

# CARTA ECONÔMICA

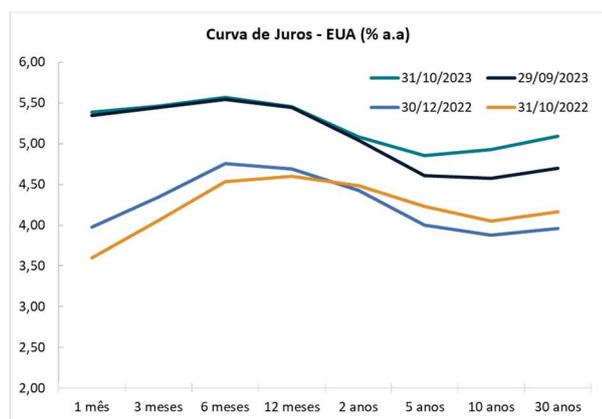
# MAG

INVESTIMENTOS

## OUTUBRO DE 2023

- Guerra Israel x Hamas eleva tensão geopolítica global e mantém juros em alta nos EUA;
- PIB no 3T23 surpreende na China e ajuda alta do minério de ferro no mês;
- No Brasil, risco fiscal aumenta com falas do governo sobre mudança na meta de primário em 2024;
- Inflação continua surpreendendo e projeções apontam para IPCA dentro do limite da meta.

O mês de outubro foi marcado pela piora na situação geopolítica global, com a crise gerada pelo ataque do grupo Hamas a Israel e a posterior resposta deste último país se somando à continuidade da guerra Rússia x Ucrânia. Nesse sentido, esse aumento de aversão ao risco gerou uma queda nos preços das *commodities* – movimento que foi impulsionado pela continuidade da elevação dos juros longos nos EUA.



Com relação aos juros nos EUA, o aperto das condições financeiras, representada pela alta de cerca de 40 bps em outubro dos juros da *Note* de 10Y, reforçou a expectativa de que as taxas da *fed funds* permaneceriam inalteradas. Essa expectativa foi confirmada na decisão do FOMC em 01/11, que manteve a taxa básica no intervalo entre 5,25% e 5,50% a.a.

Para os próximos meses, a expectativa é de manutenção da *fed funds* neste patamar até o 4T24, quando se prevê o início do ciclo de corte de juros. A resiliência do mercado de trabalho e da atividade econômica, que estão rodando acima do potencial, atuam como

vetor favorável à postergação do início do ciclo de corte para o final de 2024.

Diferentemente das demais *commodities*, o minério de ferro teve alta, em linha com a surpresa positiva na economia chinesa. As *commodities* agropecuárias já indicam um movimento de recuperação, após a forte correção desde as máximas vistas no pós pandemia.

| Moedas Locais      | Var%MoM      | Var% YTD     | Var%YoY      |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Commodities</b> |              |              |              |
| <b>CRB</b>         | <b>-1,65</b> | <b>-2,75</b> | <b>-1,83</b> |
| <b>Agrícolas</b>   |              |              |              |
| <b>CRB Food</b>    | <b>0,13</b>  | <b>1,17</b>  | <b>-2,29</b> |
| Soja               | 0,94         | -1,30        | -8,29        |
| Milho              | 0,42         | -29,44       | -30,77       |
| Algodão            | -6,49        | -2,58        | 12,81        |
| Café Arábica       | 14,47        | 0,00         | -5,85        |
| Trigo              | 2,72         | -29,77       | -36,95       |
| <b>Metálicas</b>   |              |              |              |
| <b>CRB Metais</b>  | <b>-1,79</b> | <b>-3,88</b> | <b>6,44</b>  |
| Minério de Ferro   | 1,63         | 6,33         | 50,49        |
| Ouro               | 7,91         | 9,20         | 21,55        |
| Cobre              | -2,37        | -4,24        | 8,12         |
| <b>Energéticas</b> |              |              |              |
| Petróleo Brent     | -8,29        | 1,75         | -7,82        |
| Petróleo WTI       | -10,76       | 0,95         | -6,37        |
| Gasolina (NY)      | -8,90        | -9,63        | -20,92       |
| Gás Natural        | 14,62        | -39,59       | -46,79       |

Fonte: Bloomberg. Elaboração: MAG Investimentos.

Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu (BCE) manteve, como esperado, a taxa de

juros inalterada, sinalizando continuidade no atual patamar como forma de trazer a inflação de volta à meta. Considerando o cenário do BCE de que a inflação continuará “higher for longer”, a expectativa é de manutenção dos juros no atual patamar até meados de 2024. A desaceleração na atividade econômica da região pode abrir espaço para redução das taxas de juros neste período.

Na China, após as medidas de estímulos monetários e no setor imobiliário, o governo optou por aumentar os gastos fiscais, como forma de atingir a sua meta de crescimento do ano (5,0% a 5,5%). Com o crescimento do PIB em 1,3% no 3T23 e de aumento de 5,2% nos últimos 4 trimestres, juntamente com as medidas citadas, observamos um cenário mais favorável para o cumprimento da meta de crescimento proposta pelo governo em 2023.

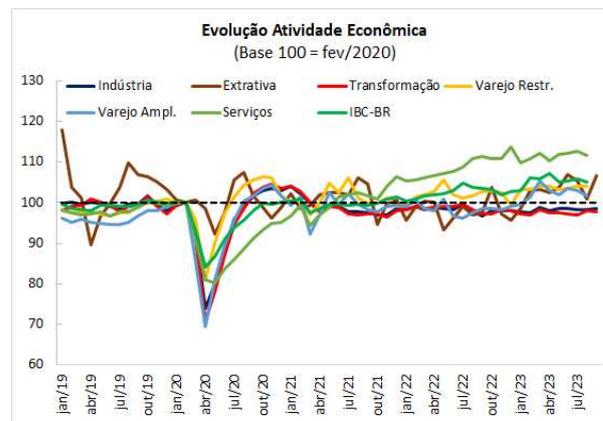
No Brasil, além dos impactos da continuidade da subida dos juros longos nos EUA, a fala do presidente Lula (27/10) sobre possível mudança da meta fiscal de 2024 se somou a uma bateria de dados que indicou a desaceleração da economia neste 3T23. Como exceção, observa-se o mercado de trabalho ainda resiliente.

Na nossa visão, desde o anúncio do novo marco fiscal, no qual o governo estabeleceu a meta de atingir déficit primário zero em 2024, não tínhamos a expectativa de alcançar tal número. Existem muitas dificuldades na composição de receitas extraordinárias que fossem suficientes para compensar os gastos. Nossa projeção permanece indicando déficit de 0,8% do PIB no ano que vem.

No entanto, entendemos que essa possível mudança da meta ainda em 2023 afetaria a credibilidade do arcabouço fiscal, podendo dificultar a aprovação de medidas de recomposição de receitas, que são necessárias para reduzir o déficit fiscal.

Com relação à atividade econômica, as pesquisas mensais do IBGE indicaram desaceleração mais consistente em agosto, o que contribuiu para a queda do IBC-Br no referido mês, reforçando a nossa expectativa

de uma economia mais fraca neste 2º semestre. Com isso, mantivemos a projeção de 2,8% para o PIB no ano.



Sobre o mercado de trabalho, a nossa projeção para a taxa de desemprego foi revista para baixo, considerando a resiliência maior do que a esperada na população ocupada, além da contínua queda na taxa interanual da força de trabalho. Nesse sentido, esperamos taxa de desemprego em 7,7% no trimestre findo em dezembro.

A perspectiva para a inflação foi revisada para baixo após o dado de setembro do IPCA mostrar redução da inflação subjacente além do esperado anteriormente. Além disso, o corte no preço da gasolina promovido pela Petrobras (19/10) também favoreceu essa revisão. Com isso, a expectativa para o IPCA de 2023 da MAG Investimentos é de 4,60%, dentro do intervalo de tolerância da meta (4,75%). Para 2024, a expectativa é de nova redução da inflação, para 3,85%, ainda acima da meta do BC. O El Niño se mantém como um risco para a inflação no ano que vem.

Conforme esperado, o Copom reduziu a taxa Selic em 0,5 ponto percentual, para 12,25% a.a., na sua última reunião. Na nossa visão, o comunicado desta reunião reforçou a expectativa de novos cortes de mesma magnitude nas reuniões de dezembro e janeiro, embora a questão fiscal, com possibilidade de mudança de meta de resultado primário, represente um risco ao orçamento total de corte. Ainda assim, o cenário da MAG Investimentos indica cortes de 50 bps até a reunião de junho, com a taxa Selic encerrando o ciclo em 9,75% a.a.

## MERCADO

### Renda Fixa

No Brasil, os dados de inflação e de atividade apontaram para um ambiente propício à continuação do processo de corte de juros por parte do Banco Central, o que ocorreu no começo do mês novembro, com mais uma baixa de 50 pontos base, conforme o esperado. Os índices IMA-B, IRF-M e CDI apresentaram retornos de -0,66%, 0,37% e 1,00%, respectivamente, durante o mês de outubro. No fechamento de outubro, a fala do presidente trouxe volatilidade ao mercado, pela impressão gerada do descompromisso

### Inflação

O MAG Inflação apresentou rentabilidade abaixo do IMA-B em outubro devido à alta volatilidade no mercado. Seguimos com baixa exposição em relação ao benchmark dada à piora do cenário internacional e às persistentes incertezas locais sobre o cenário fiscal. Portanto, buscamos manter a rentabilidade alcançada no ano sem correr

### Crédito

Em outubro, as carteiras de crédito da MAG foram impactadas pelo reposicionamento em algumas debêntures e a pela marcação adversa no mercado secundário. No entanto, o portfólio de títulos bancários e ativos estruturados registrou um desempenho positivo no mesmo período. O cenário das emissões corporativas e bancárias tem mostrado alguma melhora, especialmente nas emissões bancárias e nas empresas dos setores de infraestrutura, saneamento e telecomunicações. O spread para as empresas de maior porte continuou a se

### Multimercados

Apesar da volatilidade no mês por conta da guerra iniciada no Oriente Médio, que traz aversão a risco global e incertezas no preço do petróleo, o real não se desvalorizou de maneira significativa, apresentando queda de apenas 0,08% no mês. Sendo assim, restariam pelo menos dois pontos importantes de atenção para a autoridade monetária, sendo as expectativas de inflação

com a meta estabelecida pelo próprio Governo, mas a tendência é a estabilização do cenário macro, contribuindo para os ajustes nas precificações dos ativos e ajudando o Banco Central na condução da política monetária. Nesse sentido, seguimos aplicados na curva de juros nominal de curto prazo, dado o excesso de prêmio observado na curva de juros. Mantemos ainda posições aplicadas na curva de juros real com baixa *duration*.

riscos altos que possam impactar na performance do fundo. Continuamos com algumas assimetrias no book que têm se mostrado persistentes, ainda assim, seguimos posicionados de forma a capturar essas oportunidades. Mantivemos a *duration* do fundo levemente descolada em relação ao benchmark.

estreitarem, indicando um novo cenário de rentabilidade para suas emissões. Os fundos de crédito da MAG têm se beneficiado do bom carregamento dos ativos, alinhando sua duração com a estratégia de investimento. No mercado de títulos bancários, a preferência é por instituições financeiras com carteiras de clientes menos impactadas por ciclos econômicos, buscando estabilidade. No segmento corporativo, a estratégia é diversificar entre diferentes setores e emissores, evitando concentrações excessivas em segmentos específicos.

e o cenário Fiscal, que sofreu mais uma derrota no mês na discussão sobre mudança de meta, que parece altamente provável segundo o noticiário econômico. Nos EUA, o FED seguiu também o esperado pelo mercado e manteve a taxa de juros inalterada, jogando para a sua próxima reunião a possibilidade de aumento em mais 25 pontos base na taxa de juros, porém confirmou que a movimentação dos *yields*

longos, exemplificado na subida de cerca de 40 bps (pontos base) no vencimento de 10 anos, ajudou o trabalho do Fed em restringir mais a economia, fato que os fez inclusive acrescentar o termo “*Financial Tightening*” no comunicado. Em meados de outubro

aproximadamente, começamos a ver uma dinâmica mais positiva para os ativos de risco aqui no Brasil e o câmbio voltando a trabalhar abaixo de R\$ 5,00. Neste ambiente, o MAG Strategy subiu 0,70% e o MAG Macro 0,46%.

## Bolsa

O mercado de ações teve um mês turbulento fazendo com que o Ibovespa tivesse uma desvalorização de -2,9%. A performance negativa pode ser explicada por um aumento na aversão ao risco ocorrida nos mercados internacionais em virtude de juros elevados nos Estados Unidos e pelo conflito no Oriente Médio. Além dos fatores externos, ao final do mês, aumentaram os ruídos em relação à meta fiscal e ao tamanho do déficit no Brasil em 2024, elevando as perspectivas dos juros internos e impactando negativamente as

ações. Dentre os setores que compõe o índice, vimos novamente as empresas mais ligadas à economia doméstica tendo performance negativa em virtude de sofrerem mais com um aumento nas taxas de juros. O fundo MAG Selection ficou levemente atrás do benchmark, devido a alocação *overweight* em setores mais ligados a economia doméstica, tais como consumo e bancos. Mesmo com o cenário adverso, o fundo acumula uma valorização de +5,35% no ano.

## Indicadores Macroeconômicos

|                                 | 2014   | 2015   | 2016   | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022   | 2023                  | 2024  |
|---------------------------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-----------------------|-------|
| Crescimento do PIB              | 0,5%   | -3,2%  | -2,9%  | 1,3%  | 1,8%  | 1,1%  | -4,2% | 4,6%  | 2,9%   | 2,8%                  | 0,8%  |
| Taxa de Desemprego*             | 4,8%   | 6,8%   | 11,5%  | 12,7% | 12,3% | 11,9% | 13,5% | 13,5% | 9,3%   | 8,0%                  | 8,6%  |
| IPCA                            | 6,4%   | 10,7%  | 6,3%   | 3,0%  | 3,8%  | 4,3%  | 4,5%  | 10,1% | 5,8%   | 4,6%                  | 3,9%  |
| IGP-M                           | 3,7%   | 10,5%  | 7,2%   | -0,5% | 7,5%  | 7,3%  | 23,1% | 17,8% | 5,5%   | -3,6%                 | 4,2%  |
| Taxa de Câmbio** - R\$/US\$     | 2,66   | 3,90   | 3,26   | 3,31  | 3,87  | 4,03  | 5,20  | 5,58  | 5,22   | 4,95                  | 5,10  |
| Selic                           | 11,75% | 14,25% | 13,75% | 7,00% | 6,50% | 4,50% | 2,00% | 9,25% | 13,75% | 11,75%                | 9,75% |
| *média anual / **fim de período |        |        |        |       |       |       |       |       |        | Projeções em vermelho |       |

## Performance dos Fundos

| Renda Fixa                              | out-23         | Ano            | 12 Meses       | 24 Meses       | 36 Meses        | Desde o Início | PL Atual <sup>1</sup>       | Data de Início <sup>4</sup> |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
|   |                |                |                |                |                 |                | PL Médio 12M <sup>1 3</sup> |                             |
| MAG FI Renda Fixa                       | 1,04%          | 10,60%         | 13,00%         | 26,27%         | 31,46%          | 224,49%        | 537.114                     | 01/09/2010                  |
| % CDI                                   | <b>103,77%</b> | <b>96,13%</b>  | <b>96,89%</b>  | <b>99,31%</b>  | <b>102,63%</b>  | <b>101,65%</b> | <b>445.391</b>              |                             |
| MAG FI RF Ref DI Premium                | 1,01%          | 10,92%         | 13,27%         |                |                 | 24,99%         | 212.322                     | 29/12/2021                  |
| % CDI                                   | <b>101,35%</b> | <b>99,02%</b>  | <b>98,92%</b>  |                |                 | <b>100,59%</b> | <b>192.152</b>              |                             |
| MAG CP30 FI RF CP LP                    | 0,83%          | 5,49%          | 7,87%          | 21,34%         |                 | 21,56%         | 148.279                     | 20/10/2021                  |
| % CDI                                   | <b>83,58%</b>  | <b>49,84%</b>  | <b>58,68%</b>  | <b>80,67%</b>  |                 | <b>80,83%</b>  | <b>241.165</b>              |                             |
| MAG Top FIC FI CP LP                    | 0,63%          | 5,59%          | 8,12%          | 22,26%         | 31,47%          | 44,95%         | 116.996                     | 02/05/2018                  |
| % CDI                                   | <b>62,96%</b>  | <b>50,73%</b>  | <b>60,54%</b>  | <b>84,17%</b>  | <b>102,66%</b>  | <b>94,06%</b>  | <b>214.303</b>              |                             |
| MAG FI RF Crédito Privado LP            | 0,33%          | 4,42%          | 6,84%          | 20,45%         | 27,34%          | 109,91%        | 151.560                     | 30/09/2014                  |
| % CDI                                   | <b>32,76%</b>  | <b>40,07%</b>  | <b>50,98%</b>  | <b>77,32%</b>  | <b>89,19%</b>   | <b>91,48%</b>  | <b>629.117</b>              |                             |
| MAG Inflação Alocação Dinâmica FI RF LP | -0,71%         | 9,90%          | 8,67%          | 20,79%         | 22,33%          | 227,65%        | 194.118                     | 23/12/2011                  |
| Dif. IMA-B                              | <b>-0,05%</b>  | <b>-0,16%</b>  | <b>-0,30%</b>  | <b>-0,61%</b>  | <b>-1,29%</b>   | <b>-16,30%</b> | <b>156.057</b>              |                             |
| MAG Cash FI RF LP                       | 1,02%          | 11,26%         | 13,62%         | 27,19%         | 32,05%          | 130,29%        | 376.811                     | 01/10/2014                  |
| % CDI                                   | <b>102,60%</b> | <b>102,18%</b> | <b>101,53%</b> | <b>102,80%</b> | <b>104,56%</b>  | <b>108,51%</b> | <b>330.837</b>              |                             |
| MAG FI Renda Fixa Ativo LP              | 0,95%          | 10,80%         |                |                |                 | 10,85%         | 10.910                      | 29/12/2022                  |
| % CDI                                   | <b>94,86%</b>  | <b>97,94%</b>  |                |                |                 | <b>97,96%</b>  | <b>9.071</b>                |                             |
| Multimercados                           | out-23         | Ano            | 12 Meses       | 24 Meses       | 36 Meses        | Desde o Início | PL Atual <sup>1</sup>       | Data de Início <sup>4</sup> |
|   |                |                |                |                |                 |                | PL Médio 12M <sup>1 3</sup> |                             |
| MAG Strategy FIM                        | 0,70%          | 9,73%          | 11,04%         | 24,68%         |                 | 27,08%         | 92.924                      | 03/05/2021                  |
| % CDI                                   | <b>70,01%</b>  | <b>88,24%</b>  | <b>82,31%</b>  | <b>93,30%</b>  |                 | <b>92,32%</b>  | <b>85.748</b>               |                             |
| MAG Multiestratégia FIM                 | 0,32%          | 8,46%          | 9,00%          | 20,04%         | 24,12%          | 116,78%        | 99.830                      | 18/11/2014                  |
| % CDI                                   | <b>32,08%</b>  | <b>76,74%</b>  | <b>67,10%</b>  | <b>75,77%</b>  | <b>78,69%</b>   | <b>99,81%</b>  | <b>95.797</b>               |                             |
| MAG Ilhabela FIM                        | 1,03%          | 11,14%         | 13,77%         |                |                 | 16,16%         | 16.124                      | 01/09/2022                  |
| % CDI                                   | <b>103,07%</b> | <b>101,09%</b> | <b>102,64%</b> |                |                 | <b>102,66%</b> | <b>16.683</b>               |                             |
| MAG Macro FIC FIM                       | 0,33%          | 8,57%          | 9,40%          | 24,96%         | 26,73%          | 55,15%         | 30.757                      | 06/07/2017                  |
| % CDI                                   | <b>32,75%</b>  | <b>77,73%</b>  | <b>70,06%</b>  | <b>94,34%</b>  | <b>87,20%</b>   | <b>97,02%</b>  | <b>32.031</b>               |                             |
| Renda Variável                          | out-23         | Ano            | 12 Meses       | 24 Meses       | 36 Meses        | Desde o Início | PL Atual <sup>1</sup>       | Data de Início              |
|   |                |                |                |                |                 |                | PL Médio 12M <sup>1</sup>   |                             |
| MAG Selection FIA                       | -4,26%         | 3,64%          | -5,31%         | 4,87%          |                 | -4,15%         | 40.762                      | 18/08/2021                  |
| Dif. Ibovespa                           | <b>-1,33%</b>  | <b>0,53%</b>   | <b>-2,82%</b>  | <b>-4,45%</b>  |                 | <b>-1,15%</b>  | <b>28.801</b>               |                             |
| Investimento no Exterior                | out-23         | Ano            | 12 Meses       | 24 Meses       | 36 Meses        | Desde o Início | PL Atual <sup>1</sup>       | Data de Início              |
|   |                |                |                |                |                 |                | PL Médio 12M <sup>1 3</sup> |                             |
| MAG Global Bonds FIC FIM IE             | -0,44%         | 1,72%          | 8,42%          |                |                 | -9,30%         | 23.951                      | 23/12/2021                  |
| CDI <sup>2</sup>                        | <b>1,00%</b>   | <b>11,02%</b>  | <b>13,42%</b>  |                |                 | <b>25,02%</b>  | <b>26.922</b>               |                             |
| MAG Global Sustainable FIC FIM IE       | -7,96%         | -13,27%        | -6,06%         | -52,86%        | -37,79%         | -39,27%        | 51.295                      | 14/10/2020                  |
| CDI <sup>2</sup>                        | <b>1,00%</b>   | <b>11,02%</b>  | <b>13,42%</b>  | <b>26,45%</b>  | <b>-123,27%</b> | <b>30,77%</b>  | <b>59.112</b>               |                             |
| MAG Global Sustainable BRL FIC FIM IE   | -7,41%         | -4,67%         |                |                |                 | -3,76%         | 6.080                       | 04/11/2022                  |
| CDI <sup>2</sup>                        | <b>1,00%</b>   | <b>11,02%</b>  |                |                |                 | <b>13,24%</b>  | <b>5.797</b>                |                             |
| CDI                                     | 1,00%          | 11,02%         | 13,42%         | 26,45%         | 30,65%          |                |                             |                             |
| IMA-B                                   | -0,66%         | 10,06%         | 8,97%          | 21,40%         | 23,62%          |                |                             |                             |
| IPCA + 5,00%                            | 0,82%          | 8,24%          | 10,25%         | 23,29%         | 43,18%          |                |                             |                             |
| Dólar (PTAX)                            | 1,00%          | -3,07%         | -3,79%         | -10,38%        | -12,38%         |                |                             |                             |
| Ibovespa                                | -2,94%         | 3,11%          | -2,49%         | 9,32%          | 20,43%          |                |                             |                             |
| IBrX-100                                | -3,03%         | 2,31%          | -3,47%         | 7,90%          | 19,13%          |                |                             |                             |

Notas: 1) Unidade: Milhares de Reais.

2) O índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não é parâmetro objetivo do Fundo (benchmark), tal indicador é apresentado meramente como referência econômica. O Fundo não possui benchmark.

3) O PL médio apresentando para os fundos MAG Global Sustainable BRL FIC FIM IE e MAG FI Renda Fixa Ativo LP se referem ao período desde o início do fundo. Os fundos MAG Global Sustainable BRL FIC FIM IE e MAG FI Renda Fixa Ativo LP não possuem 12 meses. Para avaliação da performance, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 meses.

4) A gestão dos fundos MAG Cash FI RF LP e MAG Ilhabela FIM passaram a ser feitas pela MAG Investimentos a partir de 25/08/2023.

**Considerações Legais:** A Mongeral Aegon Investimentos Ltda e Mongeral Aegon Renda Variável Ltda são responsáveis pela elaboração desse material, mas não se responsabilizam por quaisquer atos e/ou decisões tomadas com base nas informações disponibilizadas por meio de suas publicações e projeções. Todos os dados e/ou opiniões aqui presentes não devem ser tomados, em nenhuma hipótese, como base, balizamento, guia ou norma para qualquer documento, avaliações, julgamentos ou tomadas de decisões, sejam de natureza formal ou informal. Desse modo, todas as consequências ou responsabilidades pelo uso de quaisquer dados e/ou análises desta publicação deverão ser assumidas exclusivamente pelo usuário, eximindo a Mongeral Aegon Investimentos Ltda e Mongeral Aegon Renda Variável Ltda de todas e quaisquer responsabilidades decorrentes do uso deste material.

**ADVERTÊNCIA:** As informações contidas neste material são de caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimentos, não devendo ser utilizadas com este propósito. A MAG Investimentos e MAG Renda Variável não se responsabilizam pela publicação acidental de informações incorretas, nem por decisões de investimento tomadas com base neste material. Os dados, valores e taxas, aqui mencionados, referem-se às datas e condições indicadas. A MAG Investimentos e a MAG Renda Variável se reservam o direito de alterá-los a qualquer tempo e sem a necessidade de prévia e expressa comunicação. Leia a Lâmina de informações essenciais e o Regulamento do Fundo antes de investir. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxas. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Não há garantia que os fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo terão tratamento tributário para fundos de longo prazo. Sobre os investimentos em fundos de renda variável incidem uma alíquota de Imposto de Renda de 15% sobre os rendimentos – cuja apuração ocorre apenas no resgate de cotas ou na amortização. Vale ressaltar que, nos fundos de renda variável, não há incidência do imposto come-cotas. Os fundos multimercados e fundos de ações podem estar expostos à significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Os fundos de crédito privado estão sujeitos ao risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Há fundos que utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de suas respectivas políticas de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Alguns fundos podem estar sujeitos à variação cambial. Os cotistas do fundo podem estar sujeitos a riscos de investimento no exterior. Adicionalmente, também estão sujeitos a riscos de mercado, de crédito, de liquidez, de perdas patrimoniais e de derivativos, além de outros riscos especificados nos respectivos regulamentos. Há fundos que estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior ou que aplicam em fundos que estão autorizados a realizar tais aplicações. Os índices aqui reportados podem ser mera referência e não parâmetro objetivo dos fundos. MAG RF FI - Taxa Adm.: 0,30%, Taxa de Performance: Não Possui, Público Alvo: Público em Geral; MAG FIRF REF DI PREMIUM Taxa Adm.: 0,40%, Taxa de Performance: Não Possui, Público Alvo: Público em Geral; MAG CP30 FI RF CP LP - Taxa Adm.: 0,64%, Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder 100% do CDI, Público Alvo: Público em Geral; MAG TOP FIC FI RF CP LP - Taxa Adm.: 0,65%, Taxa de Performance: Não possui, Público Alvo: Público em Geral; MAG CP FI RF LP - Taxa Adm.: 0,45%, Taxa de Performance: Não possui, Público Alvo: Público em Geral; MAG Alocação Dinâmica IMAB FI RF LP - Taxa Adm.: 0,50%, Taxa de Performance: 20% do que exceder 100% do IMA-B, Público Alvo: Público em Geral; MAG CASH FIRF LP - Taxa Adm.: 0,80%, Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder 100% do CDI, Público Alvo: Público em Geral; MAG FIRF ATIVO LP - Taxa Adm.: 0,70%, Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder 100% do CDI, Público Alvo: Público em Geral; MAG Strategy FIM - Taxa Adm.: 0,70%, Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder 100% do CDI, Público Alvo: Público em Geral; MAG Multiestratégia FIM - Taxa Adm.: 0,30%, Taxa de Performance: 15% sobre o que exceder 100% do CDI, Público Alvo: Público em Geral; MAG Ilhabela FIM - Taxa Adm.: 1,5%, Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder 100% do CDI, Público Alvo: Público em Geral; MAG Macro FIC FIM - Taxa Adm.: 1,50%, Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder 100% do CDI, Público Alvo: Público em Geral; MAG Selection FIA - Taxa Adm.: 2,00%, Taxa de Performance: 20% sobre o que exceder 100% do Ibovespa, Público Alvo: Público em Geral; MAG Global Bonds FIC FIM IE - Taxa Adm.: 0,70%, Taxa de Performance: Não possui, Público Alvo: Investidores Qualificados; MAG Global Sustainable BRL FIC FIM IE - Taxa Adm.: 0,70%, Taxa de Performance: Não possui, Público Alvo: Investidores Qualificados.

Administrador:

BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. (CNPJ: 02.201.501/0001-61) Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro, RJ CEP 20030-905 telefones: (21) 3219-2500 – Fax (21) 3219-2501. Serviço de Atendimento ao Cliente (SAC): sac@bnymellon.com.br ou através dos telefones (21) 3219 – 2600 / (11) 3050-8010. Ouvidoria: ouvidoria@bnymellon.com.br ou através do telefone 0800 725 3219.

BEM Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda (CNPJ: 00.066.670/0001-00) Cidade de Deus, Prédio Prata, 4º andar, Vila Yara, Osasco – SP CEP: 06029-900 (11) 3684-5122. Serviço de Atendimento ao Cliente (SAC): 0800 704 8383. Ouvidoria: 0800 727 9933.

BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S/A DTVM (CNPJ 59.281.253/0001-23) Praia de Botafogo, 501, 6º Andar, Botafogo, Rio De Janeiro – RJ CEP: 22250-040 (21)3262-9600 ol-reguladores@btgpactual.com

