

RELATÓRIO TRIMESTRAL

3T -2020



PALAVRAS DOS GESTORES

É com alegria que trazemos a você o primeiro Relatório Trimestral da Alpes Capital.

Como muitos sabem, a Alpes Capital começou como uma ideia na cabeça de alguns jovens, que decidiram arregaçar as mangas e colocar o seu papel e depois no mundo.

A pandemia nos pegou em cheio no nosso primeiro mês de vida. Mas, como dizem, mar tranquilo não faz bom marinheiro. E, assim, conseguimos nos adaptar, acreditar e enxergar oportunidades, quando muitos apenas diziam que seria impossível.

O fundo de endowment de Harvard começou em algum lugar. O NOSSO FUNDO começa aqui! Começa com R\$60 mil reais doados por cada um de vocês.

Nosso primeiro objetivo, arrecadar recursos e investi-los, foi alcançado. Estamos trabalhando para reportar no próximo relatório, que o segundo objetivo foi alcançado: a distribuição semestral de recursos para a ONG por nós escolhida, o Projeto Arrastão.

Começamos com um time de 10 jovens sonhadores, hoje já somos 15, e contamos com estudantes de 5 escolas e 3 países (Brasil, NY e Suíça).

O nosso muito obrigado ao nosso Conselho Deliberativo, Comitê de Investimento e Conselho Fiscal, e aos demais profissionais que nos ajudaram de fevereiro até aqui.

E, principalmente, a você por acreditar no nosso grupo de jovens.

Nosso sonho está apenas começando!

Time de Gestão

HIGHLIGHTS

3º tri 2020

Neste terceiro trimestre, o Brasil apresentou sinais de redução na propagação do COVID-19 e os riscos de segunda onda parecem, ainda, remotos. O número de casos e mortes continuou recuando. No âmbito econômico, observamos a continuidade da retomada da economia devido à manutenção da política monetária expansionista incluindo a extensão do auxílio emergencial e a ampliação do crédito a micro, pequenas e médias empresas, além da prorrogação de uma série de impostos e a extensão da flexibilização das normas trabalhistas que permitem redução de salário. Com isso, a queda projetada esse ano para o PIB foi revisada de 6% para 5%. No quesito inflação, o relatório “Focus” do Banco Central divulgou estimativa de inflação voltando acima de 2% para 2020. A taxa SELIC continuou em queda, como esperado, para 2% após a última reunião do COPOM em Setembro.

O afrouxamento fiscal promovido no Brasil, com o auxílio emergencial às famílias e, em grau bem menor, às empresas, juntamente com a queda das receitas pela parada brusca da atividade econômica, levou nossas contas fiscais a uma deterioração sem precedentes.

Após o aumento da incerteza das eleições americanas e as persistentes dúvidas sobre o financiamento do novo programa social do governo brasileiro, o dólar chegou a 5,69 reais, representando uma valorização de 41,3% no ano.

O índice Bovespa que tinha se recuperado durante o segundo trimestre, andou de lado nesse terceiro: começou subindo durante o mês de julho mas caiu nos dois meses seguintes. Porém, o número de investidores que já vinha aumentando no segundo trimestre, continuou em julho, agosto e setembro. Segundo dados da própria B3, o número de investidores chegou a 2.989.189 (um aumento de 76% comparado a dezembro de 2019). Além disso, o número de IPOs vem crescendo também. De julho para cá foram realizados 34 pedidos de análise na CVM para realização de IPOs (versus 7 em 2019).

O número de investidores chegou a 2.989.189 (um aumento de 76% comparado a dezembro de 2019)

PERSPECTIVAS

4º tri 2020

No quarto trimestre de 2020, o coronavírus, infelizmente, ainda não terá saído de cena. Com um crescente aumento de novos casos na Europa cogita-se um novo lockdown que afetaria a economia europeia profundamente. A possibilidade de uma “segunda onda” também atingir EUA e Brasil, deixa o cenário econômico ainda mais incerto em nosso país.

No âmbito econômico o que mais pesará no quarto trimestre será a evolução fiscal do país. Com o novo programa transferência de renda ainda veremos como a equipe econômica irá encaixar os gastos abaixo do teto até 2021. Com a dívida líquida crescendo por conta dos gastos emergenciais, sem arrecadação suficiente, a confiança do investidor estrangeiro no país pode piorar. A previsão do Banco Itaú é que a dívida bruta alcance 92% do PIB em 2020 e 90% do PIB em 2021, ante 76% do PIB em 2019. Como consequência podemos esperar futuros reajustes da SELIC, que pode atingir patamares históricos de baixa. No mesmo âmbito, a TJLP, que entrou em vigor no dia 1º de outubro, se manterá à 4,55% até o dia 31 de outubro.

No cenário político, a eleição presidencial americana teve seu desfecho em Novembro. O candidato democrata Joe Biden foi eleito Presidente dos EUA e a expectativa é que adote uma política econômica expansionista que elevará gastos públicos, aumentando a carga tributária sobre as empresas.

A expectativa do aumento do gasto público americano com a vitória de Biden deixa o mercado apreensivo com as consequências no equilíbrio fiscal americano e tem impacto no dólar. Mas no curto prazo pode ser positivo para o mercado de ações, em especial de países emergentes.

O Brasil sofrerá o impacto da retração da economia europeia em caso de uma segunda onda do COVID e da incerteza política americana no 4Tri. Além do país ainda ter que lidar com seus próprios problemas internos: déficit fiscal alto, potencial segunda onda e eleições municipais. 2020 será o ano em que o nosso país, mais do que nunca, precisará mostrar sua resiliência, para ver a retomada da economia em 2021. A projeção do Itaú para o PIB é de -4,5% este ano e 3,5% em 2021, enquanto a provisão do câmbio passa de R\$5,75 para R\$5,25 em comparação ao dólar. O Banco Itaú vincula a recuperação da economia à evolução do Covid.

Para isso, é preciso passar sem percalços pelas eleições municipais do fim do ano, manter as contas públicas sob controle (dentro do possível) e torcer para uma rápida solução do Covid-19. Uma possível segunda onda no Brasil, pode desequilibrar a economia e interromper a retomada do mercado financeiro.

ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

Alocação do Porfolio:

20% em renda fixa

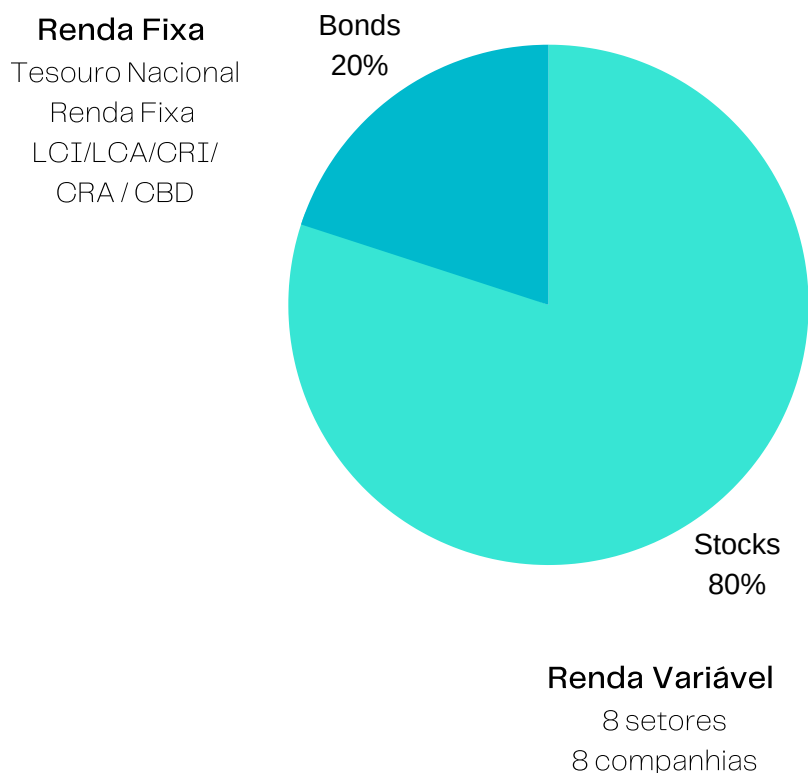
80% em renda variável

Objetivo de Retorno:

Yield target : IPCA + 5%

Cash distributed : 5% (all return over IPCA)

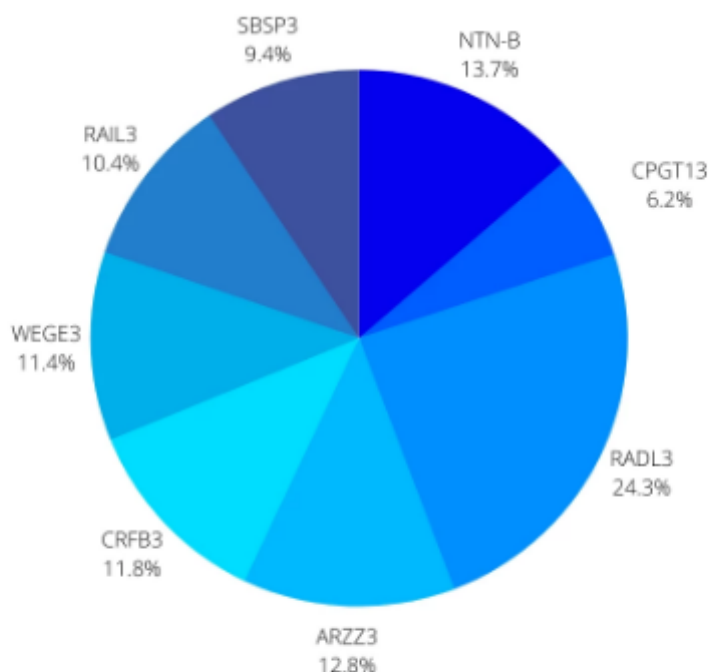
Distribution Frequency: every semester



DESEMPENHO

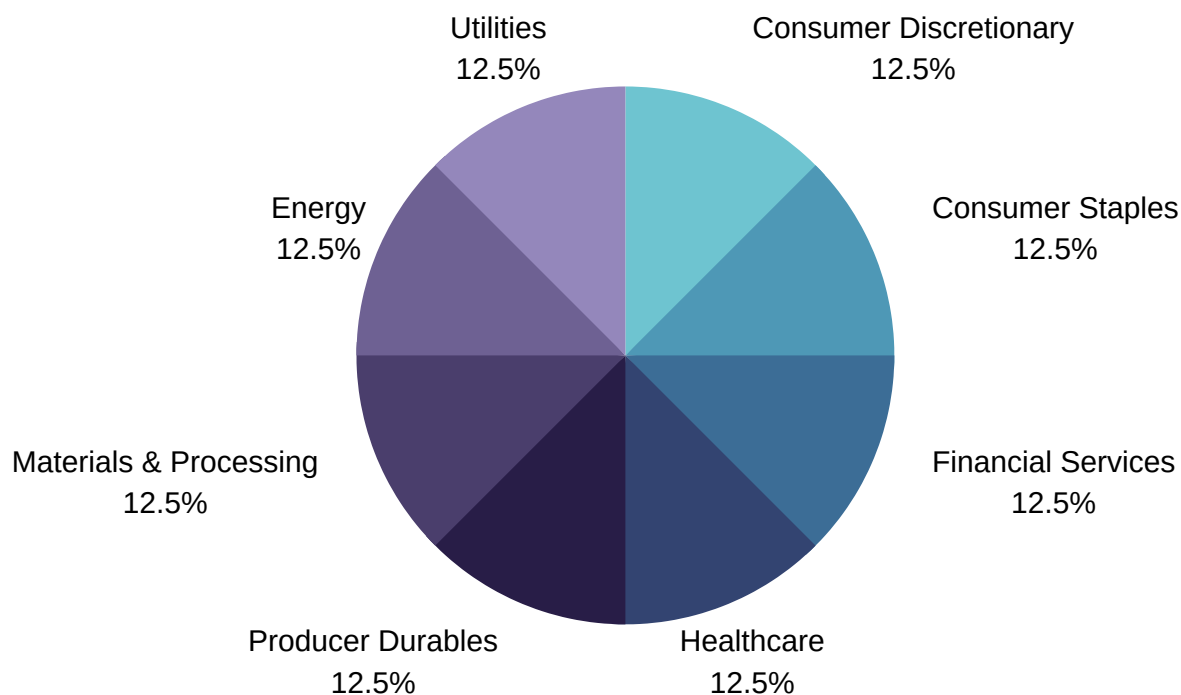
	Setembro 2020	Agosto 2020	Julho 2020
Cota	0.94	0.94	1.013
Ibovespa Fechamento	-4.80%	-3.44%	8.27%
CDI	0.16%	0.16%	0.19%

PORTFOLIO

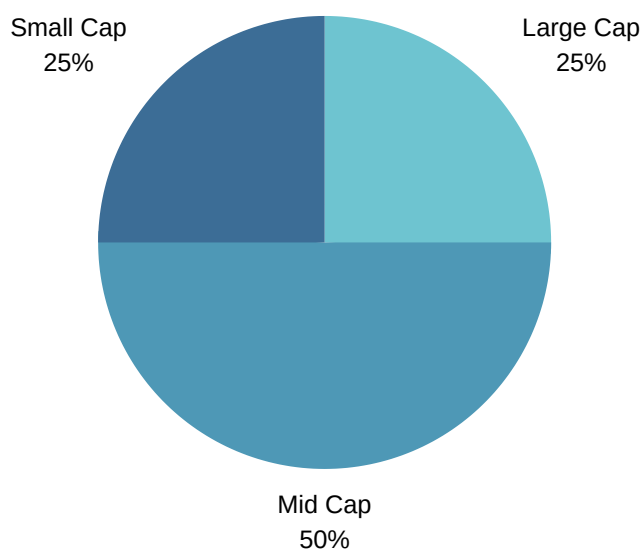


CARTEIRA DE AÇÕES

Sector Breakdown



Company Size Breakdown



Total alocado:
R\$ 46,350.00

NOSSOS EVENTOS

A Alpes Capital organiza eventos de captação e de divulgação de educação financeira. Abaixo os eventos realizados no 3o Tri 2020.

No 4o Tri, a Alpes Capital irá promover mais 3 webinars sobre os temas: IPOs, Impacto do COVID-19 no Mercado Financeiro e o Mundo das Start-ups.

Acompanhe a Alpes Capital nas redes sociais para mais informações.



27/06 - Live com DJs:
John Hood, Caio Dias,
Leo Janeiro e Chris Prado



01/10 - Webinar ESG
Fernanda Camargo,
Ana Buchaim,
Barbara Mattos e
Fabio Alperowitch



www.alpescap.com.br



@alpescapital_