

## Política de Investimentos

O Fundo tem por objetivo buscar retorno aos seus cotistas através de investimentos em cotas do fundo BLP Multiestratégia I FIM, CNPJ 35.844.975/0001-80 (Fundo Master), para tanto, o Fundo Master busca retorno primordialmente nos mercados de renda variável e renda fixa, estando apto a investir em outras classes de ativos financeiros, conforme seu Regulamento, sem o compromisso de concentração em nenhuma classe específica.

## Objetivo

Por meio do investimento nas classes de ativos admitidas pela política de investimentos, o Fundo poderá incorrer nos seguintes fatores de risco: taxa de juros pós-fixadas, taxa de juros pré-fixadas, índices de preço, índices de ações, variação cambial, renda variável, entre outros fatores, de acordo com o seu Regulamento.

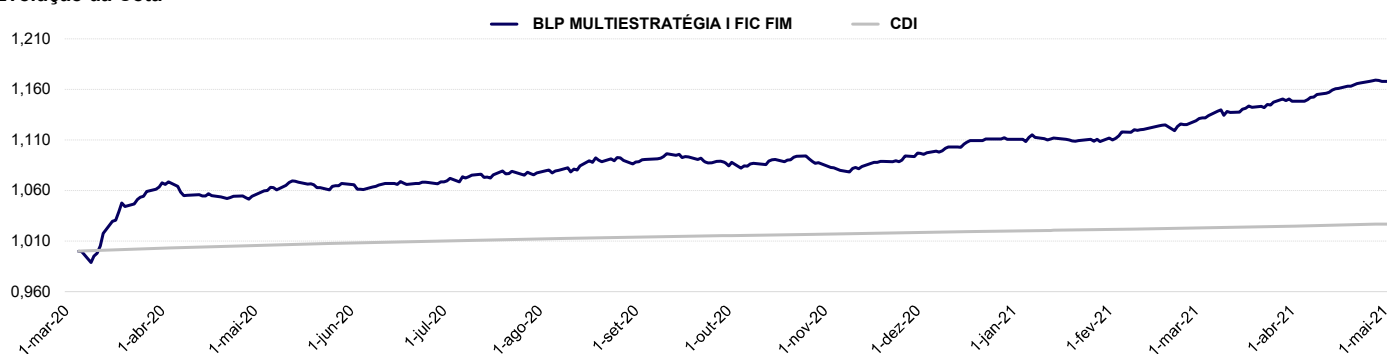
## Público Alvo

O Fundo é destinado a receber aplicações do público em geral que buscam superar consistentemente o CDI no médio e longo prazo.

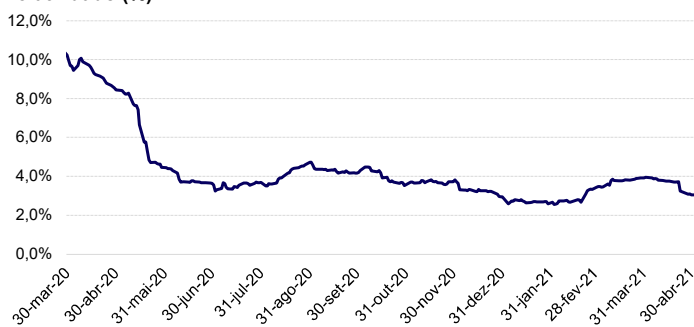
## Rentabilidade (%)

Valor da Cota 30/04/2021: 1,1676383 PL Atual R\$ 27.915.751,64 PL Médio 12 meses R\$ 20.950.802,42	2021 Acum.	12 meses	24 meses	Desde Início	2020								2021			
					Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Jan	Fev	Mar	Abr
<b>BLP Multiestratégia I FIC FIM</b>	5,13%	10,74%	-	16,76%	1,20%	0,13%	0,82%	0,83%	0,11%	0,00%	0,56%	1,58%	-0,22%	1,54%	2,25%	1,49%
<b>CDI</b>	0,69%	2,15%	-	2,72%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%

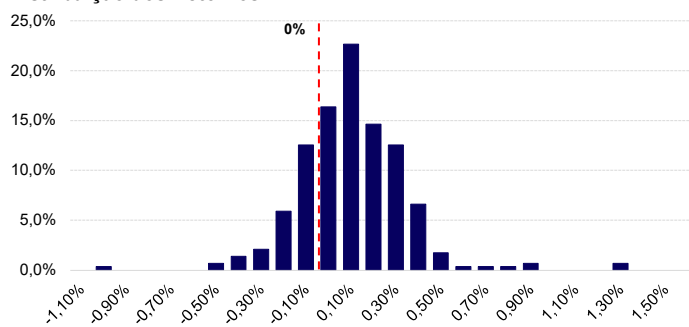
## Evolução da Cota



## Volatilidade (%)



## Distribuição dos Retornos



## Dados para Movimentação

Investimento inicial: R\$ 5.000,00  
 Movimentação mínima: R\$ 5.000,00  
 Saldo mínimo: R\$ 5.000,00  
 Cota de aplicação: D+0  
 Cota de resgate: 13 dias corridos  
 Liquidação do resgate: D+2 úteis (da data de conversão)  
 Horário de movimentação: até 12 horas

## Informações Gerais

Início do fundo: 05/03/2020  
 Gestor: BLP Gestora de Recursos Ltda.  
 Administrador: BEM DTVM Ltda  
 Custodiante: Banco Bradesco S/A  
 Auditor: PWC  
 Classe CVM/ANBIMA: Multimercados  
 Tipo ANBIMA: Multimercados Livre (\*)  
 Código ANBIMA: 529125

## Performance

Retorno 2021: 5,13%  
 Volatilidade anualizada: 3,31%  
 Melhor mês: 6,34%  
 Pior mês: -0,85%  
 Meses positivos: 12  
 Meses negativos: 2  
 Meses acima do Benchmark: 9  
 Meses abaixo do Benchmark: 5

## Dados Bancários

Razão Social: BLP Multiestratégia I FIC FIM  
 CNPJ: 35.844.973/0001-91  
 Banco: Bradesco (237)  
 Agência: 2856  
 Conta Corrente: 31786-1

## Remuneração

Benchmark: CDI  
 Taxa de administração: mín.: 1,4370% a.a.  
 Taxa de custódia: mín.: 0,0630%  
 Taxa de performance: 20% do excedente ao CDI  
 Tributação: Longo Prazo



Leia a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. 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 Crédito - FGC. Este fundo de cotas aplica em fundo de investimento que pode utilizar 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. Este fundo tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Mais informações sobre o índice CDI utilizado, podem ser obtidas no endereço [www.b3.com.br](http://www.b3.com.br). A Administração é feita por BEM DTVM LTDA., CNPJ 00.066.670/0001-00, com sede social no Núcleo Cidade de Deus, s/nº, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco, SP. Fone: (11) 3684-4522 - [www.bemdtvm.com.br/sf](http://www.bemdtvm.com.br/sf) SAC: (11) 0800 704 8383 Ouvidoria: 0800-7279933. A gestão é feita por BLP Gestora de Recursos Ltda., CNPJ: 09.360.012/0001-00. Rua Joaquim Floriano, 940 - 2º andar cj. 22, São Paulo - SP, CEP 04534-004, Fone: (11) 4118-8670, e-mail [contato@blpasset.com.br](mailto:contato@blpasset.com.br), site: [www.blp.com](http://www.blp.com). A BLP não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Consulte a lista de distribuidores no site da Gestora. (\*) Descrição do Tipo ANBIMA - Multimercados Livre: Fundos sem compromisso de concentração em alguma estratégia específica.

## Política de Investimentos

O Fundo tem por objetivo buscar retorno aos seus Cotistas através de investimentos em cotas do BLP AÇÕES I FIA (CNPJ nº 37.830.134/0001-40 - "Fundo Master"), negociados nos mercados interno e/ou externo, com o compromisso de concentração nesta classe específica, para tanto, o "Fundo Master" deverá alocar o mínimo de 67% (sessenta e sete por cento) de seus investimentos em ativos de renda variável e índices de ações sendo a diferença do percentual não alocado autorizado a ser investido nos mercados de renda fixa, cambial, derivativos e cotas de outros fundos de investimento, negociados nos mercados interno e/ou externo, com ou sem compromisso de concentração em classe específica, desde que respeitadas as regras e os limites impostos pela legislação vigente.

## Objetivo

De acordo com seu objetivo de investimento, o Fundo possui compromisso de concentração em renda variável e índices de ações, podendo incorrer também exposição aos seguintes fatores de risco: taxa de juros pós-fixadas, taxa de juros pré-fixadas, índices de preço, variação cambial, crédito e derivativos.

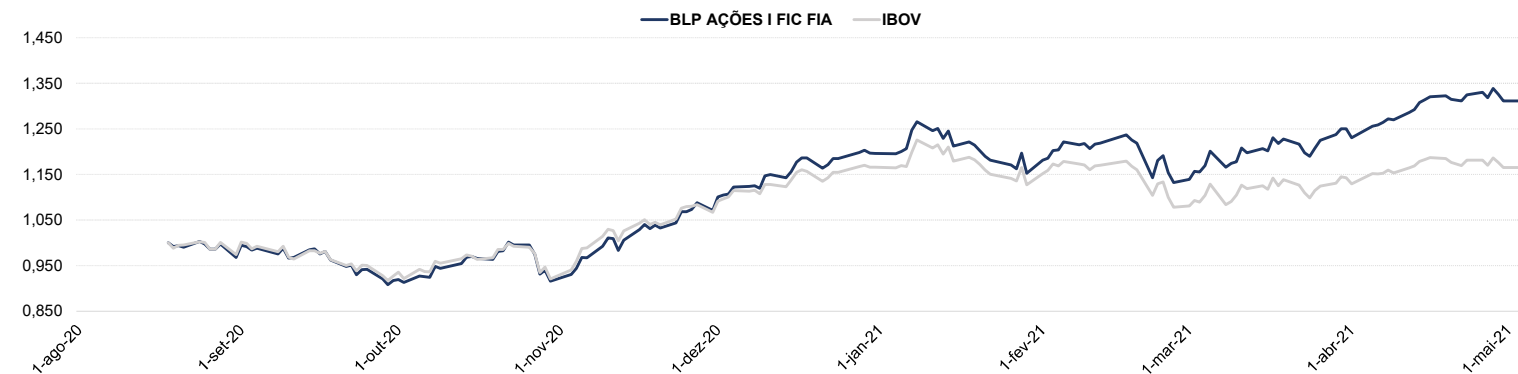
## Público Alvo

O Fundo é destinado a receber aplicações do público em geral, doravante denominado Cotistas.

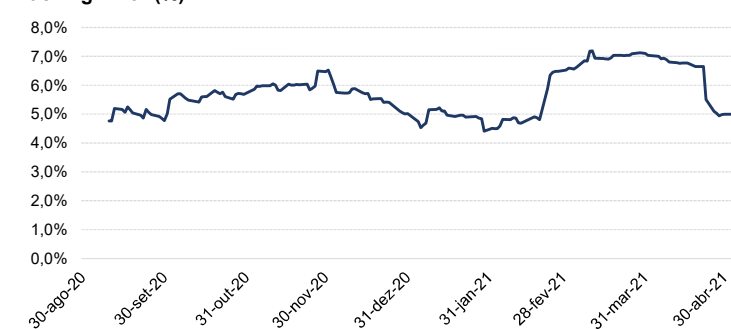
## Rentabilidade (%)

Valor da Cota 30/04/2021: 1,311519 PL Atual R\$ 4.422.058,04 PL Médio desde o início R\$ 2.038.170,92	2021 Acum.	12 meses	24 meses	Desde Início	2020								2021			
					Feb	Mar	Abr	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Jan	Fev	Mar	Abr
<b>BLP Ações I FIC FIM</b>	9,63%	-	-	31,15%	-	-	-	-3,24%	-5,25%	-0,14%	17,00%	11,68%	-3,70%	-1,77%	10,48%	4,90%
<b>Ibovespa</b>	-0,10%	-	-	16,49%	-	-	-	-2,64%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%
<b>Fundo vs Benchmark</b>	9,73%	-	-	14,66%	-	-	-	-0,60%	-0,45%	0,55%	1,10%	2,38%	-0,38%	2,61%	4,48%	2,96%

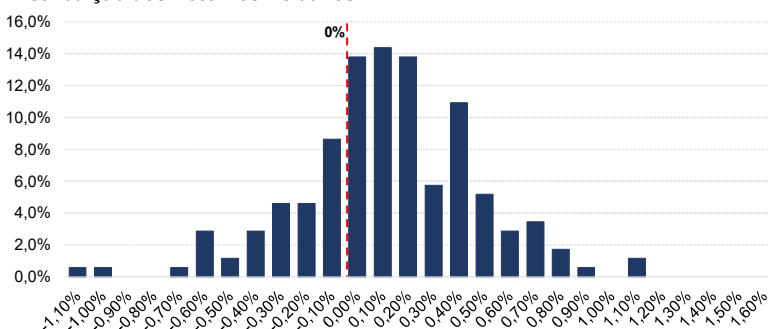
## Evolução da Cota



## Tracking Error (%)



## Distribuição dos Retornos Relativos



## Dados para Movimentação

Investimento inicial: R\$ 5.000,00  
 Movimentação mínima: R\$ 5.000,00  
 Saldo mínimo: R\$ 5.000,00  
 Cota de aplicação: D+0  
 Cota de resgate: 13 corridos  
 Liquidação do resgate: D+2 úteis (da data de conversão)  
 Horário de movimentação: até 12 horas

## Informações Gerais

Início do fundo: 18/08/2020  
 Gestor: BLP Gestora de Recursos Ltda.  
 Administrador: BEM DTVM Ltda  
 Custodiante: Banco Bradesco S/A  
 Auditor: Deloitte  
 Classe CVM/ANBIMA: Ações  
 Tipo ANBIMA: Ações Livre (\*)  
 Código ANBIMA: 548936

## Performance

Retorno 2021: 9,63%  
 Volatilidade anualizada: 25,2%  
 Melhor mês: 17,00%  
 Pior mês: -5,25%  
 Meses positivos: 04  
 Meses negativos: 05  
 Meses acima do Benchmark: 06  
 Meses abaixo do Benchmark: 03

## Dados Bancários

Razão Social: BLP Ações I FIC FIA  
 CNPJ: 37.830.181/0001-93  
 Banco: Bradesco (237)  
 Agência: 2856  
 Conta Corrente: 33339-5

## Remuneração

Benchmark: Ibovespa  
 Taxa de administração: mín.: 2,00% a.a.  
 Taxa de custódia: mín.: 0,0630%  
 Taxa de performance: 20% do excedente ao Ibovespa  
 Tributação: Renda Variável



Leia a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. 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 Crédito - FGC. Este fundo de cotas aplica em fundo de investimento que pode utilizar 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. Este fundo tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Mais informações sobre o índice Ibovespa utilizado, podem ser obtidas no endereço [www.b3.com.br](http://www.b3.com.br). A Administração é feita por BEM DTVM LTDA., CNPJ 00.066.670/0001-00, com sede social no Núcleo Cidade de Deus, s/nº, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco, SP. Fone: (11) 3684-4522 - [www.bemdtvm.com.br/sf](http://www.bemdtvm.com.br/sf) SAC: (11) 0800 704 8383 Ouvidoria: 0800-7279933. A gestão é feita por BLP Gestora de Recursos Ltda., CNPJ: 09.360.012/0001-00. Rua Joaquim Floriano, 940 - 2º andar cj. 22, São Paulo - SP, CEP 04534-004, Fone: (11) 4118-8670, e-mail [contato@blpasset.com.br](mailto:contato@blpasset.com.br), site: [www.blp.com](http://www.blp.com). A BLP não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Consulte a lista de distribuidores no site da Gestora. (\*) Descrição do Tipo ANBIMA - Ações Livre: Fundos sem o compromisso de concentração em uma estratégia específica. A parcela em caixa pode ser investida em quaisquer ativos, desde que especificados em regulamento.

**Efeito colateral da liquidez injetada: estímulos começam a fluir pelos balanços das empresas**

Prezado investidor,

No mês de abril, os fundos apresentaram um bom desempenho: BLP Ações I FIC FIA (+4,90% vs +1,94% do Ibovespa) e BLP Multiestratégia I FIC FIM (+1,49% vs +0,21% CDI no período). No ano, os fundos acumulam uma *performance* satisfatória de +9,63% no BLP Ações I FIC FIA (vs -0,10% do Ibovespa) e de +5,13% no BLP Multiestratégia I FIC FIM (vs +0,69% CDI), no mesmo período.

O mês de abril foi marcado pelo avanço na vacinação contra a Covid-19, maior controle da doença e reaberturas, mesmo que ainda lentas, em alguns países. Conforme já abordamos em outras cartas, devemos ter um descompasso na recuperação de países desenvolvidos vs emergentes, vide o percentual da população que recebeu ao menos uma dose em países como o Reino Unido com 51%, EUA 44%, Canadá 34% e Europa 23%, comparativamente a Turquia com 16%, Brasil 14%, Índia 9% e África do sul 0,5% (*fonte: Our World in Data*).

Constata-se, no entanto, que mesmo em países com vacinação mais avançada, a reabertura está sendo feita de maneira bem gradual, para evitar um repique nos casos, dada a alta transmissibilidade e as novas mutações. No Brasil, a vacinação acelerou. Atualmente em uma taxa de 800-900 mil vacinas/dia. No entanto, o cronograma de recebimento das vacinas nos parece otimista e passível de sofrer atrasos na entrega.

No mês, tivemos novas propostas de pacotes nos EUA de estímulo à economia e à recuperação da covid. O presidente Biden apresentou o programa focado em infraestrutura e combate às mudanças climáticas no total de US\$2,3tri, além de US\$1,8tri no chamado “*American Families Plan*”. Estes últimos dois estímulos, somados ao US\$1,9tri (cheques diretos às famílias, seguro-desemprego prolongado, crédito fiscal para o cuidado de crianças, outros), aprovado em março, já ultrapassam US\$6tri na era Biden. No mandato do ex-presidente Trump, foram gastos US\$3,1 trilhões (US\$2,2tri e, posteriormente, US\$0,9tri). Desta forma, chegamos no somatório a incríveis US\$9tri! É muita liquidez sendo injetada na economia!

Do lado da oferta, acreditamos que os gargalos logísticos perdurarão por mais tempo, com *lead times* na indústria mais elevados, e fretes, pelo menos no curto/ médio prazo, também mais altos - fato recorrentemente compartilhado nos resultados/ *conference calls* de empresas globais como Maersk, Hapag-Lloyd e Orient Overseas International. Desarranjos causados pela covid, bloqueio do canal de Suez, demanda firme e em recuperação e um maior cuidado na gestão de tripulações de navios acabam por pressionar uma oferta que já vinha fragilizada.

Adicionalmente, acreditamos que presenciaremos uma onda de diversificação de fontes da cadeia de fornecimento, movimento este já notado na cadeia dos semicondutores, concentrada nas mãos dos países asiáticos. O *capex* incremental deverá ser realizado em regiões diversificadas, para minimizar os riscos atrelados à confecção de encomendas e entrega ao consumidor final.

A temporada de resultados do 1T21 teve início e 90% das empresas americanas reportaram um *beat* vs consenso (*fonte: Goldman Sachs*). Bons resultados foram acompanhados, majoritariamente, por revisões positivas de *guidance*, anúncios de dividendos e/ ou novos programas de *buyback*. Investidores também começam a se questionar sobre uma possível intensificação na atividade de *M&A*, em meio a empresas capitalizadas e desalavancadas.

**A injeção de dinheiro para combate à pandemia está começando a fluir pelo fluxo de caixa das companhias. Isso foi motivo de inúmeras discussões internas: “para onde vai o dinheiro dos estímulos financeiros?”.**

O cenário atual nos parece de otimismo, apesar de ainda termos um posicionamento mais cauteloso quanto à inflação. Neste momento, o mercado tem se aproveitado de uma combinação perfeita entre: recuperação econômica atrelada a uma inflação sob controle (pelo menos no curto prazo). Interessante mencionar, ainda, que a inflação nos parece mais controlada por uma não-recuperação da Europa, Índia e América Latina - a atividade ainda não voltou em inúmeros mercados consumidores. Posteriormente, cremos que, com o progresso da vacinação e reabertura, a inflação tende a apontar para cima.

A frente, temos bastante dúvidas acerca do que seria o conceito de “inflação transitória”. Fato é que o título de 10 anos norte-americano, depois de um primeiro trimestre de bastante volatilidade, estabilizou-se. Muitas questões permanecem no que seria a interpretação e posicionamento do mercado frente a dados de CPI/ PPI (inflação) eventualmente mais elevados e o que determinaria se tal inflação é de fato transitória ou estruturalmente mais persistente. O FED tem, recorrentemente, reiterado sua postura de foco total na recuperação de empregos e no crescimento, minimizando qualquer repique na inflação como sendo estrutural. Mantemos um posicionamento para um mercado americano ainda firme e com perspectiva de alta.

No âmbito local, o mercado segue surpreendentemente firme. Diversas foram as notícias negativas ao longo dos últimos meses, como: agravamento da pandemia, dúvidas sobre a disciplina fiscal na elaboração do Orçamento da União, eventos de piora de governança na Petrobras/ Eletrobras/ Banco do Brasil e a volta da elegibilidade do ex-presidente Lula. Apesar disso, o índice fechou o mês estável no ano (YTD -0,10%).

Apesar dos problemas fiscais e inflacionários, os dados econômicos recentes apontam para uma recuperação econômica mais robusta. O ciclo vigoroso das commodities poderia ser mais benéfico se não tivéssemos uma moeda tão desvalorizada, o que acaba por gerar mais inflação local. Os resultados do primeiro trimestre das empresas de commodities reforçam nossa visão de que a demanda permanece firme e os preços médios devem se manter mais altos por mais tempo. A geração de caixa das mineradoras e siderúrgicas deverá ser ainda melhor que no superciclo de 2005-08.

Quanto à composição de nossas carteiras, seguimos posicionados nos dois pontos de maior conforto: (i) melhor atividade nos EUA e em *Developed Markets*; e (ii) maior inflação no Brasil e em outros *Emerging Markets*.

Concluindo, acreditamos que o mercado local seguirá sendo levado pelo externo. Em um exercício de “marcar a mercado” (*mark to market*) ressaltamos que 25% do Ibovespa é composto por empresas que possuem  $\geq$  25% de FCFY (*Free Cash Flow Yield*), e 65% com bom FCFY e/ ou perspectiva operacional positiva. Nesse exercício, destacaram-se empresas de minério de ferro, aço, petróleo, carnes e petroquímicas. Seguimos em busca por empresas com forte geração de caixa, bom conforto operacional, maior *pricing power* e expostas positivamente à inflação.

Atenciosamente,

BLP Asset

A BLP não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Consulte a lista de distribuidores no site da Gestora. O BLP Ações I FIC FIA possui menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento recomenda-se a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo Administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou ainda pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa da lâmina de informações essenciais e do Regulamento do fundo antes de tomar qualquer decisão de investimento. Este documento tem caráter meramente informativo, não podendo ser distribuído, reproduzido ou copiado sem a expressa concordância da gestora. Fundos de investimento podem utilizar 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 dos fundos. P.L. Médio últ. 12 meses do fundo BLP Multiestratégia I FIC FIM: R\$ 20.950.802,42. e BLP Ações I FIC FIA: R\$ 2.038.170,92. Gestora: BLP Gestora de Recursos Ltda., CNPJ: 09.360.012/0001-00. Rua Joaquim Floriano, 940 – 2º andar cj. 22, São Paulo - SP, CEP 04534-004. Fone: (11) 4118-8670, e-mail contato@blpasset.com.br, site: www.blp.com.