



CARTA DE  
GESTÃO

JUNHO  
2020

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



[www.investimentoslotus.com.br](http://www.investimentoslotus.com.br)



@lotusinvestimentos



Lotus Investimentos

# Comentário da Gestão

Caro (a) investidor (a),

Em junho assistimos a continuação do ciclo de recuperação das bolsas/economias ao redor do mundo. Os *lockdowns* começaram a dar lugar às aberturas graduais dos mercados. Isso fez com que as bolsas encerrassem o mês no plano positivo pelo terceiro mês consecutivo após o fatídico março de 2020.

## BRASIL

Internamente o Brasil viu sua produção industrial derreter 27,2% contra uma expectativa de queda de 33,1%, outro indicador econômico relevante foi a queda do setor de serviços que apresentou um declínio de 11,7% em comparação a maio. O índice de inflação oficial (IPCA) também apresentou recuo de 0,36% (o menor nível para o mês de junho na série histórica).

Diante deste cenário o comitê de política monetária (COPOM) decidiu por reduzir a taxa básica de juros de **3,0% a.a.** para **2,25% a.a.**, indicando, ainda, que uma potencial redução na próxima reunião (dias 04 e 05 de agosto de 2020) de 0,25 *bps* possa vir a ocorrer. O dólar comercial deu continuidade ao seu movimento de alta em junho com uma valorização de **0,91%** cotado a **R\$ 5,47** para venda.

O IBC-br (indicador do Banco Central que mede o crescimento do PIB) apresentou uma queda de 9,73% contra uma expectativa de recuo de 11,0%. Por fim a taxa de desemprego terminou junho dentro das expectativas, em **12,9%**.

O Marco Legal do Saneamento (setor no qual possuímos exposição) foi aprovado pelo congresso, indicando uma vitória para o governo e deixando margem para que as demais reformas (tributária, administrativa, emergencial e autonomia/independência do Banco Central) possam ser postas em votação nos próximos meses. O governo inclusive tem se alinhado ao chamado centrão para aumentar sua base de apoio e com isso atingir o quórum mínimo para aprovação destas medidas.

O cenário para a bolsa foi positivo, onde cerca de **200.000 novos** CPFs foram adicionados ao número de investidores em ações. Em **2020** o número de CPFs já supera a marca dos **2,6 milhões** de investidores, perfazendo uma alta de 57% frente a 2019. O índice Bovespa encerrou junho aos **95.056 pts** com uma valorização de **8,76%**. No ano de 2020 o principal índice de ações brasileiro encerrou junho com uma desvalorização acumulada de **17,8%**.

## INTERNACIONAL

Os EUA guiaram a recuperação das bolsas em junho ao redor do mundo, o índice NASDAQ (onde são negociadas a maioria das empresas de tecnologia) chegou ao seu topo histórico e os demais índices americanos como o **Dow Jones** e **S&P 500** também operaram no plano positivo (altas de **1,85%** e **2,12%** respectivamente).

No plano econômico, os EUA apresentaram uma taxa de desemprego de **13,3%** (contra uma expectativa de **19,7%**) e mantendo sua taxa de juros em **0,25% a.a.** A abertura econômica americana tem apresentado alguma volatilidade em virtude de alguns estados apresentarem aumento nos casos de covid 19 e assim frearem uma retomada mais vigorosa.

Os indicadores econômicos americanos (como também no Brasil) vem apresentando números um pouco melhores (ou menos piores) do que o esperado e isso vem o diminuindo o pessimismo sobre as

bolsas de valores que já começam a dar sinais de recuperação. Outro assunto que tem ganho cada vez mais espaço na mídia americana são as eleições marcadas para outubro (até o momento não há indícios de que seja postergada) e as prévias de qual candidato irá concorrer com Donald Trump à vaga na Casa Branca.

Na Europa, a atividade tem apresentado sinais de que o pior já ficou para trás e que a retomada na zona do Euro começa a ganhar tração. Os dados econômicos como desemprego e inflação (em **7,3%** e **0,00%** respectivamente) mostram que as políticas de estímulo estão surtindo efeito e que no curto prazo a ação coordenada das autoridades monetárias estão conseguindo suavizar os estragos decorrentes da pandemia.

Na China, a volta da economia proporcionou um considerável aumento do superávit na balança comercial (de U\$ 62,93 bi) e um aumento na produção de bens manufaturados (amplamente afetados pelas paralisações da pandemia). Em solo chinês praticamente a vida já voltou ao normal e as relações comerciais com os países com o ocidente já começa a se normalizar.

## VISÃO LOTUS

Diante de todos os acontecimentos vivenciados ao longo de 2020 entendemos que o mercado já corrigiu significativamente os efeitos da pandemia deflagrada pelo coronavírus a partir do final de fevereiro de 2020. Acreditamos que o mercado possa terminar o ano no plano positivo, mas para isso precisamos que as reformas sejam votadas, a economia possa ser liberada e que os inúmeros ruídos envolvendo os poderes possam dar espaço ao diálogo em prol do crescimento e da normalização das expectativas. Entendemos que o contexto é muito complexo mas que perpetuar as velhas atitudes no plano político não nos trouxeram para bons resultados.

Esta é uma crise de natureza sanitária e não econômica e isso nos faz crer que a recuperação possa se dar de maneira mais rápida do que as crises anteriores. O Brasil de hoje é bem diferente daquele de anos atrás que ao menor sinal de crise subia juros e já se preparava para recorrer aos famigerados empréstimos ao FMI. Precisamos continuar com foco no controle das contas públicas para o fiscal mais uma vez não estrangular nossa perspectivas de longo prazo tal qual ocorre agora na nossa vizinha hermana Argentina.

Para quem não se recorda do passado inglório do Brasil no plano econômico, a Argentina de hoje (infelizmente) é o Brasil de ontem.

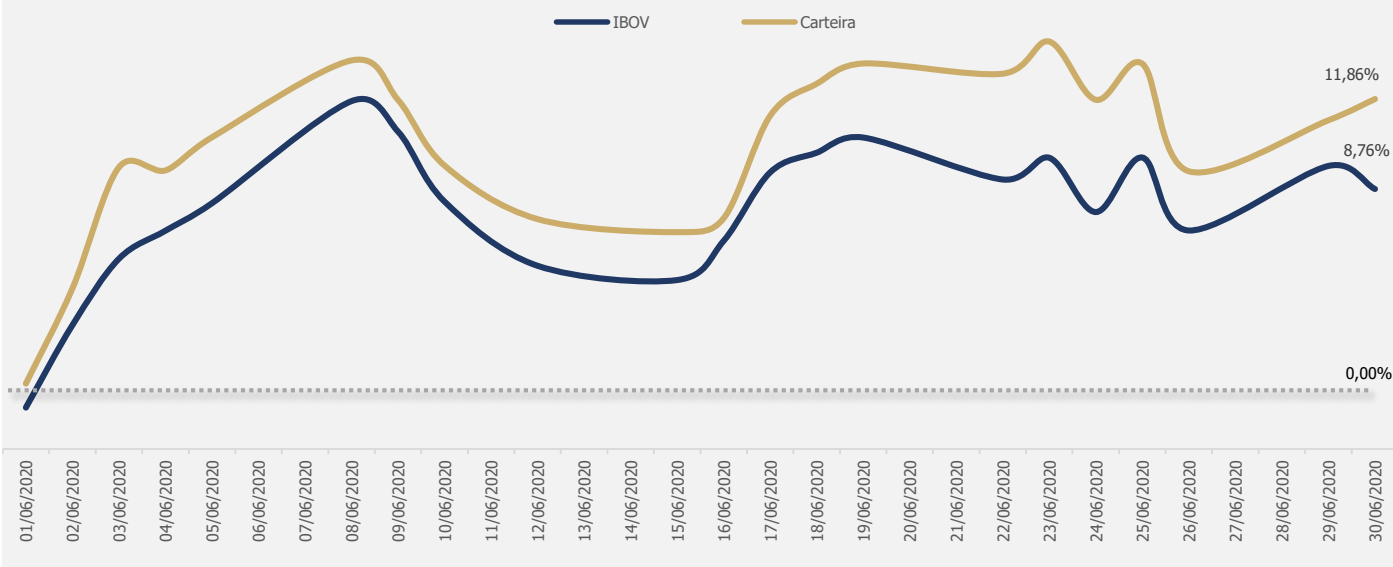
Muito obrigado pela confiança !!!



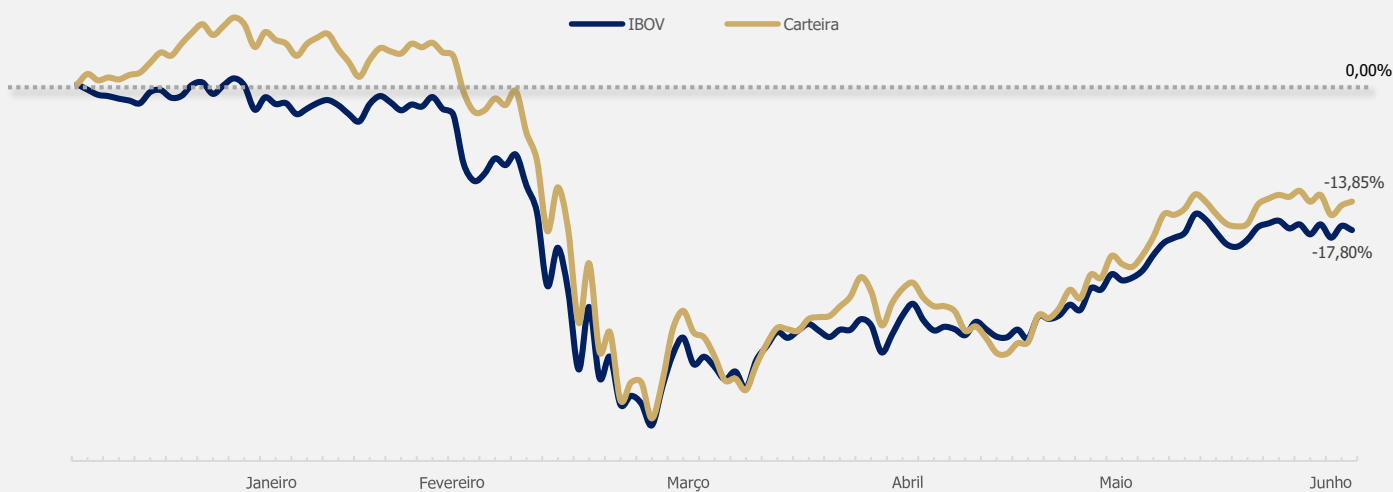
“Ajudar o maior número de pessoas a conquistar seus sonhos e objetivos através da educação e mudança de mentalidade, fazendo o melhor que pudermos.”

**Lotus Investimentos**

## Resultado Acumulado no Mês - Junho



## Resultado Acumulado no Ano - 2020



## Histórico de Rentabilidades

2020	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Acumulado
Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	-	-	-	-	-	-	-17,80%
Carteira Lotus	6,48%	-7,12%	-34,69%	12,60%	5,89%	11,86%	-	-	-	-	-	-	-13,85%
Diferença	8,11%	1,31%	-4,79%	2,35%	-2,68%	3,10%	-	-	-	-	-	-	3,94%

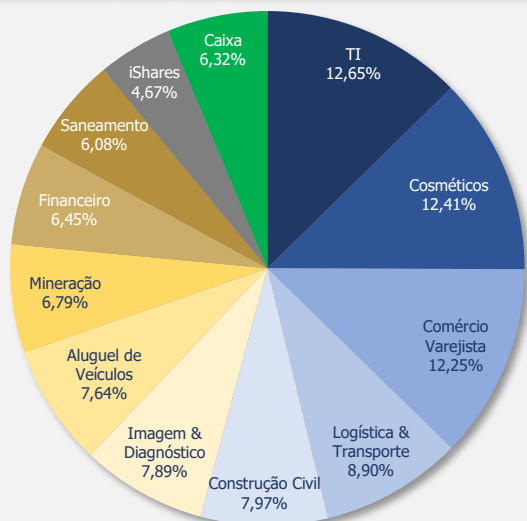
Ibovespa	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,36%	0,95%	6,85%	31,58%
Carteira Lotus	10,72%	0,94%	1,79%	2,82%	-2,91%	6,04%	8,83%	4,53%	2,38%	0,09%	0,96%	9,51%	55,21%
Diferença	-0,10%	2,80%	1,97%	1,84%	-3,61%	1,98%	7,99%	5,20%	-1,19%	-2,27%	0,01%	2,66%	23,63%

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%
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%
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%

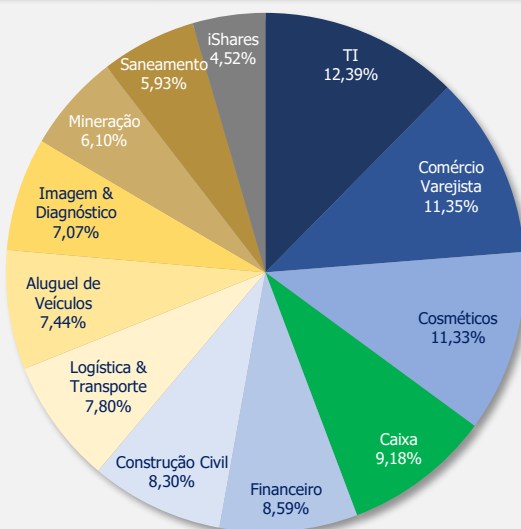
# Composição do Resultado

Em junho realocamos nosso caixa nas posições que já possuíamos, acreditando na resiliência e preparo das empresas que integram nosso portfólio, as empresas que investimos encontram-se com solidez em posição de caixa para enfrentamento da pandemia. Nossa visão é a de não se expor ao mercado externo no momento em virtude das distorções dos preços das *commodities*, tendo o mercado interno maior consistência nas análises das empresas e por conseguinte na alocação dos recursos.

### Composição por Setor – Maio 2020



### Composição por Setor – Junho 2020



## Desempenho dos Clubes / Fundo

Clubes	Ano	12 Meses	24 Meses	36 Meses	Desde Início
Ibovespa	-17,80%	-5,85%	30,63%	51,12%	94,49%
Grupoinvest	-13,85%	11,10%	64,95%	59,65%	56,03%
Diferença	3,95%	16,95%	34,32%	8,53%	-38,46%

Ibovespa	-17,80%	-8,68%	-8,68%	-8,68%	-8,68%
Lotus Ações Valor	-15,69%	20,93%	20,93%	20,93%	20,93%
Diferença	2,11%	29,61%	29,61%	29,61%	29,61%

Ibovespa	-19,19%	-19,19%	-19,19%	-19,19%	-19,19%
Lotus Value Investing*	-19,78%	-19,78%	-19,78%	-19,78%	-19,78%
Diferença	-0,59%	-0,59%	-0,59%	-0,59%	-0,59%

Fundo					
Ibovespa	-18,67%	-18,67%	-18,67%	-18,67%	-18,67%
Lotus Value Investing**	-21,86%	-21,86%	-21,86%	-21,86%	-21,86%
Diferença	-3,19%	-3,19%	-3,19%	-3,19%	-3,19%

\* Desde 17/01/2020

\*\* Desde 06/01/2020