

Carta Mensal – Agosto 2018

No mês de agosto o Exploritas Alpha teve desempenho positivo de 2,31%. No ano o fundo tem retorno positivo de 10.04% o equivalente a 232% do CDI.

Em agosto, o destaque positivo foi nosso book de ações no Brasil, onde ganhamos dinheiro tanto nas posições compradas (+225bps) quanto vendidas (+116bps). Na Argentina, apesar do desempenho negativo de 25% em dólares do índice Merval, queda de quase 50% na moeda e abertura nas taxas de juros, perdemos apenas 109bps.

No Brasil, reduzimos nossa posição em NTN-B na metade do mês, o que nos protegeu um pouco das perdas com a abertura de taxa de juros na segunda quinzena. Também reduzimos nossa posição comprada em dólar via dívida corporativas e “swapamos” novamente a carteira de dívida em dólares para reais. Dada a redução nessa proteção cambial aumentamos nossa posição vendida em ações brasileiras para 23%. Nossas maiores posições hoje são: comprados em fibras Mexicanas (similar a fundos imobiliários), NTN-B longa no Brasil e uma posição nova em títulos da dívida Argentina.

Após a trégua de julho, os ativos brasileiros voltaram a depreciar em agosto. O juros longo (DI jan27) testou os níveis vistos no pior momento de junho/18 terminando o mês em 12,5%. Já o dólar ultrapassou o nível de junho/18 e fechou o mês a R\$4,05. Isso contribuiu para um ajuste menor no Ibovespa, que caiu ao nível de 76.600 pontos (versus 70.000 pontos no pior momento de junho).

Os motivos para esse movimento foram tanto locais quanto externos. Localmente a candidatura Alckmin mostra realidade bem diferente da esperada pelo mercado financeiro. Mesmo com maior tempo de TV e orçamento, seu desempenho nas pesquisas patina. No front externo a música parou de tocar e os capitais continuam deixando os mercados emergentes. Economias que até pouco tempo contavam com financiamento externo abundante, viram o mesmo secar e suas moedas afundarem. Turquia e Argentina em especial.

O cenário externo em nossa visão continua negativo para o Brasil e mercados emergentes, com normalização das taxas de juros e retirada dos estímulos. A economia americana se mantém firme e com isso o FED continuará a apertar sua política monetária. Os dados do payroll divulgados no início de setembro mostram contínuo crescimento dos salários (beirando os 3% y/y). Com isso a chance de 2 aumentos adicionais de juros pelo FED ainda em 2018 aumentou para 70%. Adicionalmente a economia chinesa ressurte-se do aperto contra o “shadow banking” realizado pelas autoridades em 2017 e que está mostrando seus efeitos (menor crescimento) este ano.

Dado esse cenário incerto globalmente e o risco binário das eleições no Brasil, temos evitado grandes apostas direcionais e temos também reduzido nossa exposição bruta no portfólio.

Como sempre estamos à disposição para maiores esclarecimentos.

Grato,



Direto: + (55) 11 3136-0897

Rua Fidêncio Ramos, 101 conjunto 65 | Vila Olímpia, SP www.exploritas.com.br