

Relatório Mensal de Gestão

	No mês	No ano
Prumo Capital FIA BDR Nivel I	+6,47%	+2,66%

O fundo fechou o mês com uma valorização de +6,47%, enquanto o índice Ibovespa apresentou uma alta de +5,03%.

Nos Estados Unidos, o mês foi marcado por significativa dispersão entre os índices acionários. Enquanto o S&P 500 e o Dow Jones recuaram 0,4% e 4,3%, respectivamente, o Nasdaq subiu 1,9%. A discrepância é explicada pelo setor de tecnologia, único setor do S&P 500 em alta no mês ($\approx +5\%$), sustentado pela narrativa de inteligência artificial. Em contrapartida, os setores sensíveis a juros sofreram com a alta das Treasuries. A taxa do título de 10 anos subiu 53 bps no mês (maior alta mensal desde set/2022), para 5,29%, máxima desde maio de 2002, ao passo que a taxa do título de 30 anos subiu para 5,64%. Esse nível de juros pressiona os múltiplos das empresas mais dependentes de crédito e eleva o custo de oportunidade dos ativos de risco globalmente, o que torna o desempenho da bolsa brasileira no período ainda mais relevante.

No Brasil, o destaque positivo ficou com a bolsa de valores, que teve sua performance impulsionada pela percepção de avanço de Flávio Bolsonaro nas pesquisas eleitorais. Assim, a carteira, que já vinha posicionada em ativos domésticos com valuations descontados, capturou parte desse movimento em setembro.

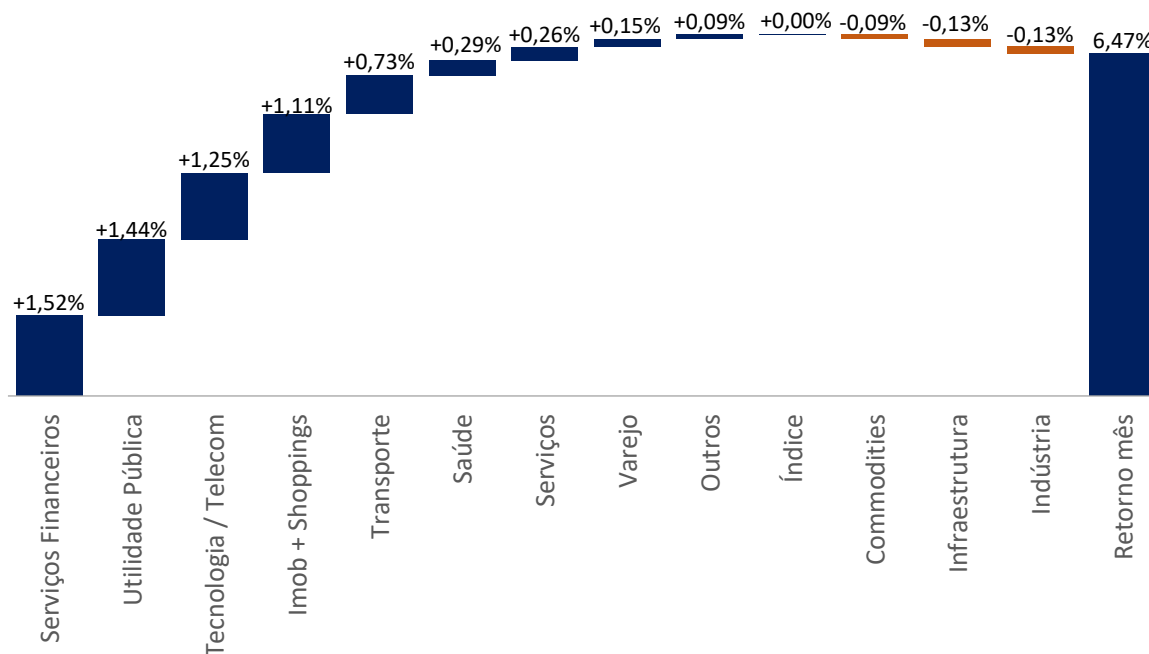
De fato, os resultados do primeiro turno se mostraram melhores do que o mercado precificava. Flávio recebeu 47% dos votos válidos, e Lula, 45,2%, contrariando a maior parte das pesquisas. Os votos de Cury, Renan Santos e Caiado somam cerca de 7,3% e tendem mais à direita, o que deve favorecer Flávio no segundo turno. A direita avançou em todas as esferas. Na esfera estadual, o PL elegeu 5 governadores e pode chegar a 7. A direita já tem 11 dos 27 estados garantidos e pode chegar a 17. No Senado, o PL elegeu 19 senadores e formou a maior bancada de um partido na história da Casa, ficando com as duas vagas em disputa no DF, MS, RJ, RO e SC. A renovação no Senado foi alta: serão 40 senadores novos, e somente 14 dos 32 que tentaram a reeleição foram reconduzidos. Os 49 votos da direita no Senado bastam para a maioria absoluta (41) e alcançam exatamente os 3/5 necessários para aprovar uma PEC (49), desde que todos votem juntos. Entretanto, não bastam para o impeachment de ministros do STF, que exige 54 votos. Na Câmara, o PL formou a maior bancada em quase 40 anos, elegendo 121 deputados. Uma eventual vitória de Flávio no segundo turno, somada a esse Congresso, criaria uma condição de governabilidade que não se via há muitos anos no Brasil. Isso ampliaria de forma relevante a viabilidade de uma agenda de reformas, especialmente na frente fiscal, com potencial de redução do prêmio de risco dos ativos domésticos.

O portfólio de ações do fundo entrou no período pré-eleitoral de forma equilibrada, mas focado em empresas de qualidade, líquidas e com valuations bastante atrativos. Dessa forma, a carteira está bem posicionada para capturar o momento favorável pós-eleição, e o risco-retorno do portfólio se mostrou assertivo. Diante do resultado do primeiro turno, ajustamos o portfólio para uma visão mais construtiva, sem abrir mão de manter empresas de qualidade com assimetrias favoráveis entre risco e retorno.

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

Obrigado pela confiança

Atribuição de performance mensal por setor



Exposição por setor

