

MERCANTIL

Corretora S.A. - Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários



Lic - CLIC FIA

FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

Carta Mensal aos Cotistas

Janeiro / 2024

Cenário Macroeconômico

01. Economia Internacional

Em janeiro, acompanhamos os dados mais benignos de inflação nas principais economias do mundo, porém os Bancos Centrais continuam cautelosos e esperando dados mais concretos para iniciar o ciclo de corte de juros.

Nos Estados Unidos, tivemos a reunião do FOMC (Comitê Federal de Mercado Aberto), e o comitê decidiu manter a taxa de juros inalterada, como esperado. A surpresa foi que, na coletiva de imprensa, Powell comunicou que o início do ciclo de cortes não é cenário base para a reunião de março e para que isso ocorra é necessário um enfraquecimento maior do mercado de trabalho ou uma surpresa baixista na inflação. Assim, a chance maior é de que o Fed (Federal Reserve) inicie o ciclo de cortes na reunião de maio. Apesar disso, outros aspectos da coletiva foram mais dovish (postura mais suave ou menos agressiva), com Powell mostrando confiança de que a inflação está na direção da meta de forma sustentada e indicando uma assimetria com relação a dados de mercado de trabalho. Dados mais fortes não seriam um problema para o ciclo de cortes, enquanto dados mais fracos poderiam justificar uma antecipação do ciclo ou um ciclo mais acentuado de quedas na taxa de juros.

Na Europa, as notícias em janeiro foram menos baixistas do que nos meses anteriores. Na Zona do Euro, a prévia da inflação de janeiro continuou desacelerando em 12 meses, mas, na margem, o núcleo puxado por serviços foi um pouco mais firme. O mês de janeiro tinha uma incerteza maior do que o habitual pelo impacto das diversas mudanças em políticas de tarifas de energia e aumentos de impostos. No Reino Unido, a inflação em dezembro também foi um pouco acima do esperado, puxada por itens mais voláteis. Do lado da atividade, o PIB na Zona do Euro ficou estável no 4T versus o risco de uma leve contração. Em relação à política monetária, o BOE (Bank of England) mudou sua postura, retirando o viés de alta e confirmando que o próximo movimento deve ser de corte de juros. Mas tanto o BOE (Bank of England) como o ECB (Banco Central Europeu) querem esperar mais informações sobre a trajetória da inflação antes de tomarem novas medidas.

A China terminou o ano de 2023 com crescimento de 5,2%, acima da meta. Apesar do bom número, muitos desafios antigos ainda estão presentes. O mercado imobiliário ainda está em crise, a confiança e a renda das famílias seguem fracas, e os estímulos apresentados até então não parecem que resolvem esses principais

desafios. Até o momento, as principais autoridades seguem apontando na direção de mais estímulos nos próximos meses.

Acreditamos que o ciclo de aperto monetário pelos bancos centrais está próximo do fim, uma vez que sinais mais claros de desaceleração começaram a aparecer nas principais economias, ainda que de forma gradual e dispersa entre países.

02. Economia Nacional

No Brasil, o Banco Central seguiu com mais um corte de 50bps e permaneceu indicando mais dois cortes à frente na mesma magnitude. A julgar pelas projeções e pelo balanço de riscos, a autoridade monetária parece indicar que segue confortável com esse ritmo de ajuste da taxa Selic. Do lado da inflação, o mês foi marcado pela divulgação do IPCA de dezembro, encerrando 2023 em 4,62%. Na questão fiscal, observamos que os dados de arrecadação do final do ano passado surpreenderam positivamente, e os primeiros sinais de janeiro sugerem números fortes também. No âmbito político, mesmo sem o ano legislativo ter começado, negociações importantes para o fiscal já se iniciaram.

Quanto à atividade econômica, as pesquisas mensais do comércio e de serviços revelaram que o consumo continua robusto. O mercado de trabalho segue apertado, com baixa taxa de desemprego e salários que parecem estar se elevando em ritmo mais intenso. Quanto à inflação, as últimas leituras mostraram alta em uma das medidas destacadas pelo Banco Central, a inflação subjacente de serviços. Diante deste cenário, o COPOM (Comitê de Política Monetária) optou por cortar a taxa básica de juros em 0,5% e manteve a estratégia de indicar cortes de mesma magnitude nas próximas reuniões.

03. Juros, moeda e inflação

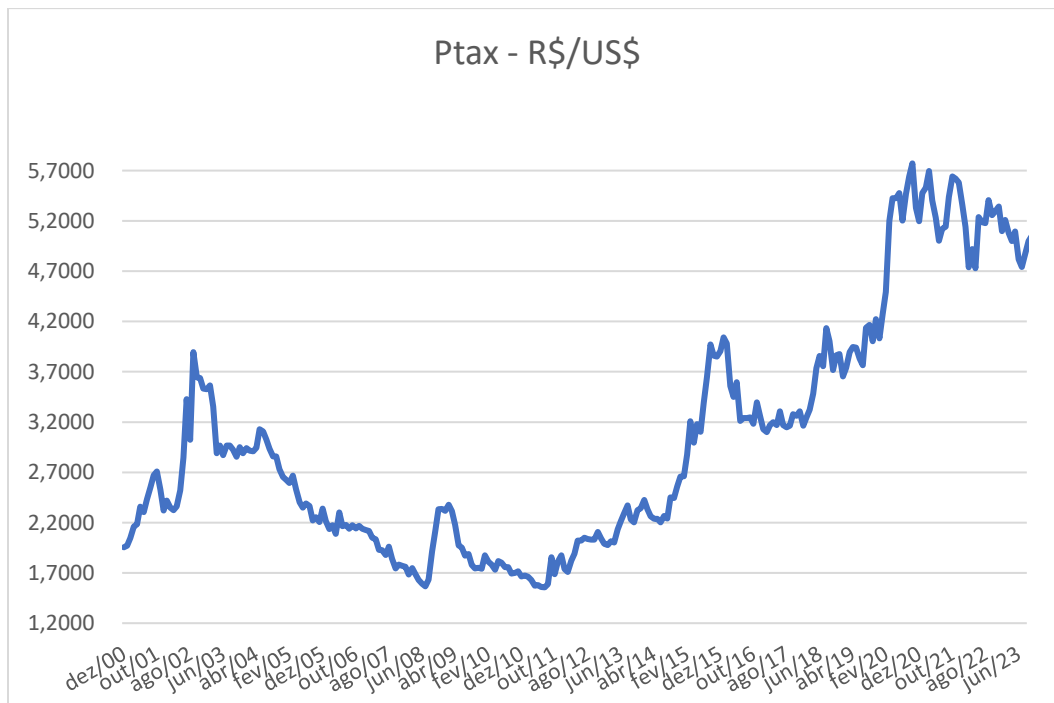
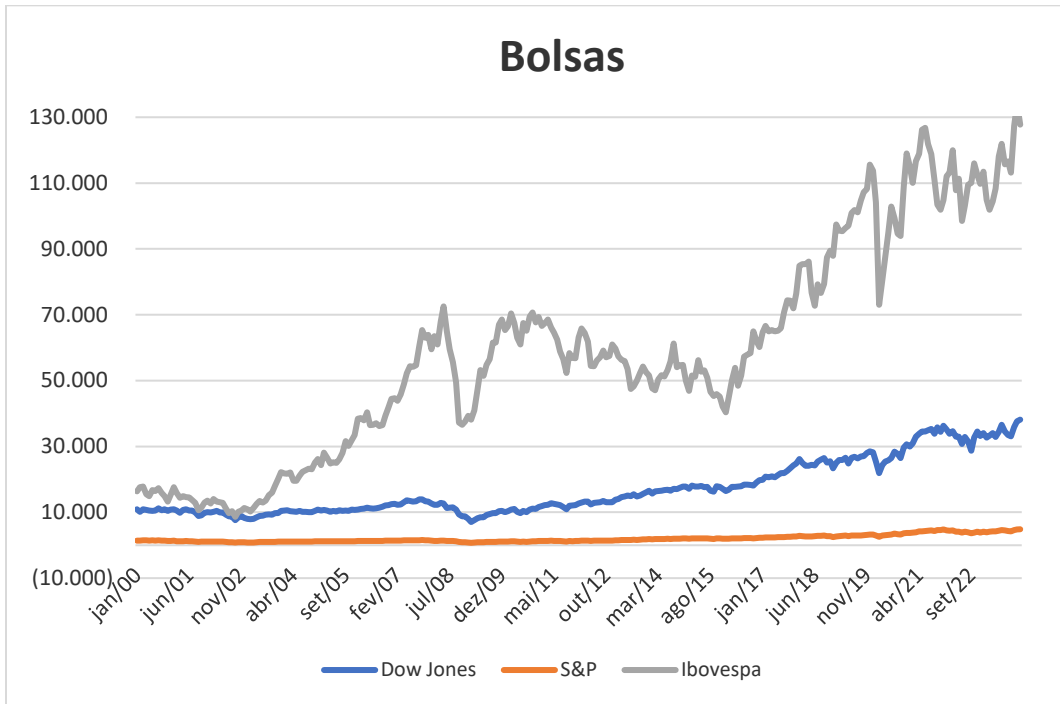
No mês, o Dólar valorizou 2.02% contra o Real, como reflexo de um movimento mais amplo de fortalecimento da moeda norte americana contra principalmente as moedas de países emergentes, e empurrado por dados de atividade e mercado de trabalho mais fortes do que o esperado nos Estados Unidos. Tais dados trazem dúvidas com relação ao comportamento da inflação em uma economia que ainda se mostra resiliente e aquecida, e como consequência, podem postergar o início e/ou reduzir o orçamento do ciclo de cortes de juros do FED, esperado para correr ainda neste primeiro semestre do ano.

Em janeiro, observamos uma ligeira queda nas taxas de juros de curto e médio prazos e elevação das projeções para os vencimentos de longo prazo. O vencimento Janeiro 2025 caiu para 9,95% (-0,06) e o janeiro 2027 subiu para 9,78% (0,08%). O IPCA de dezembro ficou em 0,56% e acumulou 4,62% em 12 meses. O IPCA-15 divulgado no decorrer do mês mostrou inflação de 0,31% e o acumulado em 12 meses ficou em 4,47%. O mercado de juros americano, em janeiro, interrompeu o processo de queda e subiu na margem, influenciando, assim, a curva de juro de longo prazo no Brasil. Porém, nos vértices mais curtos, o movimento foi de queda das taxas, influenciado principalmente pela trajetória benigna da inflação local.

04. Desempenho do Mercado

A bolsa brasileira performou mal em janeiro, devolvendo quase todo o ganho de dezembro, com o Ibovespa tendo uma queda de 4,8%. Os fluxos estrangeiros que impulsionaram a bolsa durante boa parte do ano passado se reverteram, pelo menos no começo de 2024, com venda líquida. A má performance da China no mês, que teve sua bolsa revisitando as mínimas do ano passado, e a sempre presente preocupação com o resultado fiscal do Brasil também contribuíram para uma performance ruim no mês.

Após um início mais fraco, o S&P500 manteve a ritmo do fim do ano, chegando a subir quase 5%, mas fechou o mês com apenas 1,6%, principalmente pela má performance no último dia do mês, que contou com problemas em um banco regional, resultados mais fracos de gigantes da Nasdaq e com comentários do presidente do FED, que descartou um corte de juros já em março como cenário base. Apesar dos percalços, seguimos acreditando que um cenário de pouso suave da economia e corte de juros dos EUA na primeira metade de 2024 parece o mais provável, mas vamos monitorar esses novos riscos (resultados mais fracos e problemas de bancos regionais) para ver como a economia vai se desenvolver.



05. Desempenho do CLIC FIA

No mês de janeiro, o CLIC FIA apresentou uma rentabilidade de -1,21%. Este resultado foi influenciado principalmente pela queda nas cotações das ações da Vale (VALE3) e Bradesco (BBDC4), que registraram variações negativas de -12,23% e -10,08%, respectivamente.

A desvalorização desses papéis teve um impacto significativo no desempenho do fundo. No entanto, é importante destacar que, apesar dessas oscilações, o CLIC FIA obteve um desempenho superior ao do Ibovespa, que apresentou uma queda de -4,79% no mesmo período.

Apesar da não correspondência da rentabilidade do fundo com a do Ibovespa, é importante considerar que a gestão ativa realizada pelo CLIC FIA pode resultar em comportamentos diferentes em relação ao índice de referência, buscando oportunidades de ganhos em cenários desafiadores do mercado.

A tabela a seguir mostra as rentabilidades do CLIC FIA em prazos mais longos, destacando seu desempenho sólido.

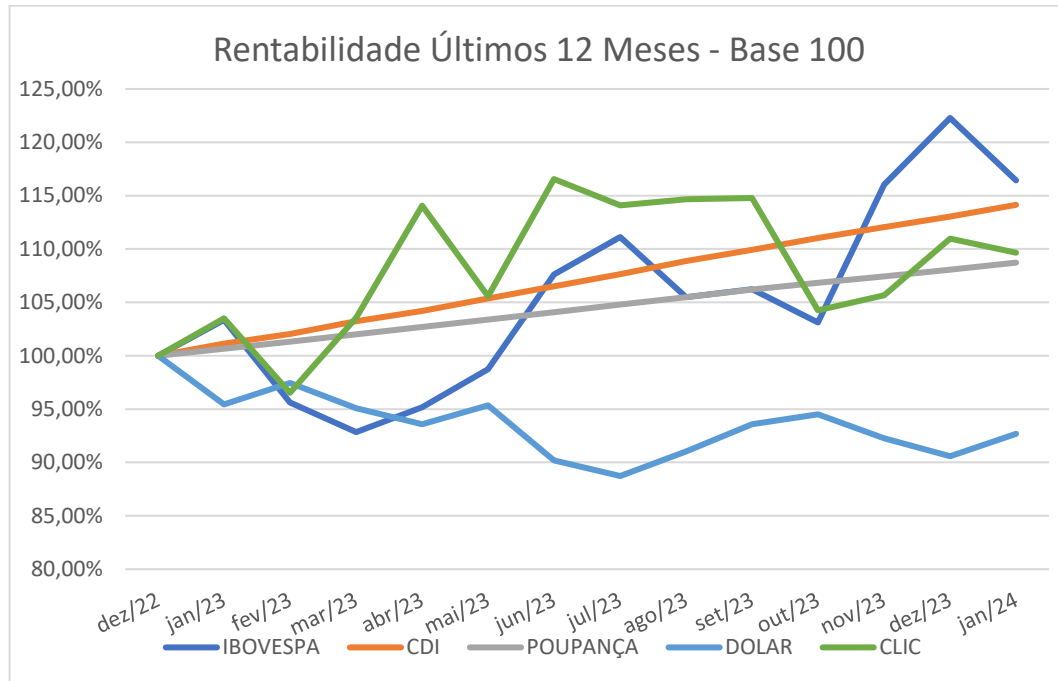
Do ponto de vista do Valuation e P/L e com uma visão de horizonte de investimento de longo prazo, os ativos da carteira do CLIC são interessantes e com perspectiva de alto potencial de retorno. Destaca-se ainda o valor dos ativos locais quando mensurados em moeda estrangeira forte, por exemplo, em Euro e dólar. O patamar de desconto (fator positivo) propicia um atrativo ao investidor estrangeiro para posicionamentos mais fortes e conseqüentemente maior valorização desses ativos frente a demanda mais elevada.

| Rentabilidade | Clic | Ibovespa |
|--|--|----------|
| No Mês | -1,21% | -4,79% |
| No Ano | 10,98% | 22,28% |
| Últimos 12 meses | 5,93% | 12,63% |
| Últimos 36 meses | 53,65% | 8,61% |
| Últimos 60 meses | 76,75% | 31,17% |
| Últimos 72 meses | 205,80% | 50,45% |
| Últimos 84 meses | 191,35% | 97,54% |
| • Aplicações no mês : | R\$ 88,08 mil | |
| • Resgates no mês : | R\$ 85,0 mil | |
| • Patrimônio Líquido: | R\$23,0 milhões | |
| Público Alvo: Pessoas Físicas* – restrito a critério do administrador | Data de Início do Fundo: 03/04/1997 | |
| Tributação: 15% sobre o Ganho de Capital | Conversão das cotas no resgate: D+1 | |
| | Pagamento dos resgates: D+4 | |
| Taxa de Administração: | 1,7% ao ano | |

- Rentabilidade divulgada do Clic, não é líquida de impostos.
- Retornos Passados não são garantia de Retornos Futuros.
- Investimentos envolvem riscos e podem ensejar perdas.
- Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou ainda pelo FGC.



O gráfico abaixo consolida o desempenho acumulado nos últimos doze meses dos principais benchmarks de mercado.



- Rentabilidade divulgada do Clic, não é líquida de impostos.
- Retornos Passados não são garantia de Retornos Futuros.
- Investimentos envolvem riscos e podem ensejar perdas.
- Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou ainda pelo FGC.

06. Nossos Ativos

Com relação aos ativos na carteira do fundo CLIC FIA, mantemos nossa opinião na tese de investimento e permanecemos céticos quanto a realizar alterações. Continuamos seguindo a estratégia de alocar recursos em empresas líderes em seus respectivos setores, com destaque para o setor elétrico, conforme estipulado pelo Regulamento do Fundo, que enfatiza investimentos em ações da CEMIG.

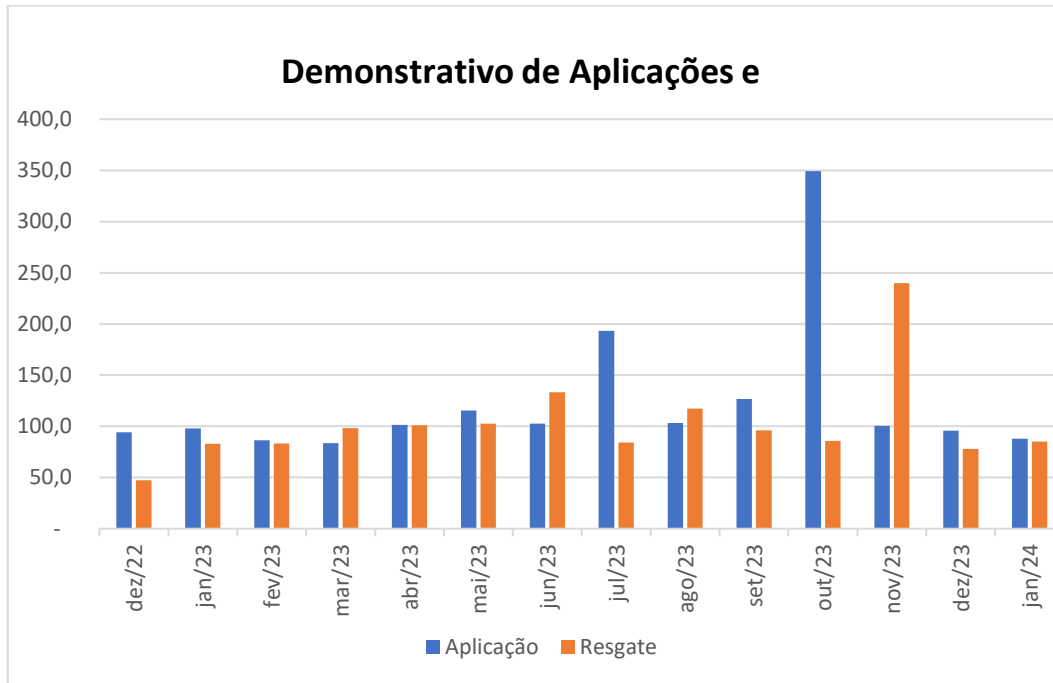
No quadro a seguir sintetizamos o desempenho de cada ativo da carteira do CLIC, no último mês e no acumulado do ano:

| Ativo | Var. Mês% | Var. Ano % |
|---------------|-----------|------------|
| BRF ON | 1,01% | 66,79% |
| Cemig PN | 0,35% | 15,10% |
| Cemig ON | -0,86% | 1,23% |
| Taesá Unit | -2,20% | 20,15% |
| Brasil ON | 1,91% | 76,18% |
| Bradesco PN | -10,08% | 25,65% |
| Itaú Unibanco | -3,45% | 42,31% |
| Vale ON | -12,23% | -5,73% |
| Petrobras PN | 8,62% | 96,10% |
| Usiminas PNA | -1,08% | 36,03% |

07. Aplicações, Resgates e Evolução do Patrimônio

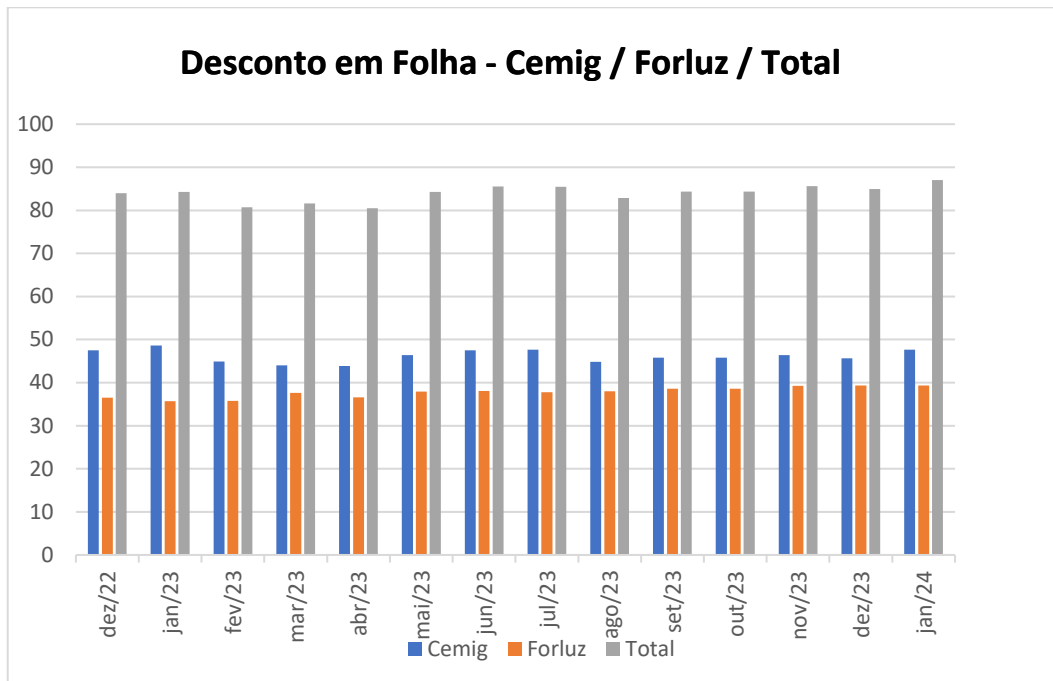
No decorrer do mês, as aplicações no CLIC FIA excederam os resgates em R\$3 mil, com entradas totalizando R\$88 mil e saídas atingindo R\$85 mil.

O gráfico a seguir apresenta a evolução histórica dos valores de aplicações e resgates nos últimos doze meses.

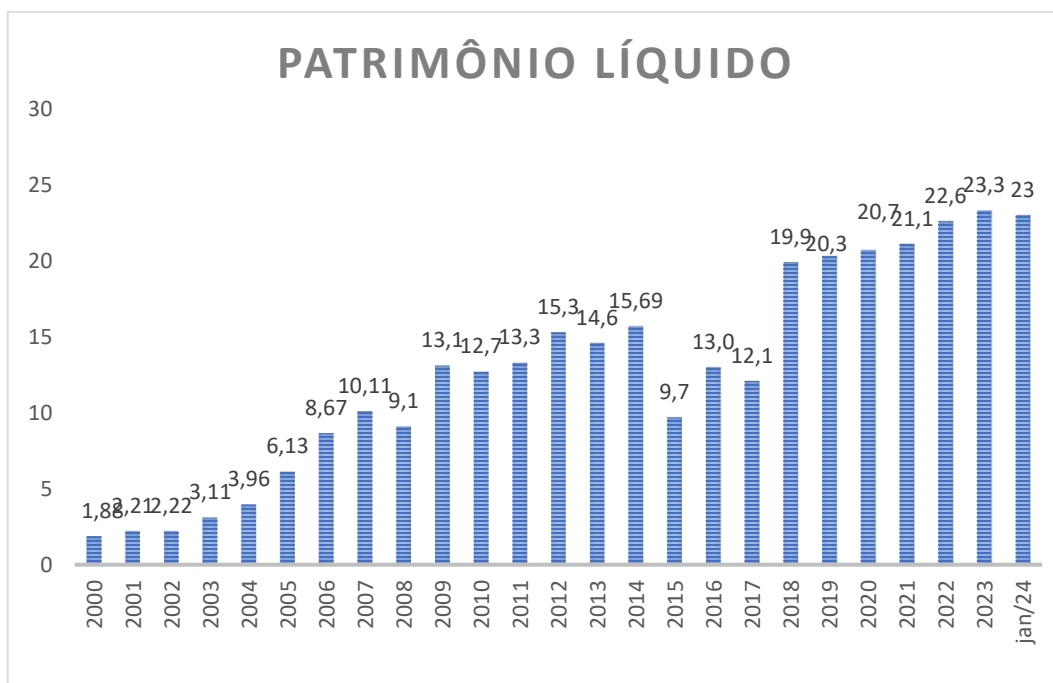


Além das informações anteriores, é relevante mencionar que do montante total de R\$ 88 mil aplicados em janeiro, aproximadamente R\$ 47,69 mil foram provenientes de autorizações para desconto em folha de pagamento da Cemig, enquanto R\$ 39,32 mil originaram-se da Forluz. Adicionalmente, aplicações avulsas somaram R\$ 1,07 mil durante o mesmo período.

O gráfico a seguir apresenta a evolução dos descontos ao longo dos últimos doze meses.



O patrimônio líquido do CLIC FIA sofreu uma redução devido aos resgates solicitados, situando-se em R\$ 23 milhões em 31 de janeiro de 2024. Abaixo, é possível acompanhar a trajetória patrimonial do fundo desde 2003 até setembro de 2023.



08. Perspectivas para 2024 – 2025

No quadro abaixo, encontram-se as projeções mais recentes da pesquisa semanal Focus-Bacen, que contemplam as estimativas do mercado para 2024 e 2025.

| INDICADORES DE MERCADO | | |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Indicadores \ Anos | 2024 | 2025 |
| PIB | 1,60% | 2,00% |
| Superávit Comercial | US\$76,45 bi | US\$70,00 bi |
| Invest. Estran. Dir | US\$66,50 bi | US\$74,05 bi |
| Deficit Cont. Corrente | US\$36,20 bi | US\$40,00 bi |
| IPCA | 4,09% | 3,92% |
| IGP-M | 3,67% | 3,83% |
| Taxa Selic | 9,00% | 8,50% |
| Cotação dólar | R\$4,92 | R\$5,00 |

Fonte: Pesquisa Focus – Bacen (09/02/2024)

Para obter mais informações

MERCANTIL DO BRASIL CORRETORA S.A. –
CTVM (31) 3057-6740
Ouvidoria: 0800 70 70 384

Disclaimer

Este informativo foi preparado pela Mercantil do Brasil Corretora S.A – CTVM para uso exclusivo dos cotistas, não podendo ser reproduzido ou distribuído para qualquer pessoa sem expressa autorização da Mercantil do Brasil Corretora S.A. – CTVM. Este documento é distribuído somente com o objetivo de prover informações de desempenho do CLIC FIA e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro, nem garantia de rentabilidade. A rentabilidade obtida no passado não é garantia de rentabilidade futura. Esta mensagem tem conteúdo meramente indicativo, não devendo, portanto, ser interpretada como um texto, relatório de acompanhamento, estudos ou análises sobre valores mobiliários específicos ou sobre valores mobiliários determinados que possam auxiliar ou influenciar investidores no processo de tomada de decisão de investimento. O conteúdo dessa carta é meramente informativo. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data referente até o último dia útil de cada mês. O gestor não se responsabiliza por eventuais erros de avaliação e omissões. Algumas das informações presentes nesta carta podem ser baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. O gestor não se responsabiliza por uso qualquer feito, seja pelo receptor das opiniões e informações aqui contidas, seja por terceiros que eventualmente venham a elas ter acesso. Tampouco o gestor se responsabiliza por eventuais prejuízos ou danos causados pela utilização das opiniões e informações aqui contidas. O receptor não deve tomar decisões de investimento com base nessas opiniões e informações. O investidor deve tomar suas próprias decisões de investimento. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir. O prospecto, o regulamento e a lâmina estão disponíveis no site do mercantil do brasil. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. As aplicações em cotas de fundos de investimentos somente poderão ser efetuadas com base no regulamento e no prospecto. Os investimentos em fundos envolvem riscos e não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo seguro, ou ainda, do Fundo Garantidor de Créditos- FGC.

OBRI ↗
↗ GADO!

MERCANTIL

Corretora S.A. - Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários