

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

A Vista Capital Gestora de Recursos Ltda. (“VISTACAPITAL”) é uma sociedade autorizada pela CVM como administradora de carteiras de valores mobiliários, na categoria “gestora de recursos”. A VISTACAPITAL não se responsabiliza por erros, omissões ou imprecisões das informações divulgadas, nem por decisões de investimento tomadas com base neste material. O conteúdo aqui veiculado possui caráter exclusivamente informativo e não constitui aconselhamento ou recomendação de investimentos, notadamente, atividade de análise e consultoria de valores mobiliários, nem uma oferta de valores mobiliários pela VISTA CAPITAL. Para a avaliação do desempenho do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze meses). Os recursos aplicados em fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, do custodiante, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade apresentada dos fundos de investimento não é líquida de impostos. Caso o índice comparativo de rentabilidade aqui veiculado não seja o benchmark descrito no regulamento do fundo, considere tal índice meramente como referência econômica. Aos investidores é recomendada, antes do investimento, a análise detalhada dos documentos regulatórios dos fundos de investimento, notadamente a seção de fatores de risco. Este material e as informações aqui veiculadas são de propriedade da VISTA CAPITAL. É vedada a circulação e reprodução, no todo ou em parte, sem a devida autorização expressa prévia.

