

1. MACRO

O mês de abril foi marcado por turbulências nos mercados internacionais, o que contaminou também o mercado interno, principalmente os setores de commodities e cíclicos domésticos. Podemos destacar três pontos de atenção:

1. Política monetária internacional: Estamos vivendo em tempos imprevisíveis. Os principais bancos centrais do mundo estão sinalizando uma postura mais *hawkish* perante o cenário atual de uma inflação persistente e em patamares elevados, o que faz mercados questionarem uma possível recessão em diversos países. Mais juros e menos crescimento nunca é benéfico para a *valuation* das empresas, mas, a nossa cabeça é de que não chegaremos ao ponto de termos uma recessão este ano.
2. China: Desde o ano passado, o governo chinês vem redefinindo políticas que acarretaram o enfraquecimento da economia. Com o aumento dos casos de Covid-19 na China, apesar de níveis ainda relativamente baixos, o governo vem tomando uma política rígida de contenção ao vírus (zero-Covid), que impacta a atividade. Há risco de aumento de casos, demonstrando que a situação não está controlada do ponto de vista das autoridades locais, e mercados globais podem sofrer com essa dinâmica e seus desdobramentos na cadeia produtiva global.
3. Europa: Desde o início da Guerra entre Ucrânia e Rússia, os riscos macroeconômicos vêm aumentando, junto com a possibilidade de novas sanções às importações russas de petróleo. Além disso, o sentimento para o segundo semestre continua desafiador e com prospecto de uma inflação elevada. O Banco Central Europeu foi obrigado a normalizar as políticas, encerrando a flexibilização monetária e trazendo a taxa de depósito para zero. É pouco provável que isso puxe a Europa para uma recessão neste ano, entretanto, a saída de capital da zona do euro demonstra condições financeiras mais apertadas para a região.

Para o mês de maio, continuaremos atentos a três pontos: i) aos desdobramentos do mercado perante a resposta da China ao Covid-19 e um eventual estímulo para reaquecer a economia local; ii) FED, como será a conduta da autoridade monetária nas próximas decisões, se aumentará a intensidade da alta de juros, e se o juros terminal ficará acima do necessário para controlar a inflação elevada, e iii) Eleições no Brasil: como serão as evoluções dos candidatos, tanto na esfera presidencial como na estadual.

2. VISÃO DE RENDA VARIÁVEL DA LOGOS

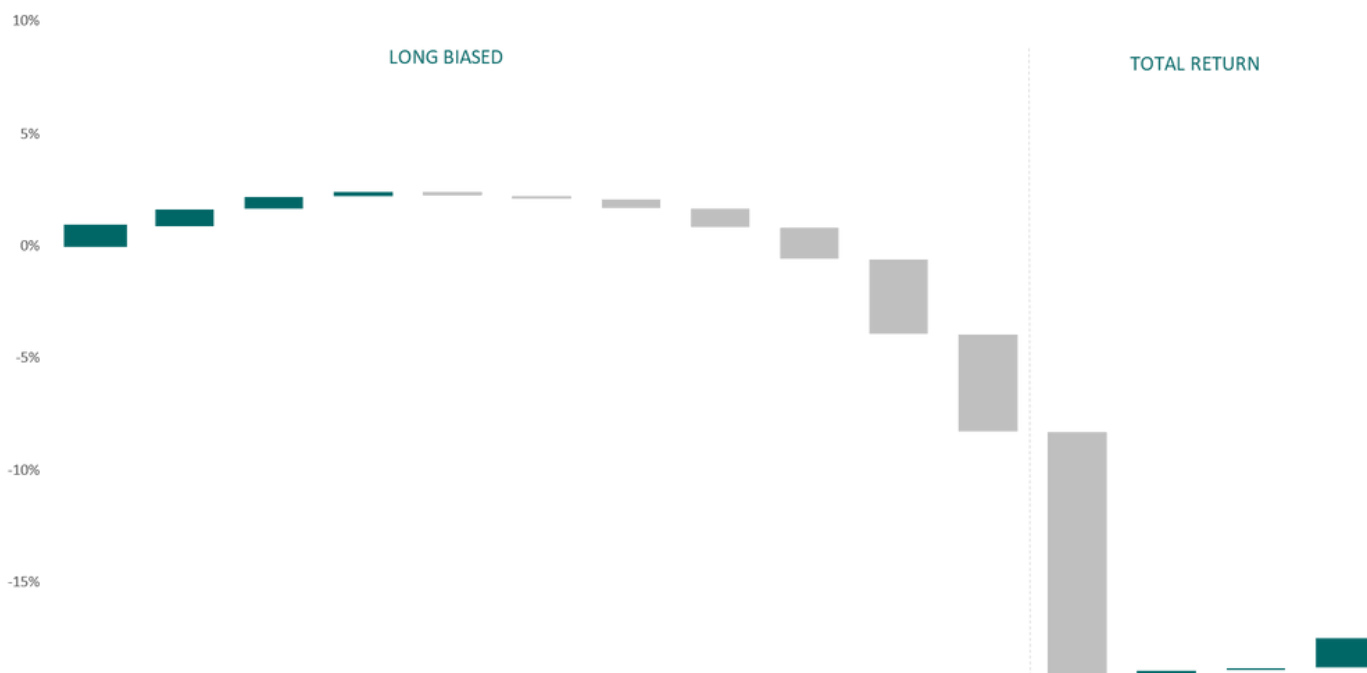
Nesse mês de abril tivemos uma performance extremamente insatisfatória; LOGOS LONG BIASED (-8,5%) e LOGOS TOTAL RETURN (-17,5%). Tal resultado teve como principais fatores os setores de commodities e varejo.

Commodities: As empresas de commodities brasileiras sofreram uma correção forte do que vinha sendo um fluxo estrangeiro positivo em resposta aos dados inflacionários e os contextos da guerra. O volume de retirada da B3 pelos estrangeiros somou R\$ 7,67 bilhões em abril, sinalizando um movimento de *risk-off* após sinalizações *hawkish* dos principais bancos centrais ao redor do mundo. Destaque negativo para CBA e Suzano.

É importante relembrar de que o fundo Total Return possui a mesma carteira do fundo Long Biased, mas pode utilizar de outros mercados, como juros, moedas e commodities, tanto de forma direcional, quanto *hedge* das posições de ações e, por isso, é considerado um fundo mais arrojado. Dessa forma, os mesmos setores que impactaram o desempenho do fundo Long Biased também afetaram nosso Total Return. O pior desempenho do fundo TR se deve a uma maior exposição ao setor de commodities, construção civil e I.T.

Para o próximo mês, continuaremos com uma carteira comprada (net 98%), e acreditamos estar muito descontado o valuation dos ativos do portfólio (níveis comparáveis ao pior momento da recessão de 2015/16). Já a carteira do Logos Total Return seguirá muito similar com a do Logos Long Biased, entretanto, o fundo terá mais exposição aos setores de commodities e financeiro.

Veja abaixo um gráfico mais detalhado com a contribuição na performance dos fundos por setor:



CARTA DA GESTÃO

ABRIL 2022

AVISO LEGAL

A LOGOS CAPITAL não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste documento são de caráter exclusivamente informativo e não se constituem em qualquer tipo de aconselhamento de investimentos, não devendo ser utilizadas com este propósito. Nenhuma informação contida neste documento constitui uma solicitação, oferta ou recomendação para compra ou venda de cotas de fundos de investimento, ou de quaisquer outros valores mobiliários ou instrumentos financeiros. As estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Os métodos utilizados pelo gestor para gerenciar os riscos a que o fundo se encontra sujeito não constituem garantia contra eventuais perdas patrimoniais que possam ser incorridas pelo fundo. O fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Este documento não constitui o prospecto previsto no código de autorregulação da Anbima para a indústria de fundos de investimento. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. O fundo não conta com a garantia do administrador, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou do fundo garantidor de crédito – FGC. Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Informações sobre investimentos e ativos financeiros podem ser encontradas em www.comoinvestir.com.br.

Informações finais:

Rua Joaquim Floriano - 960 - cj 62 | São Paulo - SP - CEP: 04534004

www.logoscapital.com.br



[Logos Capital](#)



[+55 \(11\) 4130-5510](tel:+551141305510)



[@logosgestora](#)



[@capital_logos](#)



[Logos Capital](#)



contato@logoscapital.com.br