

## Carta Mensal – Setembro 2019

### *Fundo de Ações*

No mês de setembro o Bresser Ações valorizou-se 1,1% e no ano, o fundo apresenta uma valorização de 25,6%. Os destaques positivos no mês foram as ações na carteira nos setores de educação e de proteínas.

Continuamos uma visão positiva com a bolsa brasileira. O ciclo de queda de juros ainda deve continuar, as expectativas do mercado estão convergindo para um juros entre 4,0% e 4,5% para 2020. Os baixos juros diminuem o custo de capital das empresas, melhoram muito a situação fiscal do governo e permitem que o consumidor também se beneficie de taxas de juros menores, melhorando os balanços das famílias e o poder de compra. Tudo isso é muito positivo para a economia. No lado industrial, os juros menores trarão uma taxa de câmbio mais competitiva para a economia (já trouxe em parte) e tudo isso nos coloca em condições melhores para competir no mercado global e retomar o caminho do crescimento.

Há um consenso no país que é necessário gerar um superávit fiscal para equilibrar a relação dívida PIB, desta forma a política fiscal continuará a exercer um papel de contração do PIB e haverá espaço para que os juros continuem baixos ou que caiam ainda mais.

Do ponto de vista do investidor, dado os juros menores, as alocações em ações devem continuar a crescer, e podem continuar a oferecer um retorno muito superior à renda fixa neste novo ambiente.

### *Fundos Multimercado*

No mês de setembro o Bresser Hedge e Bresser Hedge Plus deram um retorno negativo de 0,2% e 0,7% respectivamente. No ano acumulam uma valorização de 9,6% e 14,4%, superior aos 4,7% acumulados do CDI. Os ganhos vieram das posições long em ações, mas as perdas nas posições shorts superaram os ganhos. Mantivemos as posições long e reduzimos as posições shorts.

O fundo continua com posições compradas em papéis ligados ao IPCA e em ações de empresas.

A tabela I mostra atribuição de performance nos nossos fundos no mês de setembro:

Tabela I – Atribuição de Performance

	Bresser Ações FIA		Bresser Hedge (EX CDI)		Bresser Hedge Plus (EX CDI)	
	Mensal	Anual	Mensal	Anual	Mensal	Anual
Ações	1,35%	30,52%	-0,62%	3,57%	-1,22%	6,89%
Moedas	0,00%	0,00%	-0,14%	1,23%	-0,23%	2,32%
Renda Fixa	0,02%	0,25%	0,18%	2,85%	0,29%	5,07%
Custos	-0,27%	-5,22%	-0,07%	-2,74%	0,03%	-4,59%
CDI			0,47%	4,67%	0,47%	4,67%
<b>Total</b>	<b>1,11%</b>	<b>25,55%</b>	<b>-0,18%</b>	<b>9,58%</b>	<b>-0,66%</b>	<b>14,36%</b>