



CARTA DE
GESTÃO

DEZEMBRO
2020

Rua Joaquim Lírio 820, LJ 09 | Praia do Canto | Vitória – ES | Tel 27 3225 – 3059 | 29055 – 460



www.investimentoslotus.com.br



@lotusinvestimentos



Lotus Investimentos

Comentário da Gestão

Caro(a) investidor(a),

Dezembro trouxe um desfecho surpreendente para um ano tão atípico. O saldo final do ano talvez não retrate as tantas mudanças ocorridas durante o período. Após amargar uma queda de mais de 40%, em março, o IBOVESPA, índice mais importante da bolsa brasileira, subiu 9%, em dezembro, e fechou o ano com uma ligeira alta de 2,9%, impulsionado pela entrada mais de R\$15 bi de recursos estrangeiros.

Se olharmos uma sequência do ano, tivemos um início muito otimista, até meados de fevereiro, quando a situação da pandemia começou a se aproximar. A partir de março, tivemos uma mudança com velocidade e intensidade recorde, dado que a pandemia levaria ao fechamento dos negócios, à brutal redução da mobilidade e a uma crise, até então, mal compreendida, e até negada, por governantes ao redor do mundo.

Esse mesmo cenário mudou gradualmente ao longo do segundo semestre, com o processo de reabertura, ainda que limitada das economias. O ano terminou no mercado financeiro melhor do que o previsto no auge da crise. Dois fatos importantes ocorridos em novembro 1) As eleições nos EUA e 2) O descobrimento de vacinas contra a Covid-19, impactaram positivamente o humor dos investidores nos últimos meses. As vacinas trouxeram perspectivas positivas abrindo espaço para a retomada da economia mundial, e a eleição de Joe Biden reduziu os riscos da política econômica dos EUA frente às demais economias.

Assim, terminamos o ano com uma forte valorização dos ativos, com alta ainda maior nos países emergentes, evidenciado pelo enfraquecimento do dólar em relação às moedas destes países. Movimento que promete continuar ao longo do próximo ano. Esse quadro de redução de risco, enfraquecimento do dólar, aumento dos preços de commodities e retornos dos fluxos estrangeiros resultou em uma forte apreciação do real. Este saiu de R\$ 5,75 no começo de novembro para R\$ 5,19 ao final de dezembro.

O grande destaque até aqui é a expressiva aceleração da economia chinesa, para qual está previsto um crescimento de aproximadamente 8% em 2021 e pode ser um presságio do que poderá vir à frente para os demais países. Tal força impulsionou *commodities* e demais insumos básicos, o que tem beneficiado os países da exportadores de matérias primas e/ou semimanufaturados. Como exemplo, o minério de ferro acumulou alta de mais de 70% em 2020, beneficiando as ações da Vale.

A vacinação contra a covid 19 já foi iniciada tanto nos EUA como na Europa, e tudo indica que em 2021 é esperada uma redução nos impactos negativos sobre a vida e a atividade, com destaque para o setor de serviços, um dos mais afetados com as paralisações da pandemia.

Apesar dos bons presságios para 2021, o ano de 2020 exigiu auxílios gigantescos para amenizar a situação da saúde e econômica. No Brasil não foi diferente. A nossa principal fragilidade é a questão fiscal. As contas públicas, que já estavam em uma situação

preocupante antes da pandemia, se deterioraram ainda mais diante do custo fiscal elevado para combater os efeitos da Covid-19. Nossa dívida pública deve terminar o ano próxima a 90% do PIB, reforçando a urgência das tão faladas reformas.

Executivo, legislativo e judiciário divergiram por diversas vezes na condução do erário público e com isso a procrastinação entrou em cena quando da votação das reformas. Em virtude do conturbado cenário político que se desenhava no Brasil, a dificuldade ficou clara, por exemplo, na tramitação da PEC Emergencial, que apesar da urgência, foi diversas vezes adiada e acabou sendo postergada para 2021. Contudo, para que o Brasil continue se beneficiando do ambiente externo favorável, é fundamental que o equilíbrio fiscal seja mantido. Para que isso seja possível, será necessária a aprovação de uma agenda de reformas que torne o cumprimento do teto crível ao longo dos próximos anos.

Para o Brasil, as projeções para o PIB variam de alta do PIB de 3,5% a 4,5% para 2021 e os investidores, apesar da realidade momentânea não dizer o mesmo, parecem precificar a melhora desse cenário.

VISÃO LÓTUS

Olhando à frente, com nosso mercado em franca recuperação e otimista para o ano que se inicia, as economias parecem estar em caminho de recuperação e as vacinas trazem previsibilidade de que até o final do ano os países voltarão às suas capacidades plenas.

Isso dará forte impulso ao crescimento econômico, ainda muito suportado pelos juros baixos ao redor do mundo e fortes incentivos dos governos. Depois de passar pelo vale, tal situação beneficia o crescimento das empresas, que, agora, podem enxergar um cenário de melhores perspectivas e maiores lucros para este novo ano.

2020 ficará marcado na memória de todos como um ano em que nosso maior direito, a liberdade, nos foi cerceada em decorrência de um vírus que nos pegou totalmente desprevenidos. Inúmeras crises já ocorreram neste planeta em que vivemos, e nós enquanto humanidade conseguimos vencê-las, e não temos dúvidas que esta será mais uma crise superada. Continuamos a seguir em frente, obviamente não nos esquecendo de que prudência e paciência nunca fizeram mal a ninguém.

Um surpreendente 2021 a todos!

Muito obrigado pela confiança !



“Ajudar o maior número de pessoas a conquistar seus sonhos e objetivos através da educação e mudança de mentalidade, fazendo o melhor que pudermos.”

Lotus Investimentos



Rua Joaquim Lírio 820, LJ 09 | Praia do Canto | Vitória – ES | Tel 27 3225 – 3059 | 29055 – 460

www.investimentoslotus.com.br

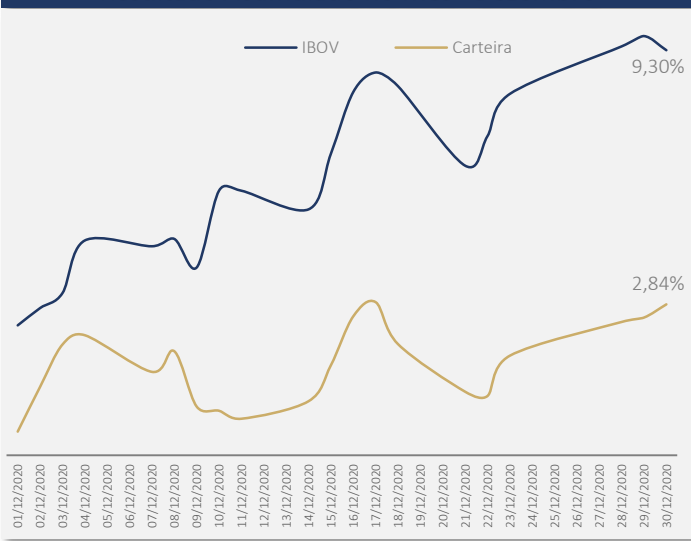


@lotusinvestimentos



Lotus Investimentos

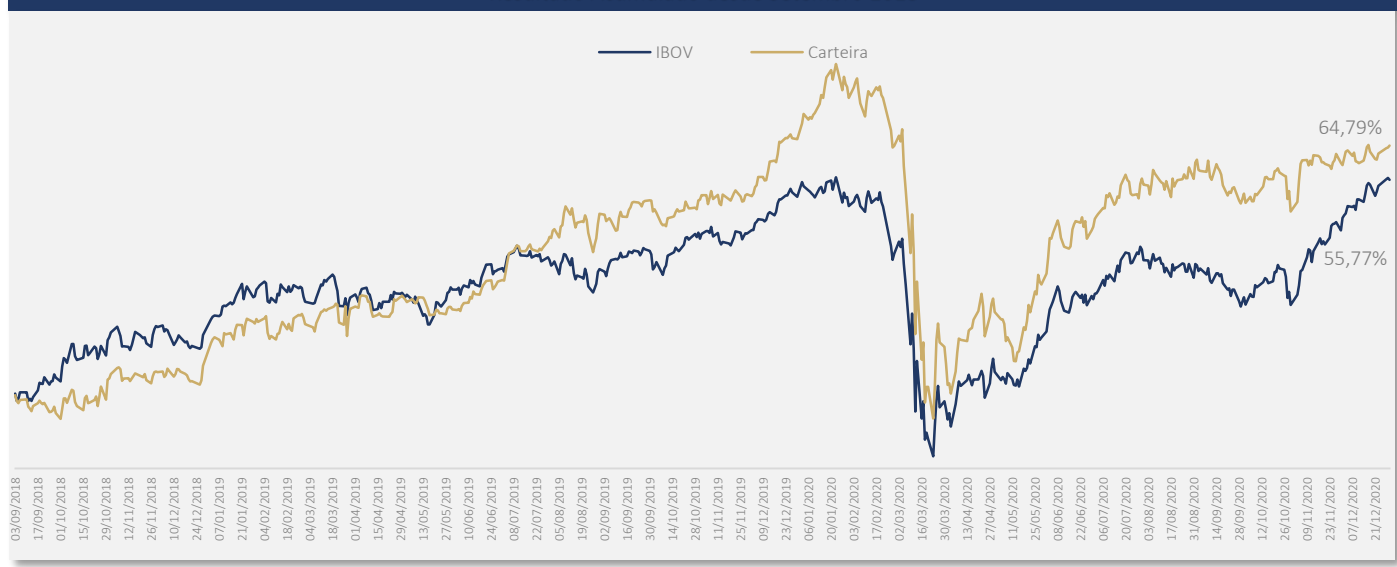
Resultado Acumulado no Mês - Dezembro



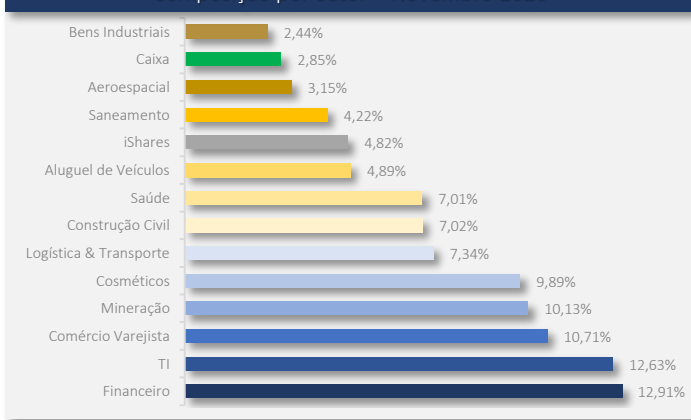
Resultado Acumulado no Ano - 2020



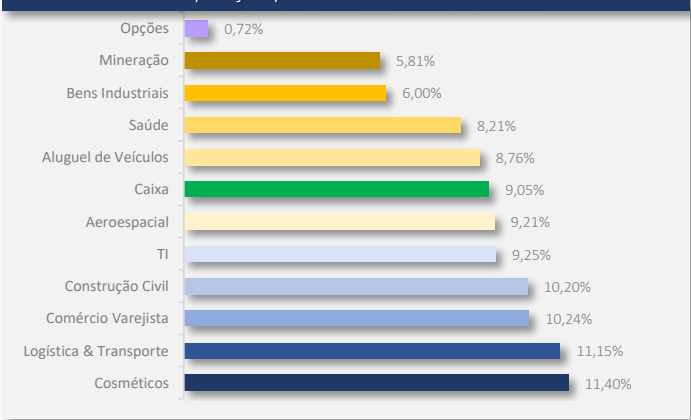
Resultado Acumulado desde Setembro 2018



Composição por Setor – Novembro 2020



Composição por Setor – Dezembro 2020



Composição do Resultado



Estruturalmente realocamos nosso portfólio para adentrar 2021 em empresas que possuem um potencial de crescimento ao longo dos próximos anos. Extinguimos nossa posição no setor financeiro em virtude da onda *tech* que vem inundando o setor como também o fenômeno da “desbancarização” que vem sendo cada vez mais latente, comprimindo as margens do setor. Realizamos o encerramento na nossa posição em saneamento por acreditarmos, principalmente, que o setor ainda encontra desafios para se profissionalizar a níveis de gestão que tornem as nossas empresas de saneamento aptas a conseguirem sozinhas gerir o complexo sistema de água e esgoto brasileiro mesmo com a aprovação no novo marco do saneamento no Brasil. Aumentamos nossa participação em diversos outros setores que já possuíamos em virtude das medidas adotadas pelas empresas nos desdobramentos da covid 19 bem como seus planos de expansão para o futuro. Estamos confiantes de que os resultados de 2021 nos trarão boas surpresas !

Histórico de Rentabilidades

2020	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Acumulado
Carteira Lotus	6,48%	-7,12%	-34,69%	12,60%	5,89%	11,86%	7,69%	0,99%	-3,38%	-2,14%	8,64%	2,84%	-1,00%
Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,26%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	2,92%
Diferença	8,11%	1,31%	-4,79%	2,35%	-2,68%	3,10%	-0,57%	4,43%	1,42%	-1,45%	-7,26%	-6,46%	-3,92%

2019													
Carteira Lotus	10,72%	0,94%	1,79%	2,82%	-2,91%	6,04%	8,83%	4,53%	2,38%	0,09%	0,96%	9,51%	55,21%
Ibovespa	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,36%	0,95%	6,85%	31,58%
Diferença	-0,10%	2,80%	1,97%	1,84%	-3,61%	1,98%	7,99%	5,20%	-1,19%	-2,27%	0,01%	2,66%	23,63%

2018													
Carteira Lotus	7,87%	1,52%	-0,97%	0,94%	-11,59%	-6,88%	6,54%	8,13%	-5,61%	9,54%	1,60%	1,64%	10,85%
Ibovespa	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%	2,38%	-1,81%	15,03%
Diferença	-3,27%	1,00%	-0,98%	0,06%	-0,72%	-1,68%	-2,34%	11,34%	-9,09%	-0,65%	-0,78%	3,45%	-4,18%

Desempenho dos Clubes / Fundo

Clubes	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses	Desde Início
Grupoinvest	-3,74%	5,43%	51,94%	71,41%	74,30%
Ibovespa	-5,84%	0,61%	21,66%	51,30%	122,81%
Diferença	2,10%	4,82%	30,28%	20,11%	-48,51%

Lotus Ações Valor	-4,63%	-4,63%	36,81%	36,81%	36,81%
Ibovespa	2,92%	2,92%	14,34%	14,34%	14,34%
Diferença	-7,54%	-7,54%	22,47%	22,47%	22,47%

Lotus Value Investing*	-8,24%	-8,24%	-8,24%	-8,24%	-8,24%
Ibovespa	1,18%	1,18%	1,18%	1,18%	1,18%
Diferença	-9,42%	-9,42%	-9,42%	-9,42%	-9,42%

Fundo Lotus Value					
Lotus Value Investing**	-11,39%	-11,39%	-11,39%	-11,39%	-11,39%
Ibovespa	1,83%	1,83%	1,83%	1,83%	1,83%
Diferença	-13,22%	-13,22%	-13,22%	-13,22%	-13,22%

* Desde 17/01/2020

** Desde 06/01/2020



Rua Joaquim Lírio 820, Lj 09 | Praia do Canto | Vitória – ES | Tel 27 3225 – 3059 | 29055 – 460

www.investimentoslotus.com.br



@lotusinvestimentos



Lotus Investimentos