

Cenário

Julho foi mais uma vez um mês positivo para os mercados em geral. O Ibovespa registrou alta de 8,3% e o S&P 500 subiu 4,2%. O aumento dos novos casos de Covid-19 no *Sun Belt* começou a ameaçar a retomada da economia americana, o que levou o mercado a se posicionar para mais estímulos do FED. Com isso os juros dos *treasuries* 30 anos voltaram a ficar próximos ao nível mais baixo da série histórica (atingido em abril). Com isso, não só os principais índices de ações subiram pelo mundo, como também o dólar sofreu forte depreciação e o ouro bateu novo recorde histórico.

No fim do mês, venceu o auxílio desemprego suplementar que pagava até \$600/semana para quem perdeu trabalho nos EUA. O congresso negocia uma nova rodada de estímulos. No momento, há divisões dentro do próprio partido republicano sobre o tamanho e abrangência de um novo pacote. Com isso, as negociações com os democratas parecem emperradas. Acreditamos que a queda na renda dos desempregados, somada à reintrodução de medidas restringindo aglomerações nos estados do *Sun Belt*, devem contribuir para a interrupção no processo de recuperação da economia americana. Com isso, provavelmente os legisladores americanos sentirão maior senso de urgência e chegarão a um acordo.

Mas talvez o evento mais marcante do mês tenha sido o acordo entre os membros da União Europeia para um pacote de ajuda a países mais afetados pelo Covid-19 no valor de EUR 750bn. Os recursos serão levantados através de emissão de dívida conjunta, e cerca da metade será distribuído sob a forma de *grants*, ou seja: sem obrigação de repagamento. Será a maior emissão de dívida conjunta por parte da UE e um importante passo na direção de uma maior integração fiscal.

No Brasil, os dados de vendas no varejo indicaram um início de recuperação mais forte do que o esperado. Uma ressalva: o consumo vem sendo suportado pelo auxílio emergencial e demais medidas de ajuda a empresas (evitando escalada maior do desemprego). Por isso, voltamos a ressaltar a importância da manutenção dos estímulos atuais. No entanto, como dissemos na carta anterior, o desafio principal continua sendo o controle da pandemia. Com a conta a ser paga cada vez mais alta – a dívida pública bruta já atingiu 85,5% do PIB, e segue em curso para fechar o ano próxima a 100% - é fundamental que o governo tenha um plano para a estabilização da trajetória da dívida ao fim da crise. O Ministério da Economia vem trabalhando em duas vertentes: 1) a mais do que necessária aprovação de uma reforma tributária que enderece a alta complexidade e regressividade dos impostos brasileiros; e 2) voltou-se a falar na necessidade de aumento de impostos – com a CPMF sendo ressuscitada.

Em meio a este cenário de pouca visibilidade, o Banco Central deve se valer de um ambiente de expectativas de inflação ancoradas, altíssima capacidade ociosa e, mais recentemente, uma certa apreciação do real para promover mais um corte de 25 bps na Selic, levando os juros básicos brasileiros ao mais baixo patamar da história: 2%.

Com toda essa incerteza, permanecemos fieis à nossa filosofia e temos operado com limites de risco mais restritos. Continuamos favorecendo o dólar americano e alocação em companhias que apresentam valores bastante atrativos no longo-prazo.

Portfólio Tagus Absoluto

O fundo obteve rentabilidade de 0,45% no mês de Julho, equivalente a 231% do CDI.

A estratégia “Macro” obteve retorno negativo no mês, principalmente devido às perdas em alocações vendidas em Real.

A estratégia “Micro Fundamentalista” alcançou relevante contribuição, sendo o destaque positivo do mês, através de uma carteira "comprada" em ações cujo desempenho foi bastante superior ao Ibovespa.

A estratégia de “Trading de Ações” também obteve retorno positivo no mês, principalmente em operações de arbitragem e alocações de curto prazo provocadas pelas oscilações do mercado acionário.

Portfólio Tagus Fundamental

O fundo fechou o mês com rentabilidade de 12,4% superando o Ibovespa em 4,2%

As contribuições mais positivas vieram dos setores de e-commerce e logística, enquanto as contribuições mais negativas vieram dos setores *Aéreo* e de *Malls*.

No período aumentamos nossa rotação de ativos em direção ao setor bancário

Portfólio Tagus Top

No mês de julho o Tagus TOP obteve rendimento de 1,5672%, equivalente a 806,43% do CDI.

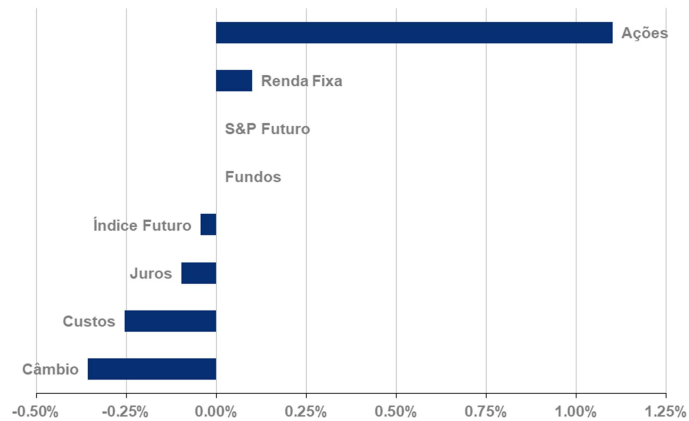
Continuamos observando uma recuperação gradual nos preços dos ativos. Percebe-se grande procura pelos títulos emitidos pelas grandes companhias que fazem parte do portfólio das carteiras dos fundos de crédito privado, influenciada pela melhora econômica gradativa. A flexibilização, mesma que parcial, também tem ajudado a alguns setores começarem a voltar à normalidade.

Ao longo do mês obtivemos êxito nas operações de arbitragem provocadas por distorções no comportamento de preços de diversas empresas, contribuindo significativamente para o excelente desempenho do fundo.

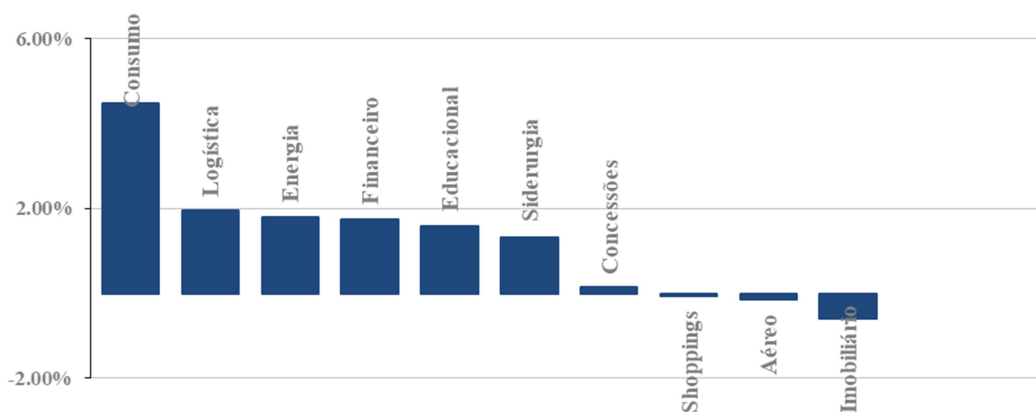
Os movimentos de absorção de novas emissões, por parte dos grandes bancos de varejo, e a compra de ativos pelos *Wealth Management* e *Private Banks*, continuaram a contribuir para o fechamento das taxas, inclusive das Letras Financeiras.

Mantemos a visão de melhora no risco de crédito e da diminuição dos respectivos spreads para os ativos em geral o que proporcionará ganhos de capital ainda significativos aos longos dos próximos meses.

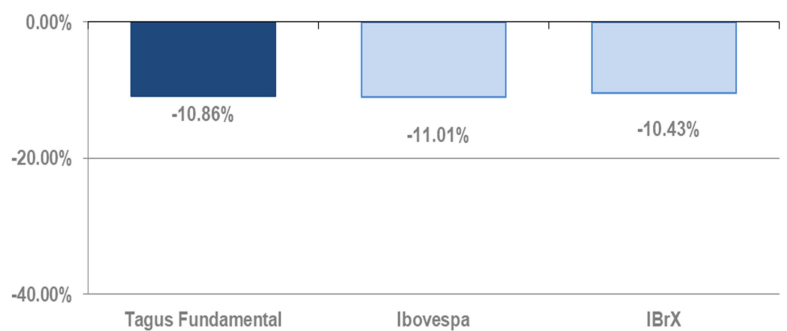
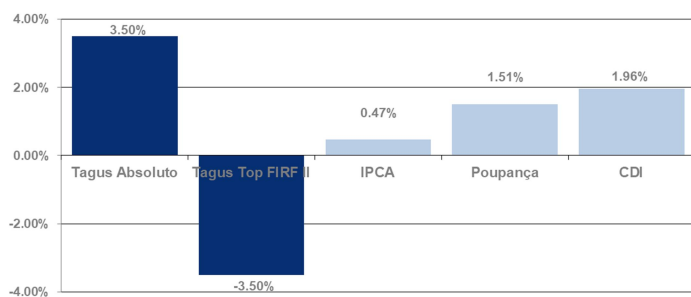
Performance por Investimento – Tagus Absoluto



Desempenho Setorial – Tagus Fundamental



Rentabilidades 2020



*Em virtude da não divulgação oficial do IPCA até o momento, optamos por utilizar a expectativa do mercado.
 Fonte: Relatório Focus - BACEN

RELAÇÃO COM INVESTIDORES

Paulo Levy
Tel. 21 3202-9603
paulo.levy@tagusinvestimentos.com.br

ATENDIMENTO

Agatha Mendes
Tel. 21 3202-9606
agatha.mendes@tagusinvestimentos.com.br

RISCO E COMPLIANCE

Marcos Araujo
Tel. 21 3202-9610
marcos.araujo@tagusinvestimentos.com.br

Tel. 21 3202-9600
atendimento@tagusinvestimentos.com.br

EQUIPE GESTÃO

Regis Abreu – Head Fundamentalista
Tel. 21 3202-9605
regis.abreu@tagusinvestimentos.com.br

Marcelo Costa
Tel. 21 3202-9601
marcelo.costa@tagusinvestimentos.com.br

Adriano Fontes
Tel. 21 3202-9608
adriano.fontes@tagusinvestimentos.com.br

Luiz Felipe Mello
Tel. 21 3202-9602
luiz.mello@tagusinvestimentos.com.br

Marcos Carneiro
Tel. 21 3202-9614
marcos.carneiro@tagusinvestimentos.com.br

Ricardo Peixinho
Tel. 21 3202-9613
ricardo.peixinho@tagusinvestimentos.com.br

Phillip Soares
Tel. 21 3202-9604
phillip.soares@tagusinvestimentos.com.br



Este material tem caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta para compra de cotas do Fundo. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. LEIA O PROSPECTO, QUANDO APLICÁVEL, E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os fundos de ação e multimercados com ação podem estar expostos a significativa concentração de ativos de poucos

Emissores, com os riscos daí decorrentes.

Os fundos Tagus Fundamental FIA, Tagus Absoluto FIM têm derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Estes fundos estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. A Tagus Investimentos não se responsabiliza por eventuais decisões de investimento que possam ser tomadas com base nessas informações. A rentabilidade do Ibovespa e do CDI são meras referências econômicas, e não parâmetros objetivo dos fundos. Administrador: BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM. CNPJ: 59.281.253/0001-23 Praia de Botafogo, 501 Rio de Janeiro - RJ - Brasil Telefone: +55 21 3262 9600 Telefone: 0800 7722 827E-mail: sac@btgpactual.com. Gestor: Tagus Investimentos LTDA., com sede na Praia de Botafogo, 300 – Loja 101, Rio de Janeiro - RJ, CEP 22250-905, CNPJ 04.369.038/0001-97, telefone +55 (21) 3202-9600, e-mail atendimento.fundos@tagusinvestimentos.com.br, site www.tagusinvestimentos.com.br.