

O Vista Multiestratégia registrou variação negativa de -0,2% no mês. Os resultados positivos em ações argentinas compensaram perdas em ações e opções brasileiras.

Doméstico

“Só existe uma forma de o político ficar bem: a economia estar bem.”

Eliseu Padilha, Ministro-chefe da Casa Civil

A frase do ministro Eliseu Padilha explica nosso viés positivo com a aprovação da reforma da previdência. Ao longo dos últimos meses, repetimos que a melhor forma de fugir da *Operação Lava-Jato* e manter o foro privilegiado em 2018 é retomar o crescimento econômico.

Esse fator torna a aprovação das reformas uma questão de sobrevivência, e não de ideologia. E sobreviver é sempre mais motivador que qualquer outra força.

Nesse contexto devemos lembrar que reformas, na maioria dos países, são alvo de discussão e protestos extremos, a negociação é natural. Soma-se a isso a proximidade da eleição em 2018, que exige com que os partidos busquem pequenas vitórias para se defender com suas bases.

Ainda assim, acreditamos que os congressistas estão convencidos da necessidade e que o governo será capaz de aprovar uma versão “suficiente” para sustentar uma trajetória de dívida viável.

Diante dessa expectativa, mantemos a posição comprada em ações domésticas. A principal mudança foi o aumento da concentração em opções.

Nos últimos meses, a volatilidade implícita das opções caiu de forma relevante, afetando seus preços e o

resultado do fundo. Esse movimento nos surpreende e parece demonstrar que o mercado não tem alta preocupação com o resultado das reformas. Para fins de comparação, a volatilidade implícita atual é praticamente a metade da que existia na época do impeachment.

Como julgamos que o risco político é real e aumentou recentemente, optamos por manter a maior parte da posição em opções, versus a alternativa à vista.

Externo

Reduzimos de forma relevante a posição vendida em títulos na Europa. Algumas mudanças contribuíram para a decisão, especialmente uma alteração do risco vs. retorno: a curva de juros abriu e o risco político diminuiu.

Continuamos comprados em ações argentinas

Permanecemos à disposição para qualquer esclarecimento adicional.

Vista Capital