



Carta do Gestor Monetus

Perspectivas e resultados

Agosto de 2018



A hora e a vez dos emergentes

Caro cliente,

Apresentamos a você a carta do gestor de agosto 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

Agosto foi um mês difícil para os países emergentes, principalmente para Turquia e Argentina, países que viram suas moedas se desvalorizarem significativamente frente ao dólar. Em meio a esse cenário internacional conturbado e com o aumento da incerteza política o índice Ibovespa fechou em queda 3,21% no período. Além disso, a valorização do real frente ao dólar do mês passado cedeu por completo em agosto, com a moeda americana encerrando o período com alta de 8,5%.

No mercado internacional, o destaque ficou para a Argentina que optou por elevar sua taxa de juros para 45% ao ano — a título de comparação, a taxa de juros brasileira (Selic) atualmente tem meta fixada de 6,50%. O aumento da taxa de juros pelos argentinos vem tentar conter a queda do peso, que só em agosto caiu 26% frente ao dólar. A Turquia por sua vez viu sua moeda cair 25% frente ao dólar no período. O movimento é explicado, em parte, pelos fracos fundamentos da maior parte das economias emergentes: políticas fiscais frouxas, inflação crescente e balanço de pagamentos frágil. Além disso, devemos considerar mais uma vez os dados fortes de crescimento das economias desenvolvidas, principalmente os EUA, e elevação da taxa de juros americana.

No Brasil o pessimismo que tomou conta das economias emergentes impactou negativamente a bolsa de valores. O bom humor de julho deu lugar a preocupações tanto em relação a evolução das economias emergentes quanto ao desenrolar das eleições. O cenário eleitoral turbulento fez com que a volatilidade da bolsa supera-se a própria volatilidade das pesquisas eleitorais. Nesse ambiente de incertezas, seguimos com nossas posições de *hedge* internacional através de investimentos no índice S&P500.

Além disso, o aumento da volatilidade trouxe preocupações a alguns clientes da Monetus em relação as posições que tomamos. Para sanar essas dúvidas, incluímos na carta uma análise dos fundos de ações brasileiros. **Confira na página a seguir.**



Análise da evolução do mercado de ações brasileiro em 2018

Nesse ano de incertezas e alta volatilidade vemos muitos comentários em relação ao rendimento e à gestão do fundo de ações. Alguns reafirmando a visão do investimento para o médio/longo prazo, outros evidenciando os retornos negativos. Ambos são válidos e se alguém é culpado, seríamos nós da Monetis por falharmos no alinhamento de expectativas e comunicação do desempenho do mercado de ações e, principalmente, como isso pode impactar os seus investimentos.

Buscamos sempre os melhores resultados e por isso, além de acompanhar o mercado e as empresas, nos comparamos constantemente a grandes referências do mercado de ações, estudando, analisando e incorporando às nossas estratégias quaisquer pontos que consideremos benéficos a nossos investidores: **vocês**.

Vimos nesse ano a greve dos caminhoneiros, guerras comerciais internacionais e outros eventos imprevisíveis que impactaram o mercado como um todo. Por mais que acompanhem o mais de perto possível as empresas e o noticiário, **momentos de queda vão sempre existir**, faz parte da natureza do mercado financeiro.

Nossa visão é que oscilações pontuais, de curto prazo, não abalam os fundamentos de uma empresa, e caso abalem, aí sim ações eficientes devem ser tomadas. Uma analogia que gostamos de fazer é:

“Imagine o seguinte cenário, você possui um apartamento avaliado em R\$ 1 milhão. Ontem, seu vizinho vendeu o apartamento dele, idêntico ao seu, por R\$ 700 mil. Você sairia correndo para vender o seu por R\$ 700 mil temendo que o preço dos apartamentos fosse cair amanhã?”

Se eu estivesse nessa situação **não venderia meu apartamento** por R\$ 700 mil apenas porque meu vizinho o vendeu ontem por esse preço, pois sei que ele vale R\$ 1 milhão. Há inúmeros motivos pelos quais meu vizinho poderia ter vendido seu apartamento por apenas R\$ 700 mil. O mesmo raciocínio se aplica ao mercado de ações.

Seguindo nessa linha, avaliamos o desempenho de alguns dos fundos de ações mais respeitados do país (gráficos 1 e 2 nas páginas 5 e 6, respectivamente). Alguns fundos com aporte mínimo de **R\$ 1 mil**, como o **Alaska Black** (melhor fundo do ano de 2017), outros de **R\$ 50 mil** como o da **Constellation** (gestora tradicional que gere recursos até mesmo de Jorge Paulo Lemann — homem mais rico do Brasil)



ou de **R\$ 300 mil** como o **Dynamo Cougar** (fechado para captação e administrado pela Dynamo, considerada por muitos a melhor gestora de ações do país).

O ponto que queremos chegar com essa análise não é dizer que é justificável entregar baixos retornos se todos estiverem no mesmo barco, mas sim que o mercado de ações (renda variável em geral) possui oscilações e é algo inerente a ele. O comportamento dinâmico da renda variável é o que nos permite **alcançar retornos de 57,92% em um ano**, mas também retornos negativos em outros momentos. É um comportamento bastante diferente da renda fixa, que entrega sempre retornos positivos, sem surpresas, e que por isso não gostamos de compará-los entre si.

Nessa linha, o Alaska Black é um ótimo exemplo. O fundo que em 2017 obteve retornos excepcionais, seguia com 25% de retorno nos últimos 12 meses até um mês atrás, quando caiu mais de 30% em menos de 2 meses, acumulando queda superior a 6% no ano. Apesar de o fundo contar com uma excelente equipe de gestão — a qual conhecemos pessoalmente — **é extremamente difícil prever os movimentos do mercado**, principalmente em um momento de turbulência político-econômica como o atual.

Renda fixa e renda variável tem seu papel no portfólio, a parcela que cada uma representará nele depende muito de você, seus objetivos e seu perfil de risco. Pensando nisso, também é importante fazermos uma ressalva para comparação de fundos de investimento, muitas vezes tentamos comparar um fundo de ações (cuja carteira é 100% em ações) com outros fundos classificados como multimercado e que possuem menos de 40% de ações na carteira. Nesse último fundo, é esperado que os retornos sejam superiores quando o mercado de ações está em baixa.

A seguir, você confere os gráficos com o desempenho de cada fundo no ano de 2017 (gráfico 1) e nos últimos 12 meses (gráfico 2).



Gráfico 1: performance histórica em 2017 de alguns dos principais fundos de ações do país

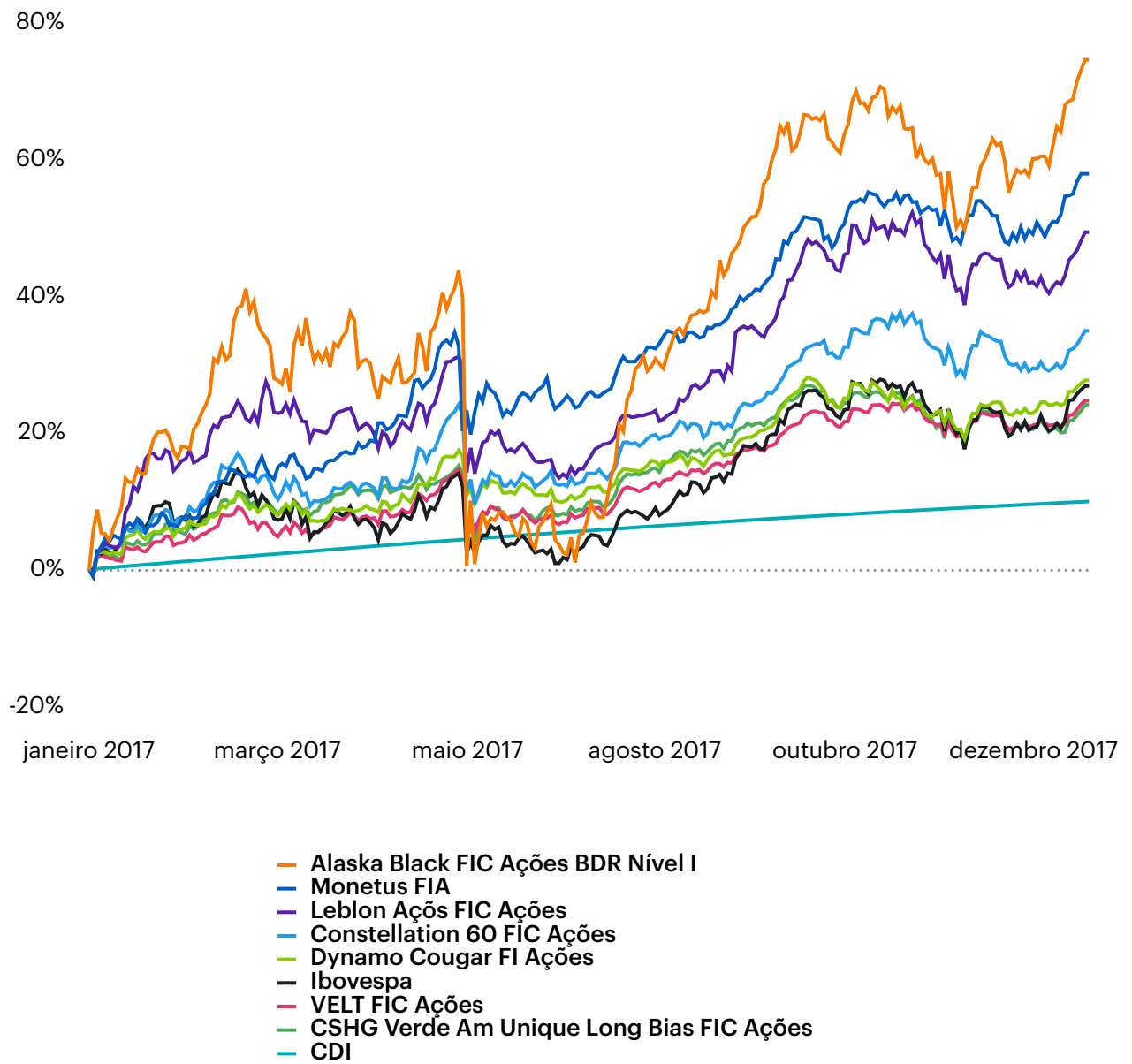
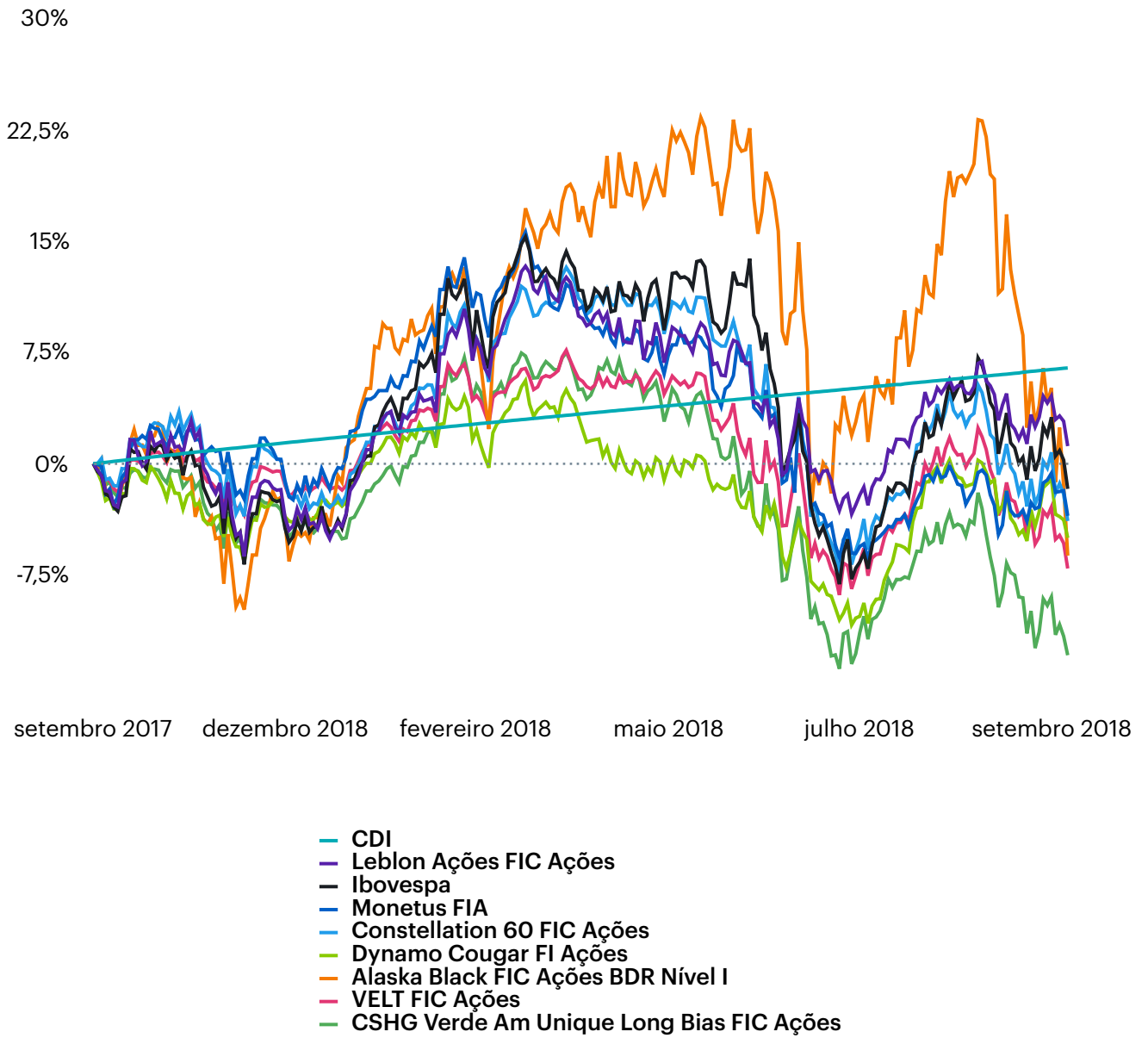




Gráfico 2: performance histórica em 12 meses de alguns dos principais fundos de ações do país





Rentabilidade e atribuição de performance

A gestão ativa do fundo de renda fixa da Monetus começou oficialmente em agosto*. A primeira adição ao portfólio do fundo foram Letras Financeiras (LF) do Banco ABC Brasil. Letras Financeiras são títulos privados emitidos por bancos para financiar suas atividades de crescimento e que oferece excelente rentabilidade de longo prazo. O Banco ABC Brasil, que inclusive faz parte do nosso portfólio de ações, conta com um amplo portfólio de produtos e profunda expertise na análise de crédito, o que lhe tem possibilitado auferir resultados consistentes ao longo dos últimos 25 anos. Possui grau máximo de investimento, AAA, pelas principais agências de crédito do mundo.

Os novos títulos privados que serão adicionados ao fundo proporcionarão maior rentabilidade com a mesma liquidez e segurança que você já está acostumado. A rentabilidade alvo inicial é de 110% do CDI, mas com o crescimento do fundo será possível buscar retornos cada vez maiores. A mudança de rentabilidade do fundo é automática, basta manter suas aplicações ou continuar aplicando nele como já faz normalmente. Aproveite também para falar sobre essa grande novidade para seus amigos e convidá-los para a Monetus.

Você sabia que agora cada novo amigo que você convida para a Monetus, e começa a investir, te dá **3 meses grátis**? Além disso, o seu amigo também ganha 3 meses grátis. É o clássico ganha-ganha.

Em relação ao fundo de ações, apesar de o Ibovespa ter fechado em queda de mais de 3%, nossa estratégia nos permitiu alcançar um resultado positivo. O Monetus FIA rendeu 0,89% em agosto. A solidez das empresas no fundo combinada com a estratégia de hedge internacional — exposição ao dólar e às maiores empresas americanas — nos fez superar o Ibovespa em 4,1% pontos percentuais.

*Assista ao vídeo em que falamos mais sobre a gestão ativa do fundo de renda fixa em: <https://monetus.co/firf-carta>



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

	agosto de 2018	Acumulado em 2018	12 meses	Desde o início
Monetus FIRF	0,57%	4,33%	—	4,61%
CDI	0,57%	4,32%	—	4,60%
Monetus FIA	0,89%	-5,97%	5,42%	87,47%
Ibovespa	-3,21%	0,36%	8,25%	14,01%

Gráfico 3: performance histórica do Fundo de Investimento em Ações da Monetus

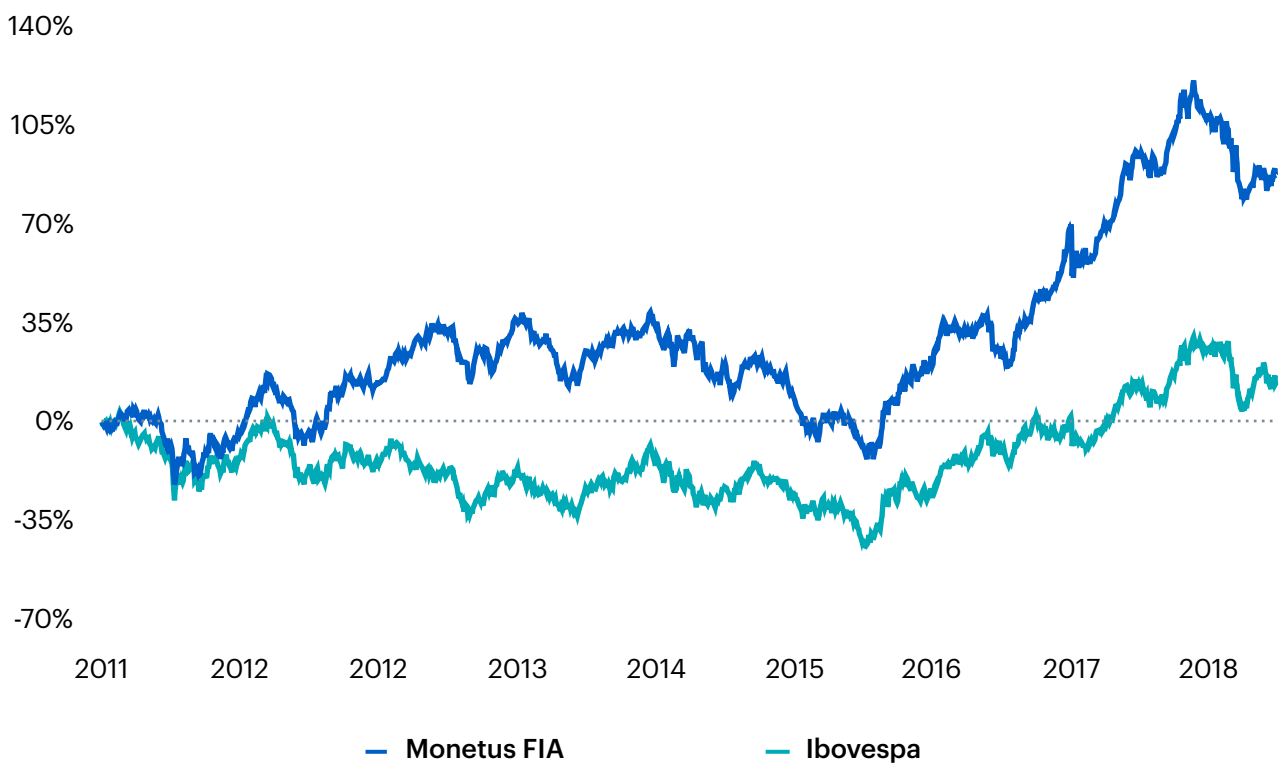
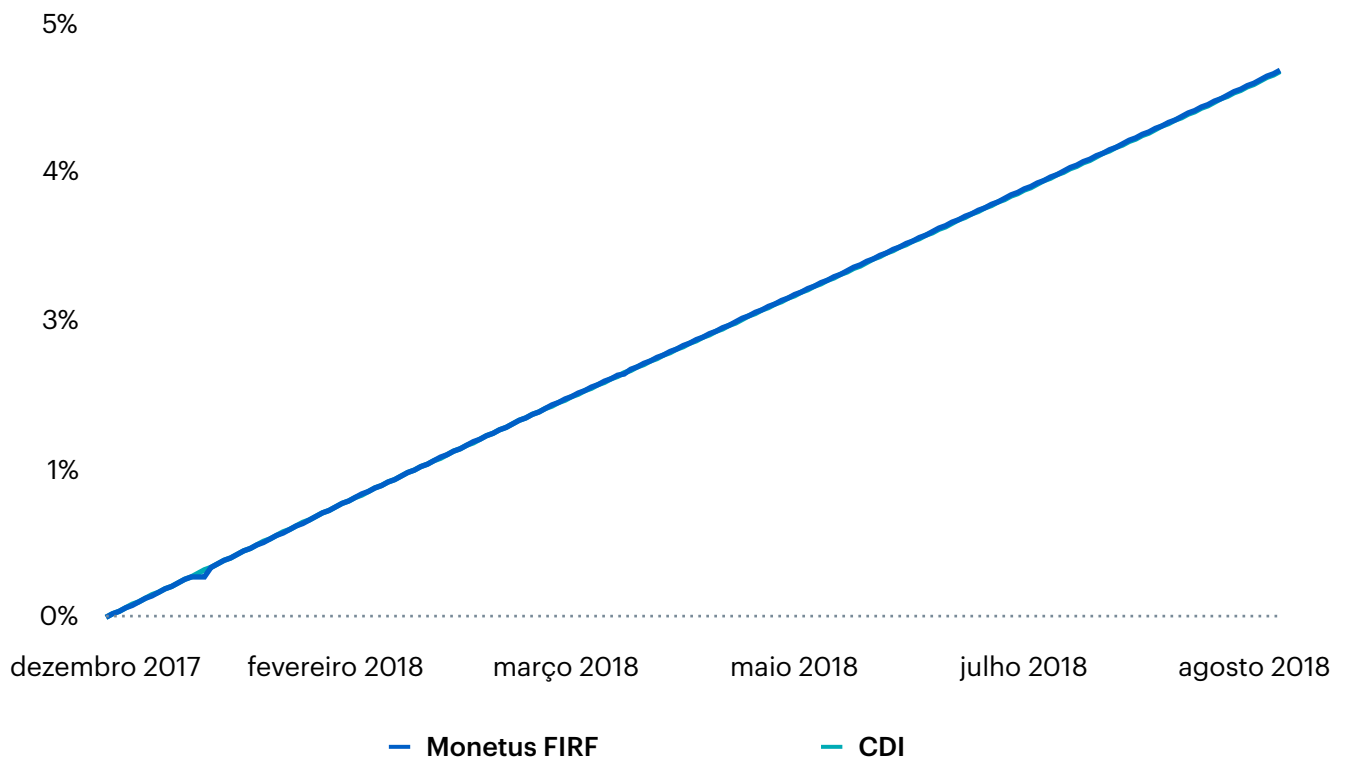




Gráfico 4: performance histórica do Fundo de Investimento em Renda Fixa da Monetis





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