

Material de Divulgação

# Carta Mensal

**Plural Investimentos**

Abril de 2021

**PLURAL**

# Carta dos Gestores

## Cenário

Abril foi um mês positivo para ativos de risco. Com valorização de 1,94% em moeda local e apreciação de 3,5% do Real, a bolsa brasileira foi destaque mundial. Em USD, a valorização do Brasil de 5,8% foi superior à de mercados emergentes (+2,4%), América Latina (+3,5%) e mercados desenvolvidos (+4,5%).

Apesar do risco fiscal no Brasil continuar elevado, a resolução do impasse do orçamento, aliada ao *rally* global, trouxe alívio ao mercado brasileiro. O rumo da pandemia segue sendo o principal norteador da retomada econômica. O número de casos e mortes por Covid mostram sinais de desaceleração, porém as incertezas envolvendo a velocidade de imunização, a volta da mobilidade e a evolução de variantes permanecem elevadas. Além do impacto econômico de curto prazo, o agravamento da pandemia ampliaria as pressões políticas para extensão de novos estímulos fiscais, com potencial de gerar nova turbulência nos ativos de risco brasileiros.

No lado dos dados macro, a produção industrial caiu 0,7% sequencialmente em fevereiro após 10 meses consecutivos de recuperação. O setor de serviços, em contrapartida, subiu 3,7% e se encontra próximo dos níveis antes da pandemia. O PIB de consenso permaneceu praticamente estável em 3,1% para 2021 e o desemprego recuou pela primeira vez desde o início da pandemia, se situando em 14,4%. Por fim, a inflação continuou refletindo o choque dos preços de *commodities* e a depreciação cambial, levando o IPCA a acumular alta de 6,1% em 12 meses, o maior nível em 4 anos.

A melhor notícia do mês foi o avanço da agenda de concessões e privatizações. Em abril, o governo federal leiloou 2 aeroportos em 3 blocos, 4 terminais portuários, 1 ferrovia e 1 rodovia, levantando quase R\$4 bilhões em recursos. O estado de São Paulo vendeu 2 linhas ferroviárias por R\$1 bilhão e o estado do Rio de Janeiro leiloou a concessão de distribuição de água e tratamento de esgoto em áreas que antes eram atendidas pela CEDAE por R\$22,7 bilhões. Além dos recursos levantados, esses projetos podem mobilizar investimentos adicionais de mais de R\$50 bilhões nos próximos 30 anos.

O aumento do apetite ao risco global trouxe de volta os investidores estrangeiros em abril, que ingressaram com R\$7 bilhões, elevando o saldo de entradas do ano para R\$23 bilhões. O volume médio diário de giro na B3 recuou para R\$31,9 bilhões no mês após registrar uma média de R\$37,3 bilhões no primeiro trimestre.

## Perspectiva

As bolsas nos mercados desenvolvidos atingiram níveis recordes em abril, impulsionadas pela retomada do crescimento econômico pós covid, resultados trimestrais acima da expectativa e sobretudo, liquidez abundante e juros ainda baixos. Acreditamos que esse cenário ainda deve durar mais alguns meses, embora a preocupação com a inflação seja crescente. A discussão gira em torno da natureza desse aumento de preços de bens e serviços, se é um efeito sustentado ou temporário gerado por restrições de oferta pela pandemia e movimento sincronizado de retomada global. A inflação poderá fazer com que haja uma reversão dos pacotes de estímulos e um aumento de juros, provocando uma correção nas bolsas e nas *commodities* e desacelerando o ritmo expressivo de crescimento econômico.

No Brasil, alguns passos importantes foram alcançados na direção da sustentação do nosso equilíbrio fiscal e o ritmo de vacinação melhorou marginalmente. No entanto, persistem as indefinições sobre o ritmo da reabertura e conseqüente crescimento econômico. Nesse cenário, nosso portfólio mantém um viés mais conservador e equilibrado, com a nossa posição em *plays* de crescimento doméstico de qualidade contrabalanceada por posição em papéis ligados ao dólar e ao crescimento global. Permanecemos com uma exposição mínima a empresas estatais, apesar do *valuation* descontado frente aos *peers* privados.

Em termos de *valuation* a bolsa brasileira se encontra em patamar atrativo quando comparado ao desempenho histórico, já precificando o maior risco, tanto no âmbito fiscal como político, e a menor visibilidade em relação ao desempenho das empresas que a compõem. Na medida em que esses riscos forem dissipados, há espaço para uma retomada do seu desempenho e por isso mantemos uma expectativa construtiva para a bolsa a médio prazo.

Em termos setoriais, nossas principais apostas estão nos setores de consumo discricionário, telecom & tecnologia e saúde. Concentramos posição em empresas que tenham clara vantagem competitiva, administração de qualidade, iniciativas sociais, ambientais e de governança de destaque ou em processo claro de melhoria. Buscamos exposição a empresas cujo desempenho seja menos dependente do crescimento do PIB e mais dependente de vetores próprios e impulsionadas por tendências seculares como adoção de tecnologia ou demografia. Empresas de locação de veículos, vendas diretas, e-commerce, hospitais são alguns exemplos. Obrigado pela confiança.

Equipe de Gestão

## Fundos de renda variável da Plural

FUNDO	P.L. (R\$ Mi)	P.L. MÉDIO 12 M (R\$ Mi)	MÊS (%)	ANO (%)	12 M (%)	DESDE O INICIO
<b>BRASIL PLURAL ESTRATÉGIA FIC FIA</b>	<b>159,3</b>	<b>187,9</b>	<b>4,09</b>	<b>-1,08</b>	<b>45,61</b>	<b>322,10</b>
IBX			2,84	2,00	51,24	
<b>GERAÇÃO FIA</b>	<b>346,3</b>	<b>344,5</b>	<b>3,37</b>	<b>-1,98</b>	<b>43,20</b>	<b>2.189,31</b>
IBOVESPA			1,94	-0,10	47,68	
<b>BRASIL PLURAL DIVIDENDOS FIA</b>	<b>25,8</b>	<b>24,2</b>	<b>1,45</b>	<b>-1,07</b>	<b>33,63</b>	<b>116,58</b>
<b>PLURAL FIA BDR NIVEL I</b>	<b>8,7</b>	<b>-</b>	<b>-0,57</b>	<b>14,18</b>		<b>35,93</b>
<b>PLURAL SMALL CAPS FIA</b>	<b>4,2</b>	<b>-</b>	<b>6,89</b>	<b>7,39</b>		<b>42,10</b>
SMLL			4,38	3,46		

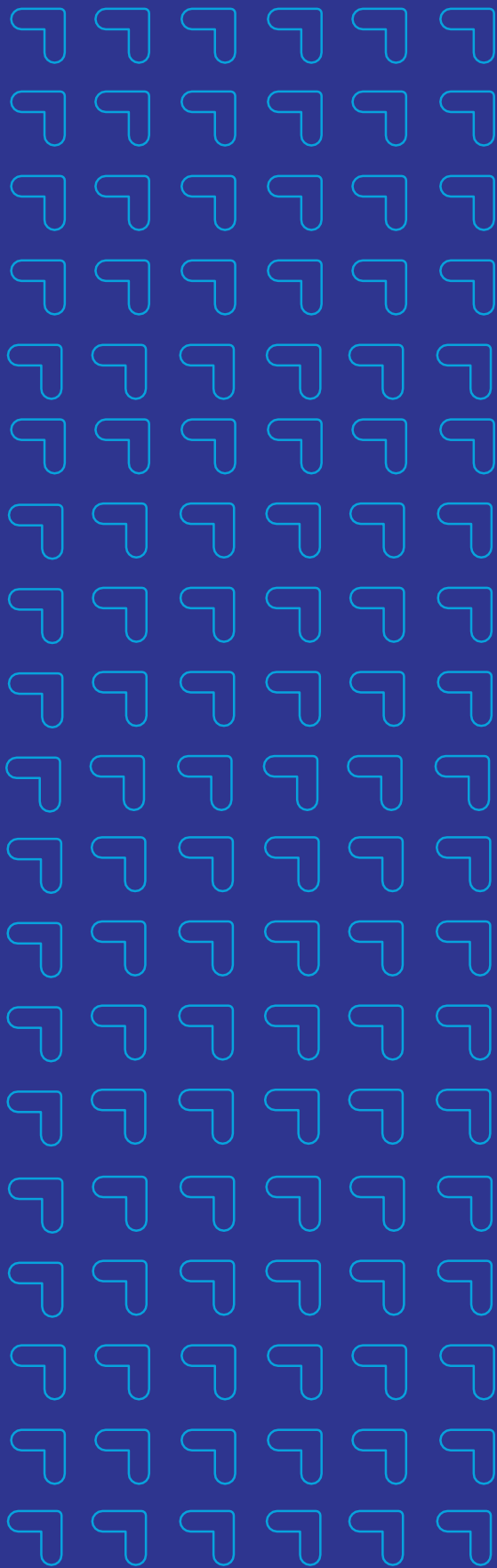
## Características dos fundos

FUNDO	DATA DE INÍCIO	TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	BENCHMARK	TAXA DE PERFORMANCE	APLICAÇÃO INICIAL (R\$)
<b>BRASIL PLURAL ESTRATÉGIA FIC FIA</b>	19/03/2007	2,00% a.a.	IBRX	20% s/exceder 100% do IBRX	10,00
<b>GERAÇÃO FIA</b>	18/06/1997	3,00% a.a.	IBOV	Não há	100,00
<b>BRASIL PLURAL DIVIDENDOS FIA</b>	01/10/2010	2,00% a.a.	Não há	Não há	100,00
<b>PLURAL FIA BDR NIVEL I</b>	30/07/2020	2,00% a.a.	Não há	Não há	100,00
<b>PLURAL SMALL CAPS FIA</b>	17/07/2020	2,00% a.a.	SMLL	20% s/exceder 100% do SMLL	100,00

## Disclaimer

Esta instituição é aderente ao código ANBIMA de regulação e melhores práticas para atividade de distribuição de produtos de investimento no varejo. Este material é apenas informativo, não se caracterizando como recomendação de investimentos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Este arquivo contém informações resumidas a respeito dos produtos listados, leia o prospecto, lâmina e regulamento antes de investir em qualquer fundo de investimento. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC.

A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para a avaliação de performance de fundo de investimento, é recomendada uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR EM QUALQUER FUNDO DE INVESTIMENTO. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A comparação da rentabilidade dos Fundos com os respectivos indicadores econômicos se trata de mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura, existindo dessa forma, a possibilidade de haver rentabilidade negativa. A comparação da rentabilidade dos Fundos com os respectivos indicadores econômicos se trata de mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance. A Plural Investimentos Gestão de Recursos Ltda pode efetuar alterações no conteúdo deste documento a qualquer momento. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não necessariamente foram auditadas. A Plural Investimentos Gestão de Recursos Ltda é uma empresa do grupo Brasil Plural. O fundo de investimento ao qual se refere este material é destinado ao público em geral. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br). Ouvidoria: 0800 605 8888.



## Atendimento a investidores

### São Paulo

Rua Surubim, 373, 1º Andar  
Vila Olímpia - CEP 04571-050 - SP  
Tel: +55 11 3206-8000

### Rio de Janeiro

Praia de Botafogo, 228, 9º andar  
Botafogo - CEP 22250-906 - RJ  
Tel: +55 11 3923-3000

### Miami

Escritório parceiro  
777 Brickell Avenue, 5th floor  
33131 - FL - USA  
Tel: 1 212 388-5600

### Nova York

Escritório parceiro  
545 Madison Avenue, 8th Floor  
10022 - NY - USA  
Tel: 1 212 388-5600

### Ouvidoria

Email: [ouvidoria@bancoplural.com](mailto:ouvidoria@bancoplural.com)  
Tel: 0800-878-8725



A Plural Investimentos Gestão de Recursos Ltda pode efetuar alterações no conteúdo deste documento a qualquer momento. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não necessariamente foram auditadas. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para a avaliação de performance de fundo de investimento, é recomendada uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR EM QUALQUER FUNDO DE INVESTIMENTO. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A comparação da rentabilidade dos Fundos com os respectivos indicadores econômicos se trata de mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance. A Plural Investimentos Gestão de Recursos Ltda é uma empresa do grupo Plural.