

O Vista Multiestratégia registrou resultado positivo de 0,54% no mês. A maior volatilidade em maio evidenciou a relevância da estratégia de opções, adotada com o objetivo de preservação de capital e já discutida em cartas anteriores.

Estratégia	Atribuição de performance
Opções Brasil	4,46%
Juros Brasil	0,30%
Caixa e custos	0,66%
Outras estratégias	-0,47%
Ações Brasil	-4,41%
Vista Multiestratégia	0,54%

Doméstico

Nos meses anteriores, expusemos nossa visão de que (i) variados fatores enfraquecerão o PT na disputa eleitoral em 2018 e (ii) as difíceis reformas que vêm sendo impulsionadas pelo governo não são altruísmo, mas o reconhecimento pelos políticos de sua indispensabilidade na recuperação do crescimento econômico e a importância desse fator para a sobrevivência política, as *Eleições 2018* e o mínimo controle da *Operação Lava-Jato*.

A expectativa positiva acerca das eleições no próximo ano não parece ter sido alterada pela hecatombe política de maio, contudo, a ausência de crescimento econômico, o aumento da rejeição dos partidos da base e o confronto com a *Lava-Jato* são terreno fértil para o surgimento de *outsiders*.

Se 2018 ainda será positivo, os 14 meses até a eleição se tornaram um prazo longo demais. O plano A do grupo atingido pela *Lava-Jato* perdeu força.

Usar a recuperação econômica advinda das reformas para evitar, ou controlar, reações populares aos ataques à *Lava-Jato* tornou-se mais complexo e improvável. Assumindo que os parlamentares *enrolados* não devem aceitar passivamente a imposição das penas judiciais, há duas preocupações: (i) a adoção da tática “*Lula e Dilma 2010*”, forçando a atividade econômica com métodos heterodoxos (a troca de comando do BNDES e o aumento do salário de servidores públicos acenderam uma luz amarela); e (ii) o enfrentamento aberto à *Lava-Jato* por parte do Congresso que, sem tempo para moldar a opinião pública a seu favor, busque a aprovação de leis como a *anistia ao caixa dois*, provocando uma forte reação popular.

De um lado, o mercado global leniente pode dar o benefício da dúvida à frágil situação fiscal brasileira. De outro, a incerteza criada pelo julgamento de chapa no TSE, a possibilidade de denúncia pela PGR, além de outros temas que rondam o presidente, minam a confiança e complicam a recuperação da atividade.

A dificuldade para votar o relatório da reforma trabalhista na comissão do Senado, fórum favorável ao governo, é uma demonstração da missão hercúlea que será aprovar as reformas no ambiente político atual.

A manutenção de um governo enfraquecido pode atrapalhar o crescimento da economia, o andamento da *Lava-Jato* e, até mesmo, as expectativas ainda positivas sobre o processo eleitoral de 2018.

O tamanho das nossas posições domésticas está de acordo com o cenário nebuloso. Na parte externa, o fundo também não possui posições relevantes.

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 VISTA CAPITAL 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.

