

Carta do **Gestor**

Dezembro de 2020

Sumário

| | |
|---------------------------|---|
| Cenário Econômico | 2 |
| Rentabilidades dos Fundos | 3 |
| Fundos Multimercados | 4 |
| SOMMA Torino | 5 |
| SOMMA Fundamental FIA | 6 |

Apesar do início da vacinação, pandemia segue desafiadora

Em dezembro, a despeito do início da vacinação em alguns países, a situação da pandemia do novo coronavírus continuou desafiadora, em especial pela descoberta de uma nova cepa do vírus causador da Covid-19. Por outro lado, a concretização de um novo pacote de estímulos fiscais nos EUA e o acordo comercial pós-Brexit, entre Reino Unido e União Europeia (UE), foram os principais destaques positivos no mês.

A variante do Sars-CoV-2 (B117), descoberta no Reino Unido, reforçou os temores relacionados à pandemia, em função do seu grau de transmissibilidade consideravelmente maior. Não obstante, o início da vacinação em um número elevado de países – tendo como ponto de partida o próprio Reino Unido – manteve as perspectivas de longo prazo positivas e inalteradas. Além disso, a possibilidade de ajustes e atualizações das vacinas que estão sendo desenvolvidas tem o potencial de mitigar os impactos de tais mutações.

Nos EUA, a aprovação do segundo maior pacote de estímulo fiscal na história – atrás apenas dos US\$ 2 trilhões aprovados em março – proporcionará um impulso positivo para a economia do país no primeiro trimestre de 2021. Sua aprovação é importante, dado que diversos estados aumentaram as restrições de mobilidade, por conta do número recorde de novos casos e de hospitalizações por Covid-19, o que levou a uma perda do ritmo de recuperação da atividade econômica.

Ainda no cenário externo, União Europeia e Reino Unido finalmente alcançaram um acordo comercial pós-Brexit, a poucos dias do fim do período de transição, que teve início em 1º de janeiro de 2020. Por evitar um cenário (caótico) de saída sem acordo, a economia do Reino Unido deve se beneficiar da redução das incertezas trazidas pela sua saída do bloco europeu.

No cenário nacional, a situação da pandemia voltou a piorar, com o número de mortes por Covid-19 aumentando 65% em comparação com o mês de novembro. Por aqui, a vacinação também ganhou destaque nos noticiários, apesar de, até o momento, nenhum laboratório ter solicitado o uso emergencial ou regular das vacinas. Ainda, nenhuma data de início da vacinação foi confirmada, e as estimativas do Ministério da Saúde variam entre janeiro e março.

Com relação à atividade econômica, o PIB do 3º trimestre registrou alta de 7,7%, o que já era esperado pelo mercado. Os dados do 4º trimestre, entretanto, mostram uma desaceleração da recuperação. Apesar de todos os setores terem apresentando crescimento em outubro, o desempenho é menos intenso do que o observado nos meses anteriores e essa dinâmica deve continuar nos primeiros meses de 2021.

Por fim, dezembro foi marcado por mudanças no comunicado do Copom. O Comitê enfatizou que as condições para manter o *forward guidance* – compromisso de não elevar as taxas de juros – podem, em breve, não serem mais satisfeitas. Com isso, reiteramos nossas expectativas de que o Copom inicie a subida de juros em maio, de modo que a Selic termine o ano em 4,25%.

Fundos

Rentabilidades

| Fundos | | Início | | Rentabilidades | | | | |
|-----------------|---------------------------------|------------|------------|----------------|---------|--------|----------|--------------|
| | | | | No mês | 6 meses | 2020 | 12 meses | Desde Início |
| Crédito Privado | SOMMA Torino FI RF Créd Priv | 15/10/2018 | Fundo | 0,39 | 3,28 | 1,94 | 1,94 | 9,78 |
| | | | % CDI | 237,06 | 332,26 | 70,06 | 70,06 | 94,89 |
| Multimercado | SOMMA Institucional FIM | 06/05/2010 | Fundo | 1,82 | 5,54 | 5,45 | 5,45 | 168,55 |
| | | | % CDI | 1104,07 | 561,64 | 197,05 | 197,05 | 109,27 |
| | SOMMA Polaris FIC FIM | 19/12/2018 | Fundo | 3,88 | 3,92 | -4,29 | -4,29 | 5,52 |
| | | | % CDI | 2359,11 | 397,59 | - | - | 60,73 |
| Ações | SOMMA Fundamental FIA | 29/05/2018 | Fundo | 9,32 | 19,63 | -7,53 | -7,53 | 46,05 |
| | | | Dif. Ibov. | 0,02 | -5,57 | -10,44 | -10,44 | -10,40 |
| | SOMMA Selection FIC FIA | 13/04/2018 | Fundo | 7,33 | 18,43 | -2,74 | -2,74 | 43,38 |
| | | | Dif. Ibov. | -1,97 | -6,78 | -5,66 | -5,66 | 2,26 |

| Indicadores | Rentabilidades | | | |
|-------------|----------------|---------|------|----------|
| | No mês | 6 meses | 2020 | 12 meses |
| CDI | 0,16 | 0,99 | 2,77 | 2,77 |
| Ibovespa | 9,30 | 25,21 | 2,92 | 2,92 |

O SOMMA Polaris FI Multimercado encerrou o mês de dezembro de 2020 com retorno nominal positivo de 3,88% – sendo o CDI do mês 0,16% – e com um patrimônio líquido em torno de R\$ 21,89 milhões. Em 12 meses, o fundo acumula uma rentabilidade de -4,29%.

Com relação aos “books”, a posição em renda variável gerou retorno de 3,38% excedente ao CDI. Já a nossa posição em moedas gerou ganho de 0,53%, enquanto a posição de juros gerou 0,11% excedente ao CDI.

No que tange ao cenário econômico, o mês de dezembro foi positivo para os ativos de risco, motivado pelo início do processo de imunização contra a Covid-19. Ainda, a aprovação de um novo pacote de estímulo fiscal norte-americano também contribuiu para melhorar o humor dos mercados.

No Brasil, apesar de poucos avanços na agenda legislativa, não tivemos retrocessos na pauta fiscal. Uma definição mais clara de como o país lidará com os desafios fiscais deve acontecer após as eleições no Congresso nacional, que ocorrem em fevereiro.

Diante desse cenário, reduzimos significativamente nossa posição em renda variável e mantivemos uma posição maior na compra da moeda brasileira. No mercado de juros, deveremos zerar nossa posição aplicada entre os vértices de janeiro/25 e janeiro/29, pois ela está se aproximando no preço-objetivo. Ainda, mantivemos nossa posição tomada em juros curtos.

Por fim, no *book* de moedas globais abrimos uma posição comprada na libra esterlina (moeda britânica) e vendida em euro, em função da definição do Brexit. Continuamos comprados em dólar canadense, yuan (moeda chinesa) e no real, tendo como “*funding*” o dólar americano e o rand (moeda sul-africana).

O SOMMA Torino FI RF Crédito Privado encerrou dezembro com retorno nominal de 0,39% e com um patrimônio líquido em torno de R\$ 85,8 milhões. Em 12 meses, o fundo acumula uma rentabilidade de 1,94% e desde o início o retorno é de 9,78%.

O mercado de fundos de investimento renda fixa crédito privado registrou, até o dia 28 de dezembro, captação líquida negativa de R\$ 11,1 bilhões. No ano, a captação líquida dos fundos Renda Fixa Crédito privado foi negativa em R\$ 234 bilhões. Como se sabe, 2020 foi um ano desafiador para essa classe de fundos. Entretanto, apesar da saída de recursos, estamos muito otimistas com o retorno dos investidores, ainda que de forma gradativa, já que um possível ciclo de alta dos juros em 2021 pode tornar a classe mais atrativa. Ainda, observamos um movimento de fechamento nos *spreads* das debêntures. Diferente do que ocorreu em novembro, em dezembro o fechamento se deu nas debêntures indexadas em CDI +. Por fim, o mercado de títulos de instituições financeiras também apresentou resultado positivo.

Em relação às emissões, no mês de novembro foram emitidos R\$ 8,66 bi em debêntures – volume 44,4% inferior ao mesmo mês do ano passado e 15,4% inferior ao mês de outubro de 2020. Ainda, após três meses sem emissões, em novembro foram emitidas R\$ 2,55 bilhões em notas promissórias. Em 2020, o volume de emissões, incluindo debêntures e notas promissórias, totalizou R\$ 114,9 bilhões – volume 41,8% inferior ao mesmo período de 2019. O prazo médio das emissões, por sua vez, aumentou – passando de 5,9 para 6,3 anos.

Com relação aos subscritores, até novembro de 2019, os fundos de investimentos eram responsáveis por 52,2%, enquanto os intermediários ficavam com 36,8% das emissões. Nesse mesmo período em 2020, os intermediários foram responsáveis por 69,6% enquanto os fundos ficaram com 17,6% da alocação das emissões. Percebemos continuidade do aumento da participação dos fundos de investimentos no mercado primário de emissões.

No mês de dezembro, o movimento das taxas foi positivo para o mercado de debêntures, com elas apresentando fechamento. Os papéis marcados em % CDI ficaram, em média, estáveis e os em CDI + fecharam em torno de 0,99%. Com isso, o índice de debêntures indexadas ao CDI gerou um retorno de 0,46% no mês, acumulando variação positiva de 2,13% no ano. O fundo fechou o mês com uma taxa de CDI + 1,85% a.a. o equivalente a 153,55% CDI para uma duration média de 1,35 anos. A carteira do fundo está bem pulverizada, com 33 emissores em 16 setores diferentes.

O Fundamental FIA encerrou dezembro com retorno nominal de 9,32% e com um patrimônio líquido em torno de R\$ 21,42 milhões. Em 12 meses, o fundo acumula uma rentabilidade de -7,53% e desde o início o retorno é de 46,05%.

O mês de dezembro foi um mês de continuidade do movimento de menor aversão ao risco, com as bolsas apresentando desempenhos positivos. Pontualmente, após as eleições nos EUA, e com a vitória de Joe Biden, os mercados emergentes tiveram bom desempenho. Pode-se citar, em especial, o Ibovespa que, com alta de 9,25% no mês, zerou as perdas do ano.

Os efeitos da pandemia, que ainda estão presentes na vida de todos, parecem ter sido superados pelo mercado financeiro, nos trazendo ensinamentos e evidências. A pandemia mostrou a capacidade do ser humano em solucionar desafios, principalmente quando sua sobrevivência é posta à prova. Como exemplo, temos o desenvolvimento em tempo recorde de vacinas por, ao menos, três grandes laboratórios – os quais estão prontas para serem distribuídas e aplicadas em escala mundial. Desta forma, a retomada de *lockdowns* foi encarada pelos investidores de maneira neutra. Temos como exemplo a Alemanha que está desde o final de novembro com o comércio não essencial e escolas fechadas. Nesse período, não tivemos estresse nos mercados, ou *circuit breakers* como os que aconteceram em março, pelo fato da iminente vacina neutralizar a incerteza na perpetuidade.

Ainda, é importante notar que a dinâmica do Ibovespa fluiu de maneira diferente dentre os meses que figuraram a recuperação do índice. Entre os meses de abril e outubro, nos quais o Ibovespa subiu em torno de 45%, os investidores locais foram os principais responsáveis pela alta – onde prevaleceu a escolha por empresas com potencial de crescimento. Já a partir do início de novembro, com uma alta de mais de 25% os investidores estrangeiros foram os protagonistas na ponta compradora – prevalecendo empresas de valor cujo desempenhos estavam menores do que o *benchmark*. Petrobras, Itaú e Bradesco tiveram forte recuperação.

Esta dinâmica foi benéfica para o fundo, pois ao longo do ano não nos desfizemos – e até aumentamos - as posições de bancos e de Petrobras. Além delas, notícias de aquisições e melhoras nos fundamentos da PetroRio contribuíram positivamente na performance. Por fim, Vivara também apresentou um bom desempenho em dezembro.

Contato

relacionamento@sommainvestimentos.com.br
ou ligue +55 48 3037 1004 ou +55 51 3378 1046.



www.sommainvestimentos.com.br

Disclaimer

O Fundo SOMMA Institucional FIM possui data de início em 06/05/2010, com taxa de administração igual a 0,8% a.a. e taxa de performance igual a 20% do que exceder 100% do CDI. O fundo é destinado a investidores em geral e RPPS e está aberto para aplicações e resgates. Sua rentabilidade mensal em dezembro de 2020 foi igual a 1,82% ou 1104% do CDI, enquanto sua rentabilidade 12 meses é igual 197,05% do CDI. O patrimônio líquido médio nos últimos 12 meses do fundo, nesta data, é igual a R\$ 8.280.871,99. O SOMMA Selection FIC Fundos de Investimento em Ações possui data de início em 13/04/2018, com taxa de administração igual a 1% a.a. e taxa de performance igual a 20% do que exceder 100% do IBOVESPA. O fundo é destinado a investidores pessoas naturais e jurídicas em geral, EFPC, RPPS e está aberto para aplicações e resgates. Sua rentabilidade mensal em dezembro de 2020 foi igual a 7,33%, ou equivalente a uma diferença de -1,97 do Ibovespa, enquanto sua rentabilidade 12 meses é igual -2,74%. O patrimônio líquido médio nos últimos 12 meses do fundo, nesta data, é igual a R\$ R\$ 13.809.069,52.

O SOMMA Fundamental FIA possui data de início em 29/05/2018, com taxa de administração igual a 1,95% a.a. e taxa de performance igual a 20% do que exceder 100% do IBOVESPA. O fundo é destinado a investidores pessoas naturais e jurídicas em geral, RPPS e está aberto para aplicações e resgates. Sua rentabilidade mensal em dezembro de 2020 foi igual a 0,39% ou 237,06% do CDI, e sua rentabilidade 12 meses é igual -7,53%. O patrimônio líquido médio nos últimos 12 meses do fundo, nesta data, é igual a R\$ 19.069.739,46.

O SOMMA Torino fundo de investimento Renda Fixa Crédito Privado possui data de início em 15/10/2018, com taxa de administração igual a 0,50% a.a. e não possui taxa de performance. O fundo é destinado a investidores pessoas naturais e jurídicas em geral, EFPC, RPPS e está aberto para aplicações e resgates. Sua rentabilidade mensal em dezembro de 2020 foi igual a 0,39% ou 237,06% do CDI, e sua rentabilidade 12 meses é igual 70,06% do CDI. O patrimônio líquido médio nos últimos 12 meses do fundo, nesta data, é igual a R\$ 75.366.837,31.

O SOMMA Polaris FIC FIM possui data de início em 19/12/2018, com taxa de administração igual a 2% a.a. e taxa de performance igual a 20% do que exceder 100% do CDI. O fundo é destinado a investidores pessoas naturais e jurídicas em geral e está aberto para aplicações e resgates. Sua rentabilidade mensal em dezembro de 2020 foi igual a 3,88% ou 2359% do CDI, e sua rentabilidade 12 meses é igual -4,29%. O patrimônio líquido médio nos últimos 12 meses do fundo, nesta data, é igual a R\$ R\$ 23.743.935,93. Esta análise foi elaborada pela SOMMA Investimentos não podendo ser reproduzida ou distribuída a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SOMMA Investimentos. As informações contidas neste material são consideradas confiáveis na data em que foram apresentadas. Entretanto, não representam por parte da SOMMA Investimentos garantia de exatidão das informações prestadas ou julgadas sobre sua qualidade. As opiniões contidas nesta análise são baseadas em julgamento e estimativas e estão, portanto, sujeitas a mudanças.

As informações contidas neste e-mail têm caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimento ou oferta para aquisição de valores mobiliários. Os investimentos em fundo de investimentos e demais valores mobiliários apresentam riscos para o investidor e não contam com garantia da instituição administradora, da gestora, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. É recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento dos fundos pelo investidor antes de tomar qualquer decisão de investimento. Os documentos citados estão disponíveis no site da **Comissão de Valores Mobiliários (CVM)** – www.cvm.gov.br. Para demais informações, por favor, ligue para 48 3037 1004.

