

Warren Brasil Gestão e Administração de Recursos Ltda.

Relatório de Gestão

Maio — 2018

Oi, seja bem-vindo ao nosso relatório de gestão de **maio-2018**.

Sou o Rafael Pires e faço parte da equipe de gestão do Warren. Nós ficamos conectados com o mercado o tempo todo para aprimorar as estratégias de investimento. Assim, podemos oferecer a melhor performance nos produtos e portfólios para você.

Este relatório é sempre apresentado da seguinte maneira:

1. **Estratégia e evolução dos nossos produtos;**
2. **As principais informações que impactaram o Brasil;**
3. **As principais informações do mercado mundial;**
4. **Calendário econômico para o próximo mês;**
5. **Dicas do Warren;**

1. ESTRATÉGIA E EVOLUÇÃO DOS NOSSOS FUNDOS E CARTEIRAS

Maio foi um mês desafiador principalmente por causa da paralisação dos caminhoneiros e da breve greve dos petroleiros. Esses dois acontecimentos, aliados às tensões nos Estados Unidos e a pressão do aumento do dólar, resultaram em uma piora momentânea nos resultados dos produtos de renda variável. Para completar, o ceticismo dos investidores e as incertezas quanto às eleições tornam o mercado mais instável.

Dadas essas incertezas, nossa alocação em Brasil segue neutra. Por isso, a maior parte da carteira é composta por empresas que acompanham o índice Bovespa. A segunda maior posição está em ações boas pagadoras de dividendos, que em momentos de turbulência normalmente sofrem menos. Essa alocação deve ser mantida durante todo o período de eleições, com eventuais execuções de operações de hedge para diminuir ainda mais o “estresse” do mercado.

Os produtos de renda fixa também tiveram impacto negativo com a volatilidade no mercado. Com um fluxo grande de venda, a precificação de títulos do tesouro acabou sendo prejudicada. Preços foram marcados abaixo do que seria o valor justo, mas já estão voltando a normalidade.

Nas carteiras, apesar da grande redução nos juros, acreditamos não ser o melhor momento para alterar alocações. Por isso, nossa carteira super conservadora seguirá com 100% em Renda Fixa, enquanto nossa carteiras mais arrojadas seguirão com alocação máxima de 34% em ações.

		Maio	2018	6 meses	12 Meses	Desde o Início
RF1	Carteira	0,4%	2,3%	2,8%	6,9%	14,4%
	(%) CDI	77,5%	87,0%	87,6%	89,3%	89,9%
MM1	Carteira	0,3%	2,3%	3,0%	7,6%	15,4%
	(%) CDI	53,2%	85,4%	92,5%	98,3%	95,8%
MM2	Carteira	0,2%	2,4%	3,3%	8,7%	17,4%
	(%) CDI	31,0%	90,7%	103,5%	113,0%	108,8%
MM3	Carteira	-0,2%	2,3%	3,6%	10,2%	19,8%
	(%) CDI	-	87,5%	111,9%	132,1%	123,7%
MM4	Carteira	-0,6%	2,0%	3,8%	11,2%	22,6%
	(%) CDI	-	75,6%	118,6%	145,1%	140,9%

CARTEIRAS:

Carteira 1: 100% Renda Fixa

Carteira 2: 95% Renda Fixa e 5% renda Variável

Carteira 3: 89% Renda Fixa e 11% renda Variável

Carteira 4: 80% Renda Fixa e 20% renda Variável

Carteira 5: 66% Renda Fixa e 34% renda Variável

2. BRASIL

a. Notícias Gerais

COPOM - O mês de maio foi marcado pela decepção do mercado, que esperava um corte da taxa SELIC, pelo Banco Central, em 0,25%. Inclusive, um levantamento feito pelo jornal Valor Econômico apontou que, de 42 economistas entrevistados, 37 já contavam com a redução e o encerramento do ciclo de cortes permanecendo inalterada até o fim do ano. Mas o COPOM manteve a taxa inalterada em 6,5% a.a. A decisão foi motivada pelas incertezas geradas em relação ao ambiente externo. Na ata, o Banco Central ainda comentou que a política monetária se encontra estimulada, indicando que no médio prazo pode ser necessário elevar a Selic. Entretanto, o BACEN sinaliza que a retomada do aumento de taxa SELIC será somente em 2019, já que a expectativa de inflação aguardada é maior.

Relações Exteriores - Um dos destaques do mês foi o anúncio de **calote de Moçambique e Venezuela**, o que prejudicou o FGE (Fundo de Garantia à Exportação) e o financiamento às exportações.

Projetos de Governo - O presidente Temer sancionou um projeto de lei que prevê a **distribuição de R\$ 4,3 bilhões a Estados e municípios** como compensação financeira pela produção de petróleo e gás natural. Esse crédito provém do excesso de arrecadação e será transferido como royalties à prefeitos e governadores.

Cadastro Positivo - Foi **aprovado** no Congresso o **texto-base do projeto do novo cadastro positivo**. Esse é um passo importante na agenda de reformas, ainda mais nas intenções do Banco Central que ajuda a desobstruir e baratear o crédito no Brasil.++

Crise na Argentina - Brasil vê **riscos comerciais e políticos** com a crise na **Argentina**. O comércio com a Argentina representa entre 12% e 14% de todo o superávit comercial brasileiro em 2017 e no primeiro quadrimestre de 2018.

Greve no Brasil - Final de maio foi marcado com a greve dos caminhoneiros ocasionando perdas bilionárias ao país. Como boa parte da economia depende do transporte por caminhões, o governo cedeu e atendeu as exigências requeridas, como zerar a alíquota da Cide sobre o Diesel em 2018, além de assegurar o reajuste do Diesel a cada 30 dias após este período inicial. O plenário da Câmara aprovou também o texto base do projeto da reoneração da folha de pagamentos das empresas e, junto, zeraria a alíquota do PIS/COFINS sobre o diesel até dezembro. A redução traz preocupações em relação à situação fiscal do país, o que, dadas às incertezas no cenário eleitoral, pode trazer volatilidade adicional aos mercados. Já a greve dos petroleiros terminou mais rápida devido ao atendimento do pedido da AGU (Advocacia Geral da União) e da Petrobras à ministra Maria de Assis Calsing, que concedeu liminar reconhecendo a ilegalidade da greve e impondo multa diária às entidades sindicais por descumprimento da decisão no valor de R\$ 500 mil por dia.

b. Indicadores

Inflação: O **IPCA** do mês de abril **avançou 0,22%**, resultado abaixo dos 0,28% esperados pelo mercado. Já o **IGP-M**, de acordo com a FGV, **avançou 1,38%**, resultado acima dos 1,25% projetados pelo mercado, e representando uma aceleração na comparação com a alta de 0,57% vista em abril.

Atividade Econômica: A prévia mensal do PIB Brasileiro, **IBC-Br recuou 0,66% a.a** em março, abaixo do esperado (0,2%). O desvio do indicador em relação às expectativas aumenta as dúvidas em relação ao cenário de PIB acima de 2,5% para 2018.

Indústria: A **confiança da indústria subiu 0,1** ponto, atingindo 101,1 pontos. O nível de utilização da capacidade instalada da indústria ficou estável em 76,5%.

Serviços: Já a **confiança de serviços** teve uma **queda de 2,4 pontos, terceira consecutiva**, para 88,8 pontos. O componente de expectativas recuou 3,9 pontos.

Crédito: O Banco Central do Brasil divulgou os dados de crédito do sistema financeiro referentes ao mês de abril, que avançou 0,30% impulsionado pelas pessoas físicas. Com relação ao saldo das operações, a tendência de expansão das carteira de PF's se manteve, apresentando 0,6% de crescimento no mês e 6,4% na comparação anual, principalmente influenciada pelas operações de financiamentos de veículos e cartão de crédito à vista. A carteira das PJ's recuou 0,1% no mês e 5,4% no ano e se recupera desde o início de 2018, quando a queda acumulada em doze meses era de 6,7%.

3. MUNDO

EUA x Coréia - Tensões entre Estados Unidos e Coréia ainda continuam em destaque na imprensa mundial. A Coreia do Norte ameaça abandonar conversas com os EUA, às vésperas do congresso planejado para o 12 de junho entre o presidente Donald Trump e o líder norte-coreano Kim Jong-un. As tensões aumentaram após exercício militar da Coreia do Sul e dos EUA, que começou na segunda feira e está planejado para acabar no dia 25.

Inflação Zona do Euro - Segundo a Eurostat, a **Inflação da zona do euro desacelera subindo 1,2%** ante a comparação anual de abril de 1,3% e abaixo dos 1,4% projetados por investidores. Resultado coloca mais pressão para o Banco Central Europeu prorrogar um possível um aperto monetário, beneficiando economias emergentes como o Brasil.

Crise na Itália - Itália em cheque, e partidos populistas tentando formar um novo governo no país. Líderes dos partidos de extrema esquerda (Movimento 5 estrelas) e extrema direita (Liga Norte), estão próximos de concluir as negociações para a formação de um governo. Foi revisto, inclusive a possibilidade para convocar novas eleições

Juros Inglaterra - O Banco Central da Inglaterra decidiu, de forma dividida, não subir sua taxa de juros. A instituição revisou a projeção de crescimento da região para baixo em 1,4% abrindo perspectivas para três altas para os próximos três anos. A decisão é muito positiva, tanto pelo fato de uma expectativa de alta de juros - já esperada no primeiro semestre - como pela revisão de decisão do Banco Central.

Ásia - A China volta a ter superávit comercial de US\$ 28,78 bilhões ante um déficit de US\$ 4,98 bilhões em março. As exportações tiveram expansão anual de 12,9% em abril e as importações saltaram 21,5%. Os números mostram o bom momento econômico da China em 2018. Entretanto, o lado negativo é o superávit com os EUA, que subiu 43,8%, para US\$ 80,4 bilhões. Isso deve aumentar ainda mais a tensão entre os dois países.

4. CALENDÁRIO ECONÔMICO

DATA	EVENTO
5 de Junho	IPC-Fipe (Mensal) (Mai) Produção Industrial (Mensal) (Abr)
7 de Junho	IGP-DI (Mensal) (Mai)
8 de Junho	IPCA (Anual e Mensal) (Mai)
13 de Junho	Vendas no Varejo (Anual e Mensal) (Abr)
21 de Junho	IPCA-15 (Mensal) (Jun)

5. DICAS DO WARREN

- ✓ Fundos e carteiras que têm alocação em renda variável estão alinhados aos objetivos de longo prazo. Possíveis oscilações bruscas de curto prazo são normais. Acontecem e vão sempre acontecer. Por isso, sugiro sempre seguir a estratégia do seu objetivo e não tomar decisão de mudar (seja investir mais ou resgatar) caso o mercado esteja subindo ou descendo. De qualquer forma, caso haja algum desconforto quanto ao sobe e desce dos mercados, indico prioritariamente que entre em contato conosco, em nossos canais de atendimento.
- ✓ **Faça um planejamento financeiro:** Definir um objetivo sem um controle é um plano que acabará morrendo no curto prazo. Um bom planejamento financeiro é a chave para tornar realidade qualquer objetivo definido, além de tornar o caminho muito mais tranquilo. O primeiro passo para montar um bom planejamento financeiro é conhecer a sua realidade financeira e estimar todas as receitas e despesas mensais, divididas por categorias. As despesas podem ser classificadas em fixas, que são os gastos com aluguel, energia elétrica, condomínio, água e internet, por exemplo, e os variáveis, que são os gastos com lazer, viagens e situações esporádicas. Conhecer esse fluxo permitirá analisar suas finanças, refletir sobre os gastos realizados e promover mudanças que venham a auxiliar a atingir o objetivo definido mais facilmente. Lembre-se de fazer uma reserva técnica de dinheiro para imprevistos de curto prazo. Para estipular essa reserva, some todos os custos fixos de um semestre. O total é o quanto precisará guardar. Conhecendo a realidade financeira e a qualidade do gasto, é possível ver onde se pode economizar para investir. ***LEMBRE-SE DO PODER DO HÁBITO: PRIMEIRO VOCÊ CRIA UM HÁBITO DEPOIS O HÁBITO CRIA VOCÊ.***