

Relatório Mensal Abril

20

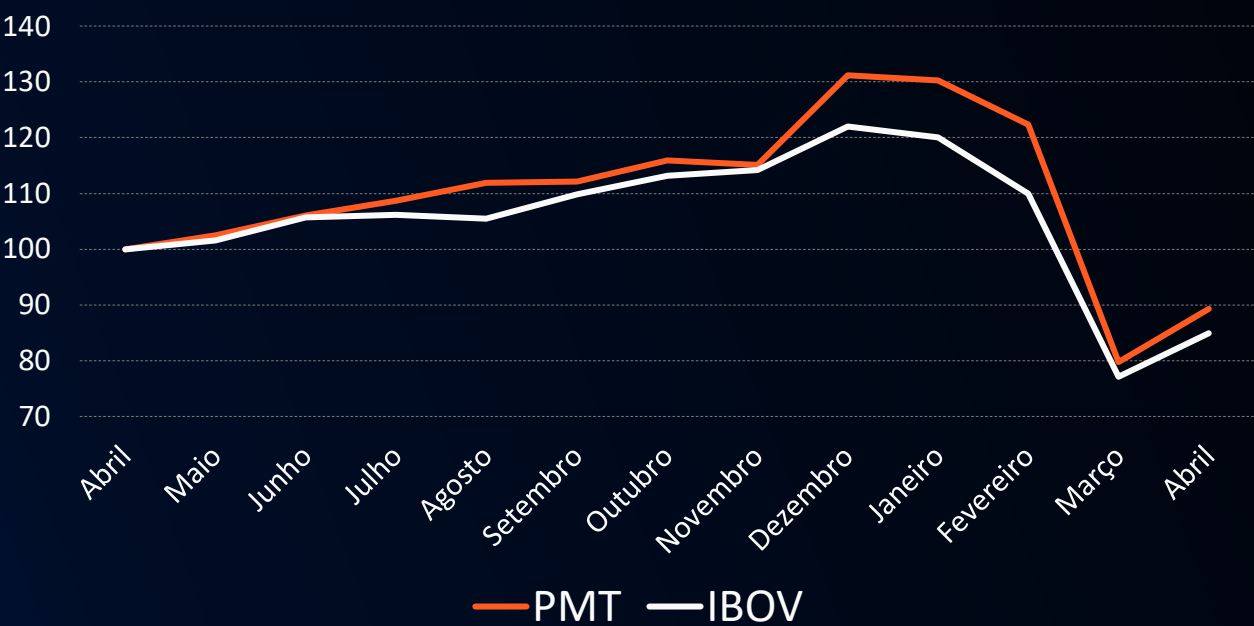
20



Performance

Ativo	Valor(R\$)	Var. Mês	Var. 6M	Var. 12M	Var. Início	% Carteira
Ações/ETFs	14.156,37	16,13	-22,00	17,89	-6,17	89,47
BOVA11	2.702,35	11,33	-25,21	-16,15	-16,25	17,12
BPAC11	1.522,80	27,26	-34,34	5,57	19,13	9,60
BRPR3	454,48	-3,64	-27,35	2,63	-23,25	2,88
CNTO3	726,80	31,34	17,08	171,48	12,86	4,52
GOAU4	1.107,25	10,75	-17,69	-21,86	-28,25	7,02
ITUB4	1.206,81	-1,32	-34,98	-29,06	-32,96	7,65
LOGN3	1.581,25	-3,58	-38,20	65,26	3,77	10,01
LREN3	1.339,81	14,45	-24,06	-6,97	-5,95	8,49
MILS3	1.532,20	21,76	-35,44	-8,20	-11,49	9,71
RAIL3	554,12	0,71	-13,20	12,83	0,92	3,50
RANI3	391,16	2,01	1,01	18,42	-16,69	2,48
VVAR3	1.037,34	73,86	23,72	121,74	24,39	6,50
Caixa	1.661,06	-	-	-	-	10,53

Carteira VS Benchmarks	Variação (%)
PMT	11,98
IBOV	10,25
CDI	0,28



Este documento é resultado de estudos de ativos de valores mobiliários com objetivos unicamente educacionais, não se configurando como uma recomendação de investimento. A equipe da Prometheus Asset Management Jr. não recomenda nenhuma ação perante os dados aqui apresentados. Todas as decisões tomadas pelos leitores são de responsabilidade dos mesmos.

As Crises do Mês de Abril

Instabilidade em diversas frentes

O mês de abril foi marcado por intensas movimentações no cenário nacional. A crise sanitária causada pelo COVID-19 continuou intensa, sem perspectivas a curto prazo do fim da quarentena no Brasil. A situação se agrava com o embate entre partidários e opositores da quarentena, em uma disputa que segue prejudicando a economia: o governador João Dória declarou na última semana do mês que se a taxa de isolamento não atingir 50%, a flexibilização da quarentena esperada para o dia 10 de maio será postergada. O governo federal chocou-se contra diversos governos estaduais, tendo o primeiro adotado posturas muito mais céticas com relação à quarentena. A celeuma fragilizou a imagem do governo federal para boa parte da população devido à uma percebida má gestão da crise econômico-sanitária.

Não obstante, a equipe do presidente Jair Bolsonaro sofreu uma importante baixa em abril: o ministro da Justiça Sérgio Moro, protagonista no governo junto com Paulo Guedes, retirou-se do governo de forma enérgica. Segundo o ex-ministro, a decisão foi motivada pela troca do diretor-geral da Polícia Federal, Marcelo Valeixo. Para Moro, quem indicou o nome de Valeixo, esta troca seria uma interferência política que violaria a autoridade da PF. Bolsonaro respondeu o juiz afirmando que este teria pedido uma vaga no STF antes de efetivar a exoneração. Esta ruptura gerou

instabilidades políticas no país, levando a incertezas quanto à própria possibilidade da continuidade do governo de Bolsonaro.

A conjuntura culminou em uma incerteza generalizada quanto ao futuro do país, o que levou a agência Fitch a declarar como negativa a perspectiva para o crédito. A confiança do consumidor também sofreu duros impactos, indo de 80,2 em março para 58,2 em abril.

Entretanto, nem todos saíram perdendo nestes tempos conturbados. Com uma redução significativa ao acesso ao consumo tradicional, a demanda foi realocada para a alternativa mais prontamente disponível: o e-commerce. Em uma comparação ano a ano com abril/2019, os sites da B2W e Magazine Luiza viram um aumento de cerca de 50% em seu número de acessos, enquanto o site das Casas Bahia teve seu número de visitas dobrado. Via Varejo e B2W viram também um aumento do share do número de visitas, em detrimento da Magazine Luiza, Amazon e Mercado Livre, tendo este último visto um decréscimo bruto no número de visitantes.

O que mudará

Crises são momentos de realocação de recursos. Por uma questão de sobrevivência, os agentes econômicos que não se adaptarem serão retirados do cenário. Assim, se inicia uma busca por corrigir ineficiência e contornar obstáculos operacionais recém-introduzidos.

Um exemplo particularmente notável foi a aderência ao *home-office*, adotado por diversas empresas para continuar com suas operações. Apesar de motivado pela quarentena, é de se es-

perar que esta tendência se mantenha. Forçadas a superar a inércia que servia de bastião às tradicionais reuniões em escritórios, as empresas que enxergarem nas teleconferências substitutos válidos manterão a mudança.

Outra barreira superada foi a compra on-line. Como já mencionado, o segmento de e-commerce captou uma forte alta no mês, e este fenômeno provavelmente resultará em uma modificação no perfil do consumidor brasileiro: o aumento da penetração do comércio on-line indica que muitas pessoas realizaram sua primeira compra on-line durante a quarentena. E após ser apresentado concretamente à possibilidade de comprar on-line, é esperado que se forme o hábito. Sendo forçados a superar a barreira da primeira vez, o consumidor que aprende a pagar suas contas pela internet provavelmente preferirá o conforto da própria casa ao invés de filas em bancos e lojas.

O COVID-19 e a China

Uma outra mudança que deve ser observada, embora menos perceptível no cotidiano, é um reposicionamento geopolítico da cadeia econômica mundial. Antes mesmo do COVID-19 se alastrar pelo mundo, a expectativa de impactos econômicos na China levou a uma queda generalizada nas bolsas do mundo frente a uma possibilidade de recessão. Somado a isso está o fato de que países do eixo do Atlântico Norte precisaram importar materiais médicos chineses para lidar com a epidemia.

Isto levou ao questionamento da dependência econômica com a China por parte de diversos países, principalmente aqueles que tem na relação com a China uma agri-doce mescla de dependência econômica e interesse geopolítico conflitante. O Japão afirmou que pretende gastar cerca de US\$2 bilhões em empréstimos e subsídios para retirar as indústrias de suas multinacionais do território chinês.

O governo Trump, que vinha travando com

relativo sucesso a guerra comercial com a China, também se posicionou frente a nova situação. O Departamento de Comércio americano está buscando formas de incentivar as empresas a sair da China. Subsídios e incentivos fiscais foram meios citados como possíveis por membros do governo. O objetivo de Trump, antes mesmo que trazer as empresas para solo americano, é retirá-las da China. Assim, a transferência da operação de uma empresa da China para uma nação mais alinhada já seria uma solução boa o suficiente.

Paralelamente, a China continua com seu projeto de reestabelecimento da Roda da Seda através da iniciativa Belt and Road. Através da “diplomacia da dívida”, o gigante asiático está adquirindo poder diplomático através do perdão da dívida de investimentos logísticos em diversos países estratégicos.

O cenário internacional continuará voltado para o objetivo chinês de adquirir hegemonia internacional, e as consequências deste movimento serão sentidas em áreas distintas.

Thiago Silvani, Associate

Destaques Operacionais

No mês de abril, a continuidade da quarentena levou a equipe a prosseguir com os projetos através de videoconferências. As reuniões prosseguem sendo realizadas na frequência habitual através de Google Meets.

O foco da operação da companhia continua voltada para a execução das OKRs. Estão sendo trabalhadas três principais frentes: o aprimoramento da operação do fundo, a reformulação do marketing e o aumento do engajamento dos membros.

As análises do mês anterior continuam sendo realizadas pelos membros: André, Eduardo e Thiago seguem revisando a tese de Gerdau, enquanto Ana, Lucas e Ruan continuam analisando, respectivamente, Lojas Renner, BRProperties e Kepler Weber.

Os membros Arthur, Giovanni e Thiago encerraram sua participação no Constellation Challenge, apresentando sua análise de STNE no início de

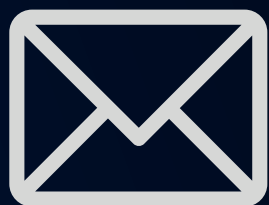
abril. As apresentações ocorreram através de videoconferência do Zoom, e o time classificou-se entre os 20 semifinalistas

Data	Operação	Quantidade	Valor Unitário (BRL)	PL Anterior (%)	PL Atual (%)
01.04	Compra BRPR3	6 unidades	8,56	2,83	3,19
07.04	Compra RAIL3	7 unidades	20,05	0,0	1,02
08.04	Compra RAIL3	7 unidades	19,86	0,97	2
13.04	Compra RAIL3	6 unidades	19,29	1,8	2,6

Este documento é resultado de estudos de ativos de valores mobiliários com objetivos unicamente educacionais, não se configurando como uma recomendação de investimento. A equipe da Prometheus Asset Management Jr. não recomenda nenhuma ação perante os dados aqui apresentados. Todas as decisões tomadas pelos leitores são de responsabilidade dos mesmos.

Fale com a Gente

Se ficou com alguma dúvida ou quiser saber mais sobre o projeto, nos contate por uma das redes sociais abaixo. Se preferir, pode também mandar um e-mail para contato@pmtasset.com.



contato@pmtasset.com



[@prometheusasset](https://www.instagram.com/prometheusasset)



[/prometheusasset](https://www.linkedin.com/company/prometheusasset)



Prometheus Asset
Management