

SULAMÉRICA FORSETI FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO

Relatório Mensal
Janeiro 2020



Economia Brasileira

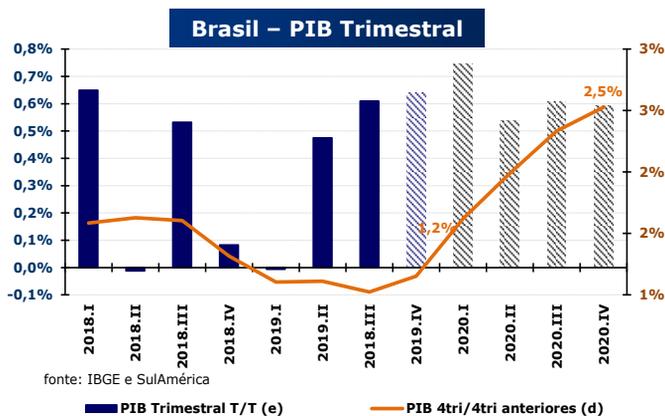
Economia perdeu tração no final de 2019

Os indicadores de atividade econômica brasileira no final do 4º trimestre vieram mais fracos que o esperado.

A produção industrial brasileira, em especial, teve quedas de -1,7% M/M em nov/19 e -0,7% M/M em dez/19. Essas contrações foram suficientemente intensas para que o nível de produção industrial voltasse ao patamar de jul/19, apagando todo o crescimento visto entre ago/19 e out/19. Essas quedas em novembro e dezembro foram mais intensas que a expectativa dos agentes, de -0,7% e -0,5%, respectivamente.

Outros setores também frustraram as expectativas. O faturamento real de serviços voltou a cair, apresentando contração de -0,1% M/M em nov/19. As vendas no varejo, por sua vez, frustraram as expectativas ao crescerem 0,6% M/M, sendo que o esperado era o dobro disso (1,2% M/M).

Uma das razões que pode explicar a desaceleração da atividade em novembro é a economia global, com efeito da guerra comercial e da piora do crescimento em países vizinhos do Brasil (como Argentina e Chile). Entretanto, mesmo os dados mais ligados à demanda doméstica, como as vendas no varejo, frustraram as expectativas.



Dessa forma, a projeção para o PIB do 4º trimestre de 2019 foi reduzida de 0,7% T/T para 0,6% T/T, ficando próxima do ritmo atingido no 3º trimestre, com a aceleração em alguns setores (como construção civil) sendo compensada pela desaceleração em outros (como a produção industrial). O PIB de 2019 deve crescer assim 1,2%, mas para 2020 a projeção foi reduzida para 2,5%.

Economia Internacional

Efeitos do coronavírus podem impactar o crescimento global

Os efeitos do surto de coronavírus na China ainda são desconhecidos, mas algumas estimativas podem ser feitas baseadas em eventos do passado.

O surto de SARS (síndrome respiratória aguda) em 2003 teve algumas semelhanças com o atual. Naquele caso, a infecção inicial foi oficialmente conhecida em novembro de 2002, com o pico de casos ocorrendo cinco meses depois (abril/03) e estando oficialmente sob controle em junho/03. Houve 7000 casos de infecção, com taxa de mortalidade de 9,8%. O coronavírus hoje se espalhou muito mais, com mais de 11 mil casos confirmados quando esse texto foi escrito, porém com taxa de mortalidade menor, entre 2% e 3%.

Algumas medidas tomadas pelo governo chinês no surto atual devem afetar negativamente o crescimento do PIB. A extensão do feriado do ano novo lunar por dois dias e a instrução para empresas e escolas adiarem o retorno de empregados e alunos deve afetar negativamente a atividade, em especial do setor de serviços. O setor industrial, por sua vez, pode se ajustar através do uso de estoques e pode ter uma recuperação quando as restrições forem retiradas.

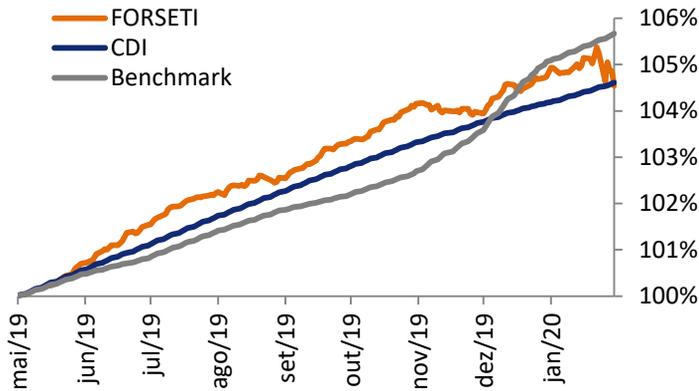
O SARS em 2003 teve efeito sobre o PIB da China de cerca de 2 pp no trimestre em que as restrições ficaram maiores. Isso significa que a variação A/A do PIB chinês passou de 11,1% A/A no 1º trimestre de 2003 para 9,1% A/A no 2º trimestre. Na variação T/T a queda também foi próxima de 2 pp, de 3,0% T/T para 1,3% T/T. Houve uma recuperação no trimestre seguinte, com a variação A/A subindo para 10,0% A/A e a T/T para 3,4% T/T. O caso do coronavírus deve afetar de forma pelo menos semelhante a economia chinesa hoje, com redução do crescimento marginal próxima pelo menos de 1,5 pp.

Por outro lado, os efeitos na economia global devem ser maiores dessa vez. A importância da economia chinesa subiu desde 2003, com a participação no PIB mundial passando de 4% para 17%. Em termos de comércio mundial a importância é ainda maior, não apenas na manufatura como também nas commodities. Assim, o crescimento global deve ser mais afetado dessa vez, com redução do ritmo de expansão em quase todos os países.

Índice	Janeiro	Ano
CDI	0,38%	0,38%
Dólar	5,92%	5,92%
Ibovespa	-1,63%	-1,63%
IBX	-1,25%	-1,25%
IBX-50	-1,88%	-1,88%

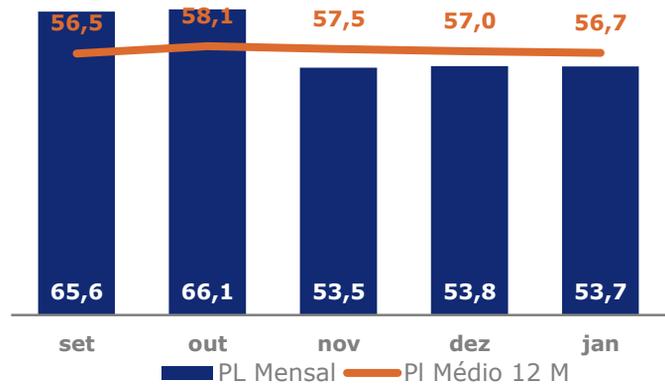
Índice	Janeiro	Ano
IGP-M	0,48%	0,48%
IMA-B	0,26%	0,26%
IMA-B 5	0,56%	0,56%
IPCA	0,21%	0,21%
IRF-M	0,88%	0,88%

Rentabilidade Acumulada



*Benchmark: IPCA + 4,15%

Evolução do Patrimônio



Rentabilidade Mês a Mês

	jan/20	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19	jul/19	jun/19
Fundo	-0,19%	0,74%	-0,12%	0,77%	0,72%	0,37%	0,67%	1,50%
Benchmark	0,57%	1,50%	0,84%	0,48%	0,31%	0,47%	0,57%	0,80%
Alpha Bench	-0,75%	-0,76%	-0,96%	0,29%	0,41%	-0,10%	0,10%	0,70%
CDI	0,38%	0,38%	0,39%	0,48%	0,46%	0,50%	0,57%	0,99%
%CDI		196,37%		160,28%	154,58%	74,74%	118,35%	151,11%

	2020	2019	6 meses
Fundo	-0,19%	4,74%	2,31%
Benchmark	0,57%	5,07%	4,23%
Alpha Bench	-0,75%	-0,33%	-1,92%
CDI	0,38%	3,82%	2,61%
%CDI		123,86%	88,63%

Comentário do mês

Apesar dos avanços das tratativas comerciais entre EUA e China, o mês de janeiro foi invadido por uma série de eventos não econômicos inesperados como o conflito dos EUA x Irã e o surto do coronavírus que definiram o comportamento dos ativos ao redor do globo.

A percepção da resultante desses eventos comprometendo o crescimento mundial provocou num cenário onde os preços de ativos de ativos globais, principalmente de renda variável que embutiam um céu de brigadeiro a frente acabaram tendo uma forte correção atípica para o início de ano que historicamente tem um perfil mais sólido de performance.

No livro de Renda Fixa, as posições compradas em implícita longa e a posição de juros real direcional tiveram perdas e acabaram neutralizando os ganhos que tivemos no livro direcional e valor relativo em juros nominais. Em Renda Variável, nossa posição comprada em índice não gerou ganhos.

Como posicionamento, em Renda Fixa mantivemos nossa posição direcional aplicada em juros reais longos e a posição comprada em inflação implícita longa e adicionamos risco aplicados via juros reais (NTN-B). Mantivemos também a posição aplicada em juros nominais curtos (até 24 meses) e as estratégias de valor relativo na parte curta e intermediária da curva, que tem um viés de inclinação. Estamos zerados em Moedas e em Renda Variável temos uma posição comprada em índice futuro.

Posicionamento do fundo

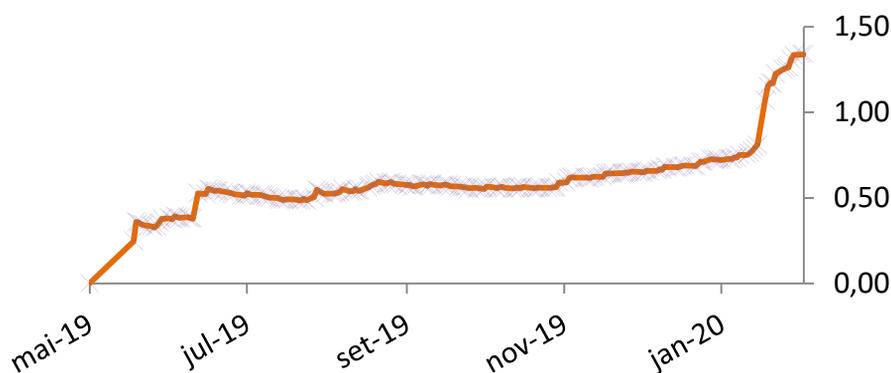
Discriminação	Financeiro		% PL
Títulos Públicos	R\$	53.748.433,56	100,00%
NTN-B	R\$	22.677.225,37	42,19%
LFT	R\$	31.066.586,92	57,80%
OVER	R\$	4.621,27	0,01%

Utilização de Risco (VaR)

janeiro 2020

Data	PL	Limite 1,5% Mês	VaR	VaR %	Utilização do Limite
2020-01-31	R\$ 53.748.433,56	806.226,50	236.974,01	0,44%	29,39%
2020-01-30	R\$ 53.911.878,09	808.678,17	234.684,05	0,44%	29,02%
2020-01-29	R\$ 53.916.428,36	808.746,43	231.666,46	0,43%	28,65%
2020-01-28	R\$ 54.009.531,33	810.142,97	212.331,55	0,39%	26,21%
2020-01-27	R\$ 53.793.951,49	806.909,27	228.147,88	0,42%	28,27%
2020-01-24	R\$ 54.107.183,88	811.607,76	173.892,38	0,32%	21,43%
2020-01-23	R\$ 54.175.030,10	812.625,45	176.001,68	0,32%	21,66%
2020-01-22	R\$ 54.078.248,65	811.173,73	171.984,19	0,32%	21,20%
2020-01-21	R\$ 53.995.454,08	809.931,81	61.180,77	0,11%	7,55%
2020-01-20	R\$ 54.047.652,59	810.714,79	80.393,19	0,15%	9,92%
2020-01-17	R\$ 54.058.364,47	810.875,47	78.140,27	0,14%	9,64%
2020-01-16	R\$ 53.969.224,42	809.538,37	75.002,81	0,14%	9,26%
2020-01-15	R\$ 53.941.981,73	809.129,73	71.955,13	0,13%	8,89%
2020-01-14	R\$ 53.988.295,21	809.824,43	74.860,94	0,14%	9,24%
2020-01-13	R\$ 53.961.427,33	809.421,41	71.409,14	0,13%	8,82%
2020-01-10	R\$ 53.896.472,64	808.447,09	82.822,08	0,15%	10,24%
2020-01-09	R\$ 53.898.546,38	808.478,20	83.039,84	0,15%	10,27%
2020-01-08	R\$ 53.891.602,17	808.374,03	81.539,91	0,15%	10,09%
2020-01-07	R\$ 53.893.334,66	808.400,02	86.461,15	0,16%	10,70%
2020-01-06	R\$ 53.885.652,04	808.284,78	71.408,35	0,13%	8,83%
2020-01-03	R\$ 53.943.982,15	809.159,73	72.178,37	0,13%	8,92%
2020-01-02	R\$ 53.950.867,75	809.263,02	57.267,41	0,11%	7,08%

Volatilidade diária



Expediente

Gerente Comercial: Andre Caram – andre.caram@sulamerica.com.br
11 3779 4818

Informações: Maria Augusta - mariaaugusta.mosca@sulamerica.com.br
Guilherme Schiavi – guilherme.schiavi@sulamerica.com.br

Atendimento a clientes : investimentos@sulamerica.com.br

Site: www.sulamericainvestimentos.com.br

Clique aqui e conheça os fundos da SulAmérica Investimentos.