

## Cenário

O Ibovespa subiu 4,06% no mês de julho, fechando acima dos 100 mil pontos, acompanhando o aumento do apetite para ativos de risco e a forte valorização das principais bolsas mundiais. O fluxo de capital estrangeiro ficou negativo em cerca R\$ 300 milhões. No cenário interno, o índice ganhou força com o avanço das negociações do texto da Reforma da Previdência na Comissão de Constituição e Justiça (CCJ), que deverá ocorrer já na primeira semana de julho. Os principais agentes econômicos acreditam que será possível votar na Câmara antes do recesso parlamentar. Na parte macroeconômica, os dados de atividade divulgados no período seguem mostrando uma economia enfraquecida, com sucessivas revisões do PIB para baixo (0,85% segundo o último relatório FOCUS), o que deverá abrir espaço para novas reduções de juros nas próximas reuniões do Copom. Corroborando com essa tese, as expectativas do mercado para o IPCA 2019 seguem caindo (mediana próxima de 3,82%), mostrando bastante conforto em relação à meta de inflação (4,25% para 2019). Em relação ao câmbio, o real apresentou uma valorização de 1,87% frente ao dólar, acompanhando o otimismo em relação à votação da Reforma da Previdência.

No cenário externo, os riscos de desaceleração mais acentuada do comércio mundial têm reduzido as expectativas de crescimento mundial. Com ausência de pressão inflacionária no curto prazo, diminuíram as chances de movimentos de aperto monetário nos países desenvolvidos. O *treasury* de 10 anos dos EUA voltou a negociar próximo de 2%, reduzindo o risco de apreciação do dólar frente a outras moedas. O discurso mais *Dovish* dos principais bancos centrais renovou o apetite para ativos de risco, nos EUA o S&P subiu 6,89% (segunda maior alta do ano) e na Europa o Stoxx 600 fechou com valorização de 4,28% no período. A reunião do G20 que ocorreu no último final de semana em Osaka, no Japão, também trouxe uma trégua (mesmo que momentânea) para a guerra comercial entre EUA e China.

Para o mês de julho, continuamos otimistas com o mercado local, onde a primeira semana já será decisiva para a reforma da Previdência. O relatório final deverá ser lido na terça-feira dia 02, e já poderá ir à votação na comissão especial da Câmara antes do recesso de julho. No cenário externo, as boas notícias vindas do G20 deverão manter o otimismo dos mercados globais, com a nova trégua comercial acertada entre Trump e Xi Jinping, e o acordo entre Rússia e Arábia Saudita para estender os cortes de produção de petróleo para os próximos meses. Em relação às nossas carteiras, continuamos bem alocados em ativos de risco, acreditando na tramitação das principais reformas nos próximos meses.

No mercado local de crédito, o mês de junho, apesar dos ótimos ventos trazidos aos ativos de maior risco em geral, não trouxe novos grandes fechamentos de taxa nos créditos locais. O movimento atual nos apresenta um "*trade down*" saindo de nomes de maior qualidade para nomes mais arriscados em busca de maiores *Yields*. Essa pujação do mercado local tem possibilitado que os bancos e *corporates* locais troquem suas dívidas internacionais em *Bonds* por dívidas locais em Debêntures e LF's, o que tem ampliado e aprofundado o mercado secundário local. Esse quadro deve se aprofundar com a queda de juros que já temos a vista para os próximos meses.

## Portfólio Tagus Advanced\*

O fundo obteve rentabilidade de +1,1578% no período, equivalente a 246,97% do CDI.

No book “Macro”, o fundo obteve ganho no mercado de Juros e perdas em Moedas e S&P500, obtendo, em seu conjunto, resultado negativo.

No book “Micro Fundamentalista”, obtivemos ganhos em posições compradas em bolsa, especificamente nos setores de Construção e Consumo.

No book de “Trading de Ações”, as contribuições positivas vieram do setor de Varejo e Serviços.

\*O fundo Tagus Advanced está em processo de incorporação do fundo Tagus Equity Hedge com previsão para término do processo para segunda quinzena de agosto.

## Portfólio Tagus Fundamental

O fundo obteve rentabilidade de +5,14% no período, “*outperformando*” novamente o Ibovespa em 1,09%.

Dentre os maiores ganhos do fundo, podemos citar os investimentos em ações dos setores Logística e Financeiro.

Dentre as maiores perdas, podemos citar os investimentos em ações nos setores de Alimentos e *Loyalty*, e posições short (venda) no setor de Consumo.

Obtivemos também ganhos com derivativos de Ibovespa no período.

## Portfólio Tagus Top

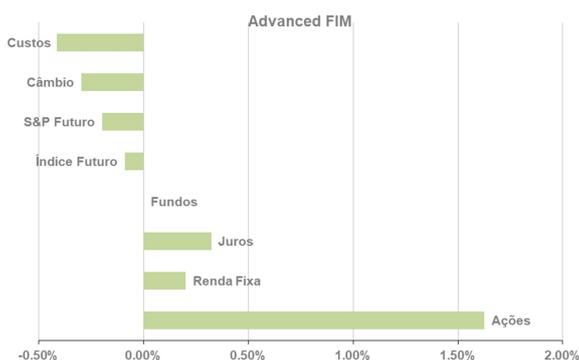
No mês de junho o Tagus TOP rendeu 0,4819%, equivalente a 102,78% do CDI.

Colocamos em carteira dois FIDC’s abertos com prazo de resgate em D+90 e rentabilidades entre 125% e 130% do CDI. Reforçamos algumas posições de debêntures que já tínhamos em carteira.

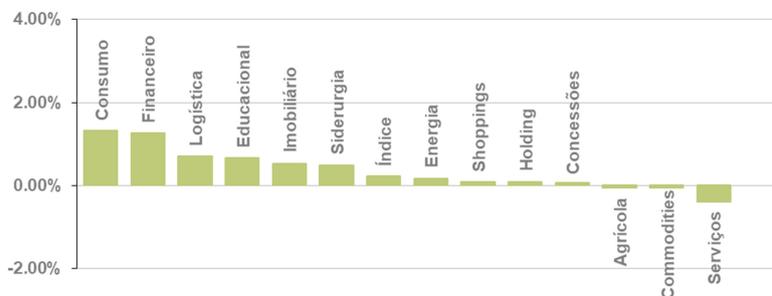
Embora os negócios no mercado secundário tenham sido expressivos não se observou grande fechamento de taxas no período. Fizemos ajuste na carteira com venda de LF de Daycoval e troca por Ecorrodovias e CCR.

No mês de julho temos poucas ofertas à vista e deveremos continuar reforçando a carteira existente, temos ainda espaço para aumentar a posição em FIDC’s.

## Performance por Investimento – Tagus Advanced



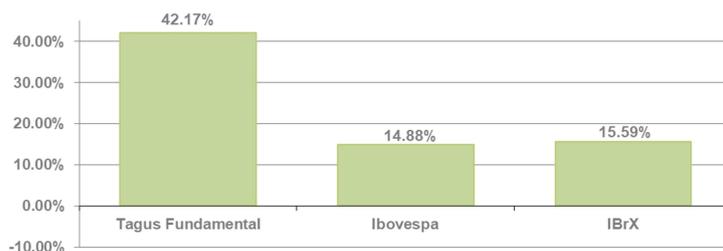
## Desempenho Setorial – Tagus Fundamental



## Rentabilidade 2019



\*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 Advanced 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. Administradores: - BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S/A, com sede na Av. Pres. Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro - RJ, CEP 20030-905, CNPJ 02.201.501/0001-61. Serviços de Atendimento ao Cliente (SAC): Fale conosco no endereço [www.bnymellon.com.br/sf](http://www.bnymellon.com.br/sf) ou no telefone +55 21 3219-2500. SAC: [sac@bnymellon.com.br](mailto:sac@bnymellon.com.br) ou +55 21 3219-2600. Ouvidoria: [ouvidoria@bnymellon.com.br](mailto:ouvidoria@bnymellon.com.br) ou no telefone 0800 725 3219; - 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](mailto: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](mailto:atendimento.fundos@tagusinvestimentos.com.br), site [www.tagusinvestimentos.com.br](http://www.tagusinvestimentos.com.br).