

## Comentários do Gestor

O Trius Macro FIM apresentou performance em linha com o nosso primeiro objetivo relativo a preservação de capital. Tivemos um mês de dezembro desafiador não apenas pela alta volatilidade em todos os segmentos de mercados locais e globais, mas particularmente em relação as nossas posições, que se comportaram muito mais como proteção (“hedge”), como Bolsa Brasil versus EUA, juros versus dólar e a parte de valor relativo da carteira de ações brasileiras.

Os movimentos dos mercados nos fez questionar a similaridade com outros momentos da história, tais como: os preços do petróleo que atingiram patamares similares aos que antecederam a crise de 2008; o segundo pior dezembro da história para as bolsas dos EUA, com o S&P 500 caindo -9,20%, ficando atrás apenas do ano de 1931 no auge da Grande depressão.

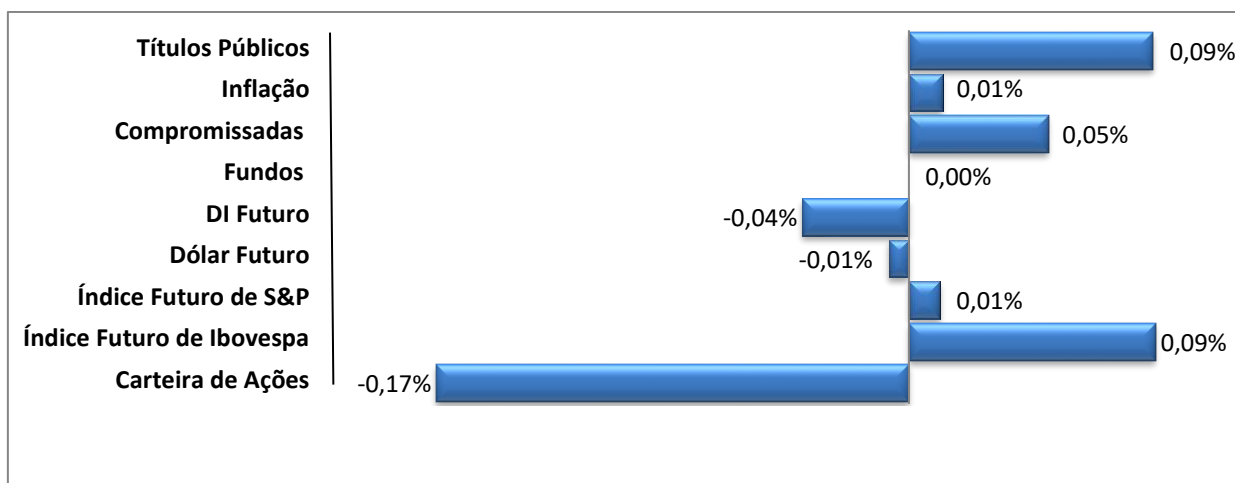
O que explica, em certo grau, tal “sangria” advém de vários fatores e percepções sobre as perspectivas para o crescimento global, particularmente a magnitude da desaceleração (em parte em curso) e das condições financeiras (conforme alertas do atual Chairman do FED após a decisão de elevar os juros em dezembro). Além disso, o efetivo encarecimento do custo do dinheiro, apesar da queda das taxas dos Fed Funds nos mercados futuros.

Em linha com o processo de investimento, analisando os mercados através do tripé - sentimento, valuation e fatores técnicos, atribuímos tal magnitude dos movimentos ao sentimento e ao técnico do mercado. Tais preocupações parecem fazer sentido principalmente quando estão no radar as duas maiores economias do globo – EUA e China. Adiciona-se a este quadro preocupações políticas generalizadas nos EUA, Europa e Brasil. Apesar do novo governo brasileiro estar se posicionando e produzindo tendências mais construtivas no campo das reformas e da agenda liberal, acreditamos deverá prevalecer o sentimento mais positivo e menos catastrófico e o valuation, dado que vemos uma excelente relação risco-retorno para os ativos brasileiros.

Diante das circunstâncias apresentadas ao longo do mês aproveitamos para posicionar o fundo Trius Macro para um cenário construtivo em Brasil e defensivo em relação às posições no exterior.

A carteira permanece com as principais estratégias (Dólar, Juros Futuros e Ações), porém aumentamos a posição “Net” comprada na estratégia Equity Hedge.

## Performance Attribution



RESULTADOS DO MÊS	RET	% CDI
Carteira de Ações	-0,17%	-33,9%
Índice Futuro de Ibovespa	0,09%	17,7%
Índice Futuro de S&P	0,01%	2,2%
Dólar Futuro	-0,01%	-1,4%
DI Futuro	-0,04%	-7,6%
Fundos	0,00%	0,0%
Compromissadas	0,05%	10,0%
Inflação	0,01%	2,4%
Títulos Públicos	0,09%	17,5%
<b>TRIUS CAPITAL FIM</b>	<b>0,03%</b>	<b>6,9%</b>
<i>CDI</i>	<i>0,49%</i>	-

## Fechamento dos Mercados Locais e Internacionais

Renda Fixa (%)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
CDI	-	0,22%	0,22%	0,52%	1,56%	6,46%
IMA-B	6363,24	2,44%	2,44%	4,27%	7,54%	14,40%
IMA-B 5	5735,29	0,55%	0,55%	1,69%	3,17%	9,80%
IMA-B 5+	7615,46	3,94%	3,94%	6,35%	11,18%	17,93%
IRF-M	12114,58	0,31%	0,31%	1,71%	4,28%	10,50%

Curva de Juros (b.p.)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
DI Jan 19	6,63	0,08	0,08	-0,11	-0,98	-1,37
DI Jan 20	7,44	0,08	0,08	-0,37	-1,20	-1,46
DI Jan 21	8,48	-0,05	-0,05	-0,73	-1,48	-1,30
DI Jan 23	8,95	-0,15	-0,15	-0,88	-1,64	-1,28
DI Jan 27	9,26	-0,15	-0,15	-0,91	-1,67	-1,23

American Treasury (b.p.)						
Índice	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Treasury 2	2,54	0,03	0,03	-0,22	-0,34	0,57
Treasury 10	2,70	-0,02	-0,02	-0,18	-0,51	0,15
Treasury 30	3,03	0,01	0,01	-0,09	-0,34	0,14

Commodities (%)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Petróleo WTI	51,59	13,81%	13,81%	-0,48%	-30,76%	-13,09%
Petróleo Brent	60,48	13,66%	13,66%	0,22%	-27,97%	-6,12%
Metais (LME)	2814,10	0,17%	0,17%	-2,72%	-6,55%	-15,86%
OURO	1290,25	0,74%	0,74%	3,78%	8,45%	-1,72%
CRB Commodities	411,81	0,77%	0,77%	-0,69%	-1,50%	-6,37%
CRB Metal	821,33	-1,65%	-1,65%	-2,80%	-2,24%	-11,86%
CRB Alimentos	330,78	2,69%	2,69%	0,95%	-2,21%	-3,56%
CRB Matéria-prima	479,01	-0,53%	-0,53%	-1,80%	-1,01%	-8,27%
CRB Têxtil	287,90	0,34%	0,34%	-2,32%	-2,42%	-6,06%

Moedas (%)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Dólar/ Real	3,714	-4,21%	-4,21%	-4,79%	-0,04%	14,28%
Euro/ Real	4,257	-4,00%	-4,00%	-3,62%	-0,27%	9,79%
Dólar/ Peso Mexicano	19,144	-2,62%	-2,62%	-5,22%	0,56%	-0,50%
Dólar/ Yen	108,480	-1,62%	-1,62%	-4,32%	-3,97%	-3,70%
Dólar/ Renminbi	6,763	-1,68%	-1,68%	-1,99%	-2,31%	3,57%
Euro/ Dólar	1,147	0,22%	0,22%	1,34%	-0,19%	-3,92%
Franco Suíço/ Dólar	1,017	0,06%	0,06%	0,98%	0,84%	-0,03%
Libra Esterlina/ Dólar	1,284	1,14%	1,14%	2,86%	-2,27%	-5,14%
Dólar Futuro	3714,810	-4,13%	-4,13%	-5,16%	0,12%	13,96%

Credit Default Swap (b.p.)						
País	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
EUA	78,36	-4,00	-4,00	-1,17	51,56	n/d
BRASIL	184,42	-26,15	-26,15	-23,48	-41,90	38,05
Austrália	73,87	-2,40	-2,40	-2,47	-147,35	-41,64
Japão	88,50	-5,78	-5,78	2,66	63,33	63,33
Rússia	142,46	-11,31	-11,31	-11,55	-11,71	28,33
Alemanha	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
França	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Espanha	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Itália	73,87	-2,40	-2,40	-2,47	-147,35	-41,64
Portugal	73,87	-2,40	-2,40	-2,47	10,66	-4,79
Irlanda	88,50	-5,78	-5,78	2,66	68,51	63,25

Bolsa Brasil (%)						
Índice	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Ibovespa	93.658	6,57%	6,57%	8,38%	8,79%	18,76%
IBX	38.809	6,35%	6,35%	8,35%	9,81%	19,21%
IBX-50	15.565	6,46%	6,46%	8,19%	7,98%	17,84%
Mid-Large Capital	1.790	6,33%	6,33%	8,31%	9,11%	20,05%
Small Cap	1.867	3,96%	3,96%	6,73%	16,36%	11,50%
Dividendos	5.041	6,77%	6,77%	9,04%	17,69%	20,94%
Consumo	3.599	5,84%	5,84%	7,77%	10,84%	-4,23%
Imobiliário	830	1,97%	1,97%	8,01%	16,54%	9,06%
Financeiro	10.790	6,55%	6,55%	9,60%	18,19%	29,44%
Energia	52.146	5,84%	5,84%	9,03%	20,54%	32,59%

Bolsas Internacionais (%)						
Índice	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
DJ	23.996	4,05%	4,05%	-1,54%	-9,21%	-5,47%
Nasdaq	6.971	5,88%	5,88%	-0,86%	-9,91%	-2,68%
S&P 500 (EUA)	2.596	4,45%	4,45%	-1,54%	-9,86%	-5,63%
S&P 200 (Austrália)	5.775	2,13%	2,13%	3,56%	-4,41%	-5,89%
Shenzhen Index	1.313	3,59%	3,59%	-2,27%	-5,18%	-32,72%
Shanghai Index	2.554	2,40%	2,40%	-1,55%	-6,14%	-25,19%
Hong Kong	26.667	4,56%	4,56%	3,48%	1,89%	-14,01%
Nikkei (Japão)	20.360	1,72%	1,72%	-3,73%	-13,25%	-14,63%
DAX (Alemanha)	10.887	3,11%	3,11%	0,99%	-9,10%	-18,66%
CAC 40 (França)	4.781	2,19%	2,19%	-0,52%	-10,10%	-13,44%
FTSE (Inglaterra)	6.918	2,74%	2,74%	1,63%	-4,41%	-10,51%
IBEX 35 (Espanha)	8.877	4,51%	4,51%	1,62%	-4,14%	-14,86%
FTSE MIB (Itália)	19.290	5,27%	5,27%	3,76%	-3,85%	-16,15%
PSI 20 (Portugal)	4.959	6,70%	6,70%	3,78%	-3,69%	-12,30%
VIX	18,19	-35,82%	-35,82%	-16,41%	14,04%	80,46%

Variação dos 26 Maiores Ativos Presentes no Fundo Trius Capital Total Equity						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
ITAU UNIBAN-PREF	37,60	5,92%	5,92%	7,67%	13,28%	26,48%
PETROBRAS-PREF	24,99	10,19%	10,19%	7,30%	0,00%	0,00%
EMBRAER	21,53	-0,69%	-0,69%	2,38%	15,13%	6,43%
VALE SA	52,38	2,71%	2,71%	3,52%	-9,16%	21,62%
CIELO SA	10,71	20,47%	20,47%	17,05%	-13,14%	-56,37%
RAIADROGASIL	64,00	11,99%	11,99%	1,67%	-12,66%	-27,31%
BRDESCO SA-PREF	41,50	7,37%	7,37%	10,40%	25,00%	29,80%
KLABIN SA - UNIT	17,16	8,06%	8,06%	7,92%	-3,87%	-4,40%
MULTIPLAN	23,69	-2,55%	-2,55%	2,73%	9,63%	-1,69%
BRF SA	22,95	4,65%	4,65%	6,74%	6,00%	-42,41%
SUZANO PAPEL-ORD	38,86	2,05%	2,05%	8,46%	-5,22%	101,35%
SLC AGRICOLA SA	42,28	1,00%	1,00%	-12,61%	-23,46%	50,14%
KROTON	9,85	11,05%	11,05%	1,03%	-16,95%	-45,58%
GERDAU-PREF	15,22	2,70%	2,70%	-1,68%	-5,05%	8,48%
MULTIPLUS SA	25,15	0,00%	0,00%	1,21%	1,45%	-29,59%
BRASKEM-PREF A	48,18	1,69%	1,69%	-1,51%	-11,37%	6,12%
PORTO SEGURO SA	53,81	3,18%	3,18%	-0,35%	-3,05%	42,05%
B3 SA	28,87	7,68%	7,68%	4,64%	15,02%	22,54%
PETROBRAS	28,50	12,20%	12,20%	8,37%	-4,14%	57,28%
EZ TEC	25,62	2,40%	2,40%	6,22%	26,02%	19,78%
PAO ACUCA-PREF	88,87	9,74%	9,74%	7,72%	6,43%	20,09%
USIMINAS	12,21	6,73%	6,73%	6,36%	-0,57%	-2,79%
KEPLER WEBER	14,40	-3,49%	-3,49%	-3,94%	48,30%	-30,43%
BB SEGURIDADE PA	27,75	0,58%	0,58%	-2,49%	0,80%	-4,44%
CIA HERING	28,91	-1,13%	-1,13%	8,77%	51,20%	15,64%
NATURA	44,71	-0,64%	-0,64%	4,58%	60,83%	38,42%

Para mais informações sobre o mercado financeiro, nossa estratégia de alocação ou sobre recomendação de produtos, entre em contato com um de nossos gerentes de relacionamento através do telefone +55 11 5093-6535 ou pelo e-mail [info@triuscapital.com](mailto:info@triuscapital.com).

Atenciosamente,  
Equipe Trius Capital

As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo, não podendo ser distribuído, reproduzido ou copiado sem a expressa concordância da Trius. Estas informações não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo ao aplicar seus recursos. Para avaliação do desempenho do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC.