

## Comentários do Gestor

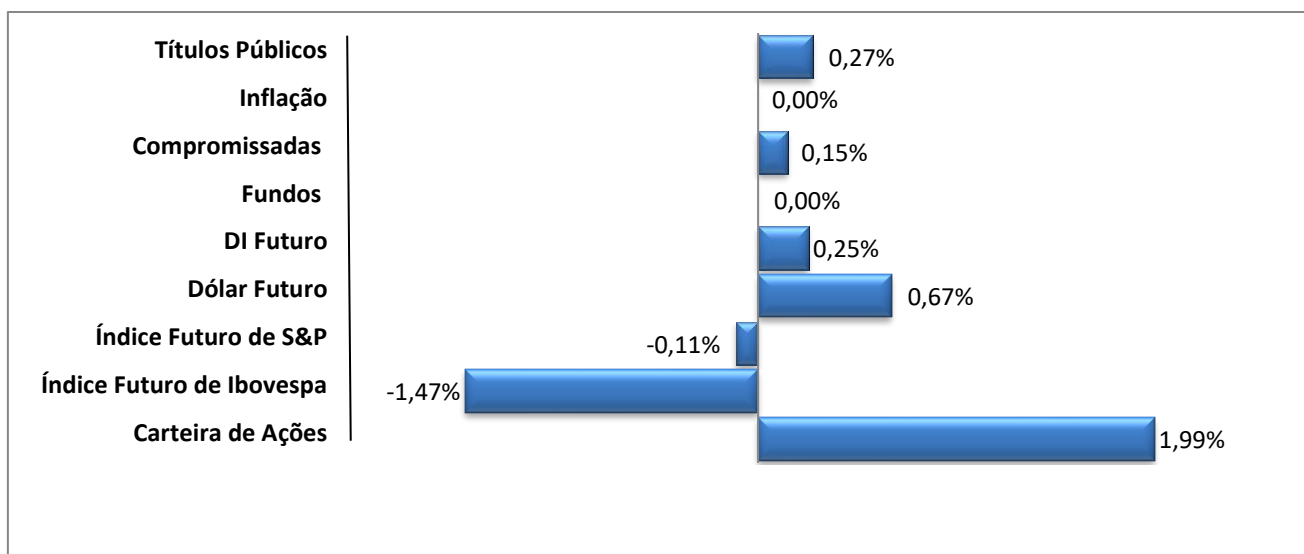
O fundo Trius Macro FIM iniciou o ano com ganhos generalizados. Destacamos as posições compradas em ações Brasil e também para a exposição aplicada em juros nominais. A posição vendida em dólar contra reais via PUT combinada com futuros contribuiu positivamente, apresentando o melhor risco-retorno para o mês.

Acreditávamos que o início do ano seria bastante construtivo tanto para os mercados globais quanto para o Brasil. Temos a percepção de que vivemos um momento no qual não teremos eventos tão ruins a ponto de promover algum tipo de ruptura para os mercados a exemplo do que se avaliou em dezembro de 2018. O otimismo que prevaleceu no mês de janeiro ainda não é de consenso amplo entre os agentes de mercado, mas as expectativas de reformas do novo governo brasileiro levaram os ativos domésticos a apresentarem resultados ainda melhores do que o resto do mundo.

O movimento de alta nos mercados brasileiros foram liderados pelos investidores locais, indicando que o capital estrangeiro permanece cético em relação a aprovação das reformas pelo novo governo. Temos uma visão construtiva para os cenários de votações no Congresso e acreditamos que a força cíclica da economia brasileira pode surpreender no decorrer do ano. A economia está desalavancada, com espaço para voltar a impulsionar o crédito ao longo do tempo e, conseqüentemente, a atividade como um todo.

Continuamos com nossas posições compradas em “kit Brasil”, principalmente porque enquanto todos estão focados no estrutural (claro muito importante), o pilar da recuperação cíclica vai ganhando tração, que deve se refletir ao longo do ano no crescimento do lucro das empresas, e conseqüentemente na valorização do mercado acionário. Adiciona-se a isso um bom resultado do processo reformista, transformará o movimento cíclico em uma trajetória rumo ao crescimento sustentado no médio e longo prazo.

## Performance Attribution



RESULTADOS DO MÊS	RET	% CDI
Carteira de Ações	1,99%	367,6%
Índice Futuro de Ibovespa	-1,47%	-272,0%
Índice Futuro de S&P	-0,11%	-20,2%
Dólar Futuro	0,67%	123,7%
DI Futuro	0,25%	46,9%
Fundos	0,00%	0,0%
Compromissadas	0,15%	27,5%
Inflação	0,00%	0,0%
Títulos Públicos	0,27%	50,6%
<b>TRIUSS CAPITAL FIM</b>	<b>1,76%</b>	<b>324,1%</b>
CDI	0,54%	-

## Fechamento dos Mercados Locais e Internacionais

Renda Fixa (%)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
CDI	-	0,57%	0,57%	0,52%	1,56%	6,44%
IMA-B	6484,25	4,39%	4,39%	3,91%	7,10%	14,05%
IMA-B 5	5792,70	1,56%	1,56%	1,24%	3,12%	10,17%
IMA-B 5+	7812,79	6,64%	6,64%	6,03%	10,33%	17,06%
IRF-M	12247,74	1,42%	1,42%	1,09%	3,93%	10,86%

Curva de Juros (b.p.)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
DI Jan 19	6,39	-0,17	-0,17	-0,07	-0,81	-1,59
DI Jan 20	7,01	-0,35	-0,35	-0,21	-1,11	-1,78
DI Jan 21	8,11	-0,42	-0,42	-0,28	-1,14	-1,40
DI Jan 23	8,64	-0,46	-0,46	-0,32	-1,14	-1,26
DI Jan 27	8,97	-0,44	-0,44	-0,35	-1,17	-1,18

American Treasury (b.p.)						
Índice	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Treasury 2	2,46	-0,06	-0,06	-0,01	-0,39	0,34
Treasury 10	2,63	-0,09	-0,09	0,01	-0,49	-0,06
Treasury 30	3,00	-0,03	-0,03	0,04	-0,37	0,05

Commodities (%)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Petróleo WTI	53,79	17,96%	17,96%	14,79%	-19,17%	-10,66%
Petróleo Brent	60,84	13,80%	13,80%	10,32%	-19,81%	-6,18%
Metais (LME)	2948,00	4,94%	4,94%	7,38%	2,28%	-14,07%
OURO	1321,25	3,17%	3,17%	2,85%	8,04%	-1,42%
CRB Commodities	412,83	1,02%	1,02%	0,83%	-0,66%	-6,50%
CRB Metal	855,15	2,40%	2,40%	3,47%	2,61%	-10,70%
CRB Alimentos	330,72	2,67%	2,67%	1,49%	-1,19%	-3,45%
CRB Matéria-prima	481,09	-0,10%	-0,10%	0,38%	-0,29%	-8,56%
CRB Têxtil	290,48	1,24%	1,24%	1,52%	-0,77%	-5,41%

Moedas (%)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Dólar/ Real	3,647	-5,93%	-5,93%	-3,67%	-1,36%	15,58%
Euro/ Real	4,174	-5,87%	-5,87%	-2,84%	-0,52%	6,80%
Dólar/ Peso Mexicano	19,106	-2,81%	-2,81%	-2,38%	-4,73%	2,68%
Dólar/ Yen	108,890	-1,25%	-1,25%	0,01%	-3,75%	-0,06%
Dólar/ Renminbi	6,700	-2,60%	-2,60%	-2,36%	-3,84%	5,67%
Euro/ Dólar	1,145	0,03%	0,03%	0,92%	0,91%	-7,55%
Franco Suíço/ Dólar	1,006	-1,02%	-1,02%	-0,43%	1,09%	-5,71%
Libra Esterlina/ Dólar	1,311	3,23%	3,23%	3,98%	3,17%	-6,86%
Dólar Futuro	3651,900	-5,75%	-5,75%	-4,38%	-1,62%	15,15%

Credit Default Swap (b.p.)						
País	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
EUA	75,40	-6,96	-6,96	-6,92	48,60	n/d
BRASIL	166,27	-44,30	-44,30	-39,47	-39,00	21,33
Austrália	65,92	-10,35	-10,35	-11,96	-155,30	-31,63
Japão	68,67	-25,61	-25,61	-25,46	43,51	43,51
Rússia	130,72	-23,05	-23,05	-26,11	-15,57	15,99
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	65,92	-10,35	-10,35	-11,96	-155,30	-31,63
Portugal	65,92	-10,35	-10,35	-11,96	2,71	0,07
Irlanda	68,67	-25,61	-25,61	-25,46	48,69	43,42

Bolsa Brasil (%)						
Índice	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Ibovespa	97.394	10,82%	10,82%	7,01%	12,09%	14,99%
IBX	40.401	10,71%	10,71%	7,04%	12,87%	15,71%
IBX-50	16.146	10,44%	10,44%	6,66%	11,16%	13,56%
Mid-Large Capital	1.861	10,58%	10,58%	6,75%	12,37%	16,00%
Small Cap	1.965	9,41%	9,41%	7,14%	17,45%	13,08%
Dividendos	5.311	12,48%	12,48%	8,84%	21,59%	18,80%
Consumo	3.818	12,31%	12,31%	9,24%	17,45%	0,15%
Imobiliário	899	10,43%	10,43%	7,76%	19,53%	12,98%
Financeiro	11.522	13,77%	13,77%	9,06%	21,60%	21,70%
Energia	55.793	13,25%	13,25%	10,05%	22,84%	37,34%

Bolsas Internacionais (%)						
Índice	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
DJ	25.000	8,40%	8,40%	7,08%	0,50%	-5,45%
Nasdaq	7.282	10,59%	10,59%	9,24%	1,68%	-2,47%
S&P 500 (EUA)	2.704	8,78%	8,78%	7,73%	0,80%	-5,24%
S&P 200 (Austrália)	5.865	3,72%	3,72%	5,52%	1,03%	-3,47%
Shenzhen Index	1.275	0,54%	0,54%	1,46%	-0,13%	-33,60%
Shanghai Index	2.585	3,64%	3,64%	4,84%	0,64%	-26,64%
Hong Kong	27.942	9,56%	9,56%	11,19%	13,65%	-15,24%
Nikkei (Japão)	20.773	3,79%	3,79%	n/d	-3,19%	-12,09%
DAX (Alemanha)	11.173	5,82%	5,82%	5,60%	-1,01%	-16,15%
CAC 40 (França)	4.993	6,71%	6,71%	6,47%	0,29%	-9,58%
FTSE (Inglaterra)	6.969	3,49%	3,49%	3,48%	-0,95%	-9,16%
IBEX 35 (Espanha)	9.057	6,63%	6,63%	5,93%	2,85%	-14,20%
FTSE MIB (Itália)	19.731	7,68%	7,68%	7,64%	3,85%	-17,10%
PSI 20 (Portugal)	5.129	10,37%	10,37%	8,19%	2,44%	-10,49%
VIX	16,57	-41,53%	-41,53%	-28,64%	-29,04%	19,73%

Variação dos 26 Maiores Ativos Presentes no Fundo Trius Capital Total Equity						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
ISHARES-IBOVESPA	94,00	11,11%	11,11%	6,94%	12,23%	14,94%
MOVIDA PARTICIPA	9,92	15,35%	15,35%	9,61%	0,00%	0,00%
CEMIG-PREF	13,85	-0,07%	-0,07%	-3,15%	23,00%	84,42%
EVEN	6,73	12,17%	12,17%	10,15%	40,21%	7,68%
KROTON	11,43	28,86%	28,86%	23,57%	2,97%	-28,79%
KEPLER WEBER	15,00	0,54%	0,54%	-1,32%	28,21%	5,26%
PETROBRAS-PREF	25,58	12,79%	12,79%	6,32%	-8,64%	28,87%
ITAUSA-PREF	13,50	11,75%	11,75%	6,72%	19,36%	14,56%
AMBEV SA	17,51	13,85%	13,85%	8,42%	9,10%	-19,83%
GERDAU-PREF	15,65	5,60%	5,60%	2,96%	-0,95%	7,05%
EZ TEC	27,69	10,67%	10,67%	7,41%	16,54%	23,18%
MULTIPLAN	26,03	7,08%	7,08%	4,45%	12,34%	6,97%
TRANSM ALIAN-UNI	25,72	8,98%	8,98%	6,24%	15,08%	25,71%
LOJAS RENNEN SA	45,50	7,31%	7,31%	4,48%	19,08%	21,76%
PETROBRAS	29,55	16,34%	16,34%	10,88%	-3,18%	36,11%
SUZANO PAPEL-ORD	46,00	20,80%	20,80%	19,17%	25,75%	124,72%
BRASESCO SA-PREF	45,26	17,10%	17,10%	12,06%	30,24%	24,46%
B3 SA	31,47	17,38%	17,38%	13,24%	19,20%	19,25%
CIELO SA	11,94	34,31%	34,31%	23,99%	-5,46%	-54,06%
MULTIPLUS SA	26,00	3,38%	3,38%	4,29%	3,63%	-25,93%
SLC AGRICOLA SA	44,30	5,83%	5,83%	-0,29%	-22,69%	37,66%
VALE SA	45,50	-10,78%	-10,78%	-10,94%	-15,54%	8,62%
WEG SA	18,84	7,41%	7,41%	4,78%	2,95%	1,17%
BANCO DO BRASIL	51,86	11,55%	11,55%	6,71%	20,32%	33,15%
BRASESPAR SA -PR	28,13	-11,23%	-11,23%	-9,52%	-14,37%	-10,30%
PORTO SEGURO SA	56,08	7,54%	7,54%	7,83%	4,33%	28,62%

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.