

A recuperação dos indicadores de atividade econômica, a nível global, continuou sendo o principal destaque do mês de julho. Essa recuperação, associada aos elevados níveis de liquidez global, alimentaram o apetite para ativos de risco globalmente. Com a ajuda global das políticas monetária e fiscal, os mercados vêm olhando para o futuro, ao invés de se preocupar com indicadores que refletem o passado. O maior exemplo disso foi a irrelevância para mercados da divulgação recente de uma queda superior a 30% (taxa anualizada) do PIB americano no segundo trimestre.

No Brasil, a queda no nível de atividade permite que a inflação e as taxas de juros permaneçam em níveis historicamente baixos. Esse cenário, em conjunto com a recuperação gradual na atividade, torna interessante a alocação em bolsa. A retomada do crescimento nominal das receitas das empresas deve suplantar em muito as taxas de juros nominais.

Uma novidade ao longo do último mês foi a emissão conjunta de dívida na União Europeia. Esse movimento gerou a perspectiva de uma política fiscal mais ativa na Europa e, conseqüentemente, a possibilidade de que as taxas de juros se elevem. O Euro reagiu a essa novidade demonstrando força e levando muitos a se perguntarem se uma tendência de USD fraco pode estar começando. Isso poderia abrir espaço para a apreciação das moedas emergentes e do Real em particular. No entanto, até o momento, essa tendência do Euro não parece ter se generalizado para as demais moedas indistintamente.

Estratégia e Atribuição de Resultados

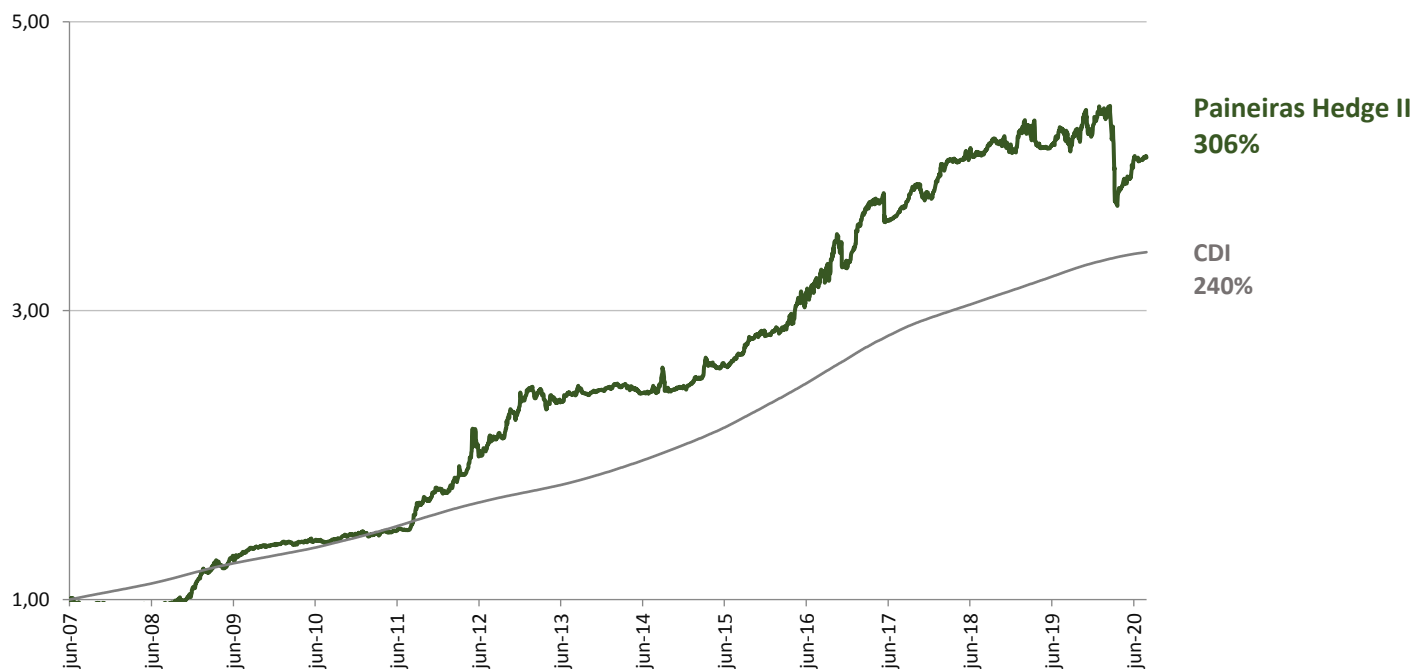
O Paineiras Hedge II FIC FIM teve rentabilidade de +0,58% em julho. O retorno positivo no mês foi concentrado na nossa posição na bolsa brasileira, onde temos mantido uma alocação ao redor de 10% nas últimas semanas.

Ao longo do mês mantivemos pequena posição comprada em Real contra USD, tendo praticamente zerado a posição nos últimos dias. O Real vem negociando numa faixa muito ampla, com muita volatilidade, sem uma tendência clara no momento.

Atribuição de Resultados ⁽¹⁾

Estratégia	Jul-20	2020	12 meses	24 meses
Juros	0,01%	-4,55%	-3,19%	-2,49%
Renda Variável	0,54%	-4,44%	-1,43%	-2,13%
Moedas	0,03%	1,57%	-0,09%	-0,86%
Internacional	0,03%	-0,38%	-0,49%	-0,62%
Comm	-0,02%	-0,07%	0,05%	0,16%
Despesas ⁽²⁾	-0,20%	-1,28%	-2,29%	-4,52%
CDI	0,19%	1,96%	4,23%	10,85%
Paineiras Hedge II	0,58%	-7,35%	-3,63%	-0,74%
%CDI	296,0%			

Rentabilidade Acumulada ⁽³⁾



(1) Os resultados das estratégias por mercado, a partir de 20/09/12 passaram a ser calculados com base nos resultados do Paineiras Hedge Master FIM. (2) Taxas de administração e performance, corretagem, emolumentos e demais despesas do fundo. (3) Rentabilidade líquida das txs de administração e performance e bruta de IR. Início em 05/06/2007.

As informações divulgadas neste documento têm caráter meramente informativo, não se constituindo em oferta de venda de cotas do fundo Paineiras Hedge II FIC FIM ou de qualquer outro título ou valor mobiliário e não constitui o prospecto previsto na Instrução CVM 555 ou no Código de Auto-Regulação da ANBIMA. 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. Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior e utiliza 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. Os fundos multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As rentabilidades divulgadas não estão líquidas de impostos. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Ao investidor é recomendada a leitura do Formulário de Informações Complementares e do Regulamento antes de investir. Nos fundos geridos pela Paineiras Investimentos a data de conversão de cotas é diversa da data de pagamento do resgate.

O Paineiras Hedge II busca retornos absolutos, com perspectiva de longo prazo e preservação de capital, principalmente através de operações direcionais nos mercados de juros, moedas e bolsas locais e globais.

Objetivo e Política de Investimento

Investir em ativos financeiros de diferentes naturezas, risco e características, sem o compromisso de concentração em nenhum ativo em especial, através do investimento em cotas do Paineiras Hedge Master FIM.

Público Alvo ⁽¹⁾

Investidores em Geral

Rentabilidade % ⁽²⁾

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI	%CDI
2007						-2,16%	-3,40%	-0,94%	3,14%	1,15%	-2,42%	0,56%	-4,16%	6,3%	-
2008	0,49%	0,28%	-1,90%	1,42%	0,05%	0,20%	0,57%	0,74%	1,72%	0,01%	3,99%	10,68%	19,23%	12,4%	155,5%
2009	4,78%	1,79%	3,55%	-2,84%	5,29%	0,63%	2,10%	2,13%	0,99%	-0,10%	0,94%	0,34%	21,15%	9,9%	213,7%
2010	0,86%	-1,28%	1,38%	-0,06%	0,48%	0,67%	-0,89%	1,32%	0,90%	0,82%	0,51%	1,40%	6,24%	9,7%	64,0%
2011	-2,34%	1,34%	0,98%	-0,29%	0,54%	0,60%	0,10%	9,63%	3,79%	0,55%	4,49%	-1,39%	18,93%	11,6%	163,2%
2012	2,09%	2,41%	2,08%	6,21%	3,83%	-1,16%	3,47%	2,11%	0,43%	6,58%	1,30%	3,34%	37,72%	8,4%	448,3%
2013	1,68%	-0,20%	-4,04%	2,29%	-0,57%	1,09%	0,60%	1,42%	-1,59%	0,67%	0,54%	0,60%	2,35%	8,1%	29,2%
2014	0,96%	-0,58%	-0,02%	-0,46%	-1,44%	-0,06%	0,74%	4,53%	-4,36%	0,82%	0,15%	0,69%	0,75%	10,8%	6,97%
2015	2,04%	0,33%	3,74%	-1,37%	1,22%	-0,17%	2,43%	0,90%	3,25%	0,86%	1,19%	-0,61%	14,56%	13,2%	110,1%
2016	0,64%	0,72%	0,78%	6,30%	-1,31%	3,28%	1,55%	0,99%	4,50%	2,33%	-3,12%	2,13%	20,11%	14,0%	143,6%
2017	5,02%	2,95%	1,75%	-0,34%	-3,25%	0,61%	1,60%	1,51%	2,31%	-0,76%	-0,98%	1,48%	12,30%	10,0%	123,6%
2018	4,43%	0,67%	0,28%	0,00%	0,35%	0,64%	0,11%	1,33%	0,83%	0,14%	-1,04%	-0,27%	7,62%	6,4%	118,7%
2019	4,29%	-1,43%	-2,35%	-0,31%	0,17%	1,44%	0,32%	-0,91%	1,82%	2,30%	-3,11%	4,01%	6,09%	6,0%	102,0%
2020	-1,30%	-2,98%	-8,25%	1,09%	2,39%	1,29%	0,58%						-7,35%	2,0%	-
Início													306,0%	240,5%	127,2%

Características

Aplicação Inicial e Saldo Mínimo	R\$10.000
Movimentação Mínima	R\$5.000
Cotização da Aplicação	D+0
Cotização do Resgate	D+30 corridos (D+4 com tx de saída)
Pagamento Resgates	D+1 útil da data de cotização
Taxa de Saída Antecipada	15% sobre valor resgatado
Horário Movimentações	15h30
Taxa de Administração ⁽³⁾	2% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI
Gestão ⁽⁴⁾	Paineiras Investimentos
Administração ⁽⁵⁾	Intrag DTVM Ltda.
Custódia	Itaú Unibanco
Auditoria	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores
Classificação Tributária ⁽⁶⁾	Longo Prazo
Data de Início	05/06/2007
Classificação e Código Anbima	Multimercado Macro – 185779

Estatísticas

Volatilidade Anualizada ⁽⁷⁾	1,95%
Stress/PL - Jul/20 ⁽⁸⁾	1,35%
Nº de meses positivos	114
Nº de meses negativos	44
PL Paineiras Hedge II FIC FIM 31/07/2020	R\$ 67.022.762
PL Médio Últimos 12 meses	R\$ 103.131.708
PL Total Estratégia Macro 31/07/2020 ⁽⁹⁾	R\$ 518.545.575
PL Médio Últimos 12 meses	R\$ 929.246.978

Paineiras Investimentos - Av. Padre Leonel Franca, 105 Gávea
| Rio de Janeiro | RJ - Tel (21) 3504 8500

www.paineirasinvestimentos.com.br
sac@paineirasinvestimentos.com.br



Ouvidoria Corporativa Itaú (0800 570 0011), em dias úteis, das 9 às 18h, Cx Postal 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala dias úteis, das 9 às 18h, 0800 722 1722

(1) As operações e investimentos do fundo observarão, no que couber, os requisitos, condições, modalidades permitidas e vedações estabelecidos pelas disposições legais relativas a fundos de investimento, classificados no segmento multimercado estruturado, pela regulamentação aplicável às EFPC, transcritas neste regulamento, cabendo ao cotista o controle e consolidação dos limites de alocação e concentração das posições consolidadas dos recursos do plano, estabelecidos pela regulamentação aplicável a tais entidades. (2) Rentabilidade líquida das taxas de administração e performance e bruta de IR. Início em 05/06/2007. (3) 1,895% a.a. no Paineiras Hedge II FIC FIM, mais 0,105% no Paineiras Hedge Master FIM. (4) Desde 02/07/07 (5) Desde 10/06/15 (6) Enquanto o fundo mantiver a carteira com prazo médio superior a 365 dias, IR entre 15% e 22,5% sobre o ganho nominal de acordo com o tempo de permanência no fundo. Incide em maio e novembro ou no resgate de cotas. (7) Volatilidade anualizada dos retornos diários (janela mensal). (8) Média mensal dos resultados diários estimados nos piores cenários plausíveis como percentual dos PLs diários. (9) PL Total da Estratégia Macro = PL Paineiras Hedge Master FIM + PL Paineiras Hedge Master II FIM INR. Rentabilidades calculadas utilizando as cotas de fechamento do último dia útil de cada mês. **Dados atualizados até 31/07/2020.**