



**FORPUS**  
CAPITAL

# FORPUS AÇÕES FIC FIA

RELATÓRIO MENSAL / MARÇO 2020

O Forpus Ações FIC FIA caiu 22,28% em março contra uma queda de 29,90% do Ibovespa no mesmo período. Os destaques negativos do mês foram posições compradas nos setores de utilidade pública (-12,65%), imobiliário (-11,73%) e consumo (-7,85%). Contribuíram positivamente posições de proteção em índices não Brasil (11,32%) e posições vendidas nos setores de shopping centers (5,18%) e aviação (2,30%).

Desde o *impeachment* da presidente Dilma, a parte comprada da carteira, que vinha funcionando bem, baseava-se em dois pilares. O primeiro era a melhora da governança e possíveis privatizações, o que nos levou a ficar comprados em muitas empresas estatais. O segundo era a queda acelerada das taxas de juros e do custo de capital, o que nos fez ficar comprados em setores de menor peso no Ibovespa como imobiliário e de infraestrutura. Porém, acreditamos que isso mudou.

O recente aumento do endividamento em massa dos governos ao redor do mundo afetará radicalmente o comportamento setorial da bolsa brasileira. Empresas estatais passam a ser indesejadas, uma vez que elas devem novamente ser usadas politicamente em um ambiente de pouco espaço fiscal. Passamos os últimos dias diminuindo bastante estas posições. Pagamos um prêmio para diminuir também posições em papéis mais ligados ao ciclo de crédito e em empresas de menor liquidez, já que acreditamos que a segunda onda desta crise, após a passagem do pânico inicial, será a volta da inflação. Neste possível cenário inflacionário, nossa tendência será concentrar posições compradas em papéis de maior liquidez, mais notadamente nos setores de commodities e nos grandes bancos não estatais. Exatamente o oposto do que fazíamos até janeiro deste ano.

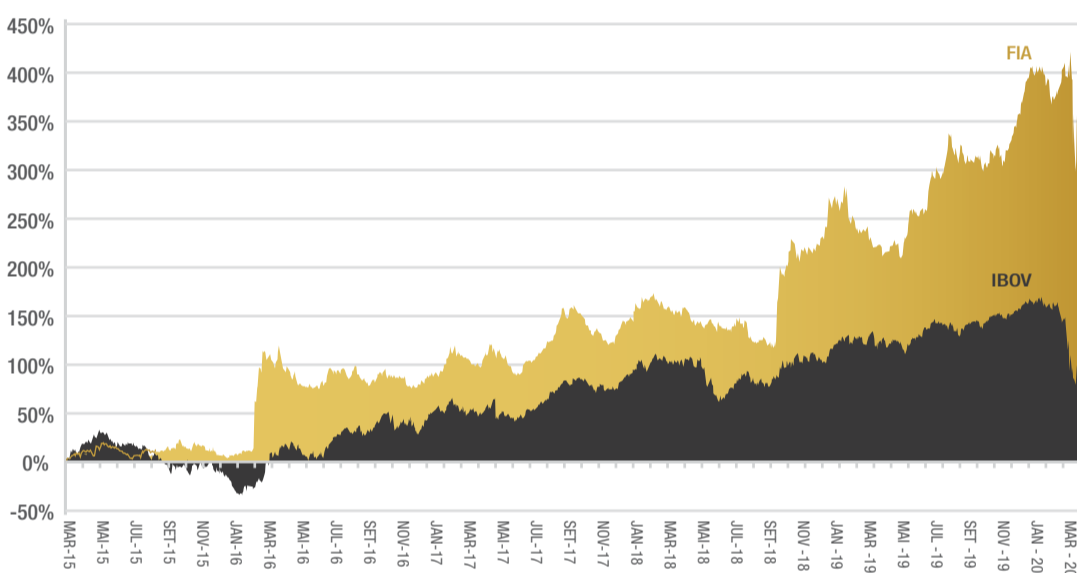
FUNDO	Data	Cota	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	Início*
<b>FORPUS AÇÕES FIC FIA</b>	31/03/20	<b>3,94750391</b>	<b>-22,28%</b>	<b>-20,57%</b>	<b>32,47%</b>	<b>67,90%</b>	<b>294,75%</b>
Ibovespa	31/03/20	73.019,76	-29,90%	-36,86%	-23,98%	-14,46%	51,20%

\*início em 10/03/15

## RESULTADOS MENSAIS

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
<b>2015</b>			3,10%	5,75%	-2,39%	-1,61%	3,05%	0,00%	2,13%	-1,44%	0,25%	-3,38%	5,20%
Ibovespa			5,92%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,17%	-8,33%	-3,36%	1,80%	-1,63%	-3,92%	-10,24%
<b>2016</b>	0,90%	2,31%	72,30%	-3,63%	-8,47%	1,84%	7,21%	-3,13%	-4,95%	8,33%	-5,28%	-1,52%	59,39%
Ibovespa	-6,79%	5,91%	16,97%	7,70%	-10,09%	6,30%	11,22%	1,03%	0,80%	11,23%	-4,65%	-2,71%	38,93%
<b>2017</b>	3,93%	11,00%	-2,39%	-0,13%	0,85%	-7,03%	5,49%	8,55%	10,72%	-2,91%	-5,92%	4,51%	27,61%
Ibovespa	7,38%	3,08%	-2,52%	0,65%	-4,12%	0,30%	4,80%	7,46%	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%	26,86%
<b>2018</b>	10,79%	2,50%	-3,25%	-0,81%	-4,00%	-1,33%	0,16%	-5,20%	-2,12%	46,18%	-2,50%	7,90%	47,54%
Ibovespa	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%	2,38%	-1,81%	15,03%
<b>2019</b>	12,42%	-11,21%	-5,83%	2,24%	10,42%	0,43%	10,88%	8,20%	-3,34%	0,50%	3,88%	21,98%	57,41%
Ibovespa	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,36%	0,95%	6,85%	31,58%
<b>2020</b>	-1,74%	4,01%	-22,28%										-20,57%
Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%										-36,86%

## RENTABILIDADE ACUMULADA

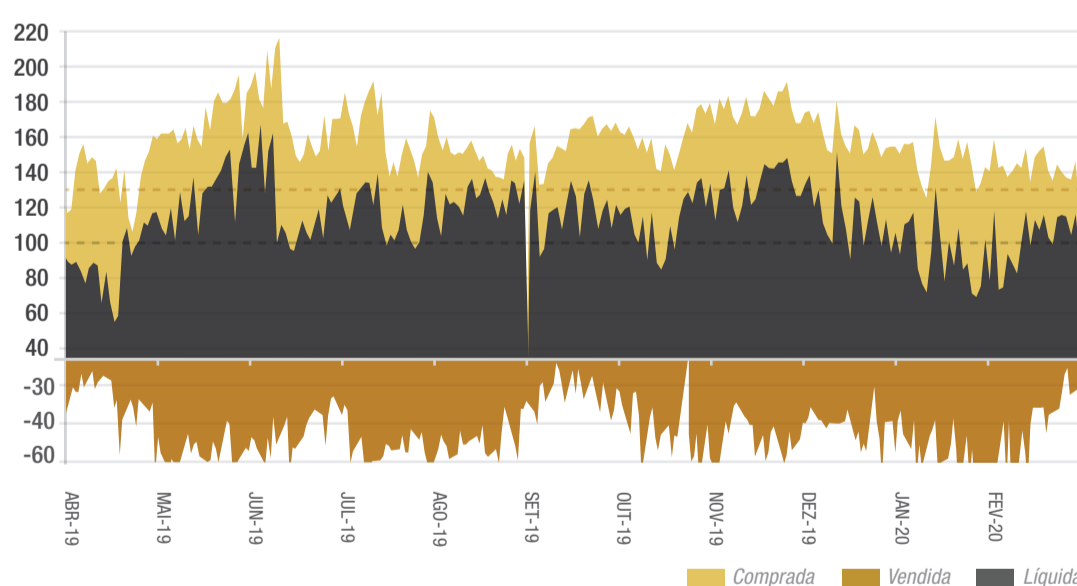


## LIQUIDEZ

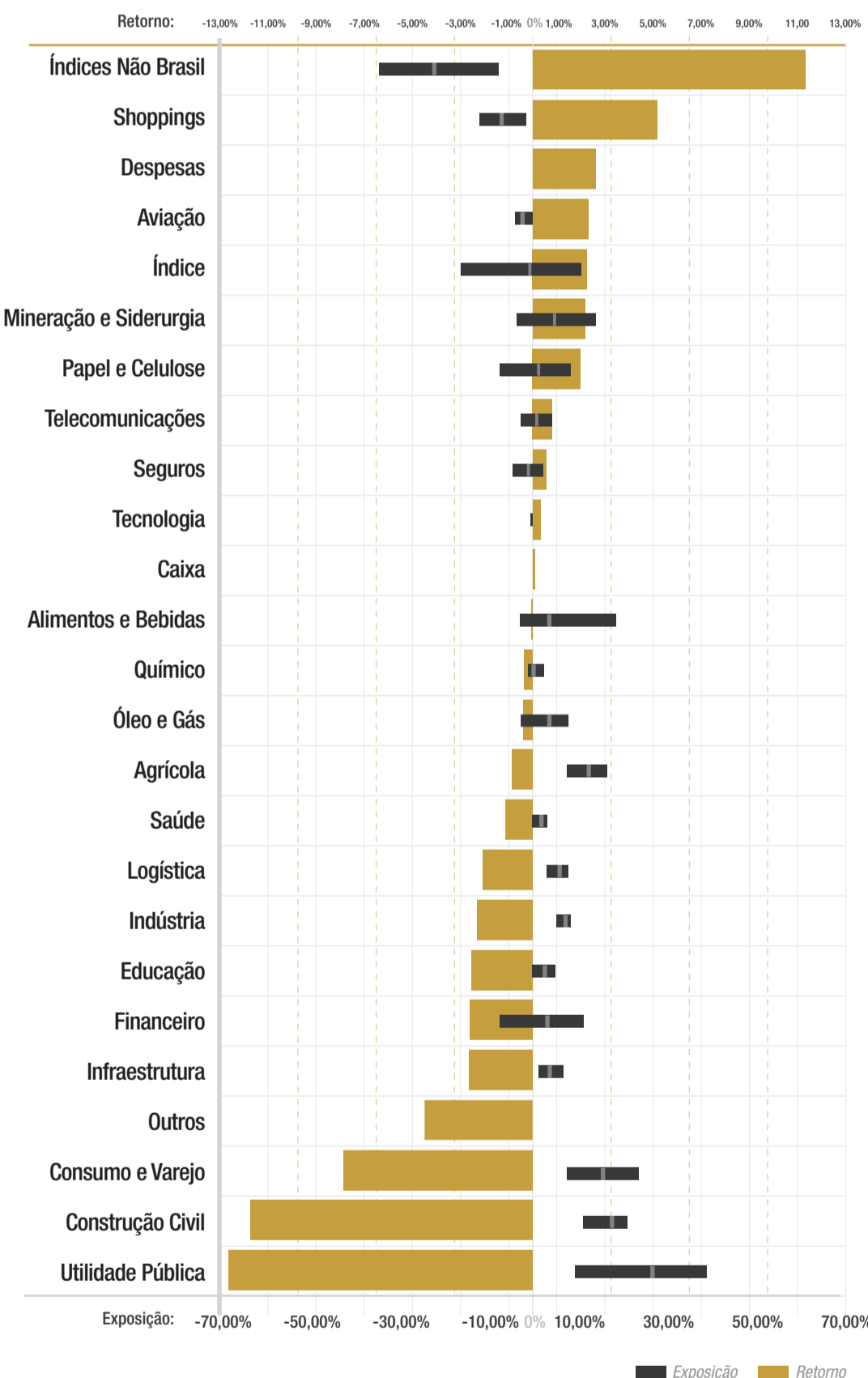
Nº DE DIAS NECESSÁRIOS PARA REDUÇÃO DO PORTFÓLIO (AÇÕES)

DIAS	REDUÇÃO DO PORTFÓLIO PARA
9,24	35%
6,47	50%
4,98	65%

## EXPOSIÇÃO EM AÇÕES 12 MESES (ajustado por Delta %)



## RETORNOS E EXPOSIÇÕES



## INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

<b>Data de Início*</b>	10/03/2015
<b>Perfil de Risco</b>	4,3 (em uma escala de 1 a 5)
<b>Aplicação Inicial Mínima</b>	R\$ 1.000,00
<b>Movimentação Mínima</b>	R\$ 100,00
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 100,00
<b>Emissão de Cotas</b>	Cota de fechamento D+1 úteis
<b>Conversão de Cotas no Resgate</b>	Sem cobrança de taxa de saída, D+30 corridos
<b>Pagamento do Resgate</b>	02 dias úteis após a conversão de cotas
<b>Tributação</b>	IR de 15% sobre o ganho nominal cobrado no resgate

<b>Taxa de Administração</b>	2,25% a.a. sobre o PL do fundo
<b>Taxa de Performance</b>	20% do que exceder o IBOVESPA (semestral), com marca d'água
<b>PL Médio últimos 12 meses</b>	R\$ 107,06 MM
<b>PL Estratégia</b>	R\$ 278,06 MM
<b>Gestor</b>	Forpus Capital Gestão de Recursos LTDA
<b>Administrador</b>	BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS DTVM S.A.
<b>Custodiante</b>	BNY MELLON BANCO S.A.
<b>Auditor</b>	PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes
<b>Categoria ANBIMA</b>	Ações IBOVESPA ativo
<b>Código Bloomberg</b>	FRPSFIC BZ <Equity>
<b>CNPJ do Fundo</b>	21.917.184/0001-29

Este relatório foi preparado pela Forpus Capital Gestão de Recursos LTDA e suas informações são de caráter exclusivamente informativo e, portanto, não devem ser consideradas como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativo. A Forpus Capital não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. É recomendável a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Este fundo de investimento utiliza estratégias com 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, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Os fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor de carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, do fundo garantidor de crédito – FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos. A Forpus Capital não se responsabiliza por erros, omissões ou imprecisões no conteúdo das informações divulgadas. Este relatório não pode ser copiado, reproduzido, publicado ou distribuído, no todo ou em parte, sem a prévia e expressa concordância da Forpus Capital.



Gestão de Recursos