



carta do
gestor
Outubro de 2023

MERAKI
CAPITAL

CENÁRIO MACROECONÔMICO

Outubro começou com a tensão da guerra no Oriente Médio, mas logo o mercado passou a ignorar o tema, dado que o conflito não escalou (um dos receios era que envolvesse mais diretamente o Irã) e não afetou a oferta de petróleo. Desta forma, voltamos ao mesmo problema do mês anterior com a aversão a risco puxada pela abertura dos juros longos americanos. A nossa leitura é que por mais que haja um componente fiscal pressionando os juros, a atividade forte (vide o desempenho do PIB no terceiro trimestre) também tem sido relevante. Neste sentido, o aperto de condições financeiras, além de eliminar a necessidade de alta adicional do Fed, deve segurar a atividade nos próximos meses e, conseqüentemente, a abertura dos juros. Vale notar que num primeiro momento, a atividade fraca é um vetor positivo para ativos de risco, por causa do efeito nos juros. Em relação à China, o feriado da *golden week* poluiu os dados de outubro, mas seguimos confiantes que o pior momento da atividade chinesa ficou para trás.

No Brasil, ficamos à mercê do cenário externo. Mesmo com a aversão a risco global, chama atenção o bom desempenho da nossa taxa de câmbio, fato que deveria reduzir a ansiedade do mercado de juros, que chegou a precificar uma taxa terminal próxima de 10,75%. Vale notar que a dinâmica inflacionária segue benigna nos componentes relevantes para a política monetária, medidas de núcleos e serviços, e as expectativas de inflação parcialmente ancoradas. Como alertamos na carta anterior, o tema dominante aqui tem sido o fiscal. E quando parecia que a agenda Haddad voltaria a andar no Congresso após a nomeação da Caixa, veio a afirmação infeliz do presidente Lula de que dificilmente o governo conseguirá entregar o déficit zero em 2024. Nossa leitura é que por mais que não haja nenhuma novidade, dado que ninguém esperava um maior rigor fiscal do presidente e o consenso do mercado já é por um déficit de 0,8% do PIB, a declaração ganha relevância quando afeta o incentivo dos congressistas a votar medidas de ajuste. Nesse sentido, estamos acompanhando a reação dos agentes políticos, mas por ora, vemos prêmio exagerado na curva local.

RETORNO DOS DIVERSOS ÍNDICES DE MERCADO

Outubro	YTD	12 Meses	2022	2021	2020
Ibovespa -2,94%	Dólar -4,59%	Dólar -2,73%	S&P -18,13%	Ibovespa -11,87%	Ibovespa 0,37%
S&P -2,10%	Ibovespa 6,36%	Ibovespa -2,49%	Dólar -5,30%	IMA-B -1,26%	CDI 2,77%
IMA-B -0,66%	IMA-B 10,06%	IMA-B 8,97%	Ibovespa 5,59%	CDI 4,40%	IPCA 4,52%
Dólar 0,08%	S&P 10,68%	S&P 10,12%	IPCA 5,79%	Dólar 7,26%	IMA-B 6,41%
CDI 1,00%	CDI 11,02%	CDI 13,42%	IMA-B 6,37%	IPCA 10,06%	S&P 18,39%
			CDI 12,37%	S&P 28,68%	Dólar 28,98%

PROJEÇÕES MERAKI CAPITAL

PIB	Selic	IPCA	Dólar
2023 3,00%	2023 11,75%	2023 4,90%	2023 5,00
2024 1,50%	2024 9,00%	2024 3,90%	2024 5,10

DESEMPENHO DOS FUNDOS

Multimercado e Ações

No mês de outubro continuamos vendo um cenário de volatilidade motivado pelo ainda aumento nas taxas dos títulos do governo dos Estados Unidos (*treasuries*) que continuou trazendo um cenário de aversão ao risco para os ativos brasileiros, em especial para as *small caps*.

Diante desse cenário, aproveitamos o recuo do mercado local para aumentar os nossos investimentos em algumas empresas e reforçar a posição em alguns ativos nos quais temos forte convicção, ou seja, em alocações de maior qualidade e de empresas que devem mostrar resultados melhores nos próximos trimestres.

Entendemos que o índice Ibovespa está sendo negociado a um múltiplo de preço/lucro (P/L) muito atrativo e abaixo da média histórica, além disso a perspectiva é de melhoria no lucro das empresas para os próximos trimestres que será impulsionada pela continuidade das quedas das taxas de juros e seu impacto positivo na demanda agregada.

Aumentamos nossa posição em Copel, uma vez que acreditamos que a empresa deve continuar mostrando uma melhora de resultados dado o processo de privatização. Também continuamos com uma posição em Vale, uma vez que acreditamos que as ações nesse segmento oferecem um sólido potencial de retorno, apesar da volatilidade dos preços das commodities nos últimos meses.

Dessa forma, mantivemos a perspectiva otimista para o mercado de ações brasileiro, especialmente nos setores voltados para o consumo doméstico, que ainda apresentam *valuations* atrativos, e para o setor de construção civil que tende a se beneficiar do ciclo de queda de juros. Já no mercado internacional, continuamos com posição em empresas de tecnologia que devem continuar crescendo e trazendo revisão positiva de números para os próximos trimestres, como NVIDIA e META, além disso adicionamos posição no ETF de mercados emergentes como forma de diversificação.

Renda Fixa

O mês de outubro foi influenciado por fatores tanto domésticos quanto globais, a aversão a risco continuou sendo puxada, principalmente, pela abertura dos juros longos americanos. No ambiente doméstico, o tema dominante continuou sendo o fiscal.

Dentro da estratégia de renda fixa não fizemos alterações na carteira do fundo. O Meraki Hórus é um fundo de renda fixa que pode ser impactado tanto com questões globais de juros americanos pressionados, quanto locais como incerteza fiscal com a possibilidade de mudança da meta.

"No mercado internacional, continuamos com posição em empresas de tecnologia que devem continuar crescendo e trazendo revisão positiva de números para os próximos trimestres, como NVIDIA e META, além disso adicionamos posição no ETF de mercados emergentes como forma de diversificação"

DESEMPENHO DOS FUNDOS



Bolsa Local



Bolsa
Internacional



Juros Real



Câmbio (BRL)

RENTABILIDADE DOS FUNDOS

Long Biased

Mês -3,31%

2023 3,36%

Equity Hedge

Mês -0,17%

2023 8,14%

Brabus FIA

Mês -6,78%

2023 1,57%

Hórus RF

Mês 0,35%

2023 11,02%

"Mantivemos a perspectiva otimista para o mercado de ações brasileiro, especialmente nos setores voltados para o consumo doméstico, que ainda apresentam valuations atrativos e para o setor de construção civil que tende a se beneficiar do ciclo de queda de juros."

INFORMAÇÕES IMPORTANTES

A Meraki Capital não se responsabiliza por decisões do investidor, nem por ato ou fato de profissionais especializados por ele consultados. O investidor deve se basear, exclusivamente, em sua opinião e na opinião de profissionais especializados por ele contratados, para opinar e decidir. Este material não pode ser reproduzido, copiado ou ados distribuído para terceiros, total ou parcialmente, sem a expressa concordância da Meraki Capital. Esta apresentação não se caracteriza nem deve ser entendida como uma promessa ou um compromisso da Meraki Capital de realizar as operações ou estruturar os veículos de investimento aqui descritos. Esta apresentação não se caracteriza e não deve ser entendida como consultoria jurídica, contábil, regulatória ou fiscal em relação aos assuntos aqui tratados. Este material é meramente informativo, não considera objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades individuais e particulares e não contém todas as informações que um investidor em potencial deve considerar ou analisar antes de investir. Não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento e não configura sugestão ou consultoria jurídica. A Meraki Capital não se responsabiliza por erros, omissões ou pelo uso das informações contidas neste material.



MERAKI
CAPITAL

COMO FORAM OS
FUNDOS DA MERAKI
NO MÊS?

merakicapital.com.br

Confira no vídeo os principais destaques do mês e a rentabilidade dos fundos da Meraki Capital.

[Clique aqui](#)

INVISTA POR MEIO DOS NOSSOS PARCEIROS

<https://www.merakicapital.com.br/>

CONTATO

 @meraki.cap

 merakicapitalasset

 @meraki.cap

 11 4632-4534

 11 91305-4416

 contato@merakicapital.com.br