

## Comentários do Gestor

### Internacional

Diante da renovada opção expansionista dos principais Banco Centrais globais passamos a trabalhar com a expectativa de estabilidade do crescimento global para os próximos trimestres de 2019. Avaliamos de forma favorável e construtiva tal posicionamento dos Bcs exceto se o cenário econômico internacional for afetado negativamente por frustrações em relação ao crescimento da economia chinesa e ao potencial acordo comercial entre China-EUA.

### Brasil

Com o parecer favorável à ambiciosa Proposta de Emenda à Constituição (PEC) da reforma da previdência, esperamos que a mesma siga seu curso e comece a tramitar na Comissão Especial da Câmara, onde se analisará o mérito. Acreditamos que o ambiente na comissão especial será bem diferente do que vimos na CCJC (Comissão de Constituição, Justiça e Cidadania), com discussão profunda de pontos específicos, apresentação de números e justificativas de cada alteração, dificultando obstruções por parte da oposição. Consideramos positiva uma economia entre R\$800 – R\$900 bilhões. Nossa expectativa é que o ciclo de votações se dê por encerrado em agosto deste ano.

Os dados da atividade econômica seguem decepcionando e apontam para um 1º trimestre fraco, embora algumas empresas tenham mostrado balanços mais fortes do que o esperado e com sinais prospectivos favoráveis ao crescimento dos índices de lucratividade. Cenário de inflação ainda benigno, mas com a recuperação da atividade aquém do esperado, podendo levar o Banco Central a dar início a um novo processo de corte de juros no segundo semestre deste ano.

### Bolsa

No mês tivemos momentos de aumento significativo na percepção de risco no mercado e uma realização generalizada na bolsa, porém nossa carteira de ações acabou apresentando um desempenho pior que o índice da B3. As nossas estruturas de hedge em futuros e opções acabaram sendo neutras para a posição direcional comprada. Adotamos uma postura mais tática ao longo do mês em relação ao direcional da bolsa e devemos permanecer com tal postura ao longo do mês de maio. Estamos ainda focados no cenário construtivo para a economia e as perspectivas econômicas, bem como a agenda liberal e de aprovações de reformas proposta pelo novo governo.

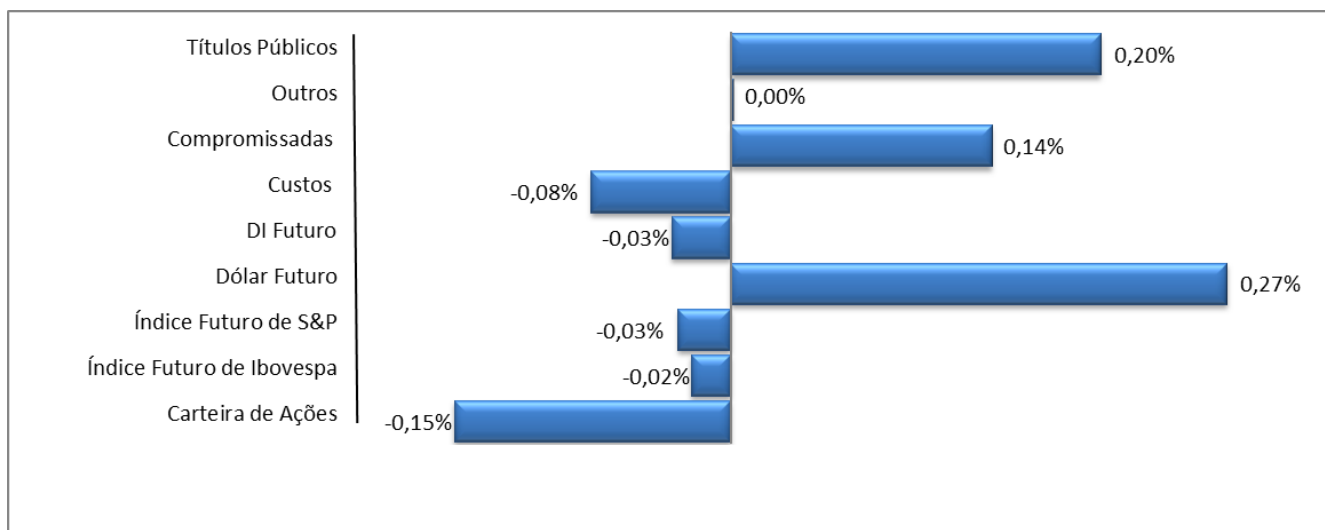
### Juros e Câmbio

Tivemos perda marginal na estratégia de juros futuros, principalmente na parte longa da curva. Do lado positivo, a estratégia em dólar futuro produziu ganhos e seguimos acreditando que a

relação rela-dólar precifica uma ruptura de cenário do qual não acreditamos se materializarem ao longo do tempo.

## Performance Attribution

### Trius Macro Diversified



RESULTADOS DO MÊS	RET
Carteira de Ações	-0,15%
Índice Futuro de Ibovespa	-0,02%
Índice Futuro de S&P	-0,03%
Dólar Futuro	0,27%
DI Futuro	-0,03%
Custos	-0,08%
Compromissadas	0,14%
Outros	0,00%
Títulos Públicos	0,20%
<b>TRIUS CAPITAL FIM</b>	<b>0,32%</b>
<i>CDI</i>	<i>0,52%</i>

## Fechamento dos Mercados Locais e Internacionais

Renda Fixa (%)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
CDI	-	2,06%	2,06%	0,52%	1,56%	6,40%
IMA-B	6656,20	7,16%	7,16%	1,51%	3,79%	15,51%
IMA-B 5	5934,93	4,05%	4,05%	1,11%	2,85%	10,04%
IMA-B 5+	8031,07	9,62%	9,62%	1,79%	4,51%	19,90%
IRF-M	12430,62	2,93%	2,93%	0,61%	1,99%	9,38%

Curva de Juros (b.p.)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
DI Jan 19	6,50	-0,05	-0,05	-0,02	0,02	-0,44
DI Jan 20	7,12	-0,24	-0,24	-0,02	-0,08	-0,81
DI Jan 21	8,23	-0,30	-0,30	-0,01	-0,13	-0,95
DI Jan 23	8,75	-0,35	-0,35	0,00	-0,14	-0,98
DI Jan 27	9,06	-0,35	-0,35	0,00	-0,17	-0,98

American Treasury (b.p.)						
Índice	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Treasury 2	2,27	-0,25	-0,25	0,00	-0,32	-0,22
Treasury 10	2,50	-0,22	-0,22	0,10	-0,24	-0,48
Treasury 30	2,93	-0,09	-0,09	0,11	-0,14	-0,24

Commodities (%)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Petróleo WTI	63,91	40,15%	40,15%	6,02%	20,56%	3,00%
Petróleo Brent	72,06	34,79%	34,79%	7,22%	20,12%	6,06%
Metais (LMEX)	2958,20	5,30%	5,30%	-3,22%	2,93%	-11,90%
OURO	1283,53	0,22%	0,22%	-0,68%	-1,52%	-2,53%
CRB Commodities	422,09	3,29%	3,29%	-1,03%	2,33%	-5,42%
CRB Metal	859,85	2,97%	2,97%	-4,06%	2,28%	-12,32%
CRB Alimentos	341,96	6,16%	6,16%	-0,11%	2,60%	-3,05%
CRB Matéria-prima	488,06	1,35%	1,35%	-1,32%	2,15%	-7,03%
CRB Têxtil	292,59	1,97%	1,97%	-0,48%	0,83%	-3,94%

Moedas (%)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Dólar/ Real	3,921	1,14%	1,14%	0,01%	4,11%	12,82%
Euro/ Real	4,395	-0,90%	-0,90%	-0,13%	2,10%	4,48%
Dólar/ Peso Mexicano	18,946	-3,63%	-3,63%	-2,48%	-0,49%	0,71%
Dólar/ Yen	111,420	1,04%	1,04%	0,51%	1,89%	1,94%
Dólar/ Renminbi	6,735	-2,09%	-2,09%	0,34%	-0,15%	6,29%
Euro/ Dólar	1,122	-2,00%	-2,00%	-0,03%	-1,86%	-7,34%
Franco Suíço/ Dólar	0,981	-3,44%	-3,44%	-2,35%	-2,67%	-2,96%
Libra Esterlina/ Dólar	1,303	2,62%	2,62%	-0,02%	-1,00%	-6,37%
Dólar Futuro	3945,300	1,82%	1,82%	1,25%	4,70%	13,18%

Credit Default Swap (b.p.)						
País	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
EUA	73,74	-8,62	-8,62	-2,33	-2,86	46,94
BRASIL	172,51	-38,06	-38,06	-7,15	-0,52	1,10
Austrália	59,42	-16,85	-16,85	-5,46	-10,34	-26,59
Japão	61,34	-32,94	-32,94	-10,09	-11,62	36,17
Rússia	124,74	-29,02	-29,02	-9,67	-6,49	-8,42
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	59,42	-16,85	-16,85	-5,46	-10,34	-26,59
Portugal	59,42	-16,85	-16,85	-5,46	-10,34	-3,79
Irlanda	61,34	-32,94	-32,94	-10,09	-11,62	41,35

Bolsa Brasil (%)						
Índice	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Ibovespa	96.353	9,63%	9,63%	0,98%	0,95%	11,54%
IBX	40.062	9,79%	9,79%	1,06%	1,07%	12,57%
IBX-50	15.952	9,11%	9,11%	0,67%	0,85%	10,26%
Mid-Large Capital	1.845	9,60%	9,60%	0,96%	0,98%	12,66%
Small Cap	1.963	9,32%	9,32%	1,66%	1,93%	11,42%
Dividendos	5.269	11,58%	11,58%	3,09%	0,07%	18,75%
Consumo	3.928	15,54%	15,54%	8,35%	3,25%	8,07%
Imobiliário	831	2,13%	2,13%	1,67%	-6,40%	17,04%
Financeiro	11.142	10,03%	10,03%	1,25%	-1,27%	18,83%
Energia	58.735	19,22%	19,22%	2,24%	6,76%	35,23%

Bolsas Internacionais (%)						
Índice	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
DJ	26.593	15,31%	15,31%	2,56%	8,42%	9,34%
Nasdaq	8.095	22,95%	22,95%	4,74%	14,25%	13,72%
S&P 500 (EUA)	2.946	18,51%	18,51%	3,93%	11,42%	10,46%
S&P 200 (Austrália)	6.325	11,87%	11,87%	2,34%	n/d	7,02%
Shenzhen Index	1.637	29,08%	29,08%	-3,45%	24,46%	-7,56%
Shanghai Index	3.078	23,43%	23,43%	-0,40%	18,54%	0,11%
Hong Kong	29.699	16,45%	16,45%	2,23%	7,70%	-1,03%
Nikkei (Japão)	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
DAX (Alemanha)	12.344	16,91%	16,91%	7,10%	10,11%	-1,25%
CAC 40 (França)	5.586	19,40%	19,40%	4,41%	14,27%	2,44%
FTSE (Inglaterra)	7.418	10,16%	10,16%	1,91%	9,95%	-0,04%
IBEX 35 (Espanha)	9.571	12,68%	12,68%	3,57%	5,61%	-3,35%
FTSE MIB (Itália)	21.881	19,41%	19,41%	2,80%	11,59%	-8,98%
PSI 20 (Portugal)	5.391	16,00%	16,00%	3,53%	5,91%	-2,29%
VIX	13,12	-53,71%	-53,71%	-4,30%	-30,47%	-19,21%

Variação dos 26 Maiores Ativos Presentes no Fundo Trius Capital Total Equity						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
ISHARES-IBOVESPA	92,88	2,04%	9,79%	1,17%	0,87%	11,22%
MOVIDA PARTICIPA	11,99	9,10%	39,42%	10,51%	0,00%	0,00%
CEMIG-PREF	14,74	8,22%	6,35%	6,04%	4,76%	76,95%
EVEN	6,51	8,50%	8,50%	8,50%	-3,56%	41,21%
KROTON	9,75	-10,63%	9,92%	-8,02%	-15,00%	-28,83%
KEPLER WEBER	18,41	6,66%	23,39%	6,42%	20,96%	50,65%
PETROBRAS-PREF	27,11	-3,39%	19,53%	-3,39%	9,45%	19,80%
ITAUSA-PREF	11,91	-1,16%	-1,41%	-0,58%	-11,71%	-4,16%
AMBEV SA	18,47	10,27%	20,09%	9,74%	2,90%	-20,76%
GERDAU-PREF	14,15	-4,91%	-4,52%	-6,54%	-9,53%	-16,86%
EZ TEC	21,61	-0,41%	-13,63%	-2,26%	-5,78%	29,22%
MULTIPLAN	23,96	1,78%	-1,44%	2,44%	-4,39%	7,12%
TRANSM ALIAN-UNI	26,25	6,58%	11,23%	5,85%	1,94%	25,48%
LOJAS RENNEN SA	42,62	10,83%	0,51%	7,03%	3,55%	45,28%
PETROBRAS	29,96	-3,23%	17,95%	-3,82%	5,42%	22,54%
SUZANO SA	40,73	-12,22%	6,96%	-12,50%	-17,01%	1,82%
BRASESCO SA-PREF	35,58	1,13%	-7,94%	-0,57%	-1,85%	22,94%
B3 SA	34,45	7,42%	28,50%	7,25%	6,89%	34,20%
CIELO SA	7,68	-19,75%	-13,61%	-19,07%	-29,48%	-60,41%
MULTIPLUS SA	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
SLC AGRICOLA SA	20,55	-0,48%	-50,91%	0,10%	-8,81%	-3,48%
VALE SA	50,10	1,62%	-1,76%	-1,63%	18,22%	2,87%
WEG SA	18,58	2,94%	5,93%	3,22%	-2,82%	3,68%
BANCO DO BRASIL	49,68	3,46%	6,86%	1,97%	2,81%	33,01%
BRASEPAR SA -PR	31,90	4,32%	0,66%	0,00%	20,70%	-13,15%
PORTO SEGURO SA	54,12	0,74%	3,78%	0,54%	-0,93%	20,78%

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 prospeito 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.

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 3759-4800 ou pelo e-mail [info@triuscapital.com](mailto:info@triuscapital.com).

Atenciosamente,  
Equipe Trius Capital