



# Carta do Gestor Monetus

Perspectivas e resultados  
Janeiro de 2021





# Dinheiro, videogames e risco

Caro cliente,

Apresentamos a você a carta do gestor de janeiro de 2021. Nesta carta mensal, expomos um pouco da nossa visão sobre o mercado no último mês. O conteúdo aborda os principais acontecimentos que influenciaram de forma direta ou indireta os seus investimentos no período.

## Cenário

Este mês, decidimos fazer uma carta especial. Ao invés de abordarmos apenas fatores macroeconômicos, optamos por aproveitar um acontecimento, no mínimo curioso, que ocorreu em janeiro para trazer uma visão melhor sobre o processo de construção de uma carteira de investimentos.

Ao investir, precisamos ter em mente alguns pontos chave:

- Nossa **capacidade de assumir risco** (posso dinheiro suficiente aplicado em ativos líquidos e de baixo risco em caso de alguma emergência?)
- Nosso **horizonte de investimento** (quando vamos precisar do dinheiro investido)
- Nossa **disposição ao risco** (como você se sente ao ver os seus investimentos oscilando 1%, 5% ou mesmo 10% em um determinado dia)

Definidos esses pontos, começa o processo de alocação de investimentos.

O risco muitas vezes é visto como a volatilidade dos investimentos. Quanto mais os retornos "sobem ou caem", maior o risco percebido. Por esse motivo, ações são uma classe de ativo normalmente considerada muito arriscada. Não é raro ver o preço de uma ação despencar 10% em questão de poucas horas, e vice-versa.

Veja por exemplo, na próxima página, os gráficos de retornos históricos do Ibovespa para um mesmo período.

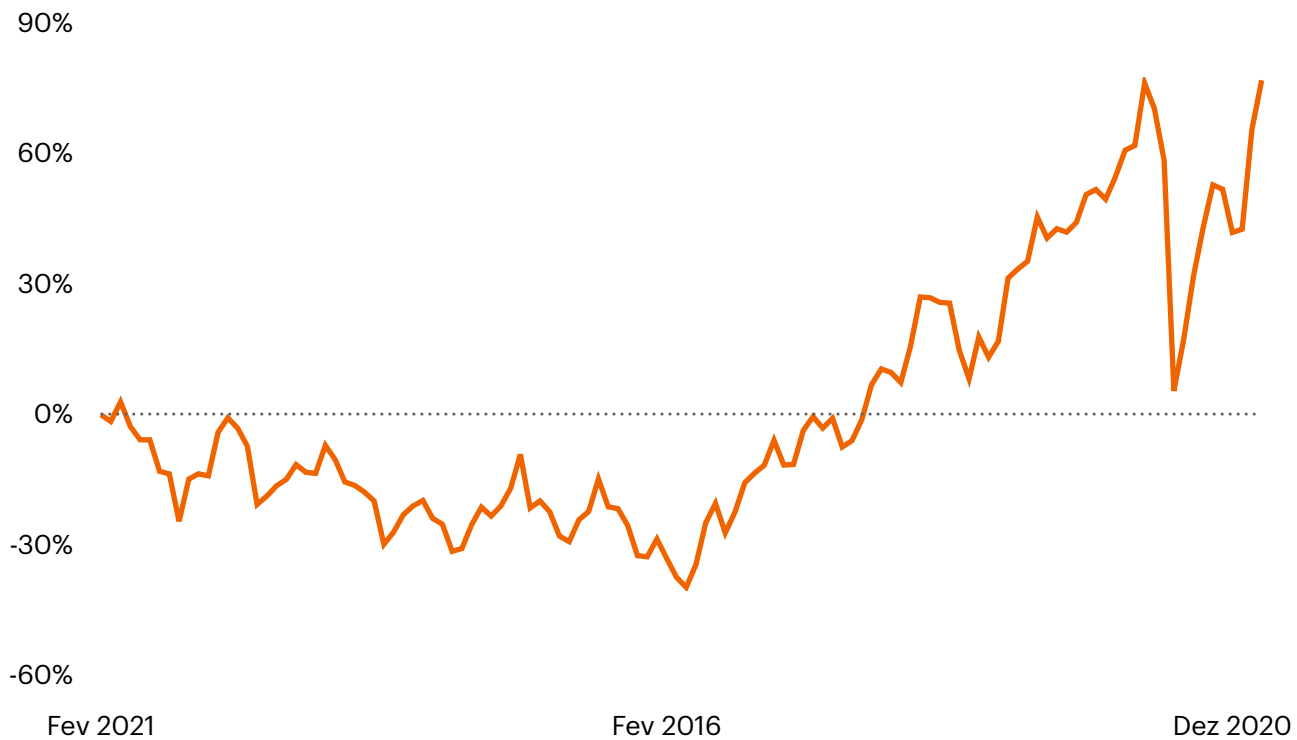


— Retorno acumulado do Ibovespa entre 21/02/11 e 31/12/20 (escala diária)



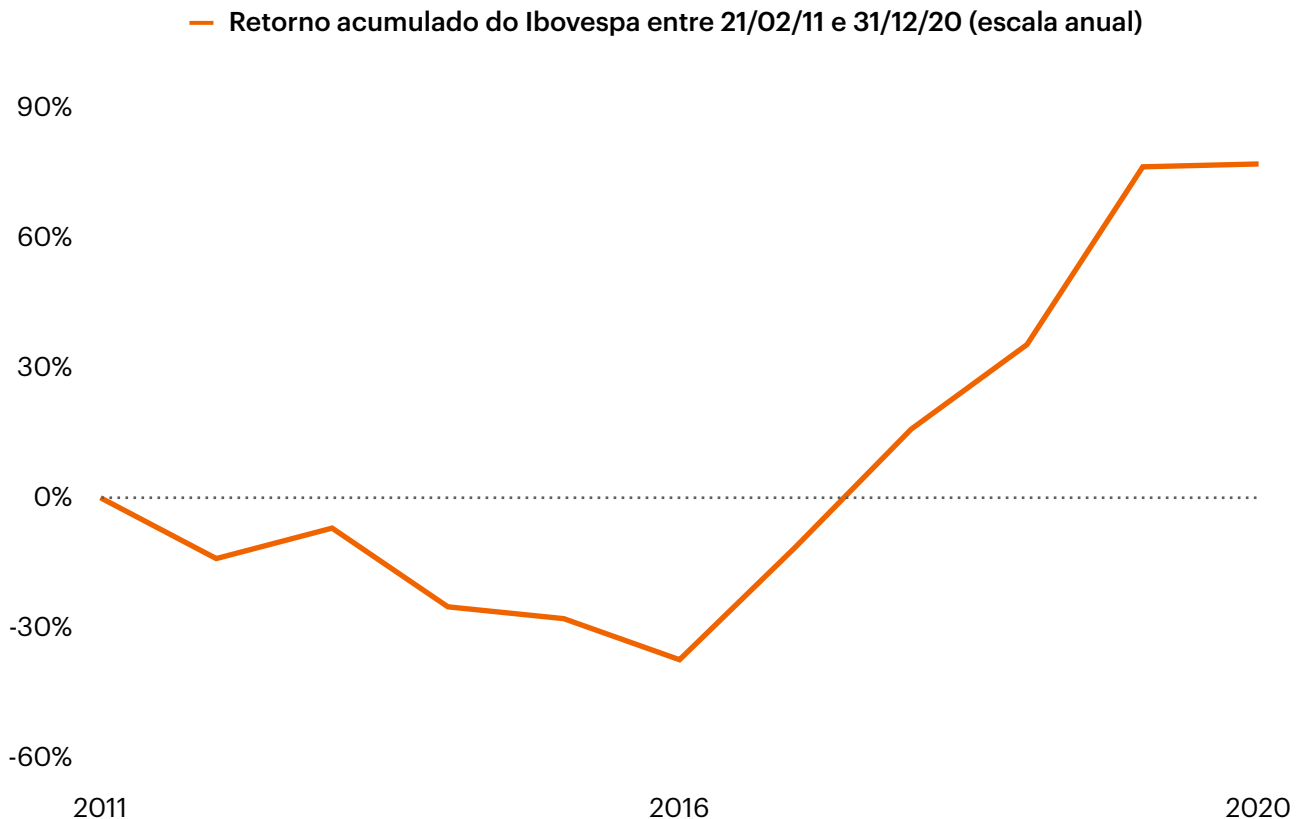
Agora vamos compará-lo com o gráfico abaixo:

— Retorno acumulado do Ibovespa entre 21/02/11 e 31/12/20 (escala mensal)





E aproveitando o momento, vamos comparar com mais um.



Qual você diria que é o mais arriscado?

Todos os três representam o retorno do Ibovespa nos últimos 5 anos. A diferença é apenas a amostragem dos retornos. No primeiro gráfico, você vê os retornos diários, enquanto no segundo e terceiro gráficos, você vê os retornos em uma escala mensal e anual, respectivamente.

O interessante é que vindo dessa maneira, podemos mudar o perfil de risco do investimento simplesmente pela frequência com que acompanhamos nossos investimentos.

Essa abordagem é uma maneira de controlarmos a parcela emocional que invariavelmente aparece em nossa relação com investimentos.

Outro ponto interessante é que a variação para baixo e para cima no curto prazo influencia de formas bastante diferentes o comportamento das pessoas. A subida repentina cria o sentimento de euforia e diminui a percepção de risco do investimento. A queda repentina provoca o sentimento oposto. Medo e desespero.



No mês de janeiro passamos por um caso de alta exponencial de uma ação de uma empresa varejista de jogos de videogame nos EUA, a GameStop.

Seguindo uma discussão de um fórum na internet, várias pessoas começaram a comprar ações da empresa, fazendo o preço dela multiplicar várias e várias vezes.

Esse movimento teve como causa principal a intenção das pessoas em não só ganhar dinheiro com a alta daquela ação, mas como também prejudicar fundos de investimento que apostavam na queda daquele papel.

A ação que custava menos de US\$ 5,00 chegou a ultrapassar os US\$ 340,00 no auge do frenesi.

Visto a grande cobertura desse acontecimento, não vamos entrar em detalhes do movimento em si, mas sim discutir o fato de diversas pessoas, mesmo após uma enorme alta e sabendo que o motivo era uma tendência criada artificialmente pelos membros do fórum, investiram dinheiro querendo surfar uma eventual persistência da alta.

De maneira simplificada, o preço da ação está atrelado às relações de oferta e demanda por aquele papel. Como muitas pessoas quiseram comprá-lo, o preço subiu. A partir do momento em que a força vendedora fosse maior, os preços cairiam.

Como quanto mais a ação subisse, mais dinheiro aqueles que já as tinham ganhariam, maior seria a vontade de vender e realizar os lucros.

Quando alguns investidores fizessem isso, o preço começaria a cair, o que forçaria a outros a venderem com medo de perder seus lucros caso aquela tendência continuasse.

Com isso cria-se uma nova tendência, dessa vez de queda.

E foi isso que aconteceu.

Hoje, o papel acumula queda de mais de 80% em relação ao pico.

Quem tivesse comprado R\$ 100.000,00 em ações da GameStop no maior ponto de alta, poderia ter acumulado perdas de R\$ 80.000,00.

Nesse caso, quanto mais a ação subia, mais arriscado ficava investir. Não porque a ação subia, mas sim porque ela subia por motivos que nada tinham haver com a qualidade, lucratividade, eficiência ou solidez da empresa.

As pessoas que passaram por isso, além da perda de dinheiro, costumam passar também pelo viés da representatividade.



Por terem experimentado esse retorno tão negativo, dão maior peso ao risco de todas as ações, passando a achar que investir em ações não é algo interessante.

O inverso também pode ocorrer com aqueles que conseguiram sair a tempo e ganhar dinheiro. Essa tomada de risco os pode estimulá-los a tomar novos riscos que no futuro podem ter um desfecho pior.

É provável que ambos os investidores se tornem mais susceptíveis ao lado emocional ao investir.

O básico é sempre importante. Ações são uma parcela de uma empresa. Investir em ações é como se tornar sócio de uma empresa. O risco do investimento é principalmente o risco da empresa.

Quanto mais confiante você estiver que a escolha por essas empresas foi bem feita, menos motivos você tem para ver seu investimento como um cassino.

Ao pensar que por trás daquela ação da GameStop havia uma empresa que vende videogames em lojas físicas, em um mundo que está cada vez mais dominado pelo comércio online, mais fácil ficaria ver que, independente da ideologia do movimento que acarretou a alta, é improvável que a receita e o crescimento da empresa justifiquem um valor de mercado de US\$ 20 bilhões, como aconteceu no auge da euforia.

É fácil imaginar que entre os milhares de investidores que embarcaram da onda da GameStop, havia vários que estavam juntando um dinheiro para a faculdade dos filhos, comprar a casa própria ou um carro novo. Com uma única decisão impulsiva, vários desses sonhos podem ter ficado muito mais distantes.

Assim, ao planejar os seus investimentos, primeiro garanta que você avaliou com cuidado as premissas anteriores (sua capacidade de assumir risco, seu horizonte de investimento e sua disposição ao risco), e só depois comece o processo de avaliar onde colocar o seu dinheiro especificamente (processo ainda mais complexo que exige uma série de cartas só para tratar dele).



# Rentabilidade e atribuição de performance

Tabela 1: retornos históricos dos fundos geridos pela Monetus

	Janeiro 2021	Acumulado 2021	12 meses	Desde o início
Monetus FIRF	0,06%	0,06%	-1,58%	11,57%
Monetus FIDI (início em abril de 2019)	0,61%	0,61%	1,12%	5,12%
Monetus FIM (início em maio de 2019)	-0,01%	-0,01%	0,28%	9,71%
CDI	0,15%	0,15%	2,53%	16,38%
Monetus FIA	3,19%	3,19%	14,81%	276,08%
Ibovespa	-3,32%	-3,32%	1,15%	71,08%



Gráfico 1: performance histórica do Fundo de Investimento em Ações da Monetus

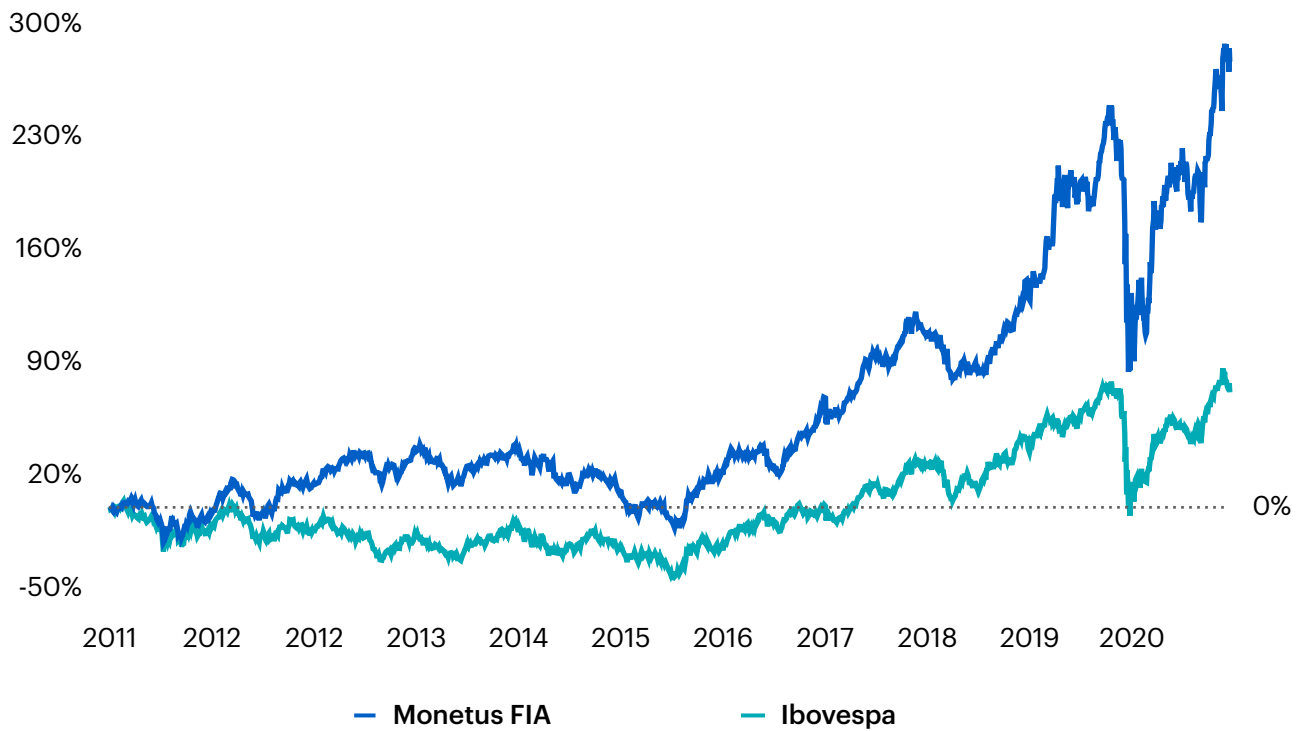


Gráfico 2: performance histórica do Fundo de Investimento em Renda Fixa da Monetus

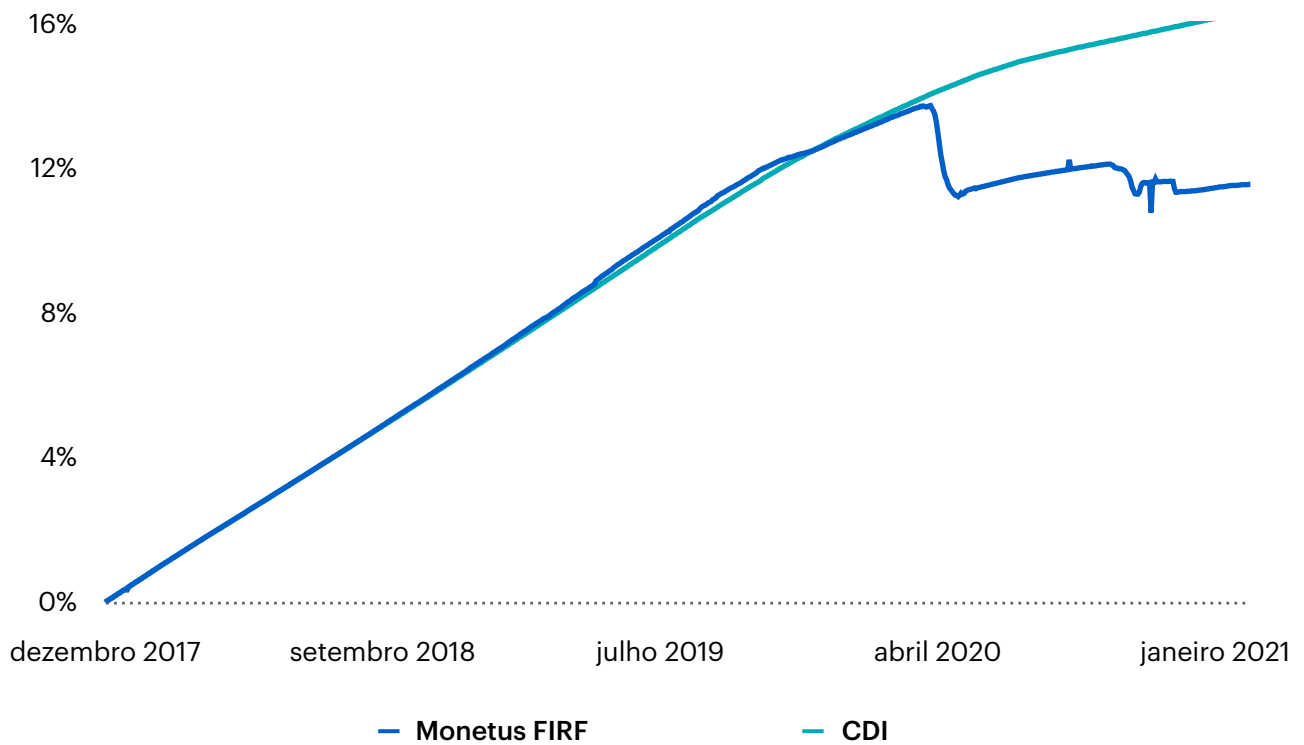






Gráfico 3: performance histórica do FI de debêntures incentivadas da Monetus

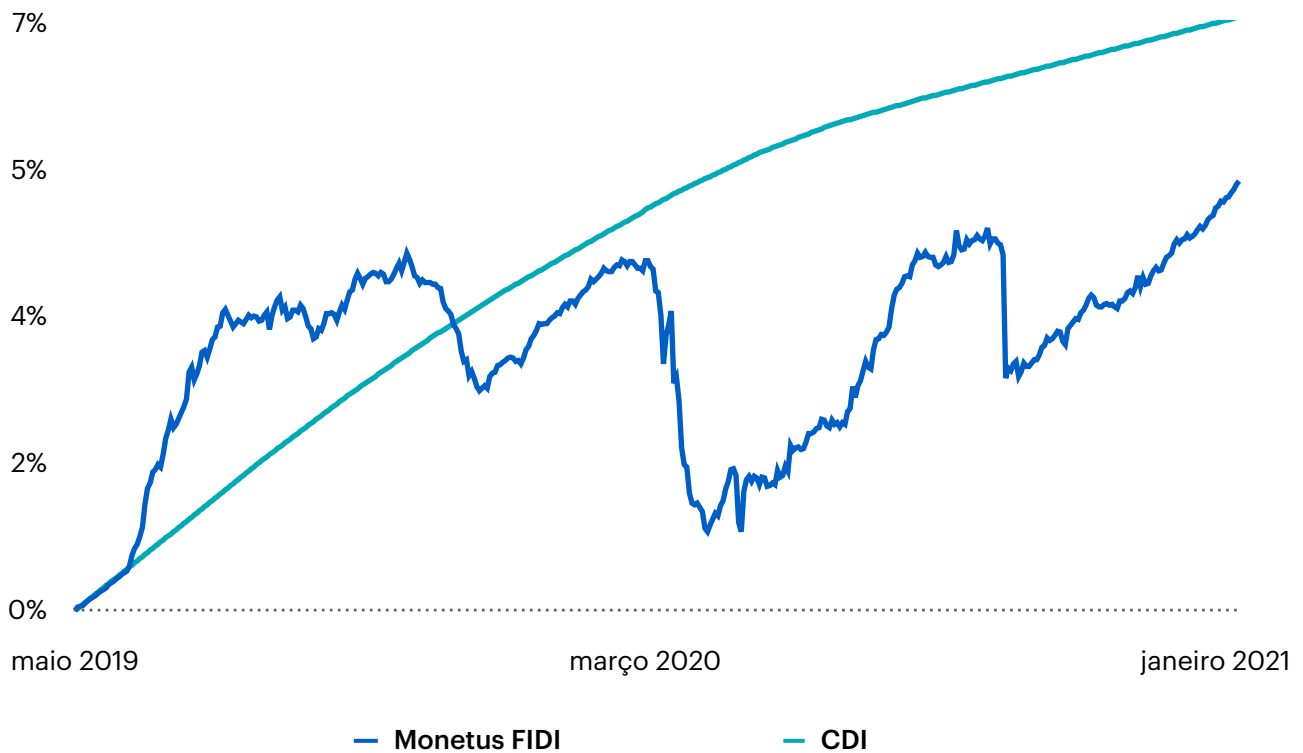
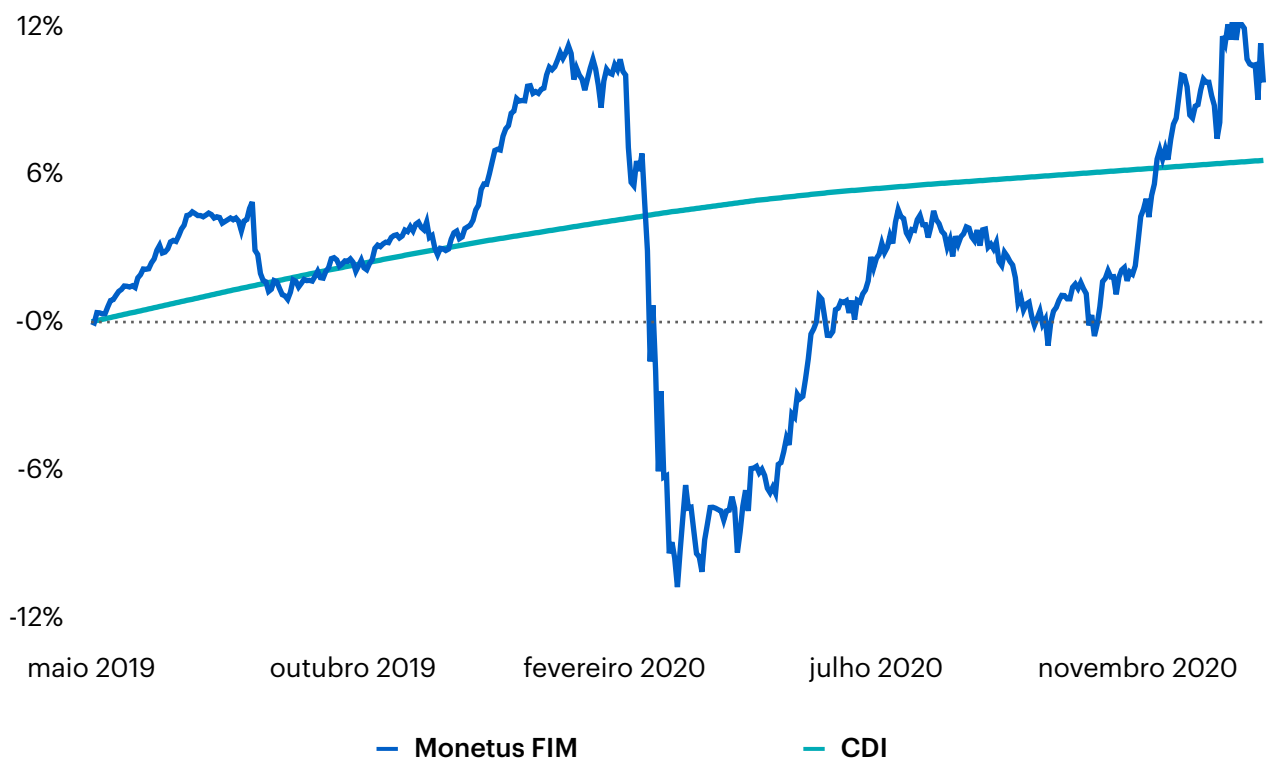


Gráfico 4: performance histórica do FI multimercado da Monetus



Investir com a Monetus é acreditar nos seus sonhos. É entender que realizar esses sonhos é uma jornada que é muito melhor quando bem acompanhada.

Investir com a Monetus é focar no essencial, de forma digital e descomplicada. É preciso desmistificar de que quanto mais feio, burocrático e cheio de papelada o serviço, mais seguro ele é.

Investir com a Monetus é saber que você pode entender de investimentos ou não. É ter certeza que há uma empresa que fala diretamente com você, sem finanças ou reticências. Investir deve ser uma experiência, e não uma obrigação.

Investir com a Monetus é um hábito novo. O hábito de quem acredita em uma relação transparente e que busca resultados. É abrir mão da fila do banco e de relações indiferentes. É saber que somos um time de pessoas trabalhando para pessoas. Pessoas mesmo, dessas que sonham.

Investir com a Monetus é entender que não adianta encontrar de tudo se é você quem se perde. Melhor do que ter todas opções, é ter as melhores opções.

Investir com a Monetus é investir em você.



## Legal

Este documento foi produzido pela Monetus Investimentos Ltda. (“Monetus”) com fins meramente informativos, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento em títulos e valores mobiliários.

Apesar do cuidado utilizado tanto na obtenção quanto no manuseio das informações apresentadas, a Monetus não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificadas sem comunicação. A Monetus não assume qualquer compromisso de publicar atualizações ou revisões dessas previsões.

A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes aos fundos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável a análise de um período de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os fundos de investimento não contam com garantia da Monetus, do administrador do Fundo, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC).

A rentabilidade passada não constitui garantia nem promessa de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento dos fundos de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.

No dia 26/05/2017, o Mach Clube de Investimento em Ações foi transformado no Monetus Fundo de Investimento em Ações. Portanto, dados de rentabilidade anteriores a essa data referem-se ao período em que o fundo era um clube de investimento.

## Contato

**Monetus Investimentos Ltda.**

CNPJ: 15.171.585/0001-80

Rua Santa Rita Durão, 31

4º andar

Belo Horizonte, MG

CEP: 30140-111

+55 (31) 2531-0500

contato@monetus.com.br

monetus.com.br