

## Comentários do Gestor

### Internacional

Em outubro tivemos uma trégua nos riscos associados a perspectiva da atividade global, tendo como resultado algum alívio para os mercados. O Brexit segue sendo adiado, fazendo com que a cada dia as chances aumentem para que uma saída sem acordo ocorra. Do lado da disputa comercial EUA – China intensificaram-se as chances de termos um acordo parcial de fato entre ambos. Os dois países contribuíram para um encaminhamento mais positivos para os mercados em geral, no entanto, ainda permanece algum ceticismo sobre a contribuição deste acordo na queda da probabilidade de uma recessão global de fato ocorrer. Acreditamos que, mesmo diante da percepção de que estamos próximos de um esgotamento de estímulos da política monetária tradicional, trazendo questionamentos em relação a maior efetividade das medidas de estímulos monetários, os indicadores econômicos de EUA e China permanecem fortes.

O FED cortou novamente a taxa de juros para o patamar de 1,75 – 1,50% ao ano, indicando que seu cenário base é de sustentação do crescimento da economia e de inflação em torno da meta. Segue dependente dos números sobre atividade que estão por vir, no entanto, demonstra que o cenário básico deve ocorrer nos próximos semestres e que deverá promover novos cortes nos feed funds, pelo menos até março do ano que vem. Claro que não podemos deixar de lembrar as citações de Jerome Powell, que caso venha a promover qualquer aperto monetário no futuro, este estaria condicionado a uma elevação substancial da inflação.

Do lado político, tivemos a eleição de Alberto Fernandez na Argentina, e a continuidade de novas ondas de protestos nas ruas de diversos países, tais como Chile, Bolívia, Equador, Hong Kong, Iraque, Líbano e Espanha. Finalmente, em resumo podemos destacar a atenção aos desdobramentos do pedido de impeachment de Donald Trump.

### Brasil

Diante de um cenário de inflação baixa corrente e prospectiva, associado a recuperação lenta da atividade e do mercado de trabalho, o BCB reduziu a SELIC em 0,5% em sua última reunião, indicando cautela na possibilidade e intensidade de novos ajustes. Com a Reforma da Previdência aprovada e com o encaminhamento da agenda liberal para votações ao longo dos próximos meses, nos permite vislumbrar o Brasil como o melhor, em termos de fundamentos e de oportunidades de investimentos, na América Latina em detrimento dos seus pares regionais.

### Bolsa

O Ibovespa, S&P e Nasdaq subiram, respectivamente 2,4%, 2,0% e 3,6% em outubro. Com uma dinâmica no mercado externo positiva para risco, com a contínua queda de juros de economias desenvolvidas e emergentes e a diminuição da tensão geopolítica, podemos esperar a continuidade desta tendência de alta. Dado isso, aumentamos taticamente a posição comprada ao longo do mês, mantendo o direcional da estratégia long & short. Seguimos com o hedge em nossos fundos através de posições vendidas em S&P 500.

## Juros e Câmbio

Acreditamos na manutenção de um cenário de expectativas de inflação ancoradas e a atividade econômica em um ritmo de retomada gradual, mas com maior aceleração para os próximos trimestres. Mantivemos na estratégia de juros as posições aplicadas na parte intermediária da curva e, em menor grau, aplicados em juro real. Seguimos utilizando como hedge uma ponta tomada na ponta longa da curva. No câmbio seguimos apostando na recuperação do real frente ao dólar, uma vez que os fundamentos devem retornar aos preços com a melhora na percepção de crescimento corrente da atividade econômica e a continuidade de afrouxamento monetário no resto do mundo. Diante disso, mantivemos a posição vendida em dólar frente ao real via opções de venda a R\$3,90 para final do ano e reduzimos taticamente as vendas via futuro.

## Fechamento dos Mercados Locais e Internacionais

Renda Fixa (%)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
CDI	-	5,20%	5,20%	0,44%	1,39%	6,21%
IMA-B	<b>7677,13</b>	23,59%	23,59%	3,40%	6,28%	26,74%
IMA-B 5	<b>6394,57</b>	12,11%	12,11%	1,65%	3,58%	13,78%
IMA-B 5+	<b>9706,58</b>	32,49%	32,49%	4,73%	8,32%	37,00%
IRF-M	<b>13511,85</b>	11,88%	11,88%	1,65%	3,63%	14,69%

Curva de Juros (b.p.)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
DI Jan 19	<b>4,76</b>	-1,79	-1,79	-0,28	-0,80	-2,41
DI Jan 20	<b>4,49</b>	-2,87	-2,87	-0,46	-1,08	-3,63
DI Jan 21	<b>5,41</b>	-3,12	-3,12	-0,64	-1,13	-3,86
DI Jan 23	<b>6,03</b>	-3,07	-3,07	-0,64	-1,02	-3,80
DI Jan 27	<b>6,39</b>	-3,02	-3,02	-0,60	-0,96	-3,81

American Treasury (b.p.)						
Índice	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Treasury 2	<b>1,53</b>	-0,99	-0,99	<b>0,05</b>	-0,05	-1,34
Treasury 10	<b>1,69</b>	-1,03	-1,03	<b>0,09</b>	-0,02	-1,45
Treasury 30	<b>2,18</b>	-0,84	-0,84	<b>0,09</b>	-0,07	-1,21

Commodities (%)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Petróleo WTI	<b>54,18</b>	13,75%	13,75%	3,18%	<b>-0,22%</b>	<b>-17,24%</b>
Petróleo Brent	<b>59,62</b>	9,37%	9,37%	4,52%	1,60%	<b>-18,97%</b>
Metais (LMEX)	<b>2815,80</b>	0,23%	0,23%	2,13%	3,32%	<b>-1,43%</b>
OURO	<b>1512,99</b>	18,14%	18,14%	0,90%	3,37%	24,55%
CRB Commodities	<b>389,50</b>	<b>-4,69%</b>	<b>-4,69%</b>	0,31%	<b>-2,48%</b>	<b>-6,40%</b>
CRB Metal	<b>722,86</b>	<b>-13,44%</b>	<b>-13,44%</b>	0,03%	<b>-1,19%</b>	<b>-13,01%</b>
CRB Alimentos	<b>329,28</b>	2,23%	2,23%	1,64%	<b>-4,96%</b>	<b>-2,12%</b>
CRB Matéria-prima	<b>437,29</b>	<b>-9,20%</b>	<b>-9,20%</b>	<b>-0,61%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-9,25%</b>
CRB Têxtil	<b>273,56</b>	<b>-4,66%</b>	<b>-4,66%</b>	1,30%	2,45%	<b>-6,51%</b>

Moedas (%)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Dólar/ Real	<b>4,018</b>	3,65%	3,65%	<b>-2,70%</b>	1,03%	7,95%
Euro/ Real	<b>4,484</b>	1,10%	1,10%	<b>-0,95%</b>	0,67%	6,41%
Dólar/ Peso Mexicano	<b>19,233</b>	<b>-2,16%</b>	<b>-2,16%</b>	<b>-2,84%</b>	<b>-1,96%</b>	<b>-5,44%</b>
Dólar/ Yen	<b>108,030</b>	<b>-2,03%</b>	<b>-2,03%</b>	1,96%	<b>-4,35%</b>	
Dólar/ Renminbi	<b>7,039</b>	2,33%	2,33%	n/d	<b>-0,16%</b>	0,91%
Euro/ Dólar	<b>1,115</b>	<b>-2,55%</b>	<b>-2,55%</b>	1,76%	<b>-0,46%</b>	<b>-1,41%</b>
Franco Suíço/ Dólar	<b>1,014</b>	<b>-0,24%</b>	<b>-0,24%</b>	1,06%	<b>-1,32%</b>	2,22%
Libra Esterlina/ Dólar	<b>1,294</b>	1,91%	1,91%	5,19%	3,14%	1,38%
Dólar Futuro	<b>4004,100</b>	3,34%	3,34%	<b>-3,54%</b>	0,93%	7,70%

Credit Default Swap (b.p.)						
País	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
EUA	<b>72,73</b>	-9,63	-9,63	-2,83	-1,93	<b>45,93</b>
BRASIL	<b>120,43</b>	-90,14	-90,14	-19,31	-19,70	-83,88
Austrália	<b>115,08</b>	<b>38,81</b>	<b>38,81</b>	-16,57	-61,98	-106,14
Japão	<b>22,13</b>	-72,15	-72,15	-1,38	-41,57	-3,04
Rússia	<b>75,71</b>	-78,05	-78,05	-15,25	-34,14	-71,68
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	<b>115,08</b>	<b>38,81</b>	<b>38,81</b>	-16,57	-61,98	-106,14
Portugal	<b>13,74</b>	-62,54	-62,54	n/d	-43,25	-49,48
Irlanda	<b>60,97</b>	-33,31	-33,31	-1,29	-2,73	<b>40,99</b>

Bolsa Brasil (%)						
Índice	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Ibovespa	<b>107.220</b>	22,00%	22,00%	6,13%	7,12%	22,64%
IBX	<b>44.940</b>	23,15%	23,15%	5,88%	7,04%	24,80%
IBX-50	<b>17.571</b>	20,18%	20,18%	6,10%	6,75%	20,18%
Mid-Large Capital	<b>2.053</b>	21,99%	21,99%	6,01%	7,34%	23,20%
Small Cap	<b>2.399</b>	33,56%	33,56%	4,79%	5,76%	42,89%
Dividendos	<b>6.089</b>	28,95%	28,95%	4,59%	6,48%	39,23%
Consumo	<b>4.745</b>	39,55%	39,55%	0,71%	4,19%	45,02%
Imobiliário	<b>1.160</b>	42,43%	42,43%	8,18%	6,52%	53,90%
Financeiro	<b>12.846</b>	26,85%	26,85%	9,31%	10,31%	36,22%
Energia	<b>67.949</b>	37,92%	37,92%	1,36%	2,69%	49,03%

Bolsas Internacionais (%)						
Índice	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
DJ	<b>27.046</b>	17,27%	17,27%	3,71%	5,17%	7,69%
Nasdaq	<b>8.292</b>	25,94%	25,94%	6,51%	7,33%	13,50%
S&P 500 (EUA)	<b>3.038</b>	22,20%	22,20%	5,19%	6,78%	12,02%
S&P 200 (Austrália)	<b>6.663</b>	17,85%	17,85%	0,35%	0,35%	14,29%
Shenzhen Index	<b>1.616</b>	27,47%	27,47%	n/d	6,52%	24,88%
Shanghai Index	<b>2.929</b>	17,45%	17,45%	n/d	3,81%	12,54%
Hong Kong	<b>26.907</b>	5,50%	5,50%	3,32%	2,89%	7,71%
Nikkei (Japão)	<b>22.927</b>	14,55%	14,55%	5,27%	10,65%	4,59%
DAX (Alemanha)	<b>12.867</b>	21,86%	21,86%	7,90%	10,36%	12,40%
CAC 40 (França)	<b>5.730</b>	22,47%	22,47%	5,66%	9,32%	12,49%
FTSE (Inglaterra)	<b>7.248</b>	7,64%	7,64%	1,77%	0,34%	1,69%
IBEX 35 (Espanha)	<b>9.258</b>	8,99%	8,99%	3,87%	5,47%	4,09%
FTSE MIB (Itália)	<b>22.694</b>	23,85%	23,85%	6,55%	9,24%	19,13%
PSI 20 (Portugal)	<b>5.120</b>	10,17%	10,17%	4,86%	5,53%	1,77%
VIX	<b>13,22</b>	<b>-53,35%</b>	<b>-53,35%</b>	<b>-35,70%</b>	<b>-46,24%</b>	<b>-37,73%</b>

Variação dos 26 Maiores Ativos Presentes no Fundo Trius Capital Total Equity						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
AMBEV SA	<b>17,38</b>	<b>-10,64%</b>	13,00%	<b>-7,85%</b>	<b>-13,79%</b>	6,36%
B3 SA	<b>48,38</b>	9,01%	80,46%	12,25%	0,00%	0,00%
BRF SA	<b>35,51</b>	<b>-8,24%</b>	61,92%	<b>-5,41%</b>	5,50%	62,15%
BRASKEM-PREF A	<b>27,70</b>	<b>-15,26%</b>	<b>-41,54%</b>	<b>-9,89%</b>	<b>-15,21%</b>	<b>-46,88%</b>
BR MALLS	<b>15,35</b>	6,89%	17,44%	10,51%	4,49%	20,87%
B2W CIA DIGITAL	<b>50,80</b>	4,03%	22,31%	5,59%	40,85%	48,97%
CIELO SA	<b>7,56</b>	<b>-4,67%</b>	<b>-14,96%</b>	0,67%	<b>-2,95%</b>	<b>-42,73%</b>
CVC BRASIL OPERA	<b>51,23</b>	<b>-6,41%</b>	<b>-16,26%</b>	<b>-6,82%</b>	<b>-1,21%</b>	<b>-9,49%</b>
EVEN	<b>12,19</b>	19,04%	103,17%	19,39%	23,88%	154,49%
GERDAU-PREF	<b>13,43</b>	3,07%	<b>-9,38%</b>	6,59%	2,52%	<b>-17,40%</b>
IRB BRASIL RESSE	<b>37,79</b>	0,83%	35,84%	3,14%	23,73%	56,46%
ITAUSA-PREF	<b>13,71</b>	2,39%	13,49%	8,38%	11,83%	21,98%
ITAU UNIBAN-PREF	<b>36,23</b>	1,97%	2,06%	8,86%	5,17%	10,35%
KEPLER WEBER	<b>21,30</b>	<b>-1,39%</b>	42,76%	0,09%	4,16%	80,51%
LOJAS AMERIC-PRF	<b>19,99</b>	0,50%	1,47%	2,94%	9,84%	6,33%
LOJAS RENNER SA	<b>50,75</b>	1,14%	31,66%	4,62%	4,36%	48,47%
MARFRIG GLO FOOD	<b>10,75</b>	<b>-2,18%</b>	96,89%	<b>-7,80%</b>	56,25%	67,71%
MRV ENGENHARIA	<b>17,59</b>	<b>-0,17%</b>	42,31%	<b>-1,18%</b>	<b>-13,65%</b>	53,13%
INSTITUTO HERMES	<b>23,25</b>	<b>-3,00%</b>	24,33%	<b>-0,90%</b>	19,23%	52,66%
PETROBRAS	<b>32,70</b>	7,50%	28,74%	13,15%	16,79%	7,85%
PETRO RIO SA	<b>18,50</b>	8,82%	86,49%	9,47%	4,99%	55,46%
PORTO SEGURO SA	<b>57,40</b>	<b>-2,33%</b>	10,07%	2,14%	10,64%	5,55%
SUZANO SA	<b>32,64</b>	<b>-3,29%</b>	<b>-14,29%</b>	<b>-0,43%</b>	8,26%	<b>-13,76%</b>
SLC AGRICOLA SA	<b>18,11</b>	0,61%	<b>-13,47%</b>	4,68%	<b>-0,06%</b>	<b>-36,55%</b>
VALE SA	<b>47,20</b>	<b>-0,97%</b>	<b>-7,45%</b>	4,66%	2,61%	<b>-16,77%</b>

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

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.