



# Carta do Gestor Monetus

Perspectivas e resultados

Maio de 2018



# Caixa de surpresas

Caro cliente,

Apresentamos a você a carta do gestor de maio de 2018. Nesta carta mensal, expomos um pouco da nossa visão sobre o mercado no último mês. O conteúdo aborda os principais acontecimentos que influenciaram de forma direta ou indireta os seus investimentos no período.

## Cenário

Maio foi um mês de bastante volatilidade e bem atípico para a mercado financeiro brasileiro. A convergência de acontecimentos como a alta dos juros americanos, a manutenção da taxa Selic e a greve dos caminhoneiros mais uma vez pegou o mercado de surpresa. Juntos, esses acontecimentos ajudaram a bolsa a fechar na maior queda desde maio de 2012, quando a bolsa caiu 11,70%.

A economia americana se mostrou forte com a divulgação de resultados positivos de crescimento, inflação e emprego. No primeiro trimestre deste ano, o PIB dos Estados Unidos cresceu 2,2% — impulsionado principalmente pelo aumento dos investimentos por parte das indústrias, do consumo pela população e dos gastos do governo. O mercado de trabalho criou 223 mil vagas só no último mês e viu a taxa de desemprego cair para 3,8%, o menor valor nos últimos 50 anos. A inflação tem aumentado nos últimos meses e a expectativa é de que o Fed (Banco Central americano) eleve novamente a taxa de juros. O aumento dos juros pode levar a uma nova fuga de capitais dos países emergentes.

Já no Brasil, apesar das expectativas do mercado, o Banco Central optou por não efetuar um novo corte na taxa Selic. A visão do Banco Central é de que estamos passando por um momento de volatilidade — tanto no mercado doméstico quanto internacional — em que é importante “respirarmos” para analisar o cenário com mais calma. A sinalização na última reunião do Copom foi pela manutenção da taxa de juros pelas próximas reuniões, caso não haja mudanças bruscas no cenário econômico.

O bloqueio das estradas pelos caminhoneiros talvez tenha sido o acontecimento de maio mais marcante no país. Os efeito sob a economia e a confiança dos investidores ainda devem perdurar alguns meses e retardar ainda mais a retomada da economia brasileira. A greve expôs a fragilidade do governo e colocou em xeque o discurso de independência das empresas estatais como a Petrobras — levando até mesmo à renúncia do presidente da empresa, Pedro Parente. O cenário visto pelos



investidores estrangeiros foi o de um país com dificuldades para retomar o crescimento e sob o comando de um governo frágil, com pouca habilidade para negociar, fazer ajustes fiscais necessários e colocar em pauta várias das reformas demandadas pelo mercado. Isso acentuou a fuga de investimentos do Brasil que já vínhamos acompanhando nos últimos meses.

Para os próximos meses, é esperado um pouco mais de turbulência no mercado, principalmente devido às expectativas de aumento da taxa de juros americana e da incerteza política típica de quase todos os anos de eleição. Em momentos de incerteza e grande volatilidade, é comum vermos o preço dos ativos serem mais pautados pela emoção do que pela razão. Muitas das empresas em que investimos, apesar de extremamente sólidas, sofreram com o pânico que tomou a bolsa durante a greve. Nesse período adverso, estamos aumentando nossa posição nos mercados internacionais com o objetivo de reduzir a volatilidade de curto prazo.



# Rentabilidade e atribuição de performance

O fundo de renda fixa da Monetus passou pelo mês novamente sem surpresas. Estamos finalizando os últimos passos junto à Cetip e nossa expectativa é de que a gestão ativa do fundo de renda fixa comece no próximo mês. Com a adição de novos títulos, temos uma rentabilidade alvo de pelo menos 105% do CDI, buscando como sempre alcançar um equilíbrio entre rentabilidade e segurança.

Nosso fundo de ações sofreu com o pessimismo que tomou conta do mercado no último mês, mas a solidez das empresas que compõe a nossa carteira e a diversificação internacional dos investimentos nos permitiu superar o Ibovespa em 3,87 pontos percentuais. Tivemos no começo de maio resultados bastantes expressivos da nossa maior posição no fundo, a Natura (NATU3), e também da Marcopolo (POMO3). A Natura divulgou resultados impressionantes, com sólido crescimento em vendas e rentabilidade em todo o grupo e subiu mais de 14% no dia. As ações da Marcopolo, por sua vez, dispararam após a divulgação dos resultados e o lucro da empresa cresceu 24.400% no 1º trimestre e fechou em R\$ 30,2 milhões.

Os resultados que obtivemos com a Natura são mais uma validação de que muito mais importante que ficar tentando prever o preço das empresas no curto prazo é conhecer profundamente as companhias em que investimos, pois só isso nos dará a convicção necessária para montar posição em uma empresa.

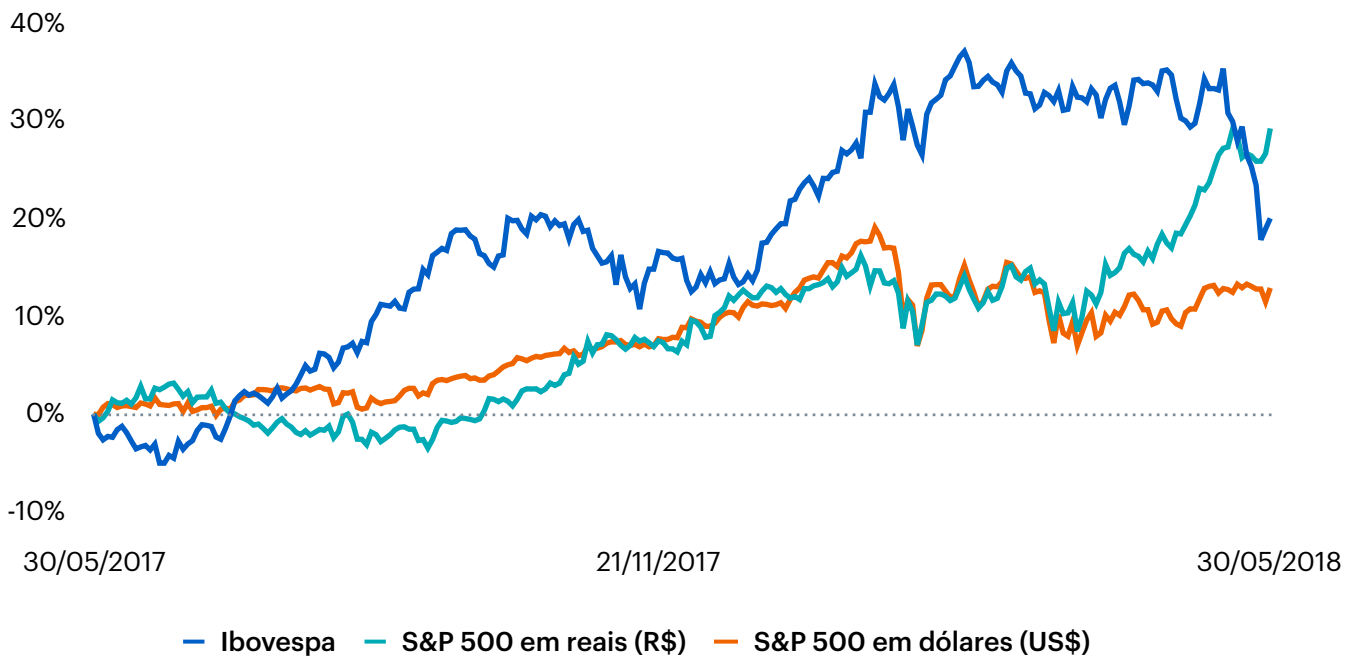
Em vista desse período de turbulência que tem se intensificado nos últimos meses, nós optamos por aumentar nossa exposição no mercado americano através de investimentos que repliquem o S&P500, índice composto pelas 500 maiores empresas dos Estados Unidos. Por meio desse investimento, você estará com um portfólio altamente diversificado ao investir em empresas sólidas de diversos setores como Apple, Google, Facebook, Amazon, Nike, Starbucks, Coca-Cola, Boeing e Netflix.

Quando compramos um investimento que replique o S&P500, indiretamente estamos investindo também no dólar. O dólar apresenta baixa correlação com a bolsa no Brasil, o que equivale a dizer que, na maioria das vezes em que a bolsa brasileira está indo mal, o dólar tende a subir. O gráfico 1 na próxima página ilustra esses efeitos e resume por que estamos adotando essa estratégia.



A linha azul representa a evolução do índice Ibovespa nos últimos 12 meses, enquanto as linhas verde e laranja representam, respectivamente, a evolução do S&P500 em reais e do S&P500 em dólares. O S&P500 em dólares basicamente mede o crescimento das empresas e da bolsa americana, enquanto o S&P500 em reais mede, além do crescimento, a variação do dólar frente ao real. Podemos ver que no fim de maio, o Ibovespa fechava em queda acentuada, enquanto o S&P500 em reais fechava em alta expressiva devido à valorização do dólar. A diferença de retorno entre a linha verde e a linha laranja é reflexo da variação da taxa de câmbio.

**Gráfico 1: evolução histórica dos principais índices da bolsa brasileira e americana em 12 meses**



**Tabela 1: retornos históricos do fundo de renda fixa (Monetus FIRF) e ações (Monetus FIA)**

	Abril de 2018	Acumulado em 2018	12 meses	Desde o início
Monetus FIRF	0,52%	2,68%	—	2,92%
CDI	0,52%	2,67%	—	2,91%
Monetus FIA	-7,00%	-3,78%	24,06%	91,85%
Ibovespa	-10,87%	0,46%	38,25%	14,12%



Gráfico 2: performance histórica do Fundo de Investimento em Ações da Monetis

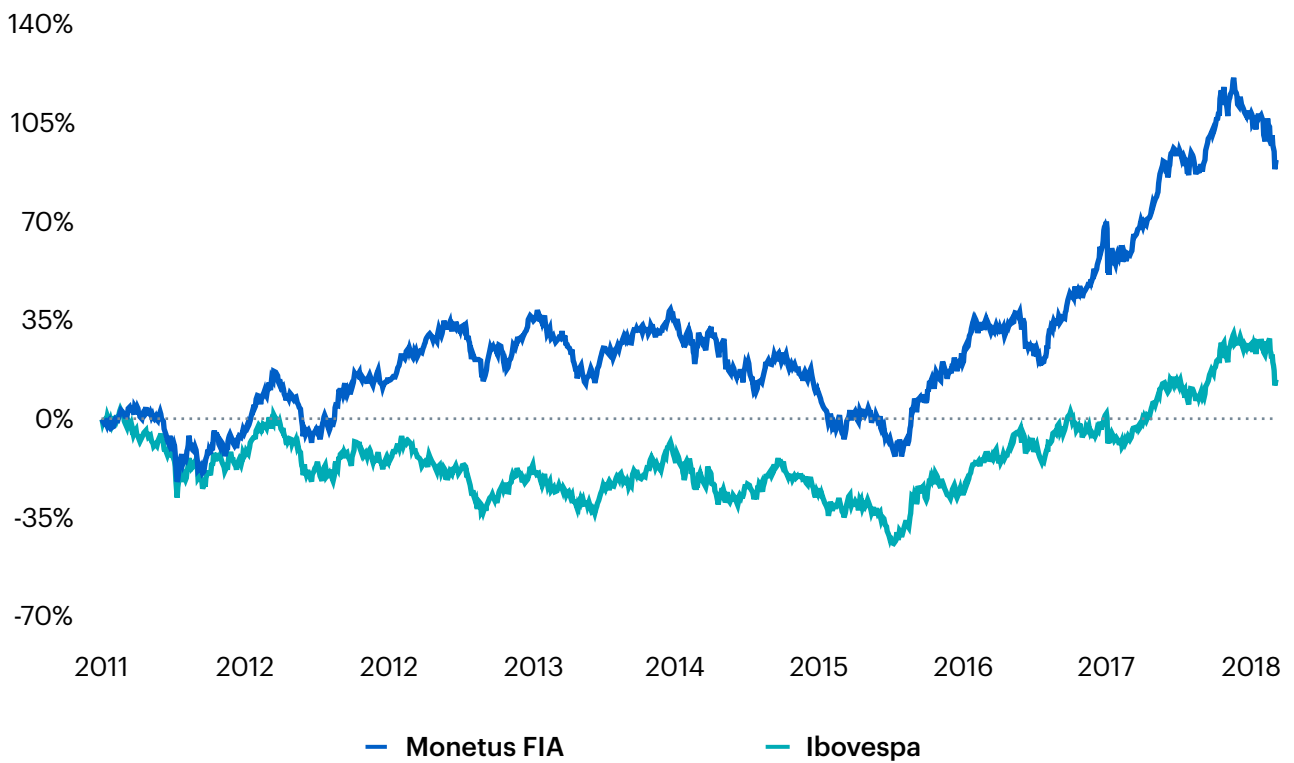
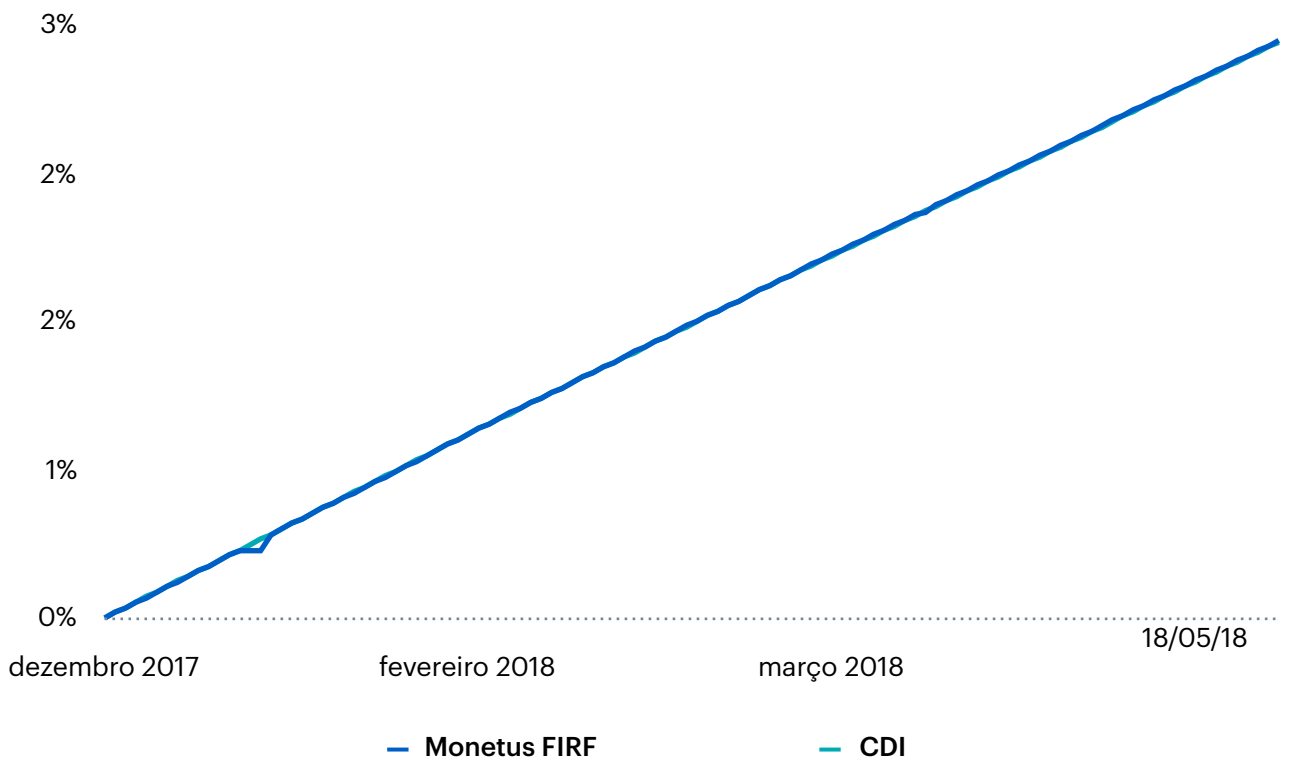


Gráfico 3: performance histórica do Fundo de Investimento em Renda Fixa da Monetis





## Legal

Este documento foi produzido pela Monetus Investimentos Ltda. (“Monetus”) com fins meramente informativos, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento em títulos e valores mobiliários.

Apesar do cuidado utilizado tanto na obtenção quanto no manuseio das informações apresentadas, a Monetus não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificadas sem comunicação. A Monetus não assume qualquer compromisso de publicar atualizações ou revisões dessas previsões.

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. Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável a análise de um período de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os fundos de investimento não contam com garantia da Monetus, do administrador do Fundo, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC).

A rentabilidade passada não constitui garantia nem promessa de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento dos fundos de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.

No dia 26/05/2017, o Mach Clube de Investimento em Ações foi transformado no Monetus Fundo de Investimento em Ações. Portanto, dados de rentabilidade anteriores a essa data referem-se ao período em que o fundo era um clube de investimento.

## Contato

### **Monetus Investimentos Ltda.**

CNPJ: 15.171.585/0001-80

Rua Santa Rita Durão, 31  
4º andar  
Belo Horizonte, MG  
CEP: 30140-111

+55 (31) 2531-0500  
contato@monetus.com.br  
monetus.com.br