

Warren Brasil Gestão e Administração de Recursos Ltda.

Relatório de Gestão

julho — 2018

Oi, seja bem-vindo ao nosso relatório de gestão de **julho-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**

Apesar das turbulências evidenciadas na nossa economia por questões políticas/eleitorais as carteiras da Warren se mantiveram firmes segurando uma performance melhor.

Acreditamos que a instabilidade do mercado continue, entretanto de forma mais branda já que conheceremos a lista dos presidenciais no dia 15 de agosto. Justificamos essa opinião por saber que o mercado formará um preço “justo” para a lista divulgada, e a partir daí as variações pontuais no mercado se mostrarão um pouco mais previsíveis sendo impactadas pelos discursos sobre reformas políticas/tributárias/previdência entre outros assuntos polêmicos.

Importante lembrar que a nossa gestão está pactuada para uma estratégia de longo prazo de manutenção equilibrada dos portfólios com riscos pertinentes às carteiras propostas.

A premissa básica da nossa gestão é atuar com ativos mais previsíveis sem apostas arriscadas em juros futuros ou estratégias mais alavancadas que expõe o patrimônio à riscos de perda.

Fiquem tranquilos, vamos guiá-los até seus objetivos.

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

Carteira 6: ETFs de ações brasileiras

Carteira 7: Ações americanas mais importantes do S&P

Carteira 8: Carteira de Renda Fixa Crédito Privado

2. BRASIL

a. Notícias Gerais

Segundo o Estadão, o BNDES está próximo de fechar um acordo com o governo federal que pode antecipar em 20 anos o pagamento dos empréstimos feitos pelo Tesouro Nacional durante os últimos governos. Uma das alternativas prevê a devolução de cerca de R\$ 25 bilhões por ano até 2040. A outra opção é antecipar o pagamento em 15 anos, até 2045.

PIB - O IBGE afirmou que a paralisação dos caminhoneiros foi o grande causador da queda de maio. Atividade tem desapontado, e o **PIB** vem sendo revisado de **3% no começo do ano para 1.5%** hoje para 2018, com alguns cenários adversos já trazendo 0,5-1%.

b. Indicadores

Inflação: Segundo a FGV, o IGP-M (Índice Geral de Preços – Mercado) **variou 0,51% em julho**, ante 1,87% no mês anterior, que havia sido impactado pela greve. Com este resultado, o índice acumula alta de 5,92% no ano e de 8,24% em 12 meses. O resultado vai em linha com a desaceleração forte de preços que estamos observando nas coletas, o que indica um segundo semestre com preços avançando de forma controlada e sem carrego dos impactos da greve.

Atividade Econômica: Apesar da recuperação da atividade econômica em junho, o segundo trimestre ficará próximo de zero. Dados do BC também apontam que o Investimento Direto no País (IDP) no primeiro semestre de 2018 ficaram 17,4% abaixo do mesmo período no ano passado.

Indústria: Em maio de 2018, a **produção industrial recuou 10,9%** frente a abril, queda foi menor do que o esperado pelo mercado de 15%, entretanto é a queda mais acentuada registrada desde dezembro de 2008 de -11,2%, com ajuste sazonal.

Confiança do Consumidor: Segundo a FGV, a confiança do consumidor **avançou 2,1 pontos em julho**, indo de 82,1 para 84,2 pontos. O componente de situação atual subiu 2,3 pontos, para 74,1 pontos, enquanto o componente de expectativas subiu 1,9 ponto, para 91,9 pontos. A alta deve ampliar a expectativa por um segundo semestre com um **crescimento mais forte**.

Comércio: Segundo a FGV, no mês julho a confiança do comércio caiu 0,8 ante junho, passando de 89,6 para 88,8 pontos, menor nível desde agosto de 2017. O componente de situação atual caiu 0,7 ponto (86,5 pontos), enquanto o de expectativas recuou 0,6 ponto (91,8 pontos). A FGV aponta que desde maio com os problemas de distribuição decorrentes da greve dos caminhoneiros, os empresários do setor parecem estar ajustando o nível dos estoques.

3. MUNDO

EUA – O presidente dos EUA, Donald Trump pressionou a OPEP (Organização dos Países Exportadores de Petróleo) para aumentar produção e baixar preços. Trump têm pressionado a Arábia Saudita (líder da OPEP de fato) para aumentar a produção em 2 milhões de barris / dia versus os 1 milhão de barris / dia prometidos pelo reino na última reunião da OPEP. Embora tal pressão geopolítica possa potencialmente levar a uma produção maior, outras quedas de oferta continuarão independentemente e sustentarão os preços, como as provocadas pelas sanções ao Irã e a queda da produção na Venezuela devido à crise econômica do país. O Financial Times destaca que o presidente Americano pediu para começar os preparativos para implementar imposto de 10% sobre mais US \$ 200 bilhões em importações da China, em uma escalada significativa da guerra comercial.

Europa – Segundo a Eurostat, a **taxa de desemprego da zona do euro foi de 8,5% em abril para 8,4% no mês de maio**. O número de desempregados no bloco europeu teve diminuição de 125 mil em maio em relação ao mês anterior. Outro indicador apresentado hoje, o **PMIⁱ Industrial da região recuou de 55,5 para 54,9 em junho**, ligeiramente abaixo dos 55 previstos por analistas.

Produção Industrial surpreende na Alemanha **subindo 2,6% em maio ante abril**. Já **índice Zew** de expectativas econômicas **recuou de -16,1 para -24,7 no mês de julho**, menor nível desde 2012. No **Reino Unido**, a **produção industrial de maio caiu 0,4% contra abril**, resultado abaixo dos 0,6% de alta esperados.

Inflação - a inflação ao produtor da zona do euro ficou acima do esperado em maio. O indicador subiu 0,8% ante abril, e 3% na comparação anual.

Ásia – O **PMIⁱⁱ Industrial na China recuou de 51,1 para 51**. A balança comercial da China mostrou **superávit comercial de US \$ 41,61 bilhões em junho**, ante US \$ 24,92 bilhões em maio, acima dos US \$ 26 bilhões esperados pelos investidores. As **exportações cresceram 11,2%**, após 12,6% em maio, acima do consenso em 9,5%, apoiadas por exportações para os EUA (provável antecipação às tarifas implementadas a partir de 6 de julho nos EUA). **As importações aumentaram 14%** em relação ao ano passado, abaixo dos 26% em maio e abaixo do consenso em 21,3%. Importações mais fracas trazem preocupação em relação ao ritmo de crescimento Chinês, mas pode ser parcialmente explicado pelo atraso da demanda por conta do anunciado corte de tarifa de importação na China a partir de 1º de julho

para carros e bens de consumo. O mercado espera uma desaceleração do crescimento chinês no segundo semestre, enquanto as medidas comerciais adicionam riscos.

4. CALENDÁRIO ECONÔMICO

DATA	EVENTO
1 de agosto	Decisão da Taxa de Juros Selic
2 de agosto	IPC-Fipe (Mensal) (Jul)
7 de agosto	Ata do Copom
8 de agosto	IGP-DI (Mensal) (jul) IPCA (Mensal) (Jul)
15 de agosto	Lista oficial dos candidatos à presidência
20 de agosto	IPCA-15 (Mensal) (Ago)
23 de agosto	Confiança do Consumidor FGV (Ago)
30 de agosto	Reunião do CMN

5. DICAS DO WARREN

Os sete princípios básicos para administrar melhor seu dinheiro:

- 1) **Não gastar mais do que ganha** – controle suas despesas em uma planilha ou aplicativo e implemente uma meta de gastos sobre o salário líquido. O aceitável é não gastar mais que 30% do salário líquido;
- 2) **Não esqueça da aposentadoria** – Organize suas finanças e separe uma parte do seu salário para aposentadoria e invista todo mês com esse objetivo. A ideia é separar um valor que possa contribuir infinitamente e que não irá prejudicar em suas despesas fixas;
- 3) **Dívidas só se forem controladas** – Não crie uma dívida até que a antiga seja paga e procure realizar a portabilidade para outras instituições financeiras com taxas menores;
- 4) **Imprescindível possuir orçamento para os gastos mensais** – Faça uma planilha onde conste os gastos atuais e uma prévia desses gastos no mês seguinte assim você pode se preparar para as despesas futuras sejam elas fixas ou variáveis;
- 5) **Comprar o que não é preciso** – O comércio possui um pessoal preparado com experiência e técnica para poder tirar algum “dindin” do seu bolso diariamente. Quem faz planilha financeira acaba não caindo nessa armadilha;
- 6) **Possuir sempre reserva de emergência** - Esse é um dos maiores pecados capitais porque emergências sempre aparecerão e dependendo da situação levava a venda de um bem a qualquer preço para arcar com o momento inesperado. Separe seu dízimo de emergência mensalmente e durma mais tranquilo;
- 7) **Procure além da poupança** – A poupança é um péssimo investimento tanto no longo prazo como no curto prazo. No longo prazo, perde para todos os outros produtos de investimento existentes que a Warren oferece. No curto prazo, se retirar o valor dentro de 30 dias não ganha nenhuma remuneração deixando o banco trabalhar com o seu dinheiro;

ⁱ PMI significa Purchasing Managers Index – é baseado em uma pesquisa com gerentes de compras de várias empresas que respondem um questionário. Compilando as respostas são criados índices que monitoram a dinâmica do ciclo econômico. Quando o índice começa a cair após um período de crescimento, ocorre a transição da fase de crescimento para a fase de declínio, enquanto que, se o índice sobe depois de uma queda, prediz o início de uma recuperação