

---

## Arena Investimentos

---

### Panorama Internacional

O cenário internacional continuará a ser uma fonte de incerteza para os investidores. As economias da região do Euro ainda terão que enfrentar o aumento da inflação com políticas monetárias restritivas que levarão a um menor crescimento ou mesmo recessões cuja magnitude e duração serão determinantes na formação de preços dos ativos nos mercados.

A inflação nos EUA tem levado os investidores a acompanhar com interesse a atuação do FED. O fim do ciclo de aperto monetário poderá ser um gatilho para correções nos preços dos ativos mas o mercado de trabalho, entre outros indicadores, não tem oferecido as condições aguardadas pelo BC americano para sinalizar o abrandamento da política monetária restritiva adotada. O desafio para os membros do FED será a convergência da inflação para suas metas com o menor custo possível para o produto.

Os governos poderão tentar mitigar parte dos efeitos recessivos das atuações dos bancos centrais com políticas fiscais de estímulo à atividade, mas essas encontrarão as restrições dos orçamentos e a aversão de partidos conservadores a gastos públicos desprovidos de fonte de financiamento com pressão sobre as dívidas soberanas. Um exemplo foi a resposta dos mercados à proposta de expansão de gastos da recém-eleita primeira-ministra da Inglaterra, Liz Truss. O projeto foi imediatamente recebido com desvalorização da libra e aumento das taxas de juros.

O equilíbrio entre estímulos fiscais pró-crescimento e a necessidade de conduzir a inflação para as metas estabelecidas pelos bancos centrais será relevante para os preços

relativos entre moedas, com destaque para a valorização do Dólar ante o Euro, alcançando seu menor patamar em 20 anos.

A possibilidade de recessões nas principais economias tem sustentado desvalorizações nos preços de commodities com implicações para países onde são importantes fontes de receitas fiscais.

A China, destino de boa parte de nossas exportações, deverá crescer menos e possivelmente passará por ajustes em seu modelo de crescimento, até aqui intensivo em investimento público. O mercado imobiliário chinês tem problemas estruturais, um deles a sua perigosa alavancagem, que poderão comprometer ainda mais as perspectivas de crescimento da economia dada a sua relevância medida em participação no PIB. (Flash de agosto).

### Panorama Nacional

O ambiente doméstico continua cercado de incertezas advindas das eleições. Há um desconforto pela pouca nitidez quanto ao enfrentamento dos enormes desafios que o país terá que endereçar a partir de 2023. O tesouro tem se financiado a taxas elevadas e essa situação não poderá permanecer durante muito tempo pelo seu alto custo ao carregamento da dívida pública, hoje uma das maiores entre os países emergentes. A agenda de reformas necessárias a melhorar o ambiente de negócios está atrasada e precisará de elevado esforço do executivo para construir os consensos necessários à sua aprovação no congresso.

Há algo de disfuncional numa economia que cresce menos que seus pares em igual estágio de desenvolvimento. O desenho institucional que rege a relação do Estado com a sociedade mostra evidentes sinais de esgotamento e necessidade de ser

reformado. As eleições deste ano poderão iniciar um ciclo de enfrentamento dos problemas estruturais que nas últimas décadas impediram o país de desenvolver seu imenso potencial.

A democracia liberal, ainda que esteja sendo desafiada em diversos lugares do mundo, é a vocação das sociedades que prezam a liberdade e sonham com a prosperidade como seu destino.

Nas próximas semanas, os preços dos ativos tenderão a apresentar maior volatilidade quando for explicitado com maiores detalhes o plano de governo que será implementado a partir do ano que vem.

Nossas companhias investidas estão com sólida estrutura de capital e apresentam vantagens concorrenciais em seus mercados que esperamos gerar valor no longo prazo. Não estamos imunes às oscilações de curto prazo nos preços das ações de nossas empresas. A volatilidade do mercado é um ruído não relevante para nosso entendimento quanto ao valor dos negócios. As diferentes abordagens para a estimação de preço e valor dos negócios em que investimos estarão ocasionalmente sob influência de estimativas diferentes das nossas e, portanto, sob efeito das avaliações de nossos companheiros de *free float*.

### ***A promessa de renda – O fetiche do 1% ao mês***

*Chamamos de renda o produto gerado por um ativo ao longo do tempo mantendo o seu poder de compra durante o prazo do investimento. Assim, qualquer veículo de investimento só poderá gerar renda se os ativos que o compõem produzirem originação de caixa além da correção de seus valores, isto é, do capital investido, pela inflação.*

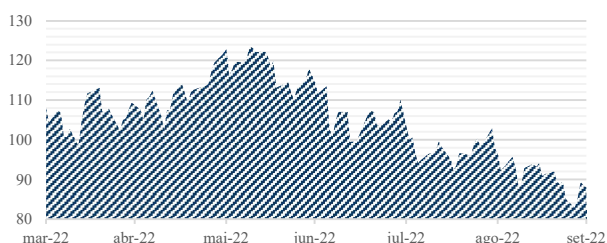
*Qualquer renda distribuída a cotistas de um condomínio de investidores deverá necessariamente ter sido originada pelos ativos investidos na forma de ganho real.*

*Investidores costumam ter especial atração por investimentos que prometam rendimentos de 1 % ao mês. Com a Selic em 13,75% ao ano, os retornos nominais de muitos produtos de renda fixa alcançam esta rentabilidade com baixo risco, mas NÃO podem ser considerados renda, já que parte da rentabilidade é correção pela inflação no período.*

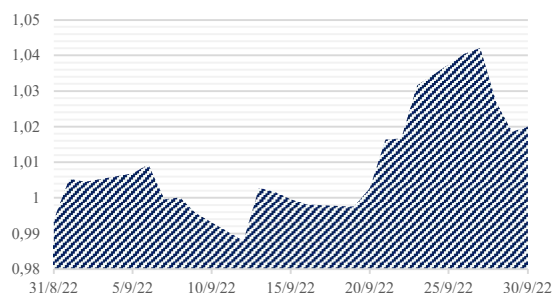
*Distribuições de recursos acima daquela gerada exclusivamente pela renda dos ativos representa uma mera devolução do capital investido.*

Mauricio Pedrosa

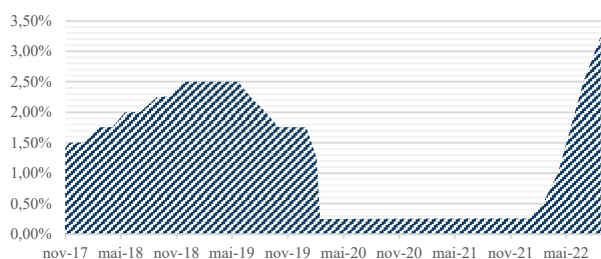
### PETRÓLEO BRENT - FUTUROS



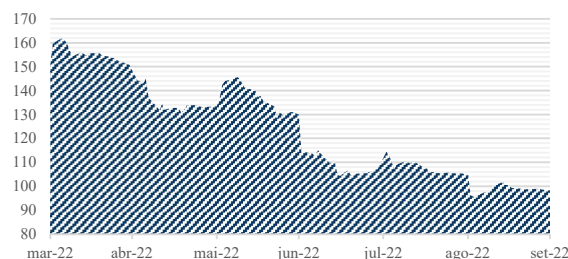
### USD/EUR (em dólares)



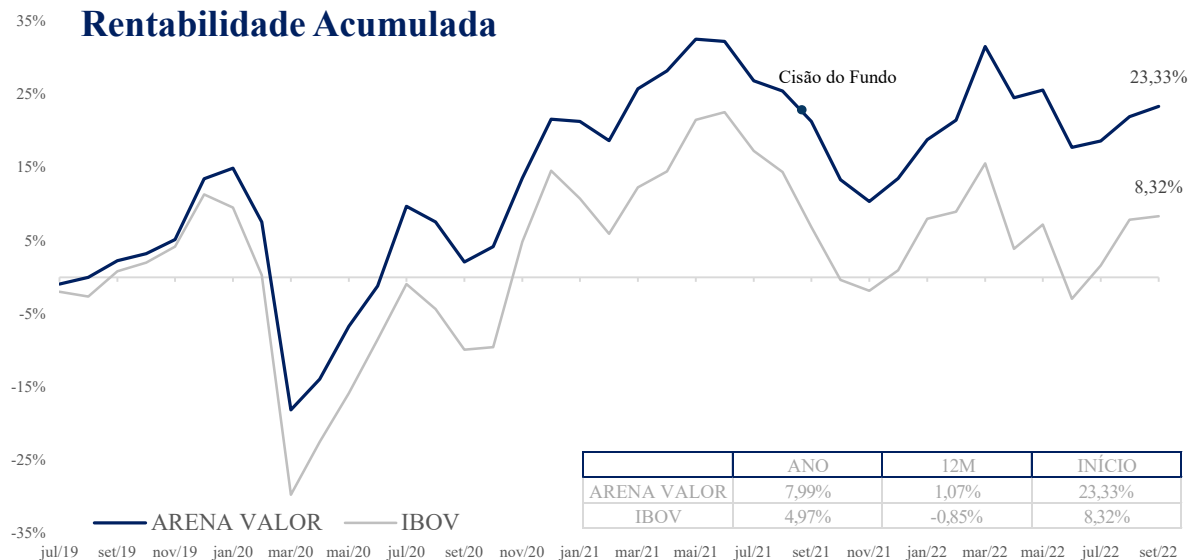
### TAXA-ALVO DO FEDERAL RESERVE BANK (FED) set-22



### MINÉRIO DE FERRO REFINADO - FUTUROS



### Rentabilidade Acumulada



Disclaimer: O Fundo é oriundo da cisão do Áfira Valor FIA, gerido pela Áfira Investimentos, aprovado em AGC de 09/06/2021, e em respeito a regra do artigo 30 do Código de Administração de Recurso de Terceiro da Anbima, a Arena está divulgando os últimos 24 meses. Essa situação ocorreu, pois, o atual Gestor pessoa física da Arena Capital era o Gestor da Áfira Investimentos no período.

Fontes: 1- Investing. 2- Financial Times. 3- Macrotrends. 4- B3. 5- National Bureau of Statistics of China



<https://www.arenainvestimentos.com.br> (21) 3518 - 1031 / (21) 3518 - 1032 contato@arenainvestimentos.com.br

O conteúdo desta carta possui caráter expositivo apenas, constituindo um propósito de divulgação de informações e opiniões. Portanto, esse documento não deve ser considerado como uma peça publicitária do Fundo Arena Valor FIA. Vale ressaltar também que nenhuma empresa citada aqui representa recomendações de investimento.