

Prezados cotistas,

O principal fato ao longo de Fevereiro foi a expectativa de invasão militar russa em territórios ucranianos, fato consumado no final do mês. Ativos financeiros ao redor do globo operaram extremos de otimismo e pessimismo de acordo com as notícias sobre a invasão – dado nosso cenário de correção em ativos de risco, aproveitamos os picos de euforia para aumentar nossas posições vendidas em índices acionários dos mercados desenvolvidos (com foco na Europa). No mês, o fundo obteve uma rentabilidade positiva de 0,68%, com ganhos na posição vendida no mercado acionário global e perdas na posição comprada em dólar vs cesta de moedas.

No cenário internacional, conforme citado nas cartas anteriores, mantemos a visão de que desde a década de 1970-1980, o Fed não vivencia um ambiente tão desafiador quanto agora a fim de normalizar o dispêndio nominal e sua taxa de inflação. Em função das sanções decorrentes da guerra entre Rússia e Ucrânia, há um novo e expressivo choque de oferta no mercado de energia e nas principais cadeias produtivas globais, o que tende ocasionar tanto um menor crescimento econômico, como pressões adicionais de custos nas economias. Dado um ambiente de inflação menos favorável que o desejado pelos bancos centrais, entendemos que estes novos fatos acentuam os fatores que fundamentam nossa visão baixista para mercados acionários globais.

No mercado doméstico, estamos comprados em empresas do setor de commodities, uma vez que a China está iniciando políticas monetárias e fiscais mais acomodáticas e ao mercado de oferta de petróleo apertado; em um ambiente de baixos investimentos nesse setor ocasionado pela migração de matriz energética e atualmente, pelo conflito Rússia x Ucrânia. Em relação ao cenário eleitoral, continuamos com a visão de um cenário polarizado e discurso populista pelos candidatos favoritos.

Em função do cenário citado, aumentamos (i) estruturas que se beneficiam da queda do mercado acionário global; mantemos (ii) posições compradas em ações do setor de commodities metálicas e petróleo e (iii) posição comprada em dólar vs cesta de moedas.

Estratégias	fev/22	2022	12M	24M	36M	Início
Juros Doméstico	-0,19%	-0,14%	-0,04%	0,20%	2,41%	10,84%
Juros Internacional	0,00%	0,00%	-0,50%	-0,57%	-0,63%	-0,82%
Moedas	-0,32%	-1,19%	-1,14%	1,91%	2,95%	7,87%
Bolsa Doméstica	0,32%	-0,86%	0,63%	9,62%	13,77%	27,46%
Bolsa Internacional	0,42%	1,49%	-0,41%	-1,70%	-2,96%	-5,06%
Commodities	-0,20%	0,17%	1,08%	4,88%	8,34%	13,69%
Rendimento de Caixa e Custos	0,64%	0,98%	1,89%	-2,81%	-2,27%	-3,98%
Performance do Fundo	0,68%	0,44%	1,51%	11,52%	21,61%	50,00%
CDI	0,76%	1,49%	5,65%	8,15%	14,19%	33,69%
% CDI	90%	30%	27%	141%	152%	148%