

**COMENTÁRIOS DO GESTOR**

O Fundo Compass Long Biased FIC FIM fechou o mês de janeiro com um retorno de 8,38% frente ao benchmark que teve retorno de 1,13% no mesmo período. O fundo, que teve início em dezembro de 2020, tem um desempenho acumulado desde o início de -7,43%.



Ao longo do mês de janeiro os ativos de risco sofreram em virtude da nova variante Omicron e da postura mais Hawkish do FED. Nos Estados Unidos, os dados de consumo mostraram uma desaceleração e as de cadeias logísticas globais continuam tendo dificuldades. Na China, o People's Bank of China continuou o ciclo de relaxamento monetário, enquanto o mercado espera um programa de expansão fiscal. No mês, a UST 10Y abriu 26bps, a 1.77% e o S&P500 caiu -5.26%.



Os dados econômicos nos Estados Unidos mostram moderação como resultado da falta de insumos e avanço da variante Omicron. Com a inflação ainda acima da meta, o FED sinalizou em sua reunião uma mudança na percepção da transitoriedade dos choques nos preços. A autoridade monetária prepara o mercado para uma primeira alta na taxa de juros em março e possível começo do Quantitative tightening, reconhecendo o forte progresso na atividade. A economia chinesa continua dando sinais de estabilização, enquanto o Banco Central continua com medidas macro prudenciais e de afrouxamento monetário com o objetivo de estimular a economia.

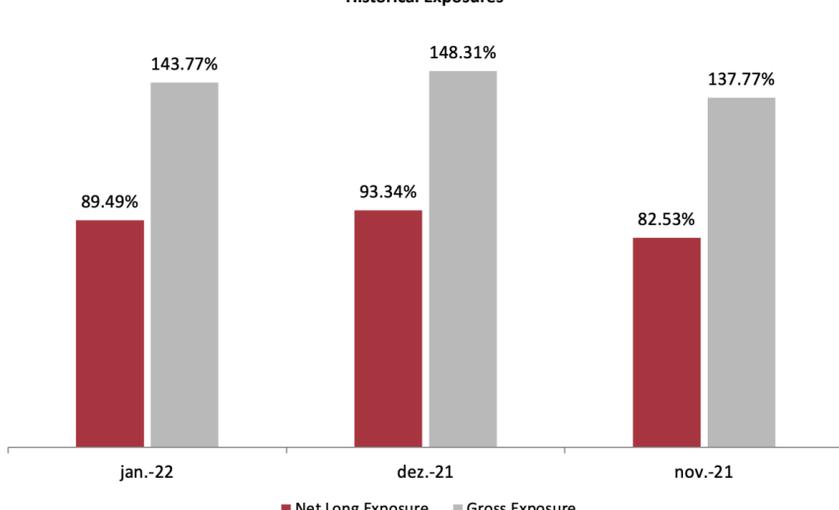
No Brasil, a vacinação continua avançando com 70% da população com duas doses, 77% com uma e 20% com três. Os dados econômicos ao longo do mês continuaram fracos, com a produção industrial ainda afetada negativamente pela falta de insumos e o consumo sofrendo com a alta da inflação e taxas de juros maiores. Por outro lado, o setor de serviços continua no processo de normalização. A inflação continua dando sinais de estabilização em um patamar elevado de 10% aa. Por último, o cenário hídrico continua dando sinais de melhora, com aumento nos níveis dos reservatórios e baixo risco de racionamento para 2022. Em relação às eleições presidenciais, as pesquisas mostram o ex-presidente Lula liderando as intenções de voto, sendo o favorito para a eleição de outubro de 2022.



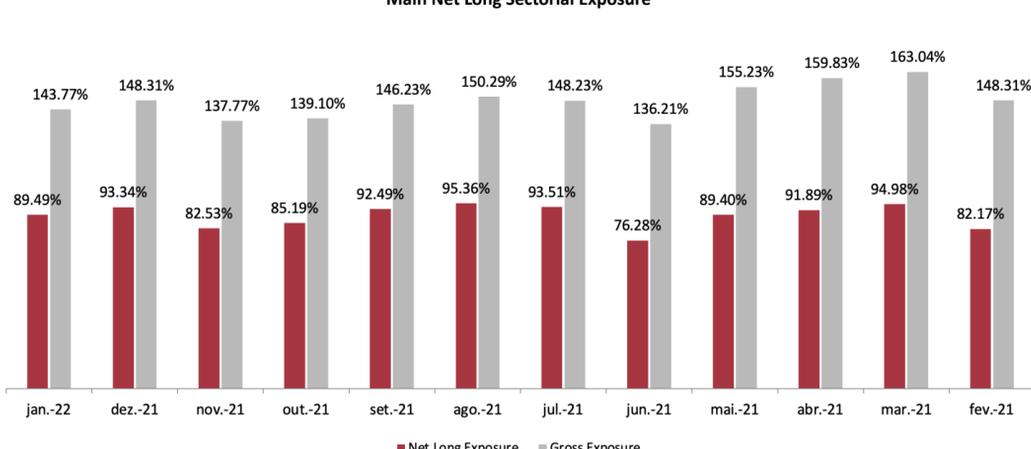
Em relação ao mercado acionário local, depois de ter o pior desempenho da América Latina em 2021 (-18% em USD), em janeiro o Brasil teve a melhor performance da região (+12% em USD). Acreditamos que essa forte performance do índice no mês pode ser explicada pelo valuation descontado que o Brasil estava negociando em relação aos seus pares, forte entrada de fluxo pelos investidores estrangeiros e entrevista do Lula indicando o interesse de ter Alckmin como vice-presidente. Mesmo após o forte desempenho de janeiro, o valuation no Brasil continua muito atraente, com ações locais (ex-Petrobras e Vale) sendo negociadas a 10,5x P/L, um desvio padrão abaixo da média. Em relação ao fluxo de entrada, desde outubro, os investidores estrangeiros são compradores líquidos de ações brasileiras. Esse fluxo já era forte em dezembro (R\$ 14,5 bilhões), e em janeiro R\$ 32 bilhões.

Acreditamos que o mercado continuará volátil nos próximos meses por fatores externos e internos. Os principais riscos que vemos para o mercado são: uma queda forte dos mercados globais por preocupação de uma alta de juros mais forte por parte dos bancos centrais dos países desenvolvidos; as eleições presidenciais no Brasil, dado que os candidatos têm pouco interesse de ter um discurso moderado até o primeiro turno no dia 02 de Outubro; a pressão por novas despesas e reduções de impostos, que está aumentando e pode ter um impacto relevante nas contas fiscais; os níveis de ocupação da UTI chegar a um patamar crítico e o governo ser "obrigado" a tomar medidas mais restritivas e incorrer em mais gastos fiscais. Em relação ao fundo Compass LB, diminuímos a posição Net Long de 93% em dezembro para aproximadamente 89% em janeiro. Ao longo do mês, aumentamos a posição comprada no setor de celulose; e diminuímos a posição comprada nos setores de mineração, bancos e serviços financeiros. Os maiores ganhos no mês foram nas posições compradas em Itau, Hapvida e B3 e as maior perda na posição comprada em GCC.

**Historical Exposures**



**Main Net Long Sectorial Exposure**



**Maiores Ganhos:**

**Itau:** A forte valorização das ações do Itau no mês de janeiro se deve a um cenário micro ainda benigno para o banco, visto que seus índices de inadimplência seguem sob controle enquanto que os spreads sobem junto com a taxa SELIC. Dessa forma, espera-se que o banco divulgue resultados bastante sólidos para o 4T21 e também guie o mercado para um lucro líquido crescendo pelo menos dois dígitos em 2022. Por último, o Itaú foi beneficiado pela entrada bastante forte de fluxo estrangeiro na B3, o que acaba beneficiando o banco que tem um peso considerável nos índices e está a múltiplos bastante atrativos em relação aos seus níveis históricos.



**Hapvida:** A ação da Hapvida subiu mais de 20% no mês de janeiro, após anúncio da aprovação da fusão com a Intermédica sem restrições por parte do CADE. Apesar da forte performance no mês, ainda vemos uma ótima assimetria no papel e achamos que boa parte das sinergias que virão da fusão com a Intermédica ainda não estão refletidas no preço da ação. Em razão disso, continuamos com a nossa posição comprada.

**B3:** A boa performance da B3 no mês se deve em grande parte a manutenção do seu ADTV de Equities em níveis próximos a R\$30bn com um turnover de 160%, o que até pouco tempo era bastante questionado pelo mercado. Dessa forma, assumindo esses níveis operacionais, a B3 estava sendo negociada com um desconto próximo a 50% em relação aos seus níveis históricos, tornando um excelente ponto de entrada. Fora isso, a empresa é vista como uma ganhadora em períodos voláteis como o que esperamos para 2022, visto que o seu ADTV poderia aumentar ainda mais. Finalmente, por ter um peso considerável nos índices locais, a ação é beneficiada quando há um aumento considerável no fluxo de estrangeiros na bolsa, que foi o que ocorreu no mês de janeiro.



**Maiores Perdas:**

**GCC:** A ação da GCC teve uma performance ruim no mês de janeiro, caindo um pouco mais de 8%, devido à divulgação do concreto do EUA. Apesar do resultado do pouco abaixo do esperado, continuamos comprados na ação, pelo nível de valuation descontado e por perspectivas positivas para o mercado de cimento nos EUA em 2022.

Material de divulgação – Janeiro 2022

**ADVERTÊNCIA**

Este material de divulgação não constitui uma oferta e/ou solicitação de aquisição de quotas de fundos de investimento. Este material é confidencial e pretende atingir somente aos destinatários. Este material não pode ser reproduzido ou distribuído no todo ou em parte para nenhuma outra pessoa. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. As informações contidas neste documento não necessariamente foram auditadas. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC. Este fundo possui menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance do fundo é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Demais informações sobre o fundo podem ser obtidas através da Lámina, Prospecto e no Regulamento do fundo, disponíveis no site do administrador, CVM e pelo site www.cgcompass.com. Este fundo pode ter suas quotas comercializadas por vários distribuidores, o que pode gerar diferenças no que diz respeito às informações acerca de horários e valores mínimos para aplicação ou resgate e telefones para atendimento ao cliente. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, insolvência por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. A rentabilidade divulgada não é líquida de imposto.