

Quick Note

18 de Janeiro de 2021

O ano começou forte no mercado de ações, com destaque para as ações de commodities, incluídas na rotação (o tal do *rotation*) de carteiras. Vale, Suzano e CSN foram os destaques da primeira quinzena, e a conta foi paga pelos bancos, que performaram mal, além de B3, Magazine Luiza e Natura. Merece destaque a performance da Hapvida e Notredame Intermédica, com a apresentação da proposta de combinação de negócios pela primeira.

Conforme nossa última carta, mantemos posições relevantes em empresas de commodities no portfólio (produtoras de minério de ferro, celulose e petróleo), ao mesmo tempo em que aumentamos a participação de varejistas off-line, estes sensíveis à vacinação da população (finalmente iniciada ontem, dia 17/01/21).

Os bancos ainda fazem parte da carteira, assim como incorporadores de imóveis. Várias outras posições de *stock-picking* estão no portfólio, já que acreditamos que, caso estejamos certos e de fato o mercado continue performando bem, as empresas menores tenderão a performar melhor do que as maiores, dado que na maioria destas a expansão dos lucros é mais relevante.

Tudo isso é, como sempre, muito dependente do mercado externo, que nos mostra sinais positivos: (i) crescimento robusto da China e dos EUA com o avanço da vacinação contra o COVID19 (ii) enfraquecimento do dólar com políticas monetária e fiscal expansionistas nos EUA, e consequente valorização das commodities (iii) posse de Biden com uma agenda mais globalizante. No front doméstico, apesar de toda a inépcia do governo federal na questão da vacinação, finalmente iniciamos o processo, dando agora uma dimensão temporal em relação ao calendário de vacinações. A eleição para a Câmara dos Deputados é importante, mesmo que a agenda dos candidatos seja muito convergente. As sinalizações pós-eleição deverão ser positivas para as reformas, independente do candidato que saia vitorioso.

As maiores contribuições para o resultado desta primeira quinzena do mês vieram de telecom e TI (1,4 ponto percentual), saúde (1,4 pp) e commodities (1,2 pp).

Até o dia 15/01 o Safari 45 FIC FIM II acumulou alta de 3,25% no mês. O patrimônio de nossa estratégia é de cerca de R\$ 1,9 bilhão.