

Comentários do Gestor

Internacional

Durante o mês de fevereiro o FED reforçou sua postura “Dovish” em relação a política monetária, indicando que terá mais paciência no processo de normalização ou de altas de juros e que deverá terminar a redução de seu balanço de riscos ainda em 2019. Na China, os indicadores econômicos conhecidos no mês seguem demonstrando certa estabilidade, principalmente no crédito, o que motivou o anuncio de novas medidas de estímulo por parte do governo. Possivelmente efeitos mais positivos nos dados devem aparecer no decorrer do ano. Na Europa, os números de inflação e atividade continuam mostrando fraqueza, levando o BCE a postergar a política de normalização monetária para 2020. Além disso, em relação ao Brexit tivemos uma redução dos balanços de riscos de uma possível saída desordenada do bloco, depois que Theresa May aceitou pedir a extensão da data limite.

Brasil

A reforma da previdência finalmente foi enviada ao congresso, evidenciando seu perfil mais duro, como antecipado pelo governo, com grande potencial de redução no déficit fiscal (cerca de R\$1,1/1,2 Tri em 10 anos). Em relação ao BACEN, tivemos a sabatina de Roberto Campos Neto na CAE (Comissão de Assuntos Econômicos) e no Senado Federal, demonstrando que continuará com o mesmo perfil e estilo de gestão de Ilan Goldfajn. Defendeu ainda que priorizará o desenvolvimento de tecnologias para estimular a concorrência no mercado financeiro e assim contribuir na redução do spread bancário, além de demonstrar predileção pela independência do BC.

Bolsa

Após uma forte alta em Janeiro, a bolsa brasileira apresentou grande volatilidade no mês de Fevereiro, fechando com 1,09% de alta. Reduzimos nossa posição comprada em bolsa pela metade no início do mês, uma vez que esperávamos uma correção, dado o cenário binário em relação a previdência que de fato afetou os preços e as expectativas do mercado. Essa redução foi muito importante para defendermos nosso resultado no mês, levando a um ganho marginal na estratégia Long & Short no mês. Da metade final em diante voltamos a aumentar a posição comprada em bolsa, porém em menor tamanho que em janeiro, acreditando que os resultados das empresas serão melhores do que o mercado está esperando para os próximos trimestres. Para protegermos o aumento da exposição montamos uma posição de hedge em opções de venda de Índice Bovespa com vencimento em Junho/2019. Além desse hedge, montamos uma posição vendida em S&P 500 futuro, porém resolvemos zerar com pequeno prejuízo, o que se mostrou correto, dado que a bolsa americana se descolou da brasileira e teríamos tido um resultado pior.

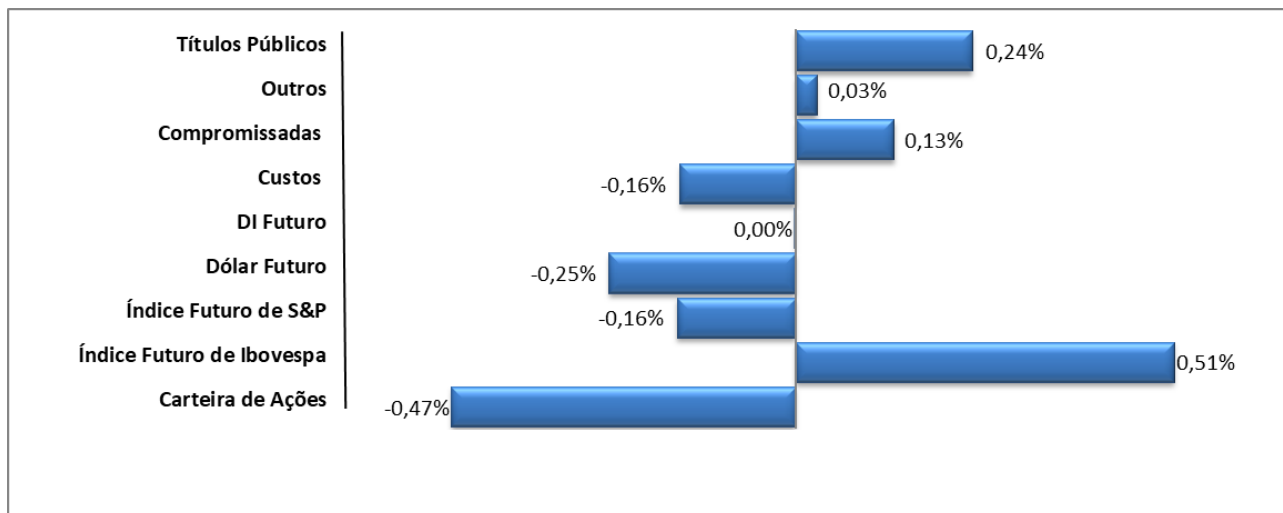
Juros e Câmbio

No mercado de Juros reduzimos a exposição aplicada no meio da curva, e voltamos a aumentar na metade final do mês, levando nossos fundos a apresentarem perdas maginais na estratégia. Acreditamos que não teremos aumento de SELIC neste ano, com provável redução caso a economia siga demonstrando falta de tração como vimos nos dados do PIB de 2018.

No cambio, não tivemos grandes mudanças nos tamanhos das exposições, levando nossos fundos a apresentarem resultado negativo na estratégia.

Performance Attribution

Trius Macro Diversified



RESULTADOS DO MÊS	RET	% CDI
Carteira de Ações	-0,47%	-95,1%
Índice Futuro de Ibovespa	0,51%	104,4%
Índice Futuro de S&P	-0,16%	-32,8%
Dólar Futuro	-0,25%	-51,6%
DI Futuro	0,00%	-0,6%
Custos	-0,16%	-32,1%
Compromissadas	0,13%	27,1%
Outros	0,03%	5,7%
Títulos Públicos	0,24%	48,6%
TRIUS CAPITAL FIM	-0,12%	-25,0%
CDI	0,49%	-

Fechamento dos Mercados Locais e Internacionais

Renda Fixa (%)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
CDI	-	1,06%	1,06%	0,52%	1,56%	6,41%
IMA-B	6519,69	4,96%	4,96%	1,16%	6,77%	14,11%
IMA-B 5	5824,34	2,11%	2,11%	0,81%	3,53%	10,10%
IMA-B 5+	7855,74	7,22%	7,22%	1,42%	9,37%	17,23%
IRF-M	12283,65	1,71%	1,71%	0,68%	3,35%	9,94%

Curva de Juros (b.p.)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
DI Jan 19	6,49	-0,06	-0,06	0,03	-0,50	-1,07
DI Jan 20	7,15	-0,21	-0,21	0,01	-0,80	-1,30
DI Jan 21	8,25	-0,28	-0,28	-0,08	-0,87	-1,00
DI Jan 23	8,78	-0,32	-0,32	-0,11	-0,85	-0,86
DI Jan 27	9,10	-0,31	-0,31	-0,14	-0,82	-0,75

American Treasury (b.p.)						
Índice	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Treasury 2	2,52	0,00	0,00	0,01	-0,30	0,26
Treasury 10	2,72	0,00	0,00	0,04	-0,32	-0,15
Treasury 30	3,08	0,06	0,06	0,05	-0,24	-0,04

Commodities (%)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Petróleo WTI	57,22	25,48%	25,48%	5,05%	10,21%	1,04%
Petróleo Brent	66,31	24,04%	24,04%	7,59%	9,75%	8,90%
Metais (LMEX)	3058,00	8,85%	8,85%	4,31%	5,67%	-8,43%
OURO	1313,32	2,55%	2,55%	-0,50%	7,28%	-0,38%
CRB Commodities	412,83	1,02%	1,02%	-0,20%	-0,34%	-7,00%
CRB Metal	876,21	4,93%	4,93%	2,96%	4,95%	-9,04%
CRB Alimentos	324,65	0,79%	0,79%	-2,57%	-1,84%	-6,48%
CRB Matéria-prima	487,29	1,19%	1,19%	1,47%	0,72%	-7,35%
CRB Têxtil	289,55	0,91%	0,91%	-0,33%	-0,61%	-5,86%

Moedas (%)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Dólar/ Real	3,757	-3,09%	-3,09%	2,10%	-2,48%	15,68%
Euro/ Real	4,271	-3,68%	-3,68%	0,98%	-2,66%	7,83%
Dólar/ Peso Mexicano	19,281	-1,92%	-1,92%	0,77%	-4,71%	2,35%
Dólar/ Yen	111,390	1,02%	1,02%	2,16%	-1,84%	4,42%
Dólar/ Renminbi	6,694	-2,68%	-2,68%	-0,33%	-3,58%	5,74%
Euro/ Dólar	1,137	-0,64%	-0,64%	-0,95%	-0,19%	-6,75%
Franco Suíço/ Dólar	1,002	-1,39%	-1,39%	-0,38%	-0,22%	-5,36%
Libra Esterlina/ Dólar	1,326	4,44%	4,44%	1,12%	3,69%	-3,61%
Dólar Futuro	3738,500	-3,52%	-3,52%	0,41%	-3,16%	15,21%

Credit Default Swap (b.p.)						
País	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
EUA	72,17	-10,19	-10,19	-5,57	-4,36	n/d
BRASIL	156,22	-54,35	-54,35	-13,51	-53,94	-0,11
Austrália	57,15	-19,13	-19,13	-10,68	-14,23	-41,85
Japão	67,73	-26,55	-26,55	-5,48	0,78	42,56
Rússia	129,17	-24,60	-24,60	-4,89	-37,00	25,66
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	57,15	-19,13	-19,13	-10,68	-14,23	-41,85
Portugal	57,15	-19,13	-19,13	-10,68	-14,23	-9,06
Irlanda	67,73	-26,55	-26,55	-5,48	0,78	42,48

Bolsa Brasil (%)						
Índice	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Ibovespa	95.584	8,76%	8,76%	-1,46%	6,55%	11,99%
IBX	39.689	8,76%	8,76%	-1,35%	7,08%	12,88%
IBX-50	15.874	8,57%	8,57%	-1,21%	6,04%	10,83%
Mid-Large Capital	1.831	8,76%	8,76%	-1,14%	6,76%	13,06%
Small Cap	1.929	7,42%	7,42%	-2,03%	9,74%	11,74%
Dividendos	5.203	10,20%	10,20%	-2,35%	10,22%	17,00%
Consumo	3.654	7,47%	7,47%	-5,09%	6,84%	-0,56%
Imobiliário	848	4,13%	4,13%	-5,11%	11,47%	11,60%
Financeiro	11.230	10,89%	10,89%	-0,56%	10,16%	18,03%
Energia	55.826	13,32%	13,32%	0,35%	16,90%	33,03%

Bolsas Internacionais (%)						
Índice	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
DJ	25.916	12,37%	12,37%	3,60%	2,28%	3,54%
Nasdaq	7.533	14,40%	14,40%	4,86%	3,57%	3,57%
S&P 500 (EUA)	2.784	12,02%	12,02%	3,86%	1,71%	2,60%
S&P 200 (Austrália)	6.169	9,10%	9,10%	4,80%	7,13%	2,54%
Shenzhen Index	1.546	21,96%	21,96%	20,46%	16,67%	-14,65%
Shanghai Index	2.941	17,93%	17,93%	14,19%	14,55%	-9,77%
Hong Kong	28.633	12,27%	12,27%	3,58%	8,25%	-7,17%
Nikkei (Japão)	21.385	6,85%	6,85%	4,03%	-3,94%	-3,10%
DAX (Alemanha)	11.516	9,06%	9,06%	2,99%	1,92%	-7,40%
CAC 40 (França)	5.241	12,01%	12,01%	5,34%	4,68%	-1,50%
FTSE (Inglaterra)	7.075	5,06%	5,06%	1,92%	0,51%	-2,17%
IBEX 35 (Espanha)	9.278	9,23%	9,23%	2,27%	1,97%	-5,72%
FTSE MIB (Itália)	20.659	12,75%	12,75%	4,49%	7,83%	-8,62%
PSI 20 (Portugal)	5.185	11,58%	11,58%	1,31%	5,71%	-5,17%
VIX	14,78	-47,85%	-47,85%	-16,31%	-21,34%	-25,54%

Variação dos 26 Maiores Ativos Presentes no Fundo Trius Capital Total Equity						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
ISHARES-IBOVESPA	91,85	-1,79%	8,57%	-1,79%	6,33%	11,33%
MOVIDA PARTICIPA	11,60	16,00%	34,88%	16,00%	0,00%	0,00%
CEMIG-PREF	14,40	2,86%	3,90%	2,86%	14,01%	75,40%
EVEN	5,97	-10,90%	-0,50%	-10,90%	14,81%	-1,32%
KROTON	10,97	-8,12%	23,68%	-8,12%	0,64%	-29,23%
KEPLER WEBER	17,25	14,39%	15,62%	14,39%	17,03%	31,48%
PETROBRAS-PREF	27,06	5,62%	19,31%	5,62%	7,51%	26,10%
ITAUSA-PREF	12,37	-7,82%	2,40%	-7,82%	-0,96%	3,71%
AMBEV SA	17,23	-4,12%	12,03%	-4,12%	3,55%	-21,68%
GERDAU-PREF	15,14	-6,25%	2,16%	-6,25%	0,26%	-8,90%
EZ TEC	26,67	-3,26%	6,59%	-3,26%	14,17%	9,71%
MULTIPLAN	25,17	-2,06%	3,54%	-2,06%	7,11%	7,56%
TRANSM ALIAN-UNI	24,96	-2,77%	5,76%	-2,77%	10,20%	21,76%
LOJAS RENNER SA	43,28	-4,71%	2,08%	-4,71%	9,74%	25,38%
PETROBRAS	29,86	1,43%	17,56%	1,43%	7,22%	28,98%
SUZANO PAPEL-ORD	47,66	2,27%	25,16%	2,27%	22,42%	119,13%
BRASESCO SA-PREF	43,27	1,00%	11,95%	1,00%	11,18%	22,77%
B3 SA	32,79	4,19%	22,31%	4,19%	14,45%	27,99%
CIELO SA	10,87	-6,21%	22,27%	-6,21%	22,00%	-55,06%
MULTIPLUS SA	26,67	3,86%	6,04%	3,86%	8,64%	-22,54%
SLC AGRICOLA SA	41,02	-10,96%	-2,01%	-10,96%	-15,89%	18,15%
VALE SA	47,10	1,07%	-7,65%	1,07%	-9,42%	4,55%
WEG SA	18,42	-5,15%	5,02%	-5,15%	1,15%	2,29%
BANCO DO BRASIL	50,60	0,04%	8,84%	0,04%	11,85%	21,05%
BRASESPAR SA -PR	28,82	0,35%	-9,06%	0,35%	-8,48%	-15,66%
PORTO SEGURO SA	56,04	1,89%	7,46%	1,89%	4,85%	22,38%

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 3789-4800 ou pelo e-mail 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.