

1. Introdução

Prezado(s) cotista(s), na condição de gestor dos fundos **iVi**, venho através desta, fazer algumas pontuações, relacionadas à economia e alguns fatores que impactaram positiva ou negativamente os resultados, tanto de nossa carteira quanto da economia em geral. Lembrando que na iVi Technologies adotamos uma estratégia quantitativa e a seleção dos ativos é feita via algoritmo, eliminando dessa forma, vieses emocionais na tomada de decisão. Dessa forma, independente do cenário econômico, nossa tecnologia de seleção busca otimizar o portfólio e adequar-se, buscando no médio e longo prazo, retornos superiores aos benchmarks de nossos fundos.

2. Economia

A pandemia de covid-19, aliada a outros fatores, como a guerra entre Rússia e Ucrânia e suas consequências, fizeram com que as principais economias do mundo precisassem elevar suas taxas de juros, como um meio de resposta, para tentar frear a inflação em seus países. O Federal Reserve (Banco Central dos Estados Unidos), bem como o European Central Bank (Bacen Europeu) e demais bancos centrais mundo afora, vem aumentando suas taxas de juros, e no Brasil não tem sido diferente. No Brasil, a taxa Selic vem de um ciclo de alta que se iniciou no início de 2021. Hoje a um patamar de 13,75% a.a, na última reunião do Copom, decidiu-se por sua manutenção. Nos Estados Unidos, o FED não tem descartado novos aumentos na taxa de juros. De acordo com dados do CPI Americano, divulgado pelo departamento de trabalho dos Estados Unidos, a inflação por lá ficou em 6,5% em 2022. No primeiro semestre de 2022, atingiu o pico de quase 9%. Em janeiro de 2023 o índice subiu 0,5 pontos percentuais, acumulando 6,4% em 12 meses. No Brasil, de acordo com o IBGE, a inflação acumulada nos últimos 12 meses ficou em 5,77%. A expectativa de inflação para 2023, de acordo com relatório Focus, do Bacen, acessado em 16 de fevereiro de 2023, está em 5,7%. No que se refere ao câmbio, num cenário em que a taxa de juros americana está num alto patamar, o dólar tende a se valorizar frente ao real e isso acaba por gerar impactos na economia brasileira, inclusive inflacionários, o que vem a ser um desafio para o Bacen em termos de decidir baixar a taxa.

Além dos fatores citados acima, 2022 foi um ano eleitoral no Brasil, e as preocupações e expectativas sobre quem seria o próximo presidente, acabaram impactando, além de outras classes de ativos, o mercado de ações. Com a definição do novo presidente, muitas preocupações e incertezas sobre a forma com que serão conduzidas as políticas, principalmente a fiscal, se desenrolam. Falas no meio político e o temor de uma possível tentativa de interferência no Banco Central, geraram temor e preocupação nos mercados.

3. Último Trimestre

No último trimestre, compreendendo os meses de outubro, novembro e dezembro de 2022, nosso fundo IVI FIA teve uma rentabilidade de menos 0,37%, enquanto o Ibovespa teve uma performance de menos 0,27%. O fundo começou a operar em 26/07/2022 e desde então teve um retorno acumulado de 3,01% até dezembro de 2022. O Ibovespa no mesmo período obteve um retorno acumulado de 9,99%. Reafirmamos que nosso objetivo é superar o benchmark no médio e longo prazo, via estratégias quantitativas. Segue abaixo algumas posições que assumimos no IVI FIA, no período de outubro a dezembro de 2022. As posições abaixo não foram assumidas necessariamente desde outubro ou finalizadas exatamente em dezembro, uma vez que são feitos rebalanceamentos em nossas carteiras e as posições podem ser trocadas (Mudança de ativo), mudança de estratégia, etc.

LONG	SHORT
CIEL3	ASAI3
CPFE3	BBSE3
ELET6	BEEF3
GOAU4	CRFB3
HYPE3	ENAT3
PETR4	MDIA3
RRRP3	PETR3
VAMO3	SLCE3
ELET3	TAEE11
PRI03	AMER3
SBSP3	CASH3
SUZB3	CBAV3
-	CSNA3
-	CVCB3
-	PETZ3
-	QUAL3

4. O que Esperar Para 2023?

No início de 2023, é esperado que se tenha uma atenção especial às expectativas de inflação, tanto no Brasil quanto ao redor do mundo, especialmente nos Estados Unidos. A depender dos níveis e das expectativas, poderemos ver novos aumentos, estabilização, ou mesmo, quem sabe, um início de redução. Ademais, no Brasil temos ainda expectativas em relação às ações do novo governo e quais serão suas políticas, voltadas especialmente aos níveis de gasto do governo. A depender das ações, podemos esperar talvez uma resposta mais dura do Banco Central no que tange a volta dos ciclo de alta na taxa Selic. Se esse movimento de alta persistir ou mesmo se mantiver e a depender das decisões do FED, no Estados Unidos, podemos ter impacto também no câmbio, o que tende a impulsionar a vinda de capital estrangeiro para nosso país ou mesmo a saída. Estamos atentos e como já mencionado, as estratégias selecionadas pelo nosso algoritmo estão prontas para se adequar a qualquer cenário e podem ser usadas, por exemplo mas não limitadamente, shorts em determinadas ações, em caso de quedas sistemáticas do mercado.

REFERÊNCIAS:

Inflation and the Labor Market. Washington, D.C. Disponível em:

<https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/powell20221130a.htm>. Acesso em: 16 fev. 2023.

Atas do Comitê de Política Monetária – Copom. Brasília, BR.

Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/atascopom>. Acesso em: 16 fev. 2023.

Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística. Rio de Janeiro, BR. Disponível em:

<https://www.ibge.gov.br/explica/inflacao.php>. Acesso em: 16 fev. 2023.

Economia americana.BR. Disponível em:

<https://www.infomoney.com.br/economia/cpi-dos-eua-sobe-05-em-janeiro-dentro-do-previsto-em-12-meses-inflacao-vai-a-64/>. Acesso em: 16 fev. 2023

EUA - Índice de Preços ao Consumidor (IPC) (Mensal). Disponível em:

<https://br.investing.com/economic-calendar/cpi-69>. Acesso em: 16 fev. 2023.

Payroll: EUA tem 223 mil novas vagas em dezembro, acima das expectativas. Disponível em:

<https://exame.com/economia/payroll-eua-dezembro-2022/>. Acesso em: 16 fev. 2023.

O fundo iVi FIA começou a operar em 26/07/2022; É destinado aos investidores em geral; O gestor é a iVi Capital Management – “iVi Technologies” e seu administrador é a Warren Corretora de Valores Mobiliários e Câmbio LTDA; A taxa de administração é de 2% a.a e a taxa de performance é de 20% sobre a rentabilidade que exceder o Ibovespa, respeitando o limite da marca d’água; O patrimônio líquido médio, desde o início do fundo até o dia 31/01/2023 é de R\$2.091.244,14. O fundo tem menos de 12 meses. A rentabilidade acumulada do fundo desde o início de seu funcionamento até o dia 31/01/2023 é de 0,13% e a rentabilidade de seu benchmark no mesmo período é de 13,69%. O valor da aplicação inicial no fundo é de R\$1.000,00 e o valor mínimo de movimentações é de R\$1,00. O saldo mínimo de permanência é de R\$1,00. Cota de aplicação: D+0; Cota de Resgate: D+15 dias úteis; O fundo é constituído a menos de 12 meses. A rentabilidade mês a mês pode ser obtida neste mesmo site onde a carta se encontra, no campo referente ao fundo.

A carta acima tem caráter meramente comunicativo, não devendo de forma alguma ser interpretado como sugestão ou recomendação de investimento. Neste mesmo site em que a carta é disponibilizada, www.ivitec.com.br, na aba relacionada a cada um dos fundos que fazemos gestão, é possível visualizar as rentabilidades mês a mês, bem como patrimônio líquido médio, rentabilidade acumulada e demais informações detalhadas sobre os fundos. A iVi Capital Management “iVi Technologies”, não realiza distribuição de cotas. O conteúdo disponível em nosso site e neste material tem caráter meramente informativo, não representando aconselhamento ou sugestão de investimento. A decisão de investimento é individual e deve ser feita com cautela. Recomendamos a leitura da lâmina de informações essenciais e do regulamento do fundo antes de investir, disponíveis no site do administrador www.warren.com.br e no site www.cvm.gov.br. OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR, PELO GESTOR, OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO, NEM TAMPOUCO PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os fundos podem estar expostos a concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Para avaliação dos resultados e performance de um fundo, é aconselhável uma análise de no mínimo 12 (Doze) meses. O fundo está sujeito às variações e condições dos mercados em que investe, direta ou indiretamente. RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. Os fundos iVi podem realizar aplicações no exterior, bem como em mercados de derivativos, podendo ocorrer de, dadas determinadas condições de mercado ou estratégias adotadas, o patrimônio líquido do fundo ficar negativo e o investidor incorrer em perdas superiores ao capital investido, tendo nesse caso, o investidor, a obrigação de aportar recursos para cobrir o prejuízo do fundo. Houve alteração do gestor de recursos pessoa física, em 07/12/2022.