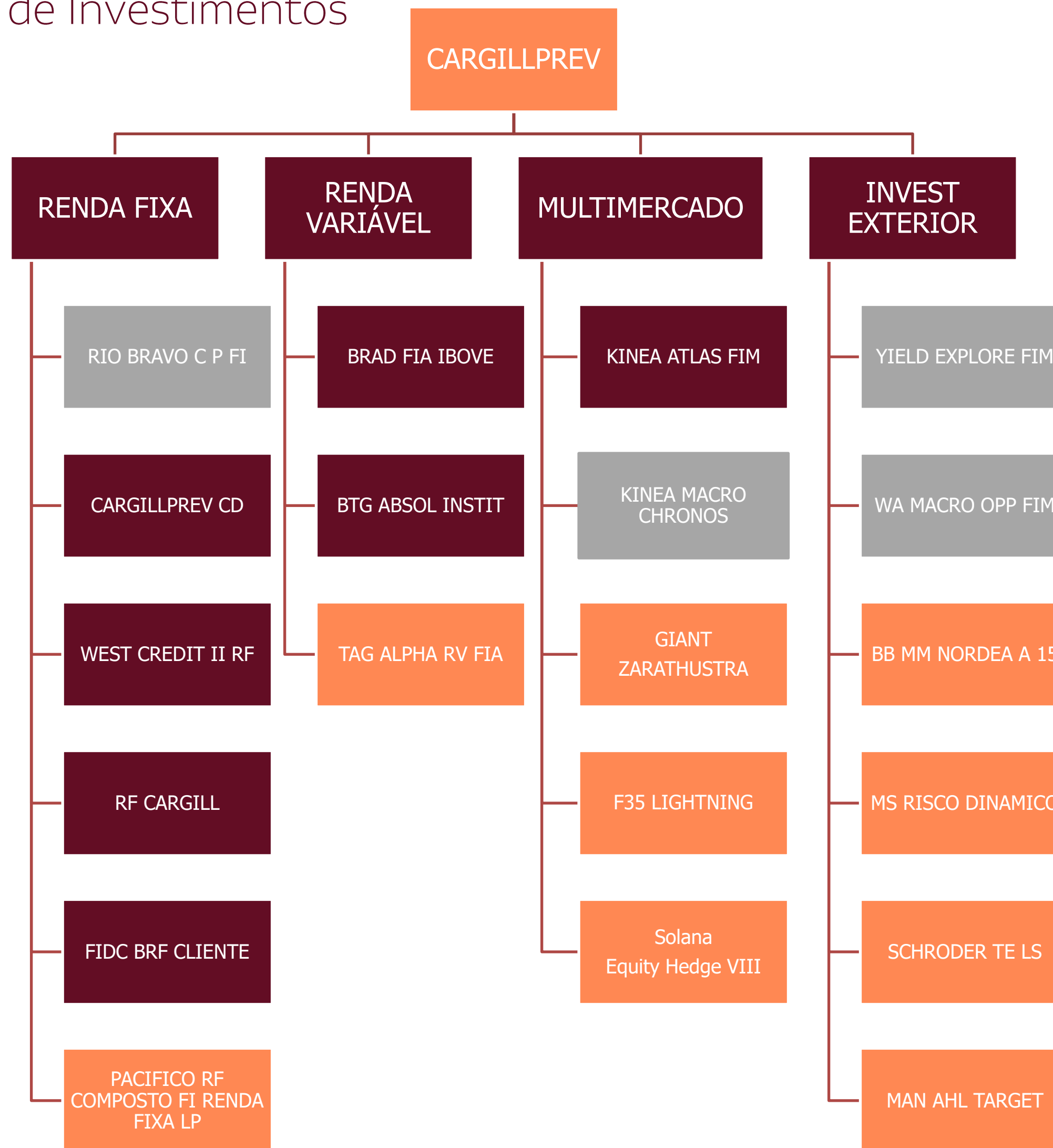
(Concentração em um único fundo, avaliando liquidez e taxas)

Reavaliação do estudo de fluxos, aproveitando aumento das taxas.

+

Movimento tático de alocação no fundo de **Renda Fixa com estratégia de diversificação do CDI**

Mudança na Estrutura de Investimentos



Periodo: Jan/21 à Nov/21



São Paulo

Av. Brig. Faria Lima, 3.311 - 12º andar

CEP: 04538-133 | São Paulo | SP

Telefone: (11) 3474 0000

TAG
INVESTIMENTOS

CONSIDERAÇÕES IMPORTANTES

- Esta apresentação foi elaborada pela TAG Investimentos Ltda. (TAG) e não pode ser reproduzida ou redistribuída para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da TAG. Informações adicionais sobre a apresentação e as oportunidades de investimento se encontram disponíveis quando solicitadas.
- Esta apresentação tem como único propósito fornecer informações e não constitui ou deve ser interpretada como uma oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócio específica. Todas as opiniões aqui contidas foram elaboradas dentro do contexto e conjuntura no momento em que a apresentação foi editada, podendo mudar sem aviso prévio, bem como não levam em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de determinado investidor.
- Este material é de uso da TAG e não deve ser considerado como material de venda ou divulgação, e pode ser usado para simular resultados futuros com base em informações passadas, sem qualquer garantia de que os resultados simulados serão obtidos ao longo do tempo.
- Algumas das informações aqui apresentadas podem ter sido obtidas de fontes de mercado. Mesmo com todo o cuidado em sua coleta e manuseio, a TAG não se responsabiliza pela publicação acidental de dados incorretos.
- Acreditamos que as informações contidas neste material sejam confiáveis, mas não garantimos que sejam exatas ou completas. As opiniões, estimativas, estratégias e visões de investimento expressas neste documento constituem o juízo de nossos estrategistas de investimento dedicados aos clientes, com base nas atuais condições de mercado, podendo ser alteradas sem aviso prévio.
- As estratégias e visões de investimento contidas neste material poderão divergir daquelas expressas para outros fins ou em outros contextos por outros estrategistas de mercado. Os pontos de vista e estratégias descritos aqui podem não ser apropriados para todos os investidores.
- Os responsáveis pela elaboração deste relatório certificam, por meio desta, que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emitentes ou valores mobiliários analisados, e foram produzidas de forma independente e autônoma. Os responsáveis pela elaboração deste relatório não estão registrados e/ou não são qualificados como analistas de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA; portanto, não estão sujeitos às restrições da Norma 2711 sobre comunicações com uma empresa-objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas. A TAG Investimentos não assume qualquer compromisso de publicar atualizações ou revisões dessas previsões.
- Os investidores que desejem adquirir ou negociar os títulos mobiliários mencionados neste relatório devem obter documentos pertinentes relativos aos instrumentos financeiros e às bolsas e confirmar seu conteúdo. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões.
- As cotas dos Fundos de Investimento em Participações (FIP), Fundos de Investimento Imobiliários (FII) e Fundos de Investimento constituídos sob a forma de condomínios fechados somente são resgatadas ao término do prazo de duração do fundo, admitindo-se a amortização de cotas, sempre em conformidade com o que dispuser o regulamento ou a assembleia geral de cotistas. Estes fundos podem concentrar a carteira em poucos ativos de baixa liquidez, o que pode resultar em perdas de patrimônio financeiro por seus cotistas que podem superar o capital aplicado.
- Fundo(s) de investimento citado(s) como opções de investimentos pode(m) utilizar ou aplicar em fundos que utilizem 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.
- Fundos de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento (FIC) eventualmente citados nas apresentações estão autorizados a realizar aplicações em cotas de fundos de investimento que aplicam seus recursos em ativos financeiros no exterior, na forma e nos limites estabelecidos na regulamentação vigente. Nos fundos de investimento, a rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes aos fundos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Valor da cota, patrimônio e rentabilidade são divulgados diariamente em jornal de grande circulação.
- Os investimentos discutidos podem flutuar em termos de preço ou valor. Para avaliação de performance do fundo de investimento é recomendável uma análise de período mínimo de 12 (doze) meses. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.
- Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou ainda do Fundo Garantidor de Créditos – FGC.
- Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento antes de investir.
- O material é distribuído com a ressalva de que não oferece assessoria contábil, jurídica ou tributária. Consulte um assessor jurídico ou tributário de sua confiança.
- As rentabilidades informadas são brutas de impostos.
- Para dúvidas ou reclamações e sugestões, entre em contato com a TAG Investimentos, pelo telefone + 55 11 3474-0000 ou pelo e-mail ouvidoria@taginvest.com.br.