



Florença

GESTÃO DE RECURSOS

Cenário:

Dezembro foi um mês positivo para as bolsas mundiais, com dados econômicos e corporativos fortes no geral, além da variante Ômicron estar se mostrando menos severa no número de internações e mortes. No Brasil, o Ibovespa fechou o mês em alta de 2,9%, e nos EUA, o principal índice de ações S&P 500 em alta de 4,4%.

Brasil:

O cenário político segue complexo com a proximidade das eleições presidenciais, em um momento em que a terceira via ainda não possui candidato preferido e o país segue novamente para eleições polarizadas entre Bolsonaro e Lula, o que pode ser motivo de volatilidade nos próximos meses. Volatilidade que pode trazer ainda mais oportunidades na Bolsa brasileira que segue descontada frente seus pares internacionais.

O Ibovespa, principal índice do mercado acionário brasileiro, fechou o ano de 2021 negociando 26% abaixo de sua média histórica de Preço/Lucro, na contramão do S&P500 que negocia 31% acima de sua média histórica. Sendo assim, os níveis de *valuation* das companhias listadas seguem bastante atrativos e com prêmio, mesmo em ano de eleições.

No âmbito fiscal, seguem as preocupações em relação a medidas populistas com a proximidade das eleições. Além disso, ainda existem dúvidas de como o governo solucionará a pressão dos servidores públicos pelo aumento salarial.

No âmbito econômico, os dados de inflação continuam acima da meta e o Banco Central segue com postura rígida, continuando com o aperto monetário e elevando a taxa Selic de 7,75% para 9,25% ao ano.

Em relação à Pandemia do Covid-19, o registro de casos tende a se intensificar após o registro da chegada da variante Ômicron no país, porém o número de internações e mortes mostra-se menos acentuado. O ritmo de vacinação segue acelerado, com a aplicação da terceira dose como reforço aos adultos já vacinados. Além disso, espera-se o início da vacinação de crianças em janeiro de 2022.

Exterior:

EUA:

Nos Estados Unidos, o destaque do mês ficou com a decisão por parte do Banco Central de duplicar o ritmo de redução de compras de ativos e que deve terminar esse processo até março de 2022. A decisão foi justificada devido a melhora no mercado de trabalho americano e a persistente pressão inflacionária no país. Além disso, o FED sinalizou três altas de juros ainda em 2022.

Em relação a variante Ômicron, o país registou uma aceleração no número de novos casos em diversos estados, porém as hospitalizações não acompanharam essa aceleração até o momento.

China:

Na China, o mesmo governo que estava tomando medidas para desalavancar a economia, em meio a um temor de efeito dominó com a quebra de incorporadoras locais, adotou medidas que estimulam o crescimento como o corte de juros e o estímulo ao crédito.

Em relação a variante Ômicron, algumas das províncias chinesas estão passando por lockdowns temporários, o que ainda pode afetar negativamente a cadeia de suprimentos global no curto prazo.

FLORENÇA PRIME

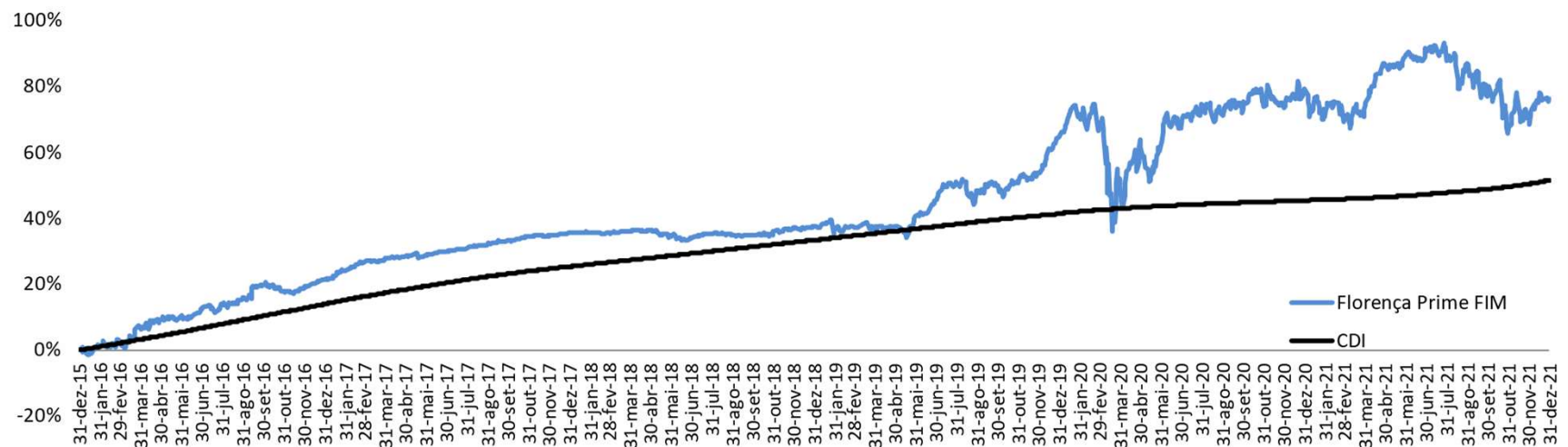
CARTA MENSAL – DEZEMBRO/2021

Fundo Florença Prime:

O fundo apresentou em dezembro o resultado positivo de 3,39%, justificado pelas posições em bolsa e commodities.

A performance do fundo nos últimos 24 e 36 meses segue bastante positiva.

Fundo Florença Prime FIM						
Rentabilidade	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	PL
Florença PRIME FIM	3,39%	-1,72%	-1,03%	7,18%	28,18%	R\$ 10.241.553
CDI	0,76%	4,21%	4,23%	7,13%	13,72%	
% CDI	446,05%	-	-	100,70%	205,39%	



O que esperar pela frente:

Seguimos trabalhando com um cenário de bolsa brasileira descontada frente seus pares internacionais, em especial à Bolsa americana. Diversos ativos de valor, em diferentes setores parecem depreciados demais, tendo portanto, potencial de upside. Em um ano eleitoral é normal termos picos de volatilidade e oscilações em função de pesquisas que apontem favoritismos (ou equilíbrio) dos candidatos, mas nossas expectativas são positivas. As empresas continuam apresentando excelente relação de risco-retorno em seus atuais níveis de preços.

Desta forma, estamos considerando um cenário de Ibovespa fechando 2022 entre 125 mil e 130 mil pontos.

Um ótimo mês de janeiro!!!