PRUMO CAPITAL

Abril de 2024

Relatório Mensal de Gestão

	No mês	No ano
Prumo Capital FIA BDR Nivel I	**-6,41%**	**-3,51%**

O fundo fechou o mês com uma desvalorização de -6,41%, enquanto o índice Ibovespa apresentou queda de -1.70%. Essa diferença pode ser atribuída basicamente ao fato do índice ter um peso relevante em ações de commodities, dentre elas, ações de Petrobras que se valorizaram aproximadamente +15% no mês.

O FED continua sendo a principal fonte de volatilidade nos preços dos ativos. Um conjunto relevante de dados mostrando uma economia americana mais forte que o esperado fizeram Powell mudar o discurso sobre o início do ciclo de corte de juros. O presidente do banco Central americano afirmou que vai demorar mais tempo para que tenham a confiança necessária para cortar juros. Assim, o mercado passou a precificar um cenário de juros altos por mais tempo, com projeções cada vez menores para número de cortes de juros em 2024. As curvas de juros abriram, o dólar se fortaleceu e os ativos de risco sofreram com a confirmação de um cenário bem diferente daquele projetado no início do ano. Além disso, os mercados estressaram também com o escalonamento do conflito no oriente médio entre Israel e Irã, levando a um aumento nos preços do petróleo, num momento de risco inflacionário cada vez maior.

A bolsa brasileira continua sofrendo com o noticiário internacional conforme explicado anteriormente. Entretanto, podemos adicionar outras variáveis internas que tem trazido preocupações para os investidores, e que acabam se somando aos ventos contrários do exterior. Dentre os principais temas de preocupação, o tema fiscal continua sendo o mais importante deles. A tentativa do governo de intervir em estatais é outro tema que também tem atrapalhado. Do lado positivo, o dado de inflação IPCA-15 para abril veio melhor que o esperado. Apesar da tendência positiva da inflação no Brasil, o discurso de Roberto Campos continua cauteloso e dependente do desenrolar da evolução do tema fiscal e da evolução da política de juros americanos.

A bolsa brasileira tem enfrentado nos últimos anos um período de performance mais difícil. Analisando um histórico mais longo da bolsa, percebemos que o *valuation* da bolsa está em níveis muito atrativos. Talvez a maior diferença com relação a ciclos anteriores de mercado seja o prolongado período de tempo que a bolsa tem operado a múltiplos amassados. A questão é que é muito difícil acertar o momento em que a bolsa irá destravar o seu valor. No ano passado, a maior parte do retorno da bolsa aconteceu em dois meses apenas (novembro e dezembro). Assim, é recomendável persistir investido dado o *valuation muito* atrativo das empresas e o nível elevado de qualidade das mesmas, sem tentar acertar o *timing* exato de entrada ou saída na bolsa. Em termos de portfolio, continuamos diversificados em termos setoriais e concentrados em empresas de qualidade. Os ativos presentes em nossa carteira conseguirão atravessar o momento desafiador de mercado baseado em seus fundamentos sólidos. O ambiente de preços amassados dos ativos brasileiros não reflete as condições positivas do país em termos de expectativa de crescimento de PIB, forte balança comercial, inflação em queda e baixa taxa de desemprego. Em termos de avanços estruturantes, a reforma tributária está evoluindo e deve ajudar no PIB potencial nos próximos anos.

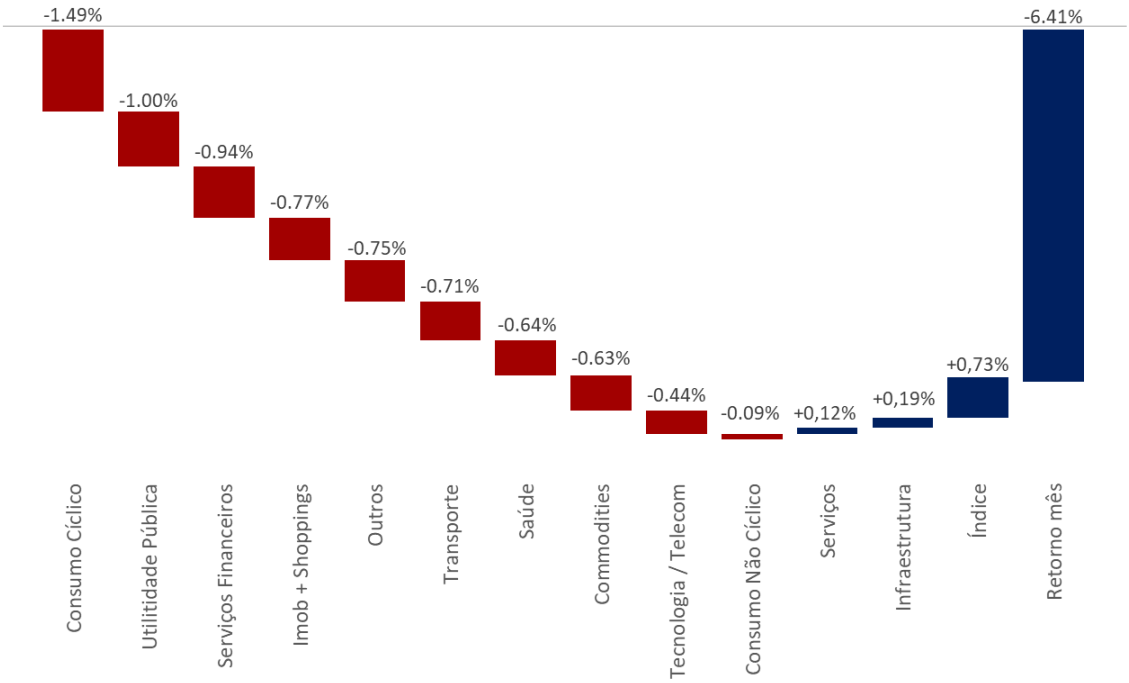
No mês, os destaques de setores com retornos positivos foram: infraestrutura e serviços. Os setores detratores de retorno foram: consumo cíclico, utilidade pública, serviços financeiros, imob+shopping e transporte.

Obrigado pela confiança

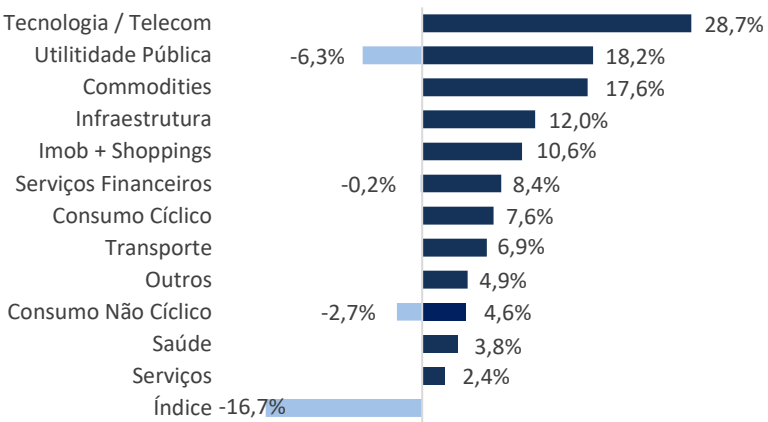
Disclaimer: Leia o formulário de informações complementares e o regulamento antes de investir (*www.prumocapital.com*). Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento no Fundo Prumo Ações FIA não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC, nem pelo administrador ou pelo gestor. A descrição do tipo ANBIMA está disponível no formulário de informações complementares. Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Prumo Capital, não deve ser considerado como oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer valor mobiliário. Os fundos geridos pela Prumo Capital podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento, assim como investimentos no exterior. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Para avaliação da performance do fundo de investimento é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Atribuição de performance mensal por setor



Exposição por setor



Disclaimer: Leia o formulário de informações complementares e o regulamento antes de investir (*www.prumocapital.com*). Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento no Fundo Prumo Ações FIA não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC, nem pelo administrador ou pelo gestor. A descrição do tipo ANBIMA está disponível no formulário de informações complementares. Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Prumo Capital, não deve ser considerado como oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer valor mobiliário. Os fundos geridos pela Prumo Capital podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento, assim como investimentos no exterior. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Para avaliação da performance do fundo de investimento é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos