



ETERNIA
INVESTIMENTOS

CARTA DO GESTOR

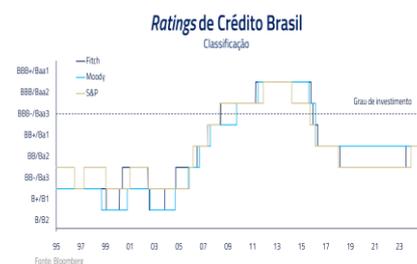
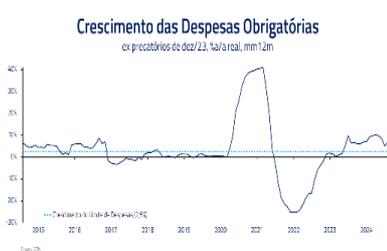
Outubro 2024

“Consistency and patience are crucial. Most investors are their own worst enemies. Endurance enables compounding.”
-Seth Klarman

BRASIL

A economia brasileira surpreendeu na arrecadação federal, mas revisou o déficit primário para pior, reforçando a preocupação com a trajetória da dívida representada no mercado pela curva de juros futuros, precipitando um *pace* de alta de juros ainda maior (início de ciclo de alta 25bps, segundo aumento 50bps). A taxa de desemprego segue surpreendendo para baixo, atingindo o patamar de 6,4% (3T24), diminuindo o espaço para uma política monetária expansionista. Em meio a esse ruidoso cenário, a agência de rating Moody’s elevou a nota do Brasil com perspectiva positiva e está um nível de atingir o grau de investimento, o que seria uma conquista após oito anos com uma nota de grau especulativo. O caminho para atingir essa melhora do rating está desenhado: (i) Ajustar a rigidez dos gastos; (ii) reduzir os gastos obrigatórios; (iii) redução de indexação mínima para saúde e educação; e (iv) desvinculação do salário mínimo.

A tarefa é árdua principalmente para um governo que historicamente utiliza os gastos públicos como alavanca de crescimento mesmo que custosa (um dos maiores juros reais do mundo). Nesse sentido o mercado mostra não estar disposto a conceder um “waiver” novamente e aguarda ações contundentes.



EXTERIOR

O mês de outubro/24 foi marcado por dados de emprego mais fracos que esperado nos EUA, indicando um possível desaquecimento da economia americana que continua consistente nos últimos meses mostrando grande resiliência.

Na nossa visão os juros americanos devem permanecer em um patamar acima do projetado pelo mercado entre 3,50-3,25%. O ciclo de cortes deve continuar respeitando o mandato duplo do FED, de combate à inflação e ao desemprego.

A China no mês de outubro/24 apresentou um pacote de estímulos para economia no mercado de ações, mercado imobiliário e mercado financeiro, considerado insuficiente para recolocar a economia local em trajetória virtuosa.

Tabela de medidas anunciadas

Setor	Ações
Mercado de Ações	500bn RMB em <i>facilities</i> de <i>swap</i> para seguradoras e <i>assets</i> para compras de ações
	300bn RMB de crédito subsidiado para empresas listadas, para <i>buybacks</i>
Mercado Imobiliário	Aumento de 60 para 100% do quanto o PBOC financia de crédito subsidiado para <i>social housing</i>
	Redução de 10p.p. de <i>downpayment</i> para 2as casas, convergindo para 1as casas
	Corte de 50bps em taxas de hipotecas existentes, convergindo para taxas de novas hipotecas
Juros	Corte de 50bps na taxa do compulsório, com aceno de cortar mais
	Corte de 20bps na taxa de <i>overnight</i> de 7 dias (<i>policy rate</i> efetiva)
Fiscal (em discussão)	1tn RMB para capitalização dos grandes bancos, emissões novas para suportar consumo e governos locais

Fonte: PBOC e Kinea

Andrew S. Shimada - Diretor de Gestão

Fonte: <https://www.kinea.com.br/blog/>

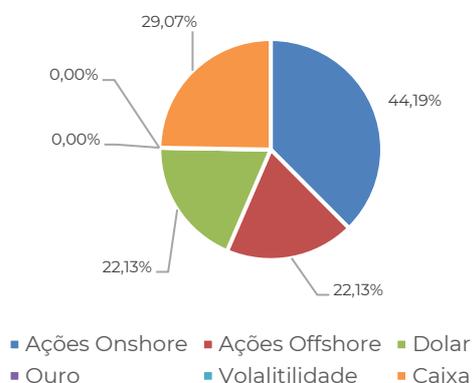
“Consistency and patience are crucial. Most investors are their own worst enemies. Endurance enables compounding.”
 -Seth Klarman

ETERNIA ASIMOV

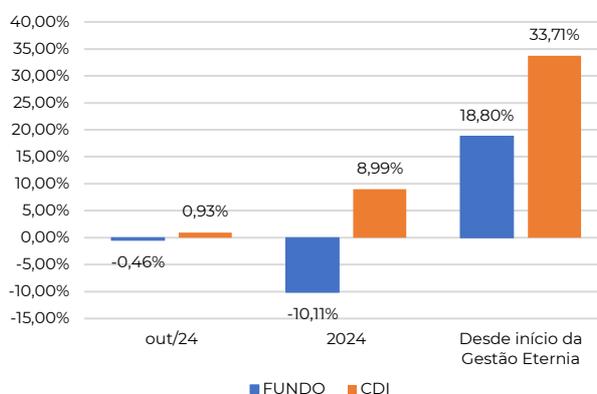
O Eternia Asimov é um Fundo Multimercado Sistemático de médio/longo prazo que utiliza diversos modelos para alocar riscos e que possui exposição a renda variável onshore/offshore.

No mês de outubro/24 o resultado negativo em -0,46% foi atribuído principalmente a marcação a mercado das posições compradas em bolsa brasileira (Ibovespa, 44,19% da carteira) e americana (S&P500, 22,13% da carteira), ocorrido após uma alta volatilidade nesses mercados. O perfil atual do fundo é o de montar posições estruturais de longo prazo baseado em sinais quantitativos, mantendo-as até alteração dos sinais ou das condições estruturais do mercado.

EXPOSIÇÃO LÍQUIDA



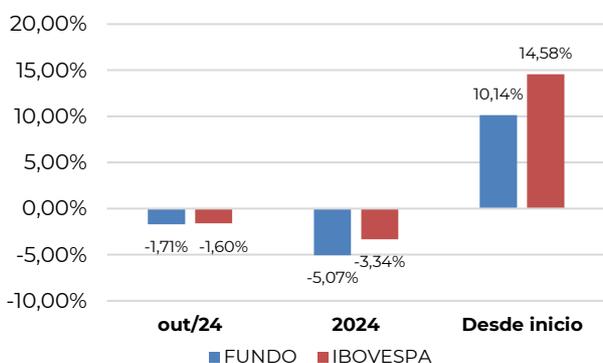
ETERNIA ASIMOV – Multimercado Quant



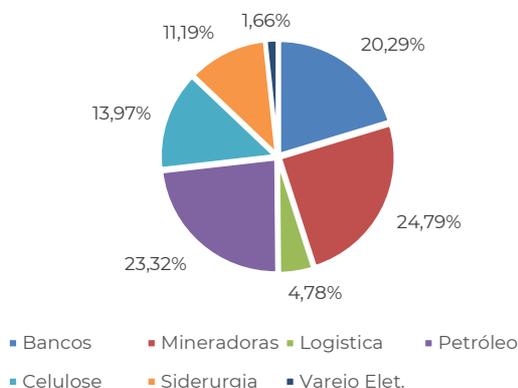
ETERNIA FIA

O início da divulgação dos resultados das empresas no 3T24 embora tenha apresentado aspectos positivos, não foi suficiente para melhorar a expectativa da renda variável no Brasil. A percepção de ciclo maior de aumento da SELIC para conter a pressão inflacionária continua a afastar investidores domésticos e estrangeiros da bolsa. Esse afastamento é potencializado por uma política fiscal expansionista e provavelmente seguirá até um posicionamento do governo brasileiro em relação a ajustes dessa trajetória. A realização desses ajustes poderá ser decisiva para a Moody’s atribuir ao Brasil o grau de investimento, tendo como possíveis consequências uma curva de juros mais controlada e câmbio menos estressado.

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.

