

Relatório Mensal de Gestão

| | No mês | No ano |
|-------------------------------|--------|---------|
| Prumo Capital FIA BDR Nivel I | +5,36% | +22,59% |

O fundo fechou o mês com uma valorização de +5,36%, enquanto o índice Ibovespa apresentou uma alta de +6,28%.

No cenário internacional, no início do mês, ganhou destaque o discurso de *Michelle Bowman*, diretora do FED, que, com base nos dados de emprego, sinalizou a possibilidade de até três cortes de juros em 2025. Esse discurso se alinhou à visão de Powell, exposta no simpósio de Jackson Hole, de que existe a possibilidade de corte de juros já na próxima reunião do FOMC, como consequência de sinais de enfraquecimento no mercado de trabalho e inflação mais contida. Powell destacou que, embora a inflação continue sendo um ponto de atenção, os riscos para o mercado de trabalho haviam crescido, alterando o balanço de riscos. A sua fala foi interpretada como um sinal de que o ciclo de alta de juros havia chegado ao fim e que um corte poderia ocorrer em breve, possivelmente já em setembro. A reação dos mercados foi imediata, com alta nas bolsas e queda do dólar globalmente, mesmo com Powell tendo adotado um tom ainda cauteloso, sem se comprometer com o imediato afrouxamento da política monetária. Essa cautela do FED, levou Trump a tentar intervir no FED através da demissão da diretora do Lisa Cook, alegando suposta fraude. A medida foi contestada judicialmente, levantando sérias preocupações sobre a independência do banco central americano. Os mercados reagiram mal com a intervenção do presidente americano sobre uma instituição tradicionalmente independente, colocando em cheque a capacidade dos Estados Unidos manter uma orientação técnica e não populista.

No Brasil, o destaque foi a escalada da crise comercial com os Estados Unidos. No dia 1º, entraram em vigor as tarifas de 50% sobre produtos brasileiros, com impacto direto em commodities agrícolas e industriais. A resposta brasileira incluiu medidas na OMC e a contratação de escritório em Washington para conduzir a defesa, sinalizando que a disputa tende a ser prolongada. O episódio adicionou incerteza ao ambiente macroeconômico, pressionando o câmbio e exigindo maior prêmio de risco nos juros locais.

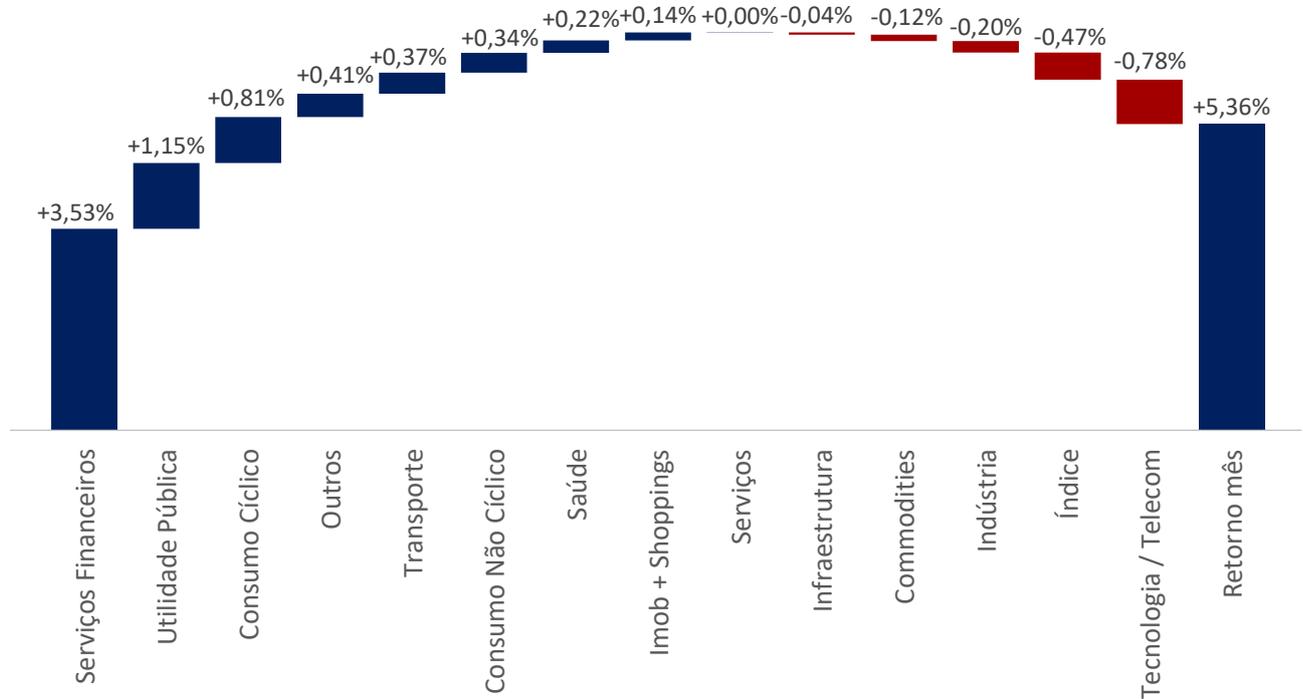
O quadro político interno também foi conturbado. Parlamentares da oposição ocuparam a Mesa Diretora do Congresso em protesto à prisão domiciliar do ex-presidente Bolsonaro, levando à paralisação temporária da pauta legislativa. Apesar das eleições no Brasil ainda estarem longe, os preços dos ativos no Brasil já mostram algum impacto de pesquisas eleitorais, bem como de especulações sobre a candidatura de Tarcísio para presidência. O episódio reforçou a leitura de ruído político em um momento em que reformas estruturais seguem cruciais para a consolidação fiscal do país.

A carteira do portfolio segue diversificada e focada em ativos de qualidade. Continuamos atentos a novas oportunidades e temos realizado movimentos táticos em busca de um portfolio que maximize a assimetria entre risco e retorno.

Os principais setores que contribuíram positivamente para o retorno do fundo no mês foram: serviços financeiros, utilidade pública, consumo cíclico e transporte. Já os principais setores detratores foram: tecnologia / telecom, índice, indústria e commodities.

Obrigado pela confiança

Atribuição de performance mensal por setor



Exposição por setor

