

Relatório Mensal de Gestão

	No mês	No ano
Prumo Holdings FIA	+10,03%	+16,81%

O fundo fechou o mês com uma valorização de +10,03%, enquanto o índice Ibovespa apresentou uma valorização de +3,69%.

Após um março de forte queda nas bolsas globais, o mês de abril trouxe uma recuperação de preços pautada em notícias mais positivas relacionadas ao trade war. O mercado espera que em breve sejam anunciados acordos comerciais com os Estados Unidos. Além disso, há sinais confusos, mas possivelmente algum avanço com a China seria possível no futuro próximo. O sentimento é de que Trump fora obrigado a recuar no seu discurso demasiadamente agressivo no momento em que o mercado de *treasuries* demonstrou fraqueza num ambiente de menor demanda por esses títulos, além dos questionamentos no mercado sobre o dólar como reserva de valor. Ao mesmo tempo, tivemos o início da temporada de resultados do primeiro trimestre de 2025. Por enquanto, algumas companhias mostraram dificuldades para projetar o futuro próximo (montadoras de carros, empresas de consumo, por exemplo), enquanto outras mostraram sinais de normalidade (caso de empresas de tecnologia como TSMC, Alphabet e Microsoft, por exemplo). O fato é que grande parte das perdas nos índices acionários americanos foi revertida, mas cicatrizes ainda exigem cautela por parte dos investidores, empresas e dos países. O cenário ainda é bastante complexo. Para o segundo semestre, os investidores esperam uma agenda mais positiva por parte do governo americano, como aquelas relacionadas a desregulamentação e cortes de impostos.

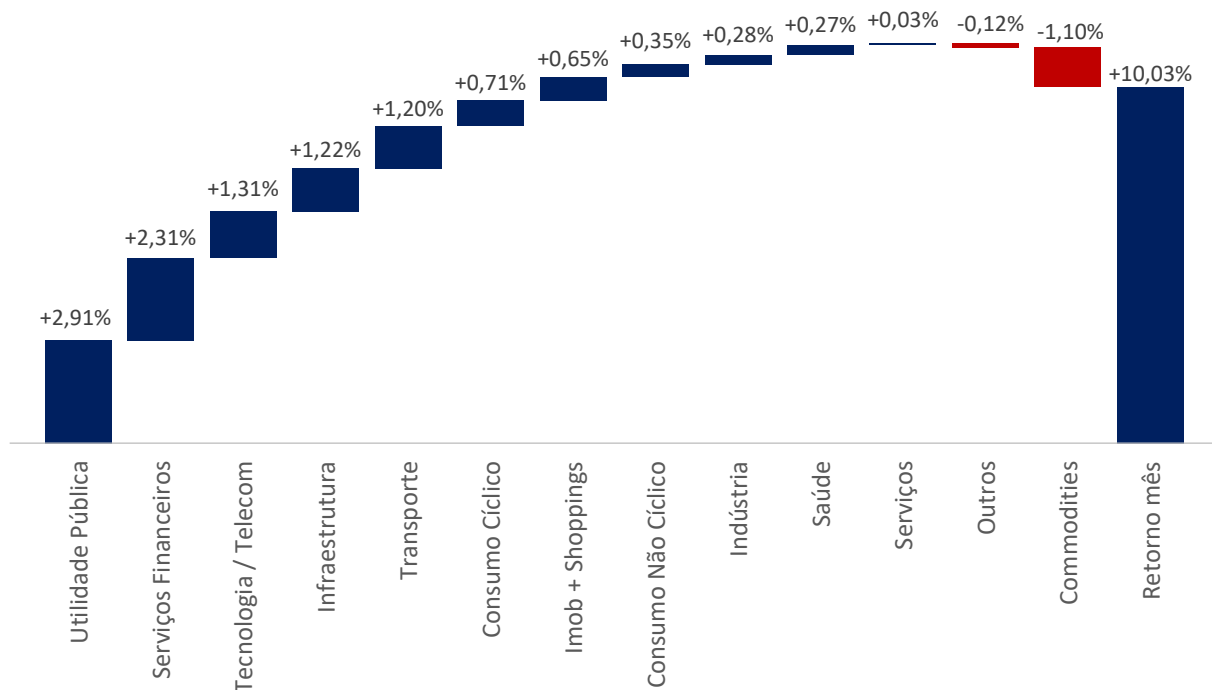
O Brasil não fez nenhuma lição de casa no lado do fiscal, mas tem se favorecido de um cenário internacional relativamente mais positivo para países emergentes com *valuations* atrativos, como é o caso. O real vem se apreciando, enquanto o preço do petróleo derrete, fatores que contribuem para perspectivas mais positivas para o IPCA. Consequentemente, a curva de juros no Brasil está fechando, impulsionando o fluxo para bolsa brasileira. Já se discute quando deve se dar o início do ciclo de queda da taxa de juros no Brasil caso o fluxo positivo de notícias persista.

O portfólio de ações do fundo foi beneficiado pela forte alta dos papéis domésticos nos diferentes setores como bancos, varejo, *utilities*, serviços financeiros e shoppings. Continuamos alocados em empresas de qualidade e consideramos que a relação risco-retorno do portfólio ainda é atrativa mesmo depois desse *rally*.

Os principais setores que contribuíram positivamente para o retorno do fundo no mês foram: Utilidade Pública, Serviços Financeiros, Tecnologia, Infraestrutura e Transporte. Já o principal setor detrator foi: Commodities.

Obrigado pela confiança

Atribuição de performance mensal por setor



Exposição por setor

