



O MÊS DE JUNHO MARCOU O RETORNO DOS PORTFÓLIOS BALANCEADOS DA AQUA WEALTH MANAGEMENT AO TERRITÓRIO POSITIVO. NA VERDADE, A CRISE DO CORONA VÍRUS TROUXE – OU REFORÇOU - ALGUNS IMPORTANTES ENSINAMENTOS SOBRE A PRÁTICA DE INVESTIMENTO: (I) QUE INVESTIR COM DISCIPLINA TENDE A SER UMA ESTRATÉGIA SUPERIOR A INVESTIR DE FORMA ESPECULATIVA (II) QUE NÃO EXISTEM GESTORES CLARIVEDENTES COM O DOM ESPECIAL DE ANTEVER OS MOVIMENTOS DE MERCADO – COMO AMPLAMENTE ALARDEADO, NO MUNDO “PRIVATE” PARA JUSTIFICAR CUSTOS ELEVADOS.

1. SOBRE DISCIPLINA, CLARIVIDÊNCIA E CRISES

O mês de junho marcou o retorno dos portfólios balanceados da AQUA Wealth Management para o território positivo – um resultado atingido muito antes do que vários outros gestores para o ano de 2020

Este é um resultado que merece ser destacado. Por dois motivos. (i) Primeiro, porque ele é consequência da disciplina de investimentos

que a AQUA WM manteve - de forma até mesmo extremada - durante os piores momentos da crise. O planejamento acordado nos Planos de Investimento foi sempre respeitado e o “asset allocation” mantido - ao custo de milhares de operações de compra e venda de ativos. (ii) Em segundo lugar, devido ao retorno negativo das várias classes de ativos no mercado local (ver seção 2 abaixo) – em contraste com os retornos positivos dos nossos portfólios balanceados. Isto ilustra que, investir

de forma disciplinada, um dos princípios da AQUA – pode até ser menos charmoso - mas resulta em um retorno marcadamente superior do que investir especulativamente.

Na verdade, a Crise do Corona Vírus chegou em março com uma violência assustadora. Ela derrubou o preço dos ativos financeiros e afetou significativamente o lado real da economia – neste último caso talvez de forma permanente. Porém, para os ativos financeiros, a crise foi embora quase que tão rápido quanto chegou. E hoje, dia 02 de julho de 2020, como os Portfólios Balanceados da AQUA em território positivo, aquelas discussões que tomavam nosso tempo há poucas semanas, sobre se a recuperação seria na forma de V, U, I, L, símbolo da Nike, W – ou qualquer formato que seja – soam muito mais como uma daquelas curiosidades que sempre surgem durante crises, do que algo a ser levado à sério.

Mas afinal, quais foram os ensinamentos que a Crise do Corona Vírus nos deu - ou reforçou - sobre a prática de Investimento?

Na nossa visão foram 9. Um deles diz respeito à importância de se investir com disciplina, como mencionado acima. Mas existe um segundo que também cabe mencionar no curto espaço desta Carta mensal (os outros sete deixaremos para conversar individualmente com cada cliente).

Parafraseando o capítulo 2 do livro Armadilha de investimento¹ – inclusive os negritos e letras capitais - este ensinamento é o seguinte:

- 1) “**NÃO** existem **GESTORES CLARIVIDENTES**, com o **DOM ESPECIAL** de antever movimentos do mercado, ou de descobrir aquela ativo bom e barato que vai subir de preço e que, **INCRIVELMENTE**,

ninguém descobriu ainda, Além do mais, mesmo se estes gestores existissem, eles muito provavelmente usariam seu Dom Especial em **BENEFÍCIO PRÓPRIO**, ao invés de generosamente dividi-lo com você. “

Este ensinamento, merece algumas considerações. Isto porque, no mundo de clientes “private”, a existência desta figura mítica -o gestor clarividente - é amplamente apregoada para justificar os elevados custos dos produtos. Afinal, antes da próxima crise – diria um vendedor de produtos “private” -, “o gestor clarividente estará fora do mercado; apenas para voltar momentos antes do mercado subir”. Esta é uma habilidade tão única, um Dom tão especial, que se colocada à serviço do portfólio do cliente, pode muito bem justificar um custo de 2% de taxa de gestão com mais 20% de “performance”. Soa até barato! Para quem acreditar!

Pois a Crise do Corona Vírus foi imprevisível o suficiente para pegar o gestor clarividente de surpresa e tornar a crença nele não muito diferente do que acreditar em Contos de Fadas ou no Papai Noel. São crenças que podem até fazer você dormir melhor à noite, ou sentir-se mais tranquilo. Mas não é por isto que elas se tornam realidade.

E novamente parafraseando o livro Armadilhas de Investimentos, “este Dom da clarividência talvez seja mais facilmente encontrado em astrólogos, cartomantes e sensitivos”. Eles com certeza tiveram mais sucesso em prever a Crise do Corona Vírus do que seus equivalentes do mundo do Investimento – o gestor clarividente.

Este relatório trata do desempenho dos mercados financeiros locais e internacionais ao longo do mês e do ano de 2020. Ele é dividido em 4 outras seções. A seção 2 trata do desempenho das classes de ativos locais do mercado brasileiro. A seção 3, por sua vez, trata

¹ Tenani, P.; C. Villares, R. Cintra, E. Leme (2017): “Armadilhas de Investimento”. Ed. M Books

do desempenho dos mercados internacionais. A seção 4 trata do posicionamento da AQUA Wealth Management em luz destes desenvolvimentos. Por fim, a seção 5 conclui.

2. CLASSES DE ATIVOS LOCAIS

O mês de junho foi marcado por uma forte recuperação dos ativos domésticos – o terceiro mês consecutivo de ganhos desde a Crise do Corona Vírus em março. O melhor desempenho ficou com a renda variável, que teve ganhos de 9% - com um forte desempenho das ações "small caps", que ganharam 15%. Os fundos multimercados tiveram um ganho médio de 1,42%, seguidos pelos títulos indexados à inflação (1,12%) e por fim os prefixados (0,79%). O CDI no mês rendeu 0,22% enquanto que a

moeda brasileira se depreciou 2,46%.

A Figura 1 abaixo ilustra o desempenho das classes de ativos locais tanto ao longo do mês quanto ao longo do ano. Os títulos prefixados são representados pelo índice IRFM, os indexados a inflação pelo índice IMA-B, os multimercados pelo índice IFMM-A e a renda variável pelo índice IBX.

Note que ao longo do ano, o melhor desempenho dentre todas as classes de ativos ficou com o Dólar, que se apreciou 36% seguido pelo índice IRFM com ganhos de 4,9% e o CDI, que rendeu 1,8% no ano. Todas as outras classes de ativos permanecem em território negativo, com a renda variável tendo o pior desempenho, uma perda de 17% no ano.

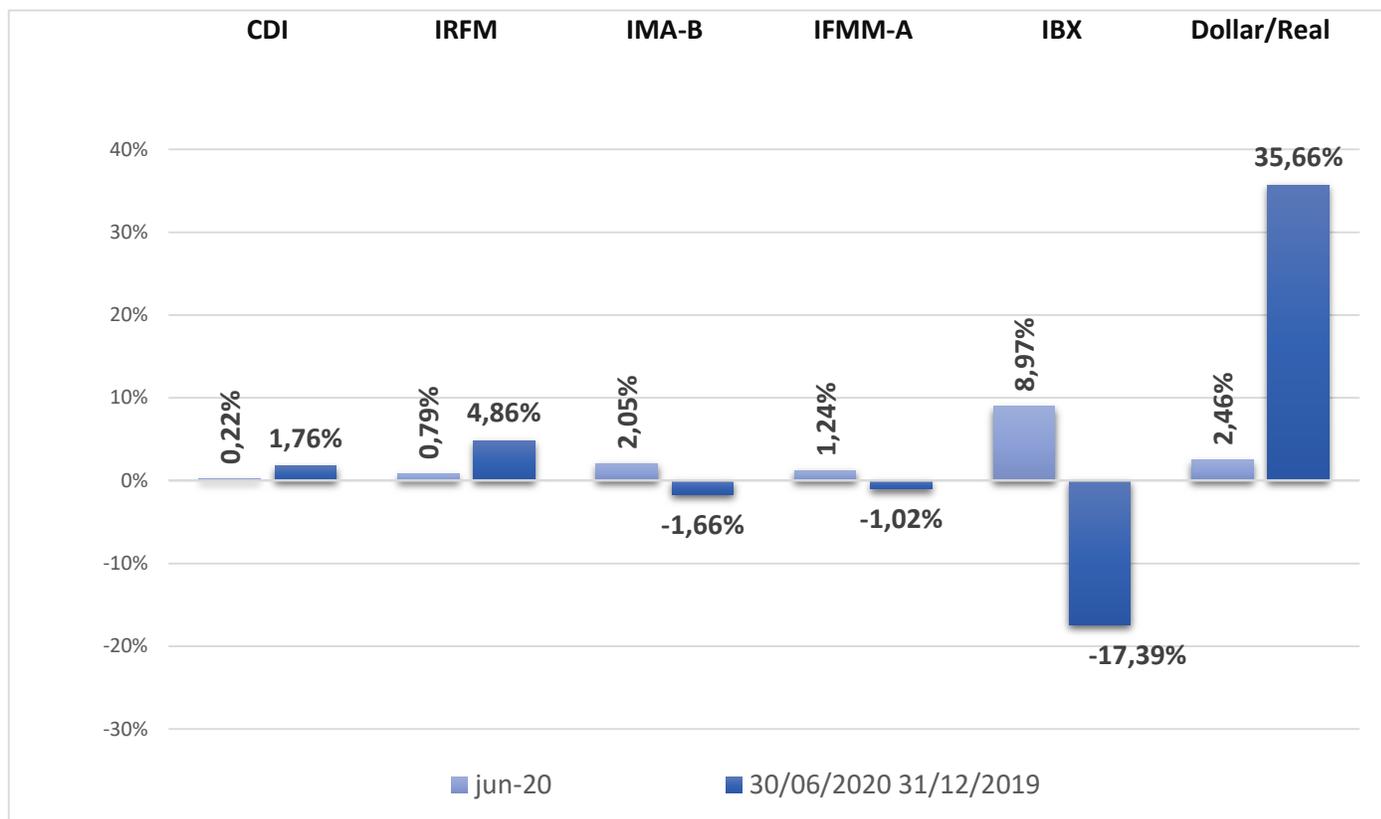


Figura 1: Classes de Ativos Locais no mês e ano

3. CLASSES DE ATIVOS INTERNACIONAIS

A Figura 2 ilustra o desempenho das principais classes de ativos do mercado internacional tanto ao longo do mês quanto ao longo do ano de 2020. Na verdade, o mês de junho foi novamente marcado por uma recuperação generalizada dos ativos globais que, na verdade, ajudaram a impulsionar o mercado brasileiro. Todas as classes de ativos – sem exceção- tiveram um retorno positivo. Já ao longo do ano, as classes de maior risco permanecem com desempenho negativo, mas – com exceção de commodities – já se aproximam do território positivo.

As classes de ativo ilustradas na Figura 2 são as seguintes: liquidez (FED FUNDS), prefixados (TREASURIES), indexados à inflação (TIPS), Crédito Grau de investimento (CREDIT IG), Crédito Grau Especulativo (CREDIT HY), Hedge

Funds, dívida de países emergentes (EMBI), Commodities e Ouro.

4. POSICIONAMENTO

Os portfólios da AQUA Wealth Management permanecem com sua máxima exposição em Renda Variável. Porém, em junho, devido ao achatamento da parte curta da curva de juros foi decidido um aumento do risco de “duration”

Além do mais, aproveitando da forte desaceleração econômica brasileira, e da agressiva queda na taxa de inflação implícita, foi decidido também um maior posicionamento em títulos indexados à inflação.

Estas duas posições, apesar de muito mais moderadas, agora somam à forte exposição de renda variável e vãona direção de aumentar o risco dos portfólios.

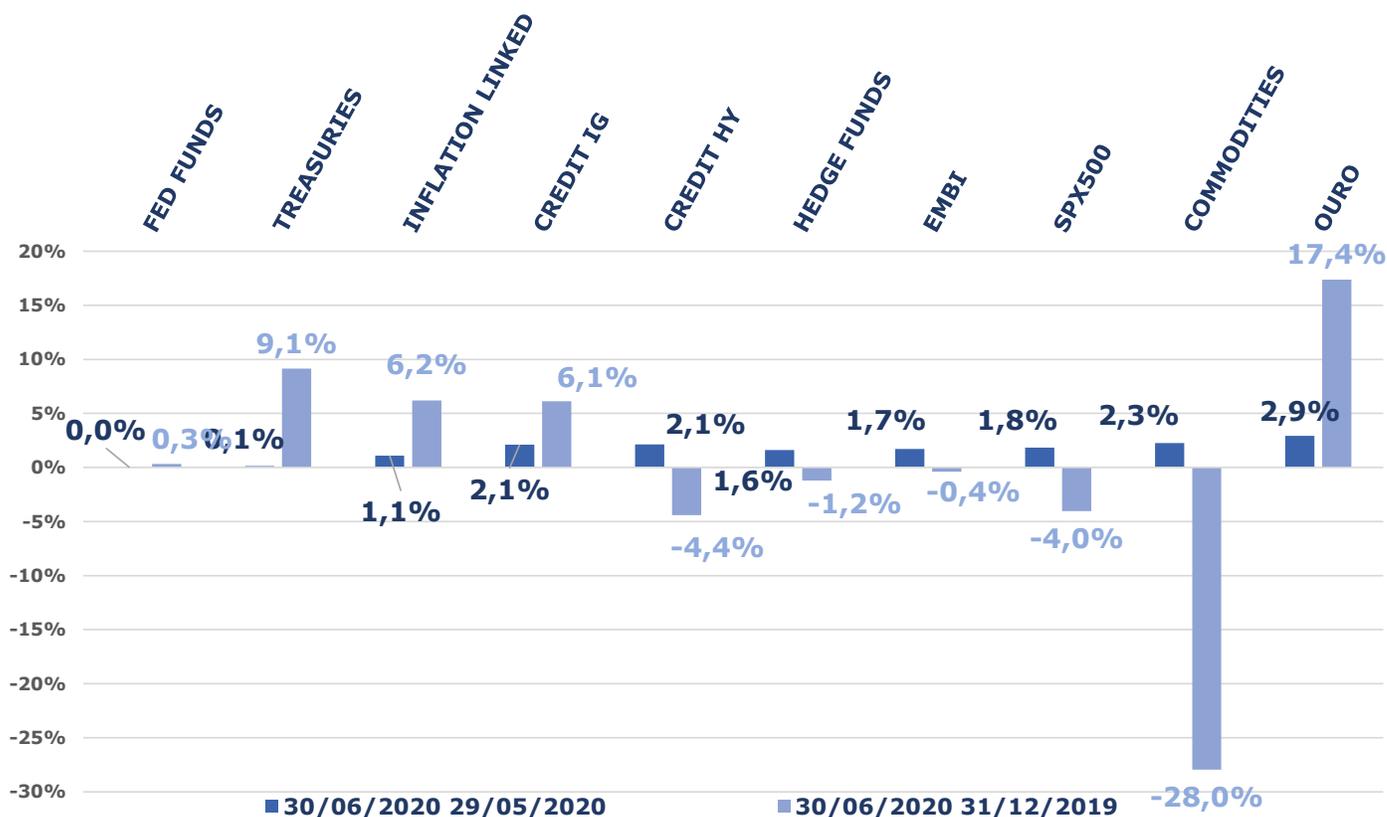


Figura 2: Classes de Ativos Internacionais no mês e ano

5. CONCLUSÃO

Junho marcou a volta dos portfólios balanceados da AQUA Wealth Management ao território positivo – uma volta que está acontecendo mais rápido do que a da maioria dos outros gestores do mercado.

A Crise do Corona Vírus, com certeza foi única – seja pela violência com que derrubou o preço dos ativos; seja pelos efeitos permanentes que terá sobre o lado real da econômica. Mas ela também foi única em termos da magnitude das repostas dos governos e na rapidez com que os ativos financeiros reagiram.

A Crise do Corona Vírus também reafirmou algumas lições sobre Investimentos, além de trazer outras novas. Em particular, tanto a Crise quanto a retomada dos portfólios balanceados

da AQUA WM, sugerem que uma gestão disciplinada talvez resulte em melhores resultados do que a – sem dúvida mais charmosa - gestão especulativa.

Ela ilustra também as limitações no grau de clarividência daqueles gestores que prometem retorno em qualquer situação de mercado - e que, cobram caro por isso. Este é um tipo de produto bastante disseminado no mundo de clientes “private”. Tais gestores, no entanto, não conseguiram prever esta crise – apesar de cobrarem para tanto. E isto talvez sugira que - se for para investir em uma estratégia baseada em clarividência -, talvez seja melhor consultar astrólogos, cartomantes e sensitivos. Eles tiveram um desempenho bem melhor do que os gestores clarividentes para prever a Crise do Corona Vírus. E, com certeza, custam muito mais barato.

MERCADO LOCAL

ÍNDICES/PERÍODO	Mês	Ano
	29-mai-20	31-dez-19
	30-jun-20	30-jun-20
CDI	0,22%	1,76%
TÍTULOS PREFIXADOS (IRFM)	0,79%	4,86%
TÍTULOS DE INFLAÇÃO (IMA-B)	2,05%	-1,66%
MULTIMERCADOS (IFMM-A)	1,24%	-1,02%
BOLSA (IBX)	8,97%	-17,39%
DÓLAR (PTAX)	2,46%	35,66%

MERCADO INTERNACIONAL

ÍNDICES/PERÍODO	Mês	Ano
	29-mai-20	31-dez-19
	30-jun-20	30-jun-20
MONEY MARKETS	0,01%	0,33%
TÍTULOS PREFIXADOS	0,12%	9,15%
TÍTULOS DE INFLAÇÃO	1,10%	6,21%
CRÉDITO GRAU DE INVESTIMENTO	2,10%	6,12%
CRÉDITO GRAU ESPECULATIVO	2,13%	-4,41%
MERCADOS EMERGENTES	1,72%	-0,40%
HEDGE FUNDS	1,62%	-1,21%
BOLSA	1,84%	-4,04%
COMMODITIES	2,27%	-27,96%
OURO	2,93%	17,38%

INFORMAÇÕES IMPORTANTES

Esse material foi preparado pela Aqua Gestão de Valores Mobiliários (“Aqua Wealth Management”) e possui propósito meramente explicativo sobre o mercado. Este relatório não constitui e nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios. Os portfólios são meros indicadores de desempenho para os clientes, podendo não representar transações reais ou investimentos em contas de clientes. A Aqua Gestão de Valores Mobiliários (“Aqua Wealth Management”) não se responsabiliza pela exatidão ou completude das informações aqui contidas nem se responsabiliza por eventuais prejuízos de qualquer natureza em consequência do uso destas informações. As informações utilizadas na confecção deste relatório são consideradas confiáveis e são obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Não se oferece nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Esse relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de um determinado investidor. Este material não deve ser a única fonte para avaliar e suportar a decisão de investimento, pois nem todas as ideias de investimento mencionadas são adequadas para todos os investidores (“Suitability”). Desempenho: o desempenho passado não serve de orientação para o desempenho no futuro, e o valor dos investimentos e a renda derivada deles tanto pode cair como subir. Retornos futuros não são garantidos e pode ocorrer a perda do principal. O valor e os rendimentos provenientes dos investimentos estão sujeitos a variação e flutuação. Este Relatório não deve ser, no todo ou em parte, (i) copiado, fotocopiado, ou duplicado por qualquer meio ou forma, ou (ii) redistribuído a terceiros sem prévia autorização expressa da Aqua Gestão de Valores Mobiliários (“Aqua Wealth Management”).