

## Cenário

Maio foi mais um mês positivo para os mercados. O Ibovespa registrou alta de 8,6% e o S&P 500 subiu 4,5%. As moedas de países emergentes e de grandes exportadores de commodities se valorizaram frente ao dólar americano. Os títulos de dívida corporativa de mais risco (*high yield*) também tiveram desempenho positivo.

Nossa leitura é de que o FED foi, por ora, muito bem sucedido em acalmar a dinâmica negativa que se apresentava em março. Ao “cruzar várias linhas vermelhas” como, por exemplo, intervir no mercado de títulos *high yield*, as políticas do BC americano contribuíram muito para o bom funcionamento dos mercados e a redução da volatilidade. Talvez o sinal mais evidente de sucesso seja a reabertura do mercado de dívida corporativa: nas últimas semanas foi registrado número recorde de emissões, com mais de \$1 trilhão de títulos colocados no mercado a juros historicamente baixos.

Mas, naturalmente, o grande tema continua sendo a terrível pandemia e seus devastadores efeitos sobre a humanidade. Apesar do enorme custo em termos de vidas perdidas, há sinais positivos de que a pandemia esteja relativamente sob controle na Europa. A consistente queda no número de novos casos levou países como Alemanha, Itália e Espanha a (cautelosamente) iniciarem o relaxamento das medidas restritivas sobre o movimento de pessoas. Nos EUA, o número de novos casos também começou a cair, mas em intensidade menor. O novo “centro da pandemia”, como descrito pela Organização Mundial de Saúde, é a América Latina: Brasil, México, Chile, Peru, entre outros, estão com curva de novos casos ainda ascendente (ou seja, com mais novos casos a cada dia que passa).

A atividade econômica permanece muito deprimida em meio às medidas tomadas para conter o avanço da pandemia. O PIB brasileiro caiu 1.5% no primeiro trimestre do ano comparado aos três meses anteriores. No entanto, o país só começou a impor isolamento social na segunda metade de março. Dessa forma, é provável que o PIB do segundo trimestre caia mais de 10% ante o período anterior. A recessão que se inicia já levou o Banco Central a cortar a Selic para o nível recorde de 3% ao ano, e deve levar à pelo menos mais um corte na próxima decisão de política monetária. Na parte fiscal, o governo ampliou o pacote de medidas e sinalizou com a prorrogação do auxílio emergencial para os trabalhadores informais. Julgamos os estímulos extremamente necessários e corretos. Porém, se não endereçados ao fim da pandemia, muitos desses gastos vão colocar a dívida pública brasileira em trajetória insustentável. Acreditamos que este será um grande tema em breve.

Com toda essa incerteza, permanecemos fiéis 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 Tagus Absoluto obteve rentabilidade de +0,03% no mês de Maio, equivalente a +9% do CDI.

A estratégia “Macro” teve retorno negativo no mês, com perdas oriundas de alocações direcionais no mercado de Moedas e em alocações táticas em derivativos (futuros e opções) de Ibovespa.

A estratégia “Micro Fundamentalista” teve contribuição positiva no mês, através de uma carteira de ações baseada em valuations bastante atrativos e situações confortáveis de caixa. Apesar do ambiente de grande incerteza e volatilidade, consideramos que o mercado acionário possui muitas oportunidades com potencial de forte valorização no longo prazo.

A estratégia de “Trading de Ações” teve retorno positivo no mês, conseguindo extrair valor da grande oscilação dos ativos, e, com isso, obteve ganhos em operações de curto prazo no mercado acionário.

## Portfólio Tagus Fundamental

O fundo obteve rentabilidade de 10% no período, *outperformando* o Ibovespa no mês em 1,43%.

Dentre os maiores ganhos do fundo, podemos citar os investimentos em posições no setor de varejo, elétrico e financeiro.

Dentre as maiores perdas, podemos citar os investimentos em ações no setor aéreo e educacional.

Obtivemos também ganhos com derivativos e índice futuro.

## Portfólio Tagus Top

No mês de Maio o Tagus TOP teve rendimento positivo de 0,8985% versus um CDI de 0,2387%, equivalente a 376,43% do CDI.

Maio foi um mês de recuperação de preços muito em função das liberações de compulsórios e novas linhas pelo Banco Central do Brasil, a menor pressão dos resgates também contribuiu para essa melhora.

Ao longo do mês fizemos trocas pontuais na carteira vendendo papéis que dependam muito da melhora da atividade econômica e comprando papéis mais defensivos como energia, alimentos e bancos.

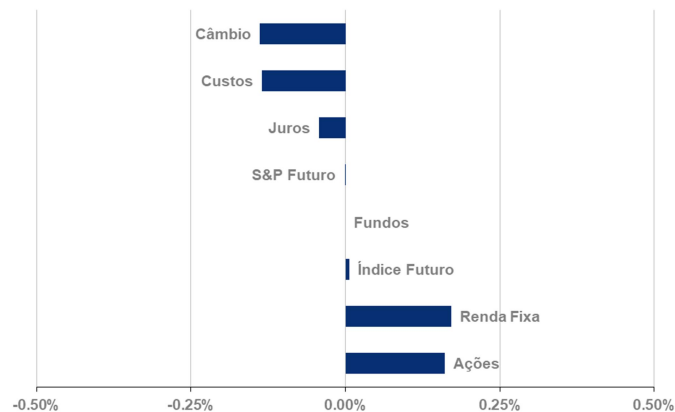
Todas as emissões das empresas foram restritas a reforço do caixa e em sua totalidade foram absorvidas pelos bancos que utilizaram seus balanços para absorvê-las.

Entendemos que o pior já passou e que daqui para frente os fundos de crédito privado terão rentabilidade positiva em um nível extraordinário, pois, enquanto a Selic segue rumo a 2,25% aa, os ativos na média rendem Selic + 3,00%.

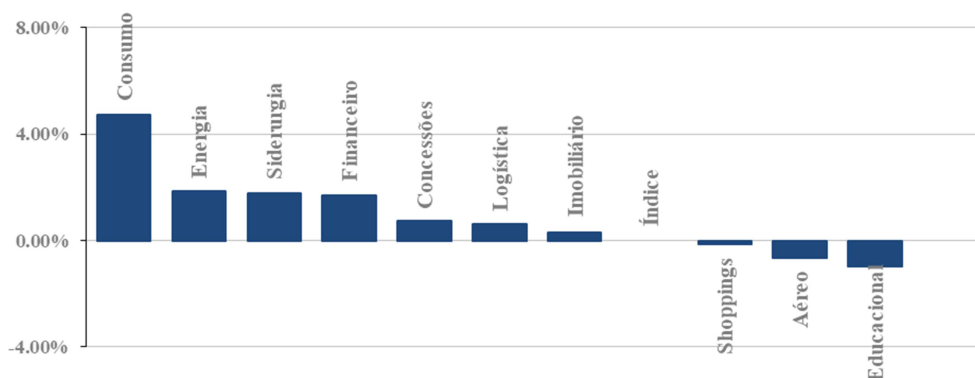
Por este motivo reduzimos nossa posição em FIDCs e no mês de junho aumentaremos posição em debêntures.

Em nosso juízo, a fase de remarcações acabou e agora os fundos poderão mostrar o novo *running* de suas carteiras.

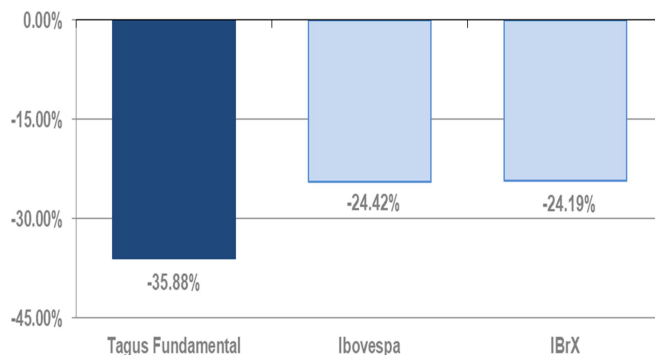
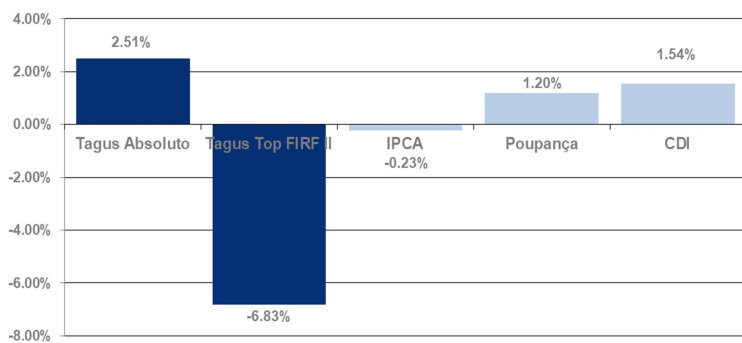
## Performance por Investimento – Tagus Absoluto



## 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.