

## Prezados cotistas,

O mês de julho foi mais um mês extremamente positivo para ativos de risco. Começou, em julho, a temporada de divulgação de balanços do segundo trimestre de 2020 e, até agora, temos gostado do que vimos. O 2T20 foi o período de maior impacto da pandemia de Covid-19 e, por isso, nossa expectativa e do mercado era muito baixa. Algumas surpresas positivas foram: prévia operacional da Movida e resultado da Vale.

## Destaques do Mês

**Estratégia de ações:** O nosso FIA teve um desempenho positivo de +9,81%, com as principais contribuições sendo os setores de varejo, educacional e logística. Em especial, as posições em e Via Varejo e JSL. Ao longo do mês de junho, reduzimos nossa exposição no setor de utilities. Aumentamos marginalmente nossa exposição no setor financeiro e começamos uma posição importante no setor de alimento e bebidas.

**Estratégia multimercado:** O Fortuna FIM também obteve um desempenho positivo de +1,29%, com destaque para carteira comprada de ações e para a posição vendida em dólar. Os maiores detratores de performance foram as posições compradas em volatilidade para a temporada de balanços, principalmente nos setores de alimentos e bebidas e proteínas.

Desempenho	jul/20	2020
<b>Multinvest FIA</b>	<b>9,81%</b>	<b>-6,85%</b>
Ibovespa	8,27%	-11,01%
<b>Multinvest Fortuna</b>	<b>1,29%</b>	<b>-0,28%</b>
CDI	0,19%	1,96%

## Como enxergamos o horizonte?

**Setor de Mineração:** O setor de mineração é altamente exposto ao mercado chinês. A China é o maior importador de minério de ferro do mundo e, na contramão do mundo, o seu consumo de minério de ferro ao longo do 2T20 alcançou níveis recordes. Essa demanda foi impulsionada por programas de incentivo do governo em gastos com infraestrutura, que, em maio, somaram 3,75 trilhões de yuans (US\$ 535 bilhões). Apesar disso, as grandes exportadoras de minério não acompanharam o aumento de produção das siderúrgicas, causando queda nos estoques dos portos e impulsionando os preços (alta de 17,7% no ano). Enxergamos um cenário de pressão negativa nos preços do minério, principalmente por conta do aumento de capacidade das mineradoras, incluindo a Vale (deve apresentar produção 44% maior no 2S20).

Dentre os metais básicos, cobre têm se mostrado resiliente, com forte demanda chinesa e, pelo lado da oferta, pôde-se observar dificuldades dos grandes produtores por conta da pandemia. Na nossa opinião, a dinâmica de longo prazo é positiva tanto para o cobre,

quanto para o níquel. São metais importantes para eletrificação automotiva. A expectativa é que essa mudança no setor automotivo deve crescer em um ritmo muito mais rápido que a capacidade de expansão na produção desses metais.

**Setor de Proteínas:** O setor segue se beneficiando do aumento de demanda de países asiáticos. No 2T20, cerca de 70% das exportações de carne bovina brasileira se destinaram a países asiáticos. Essa exposição é ainda maior em algumas empresas. Esse crescimento de demanda e a dinâmica do preço das proteínas em reais tem beneficiado muito o setor. Os impactos de paralização de produção devido ao Covid-19 foram completamente compensados. Na nossa opinião, essa dinâmica não deve se perpetuar e a redução do volume de produção é um ponto de atenção.

Atenciosamente,

**Multinvest Capital**

Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes ao fundo, mas não é líquida de impostos. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento dos fundos de investimento antes de aplicar seus recursos. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégia de investimento por parte dos leitores.

