

Carta Mensal – Julho 2019

O mês de julho marcou um retorno moderado do otimismo no mercado, apesar das fortes oscilações. O índice Bovespa fechou com alta de 0,84% no mês, e o dólar caiu 1,8%. O fundo Bresser Ações FIA subiu 6,57% no mês, e os fundos Bresser Hedge e Bresser Hedge Plus subiram 1,79% e 3,28% nesta ordem. No ano, os fundos acumulam alta de 19,2%, 7,1% e 10,2%, respectivamente.

O destaque do mês foi a aprovação da Reforma da Previdência no 1º turno da Câmara dos Deputados, com economias previstas acima de R\$ 900 milhões em 10 anos, valor acima das expectativas iniciais do mercado.

A recuperação econômica ainda continua lenta, como mostraram os indicadores de produção industrial e de vendas de varejo, com os índices de inflação próximos de zero no mês. Neste ambiente de economia fraca, o Copom reduziu a Selic para 6% a.a., levando os juros reais aos níveis mais baixos da história recente. O Banco Central também agiu com a liberação de compulsórios dos bancos, e também indicou que poderia começar a vender reservas internacionais, o que não fazia desde 2009.

No ambiente internacional, as tensões comerciais entre os EUA e China se mantêm, deixando os mercados instáveis. A curva de juros de 10 anos ficou abaixo da curva de juros curtíssimo prazo (3 meses), aumentando os receios de uma recessão nos EUA. O FOMC reduziu o FED Fund para acomodar as implicações de uma guerra comercial.

Apesar da recuperação ainda estar em um ritmo lento, a queda das taxas de juros, a alta ociosidade da economia e a oferta de mão-de-obra devem aumentar os investimentos e acelerar a retomada da economia. As reformas econômicas deverão ajudar na melhora da confiança dos empresários e consumidores, e contribuir para o crescimento da economia, e conseqüentemente, para o aumento dos lucros das empresas.

A Tabela I apresenta a atribuição de performance dos nossos fundos.

Tabela I – Atribuição de Performance

	Bresser Ações FIA		Bresser Hedge (EX CDI)		Bresser Hedge Plus (EX CDI)	
	Mensal	Anual	Mensal	Anual	Mensal	Anual
Ações	7,83%	22,70%	1,93%	3,46%	3,81%	6,46%
Moedas	0,00%	0,00%	-0,12%	-0,31%	-0,24%	-0,58%
Renda Fixa	0,01%	0,18%	-0,04%	2,24%	0,07%	4,21%
Custos	-1,27%	-3,72%	-0,55%	-1,86%	-0,93%	-3,23%
CDI			0,57%	3,66%	0,57%	3,66%
Total	6,57%	19,17%	1,79%	7,18%	3,28%	10,52%