



ETERNIA
INVESTIMENTOS

CARTA DO GESTOR

Agosto 2024

“Investir não é sobre o que você sabe, mas sobre o que você não sabe.”
-Peter Lynch

BRASIL

Os resultados do 1º Semestre no Brasil reforçaram a visão de que grande parte das empresas continuam saudáveis e melhorando as perspectivas futuras. Dados mais consistentes começaram a reavivar o ânimo dos investidores estrangeiros no Brasil refletido principalmente pelo fluxo crescente de recursos externos na B3.

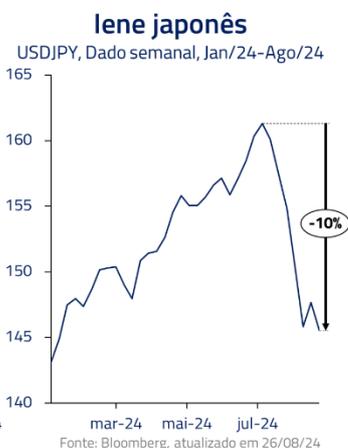
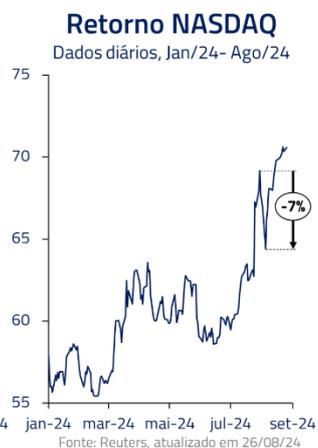
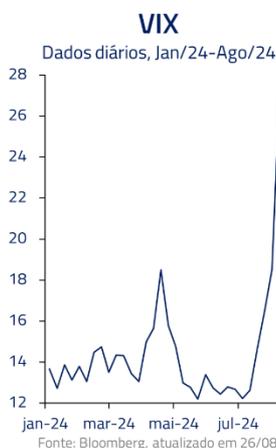
Mas nem tudo são flores, ruídos e narrativas permeiam o mercado financeiro e a economia real, principalmente os rumos das taxas de juros e da ancoragem da inflação, com dados fortes da balança de serviços e PIB sendo revisados para cima, sustentando a hipótese de superaquecimento da economia, geração de pressão inflacionária, fatores que em conjunto com a inerente desvalorização da moeda, resultaria em novo ciclo de alta de juros.

Na nossa visão, uma alta de juros sinalizaria uma visão mais *hawkish* do futuro presidente do Banco Central, Gabriel Galípolo, visto por muitos como uma figura *dovish*. No entanto, enxergamos que nos últimos anos a indústria e o varejo sofreram com altas taxas de juros e inadimplência acentuada. Agora, um ciclo de alta de juros teria um impacto baixo e pioraria o custo de capital, motivo pelo qual não estamos posicionados no mercado de juros.



EXTERIOR

O mês de agosto foi marcado por forte volatilidade/stress nos mercados globais, o desmonte do *carry trade* do Yen em conjunto com os dados mais fracos do emprego nos EUA, retomaram a narrativa de uma possível desaceleração da economia americana. No encontro anual dos banqueiros centrais em Jackson Hole, o presidente do FED Jerome Powell indicou que está no momento para iniciar o processo de queda de juros. Aos poucos o cenário se torna mais atraente a tomada de risco na economia global.



Andrew S. Shimada - Diretor de Gestão

“Investir não é sobre o que você sabe, mas sobre o que você não sabe.”
-Peter Lynch

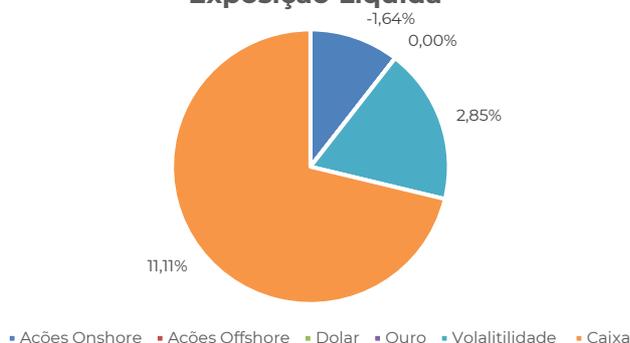
ETERNIA ASIMOV

O Eternia Asimov é um Fundo sistemático de médio/longo prazo que utiliza diversos modelos para alocar riscos e que possui exposição a renda variável onshore/offshore.

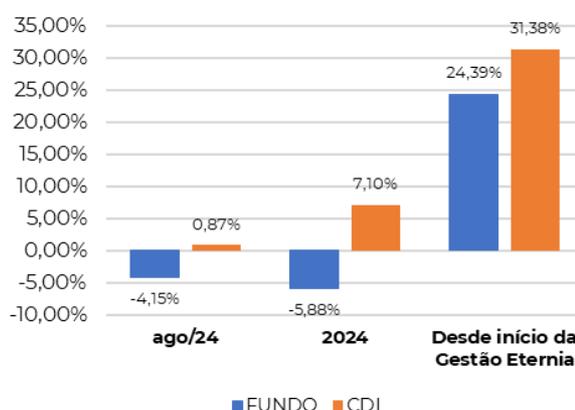
No mês de agosto performou -4,15%, atribuído principalmente a zeragem das posições compradas em bolsa brasileira (Ibovespa) e americana (S&P 500) ocorrido após os algoritmos indicarem um risco de continuidade de queda com stress no início do mês.

A composição da carteira tem principalmente exposições direcionais no Ibovespa e S&P 500 na ponta comprada, as quais podem oscilar de 0% (como no fechamento deste mês) a 100% do patrimônio do Fundo.

Exposição Líquida



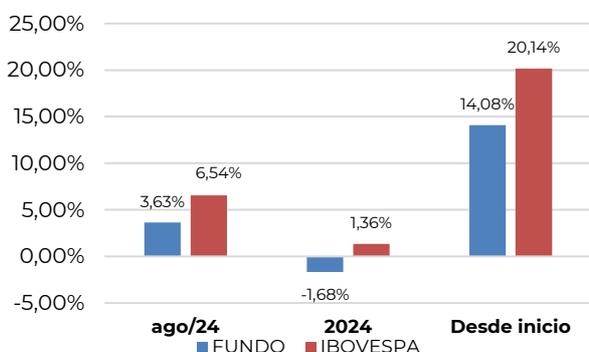
ETERNIA ASIMOV – Multimercado Quant



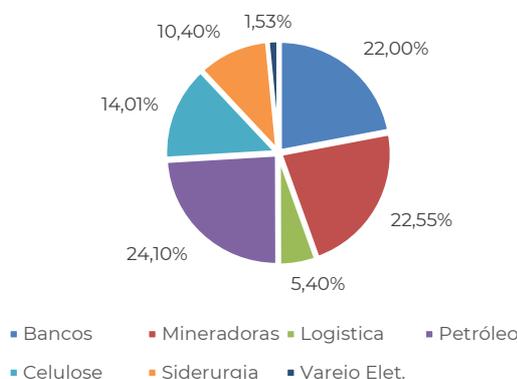
ETERNIA FIA

Os resultados das empresas que compõem o Fundo no 2T24 apresentaram robustez, geração de caixa e controle de endividamento. Alguns setores específicos sofreram devido ao ciclo atual das commodities. Os setores de celulose e minério de ferro tiveram resultados em linha com o consenso do mercado. Um destaque específico foi o setor de siderurgia, que apresentou uma melhora nos resultados devido ao mix tarifa de importação do aço chinês e consumo nos EUA. Os bancos e de petroleiras também apresentaram bons resultados. A performance do Fundo abaixo do Ibovespa decorreu do forte movimento das empresas de consumo no índice, que não integram a carteira do Fundo.

ETERNIA FIA – Ações Long Only



Exposição Setores



Disclaimer

Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Eternia Investimentos. Este material não constitui e nem deve ser interpretado como sendo solicitação de compra ou venda, oferta, análise ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias. Não deve ser considerado como oferta de venda de qualquer título ou valor mobiliário. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os indicadores econômicos apresentados nos gráficos de performance são mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance. Os investimentos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor ou qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito.

