



ETERNIA
INVESTIMENTOS

CARTA DO GESTOR

Setembro 2024

"Invest in a company because you want to own it, not because you want the stock to go up."
-Phillip Fisher

BRASIL

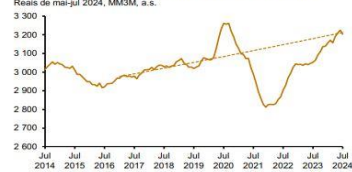
Em nossa carta de agosto/24 indicamos um possível início do ciclo de alta de juros, que se concretizou num aumento de 0,25%. O tom mais duro do Bacen visa reancorar as expectativas da inflação a partir de 2025.

Esse ciclo de alta de juros foi justificado pela continuidade do crescimento do PIB do Brasil acima das expectativas, pressionando a inflação do próximo ano. Outro importante fator referente a reancoragem é o desempenho fiscal, que apresenta uma trajetória dívida/PIB ascendente, gerando preocupações futuras tendo em conta nosso histórico de descontroles fiscais em governos passados.

Do ponto de vista positivo, o mercado de trabalho continua melhorando, com taxa de desemprego em queda e com rendimento médio real do trabalho retomando a tendencia pré-covid.

Na nossa visão, o crescimento atual do PIB surpreendendo as expectativas, demonstra a possibilidade de um PIB estrutural maior no longo prazo. Após inúmeras reformas, o PIB retornou ao radar assinalando um hiato positivo (diferença entre expetativas futuras e taxa de crescimento de longo prazo), mostrando um cenário otimista pela frente, cuja concretização dependerá da eficácia do controle de gastos.

Gráfico 1.2.18 – Rendimento médio real do trabalho
Reais de mai-jul 2024. MM3M, a.s.



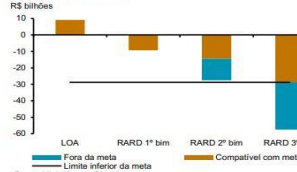
Fonte: IBGE

Gráfico 1.2.11 – PIB e FBCF
2022 = 100, a.s.



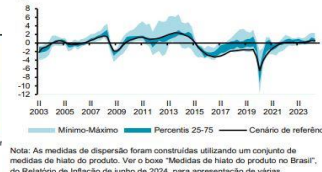
Fonte: IBGE

Gráfico 1.2.38 – Projeção do Resultado Primário do Gov. Central de 2024



Fonte: Ministério do Planejamento

Gráfico 2.2.8 – Hiato do produto: estimativas e dispersão



Nota: As medidas de dispersão foram construídas utilizando um conjunto de medidas de hiato do produto. Ver o box "Medidas de hiato do produto no Brasil", do Relatório de Inflação de junho de 2024, para apresentação de várias metodologias. Dados do gráfico: 2003T2-2024T3.

EXTERIOR

O mês de setembro/24 foi marcado pela volatilidade nos mercados. O corte de juros no EUA começou após uma sequencia de dados mais fracos de emprego no país, inicialmente cotado nos 25bps, foi fixado um corte de 50bps, indicando uma tendência mais "dovish". A taxa terminal do ciclo ainda não está clara, mas reforça um otimismo no desempenho das bolsas americanas.

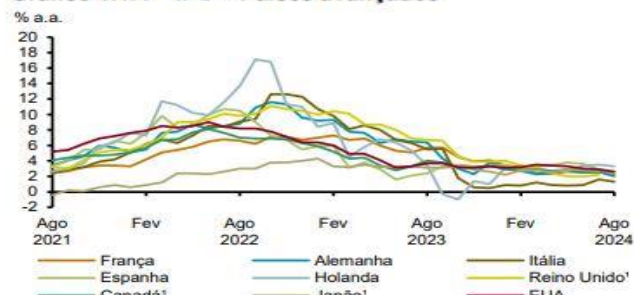
A inflação nos países avançados caminha para uma melhora e o objetivo agora é reaquecer a economia sem gerar uma pressão inflacionária. Nesse sentido, cabe ressaltar o movimento da China em incentivar setores chave da economia, em específico, o mercado imobiliário.

Gráfico 1.1.3 – EUA – Ofertas de emprego e taxa de participação



Fonte: Bloomberg
1/ Até jul/2024.

Gráfico 1.1.4 – IPC – Países avançados



Fonte: Bloomberg
1/ Até julho/2024.

Andrew S. Shimada

Andrew S. Shimada - Diretor de Gestão

"Invest in a company because you want to own it, not because you want the stock to go up."
-Phillip Fisher

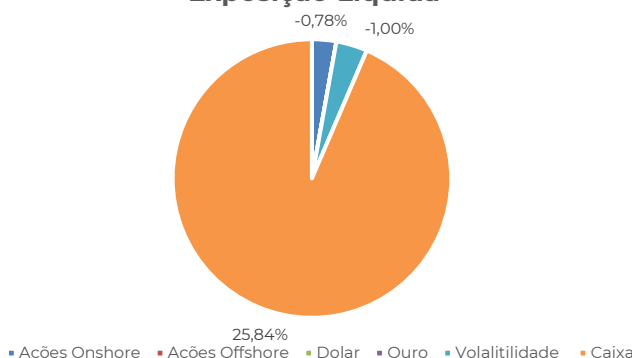
ETERNIA ASIMOV

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

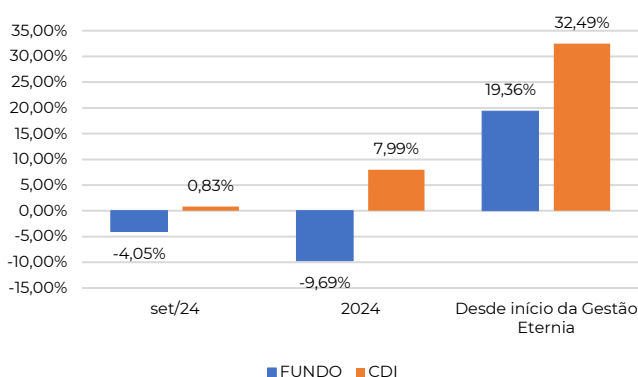
No mês de setembro/24 o resultado negativo em -4,05% foi atribuído principalmente a zeragem das posições compradas em bolsa brasileira (Ibovespa) e americana (S&P500), ocorrido após uma alta volatilidade nos mercados. Tal cenário nos fez revisar alguns parâmetros para navegar nesse ambiente complexo.

A composição da carteira será alterada em outubro/24 para 44% em Ibovespa e 23% em S&P500 com baixa frequência de forma estrutural.

Exposição Líquida



ETERNIA ASIMOV – Multimercado Quant

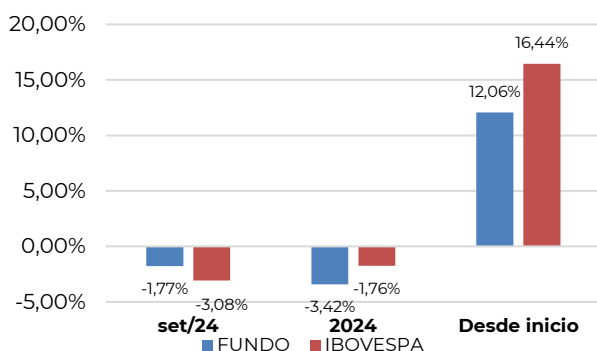


ETERNIA FIA

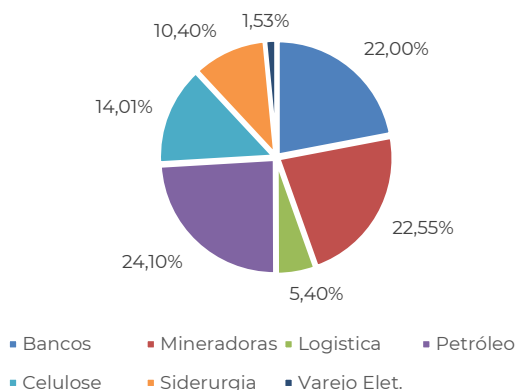
O movimento de alta do Ibovespa dos últimos meses foi fortemente impactado por uma expectativa de juros menores e aquecimento na economia. Nesse cenário as empresas de setores de varejo e com alavancagem financeira alta performaram bem. No mês de setembro/24 o resultado da nossa carteira embora superior ao Ibovespa, fechou em queda de -1,77%. Na nossa visão o índice continuará em queda até os ajustes do ciclo da alta de juros serem absorvidos pelo mercado e ao início da divulgação dos resultados das empresas no 3T/24.

A nossa expectativa é as empresas nesse período apresentarem bons resultados, provocando a retomada da trajetória de alta do Ibovespa.

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.