

SUNO FIC FIA

Carta trimestral nº5 – janeiro, fevereiro e março de 2023

Breve relato sobre os altos e baixos do mercado de capitais no Brasil.

Estamos iniciando o ano de 2023. O século 21 já conta com duas décadas completas e um terço da terceira a caminho. É tempo suficiente para compreendermos o princípio volátil dos investimentos em renda variável, observando apenas a Bolsa de Valores de São Paulo.

Em 2001, os brasileiros foram afetados pelos efeitos do estouro da Bolha da Internet nos Estados Unidos. O sentimento geral era de medo no mercado interno. Empresas com ótimos fundamentos, de setores tradicionais e sem relação direta com a Nova Economia, também tiveram suas ações depreciadas. Racionalmente, tratava-se de uma janela de oportunidades para ótimos aportes. Entretanto, o que se verificou foi a fuga de capital para outras modalidades de investimentos, entre elas as aplicações de renda fixa.

No ano seguinte o cenário não mudou muito, pois o partido da oposição estava liderando as pesquisas eleitorais para a presidência da República. Uma carta aberta ao povo brasileiro e a continuidade do cerne da política econômica adotada até então, trouxeram um período de maior otimismo, reforçado pelo ciclo de valorização das commodities, culminando num pico de euforia durante o ano de 2007, com o célebre aumento de popularidade da Bolsa, a despeito dos preços sobrevalorizados das ações.

A Suno Gestora de Recursos Ltda. ("Suno Asset") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Esta carta retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão dos seus Fundos e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundos não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em Fundos pode resultar em 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 respectivo Fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos Fundos, consulte os documentos do respectivo Fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.

Em 2009, porém, as reverberações da Crise do Suprime, mais uma vez nos Estados Unidos, varreram a empolgação dos investidores brasileiros. Uma nova onda de pânico derrubou as cotações dos grandes bancos brasileiros, apesar do maior rigor deles frente à concessão de crédito para o financiamento habitacional. A elevada aversão ao risco impediu muitos investidores – outrora entusiasmados – de surfarem nas margens de segurança oferecidas por ativos que já tinham superado momentos ainda mais críticos da história nacional, como a hiperinflação da década de 1980.

Isso ficou patente mediante a rápida valorização dos papéis brasileiros, que atingiram novo ápice em 2012, pouco antes do Brasil mergulhar numa recessão da qual ainda não se recuperou totalmente e que teve seu agravamento em 2016, colaborando para o impedimento de uma presidente da República, após decisões contestadas de sua equipe econômica.

A gangorra de preços e emoções seguiu emitindo ruídos, com a grande valorização das principais ações brasileiras em 2019, derrubadas abruptamente com a eclosão da Pandemia do Coronavírus no ano posterior. Após uma breve recuperação das cotações, mediante demandas reprimidas, chegamos em 2023 novamente tendo que lidar com o medo generalizado e o incremento da aversão aos riscos na renda variável, agravado por pressões inflacionárias generalizadas, em parte causadas pela invasão da Ucrânia por parte da Rússia.

Este breve recorte na linha do tempo já é suficiente para demonstrar que os mercados de capitais, assim como o mercado imobiliário e o Agronegócio, alternam ciclos de valorização de preços com a súbita queda nas cotações. Também fica evidente que estes movimentos são intensificados por comportamentos irracionais, temperados pelas emoções que dominam a maioria dos agentes envolvidos.

A Suno Gestora de Recursos Ltda. ("Suno Asset") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Esta carta retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão dos seus Fundos e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundos não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em Fundos pode resultar em 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 respectivo Fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos Fundos, consulte os documentos do respectivo Fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.

Os ciclos podem ser mais longos ou mais curtos, mas é inevitável que se alternem, embora a impressão imediata que prevaleça, para muitos, é da perpetuação do cenário atual.

Igualmente, a influência das emoções neste mecanismo é irrefreável. Desta forma, a ganância e a euforia que eleva os preços dos ativos até patamares além das nuvens, cedo ou tarde dão lugar para o medo e para o pânico, que trazem as cotações até o subsolo da depressão, e vice-versa.

Longe da ingenuidade de querer combater algo que escapa do controle das pessoas, cabe aos investidores racionais fazerem a leitura correta de cada momento, pois é desta forma que grandes fortunas são construídas ao longo das décadas. Para tanto, não é preciso reinventar a roda. Basta prestar atenção em quem já identificou essa lógica antes e mostrou o caminho a ser trilhado.

O Senhor Mercado

Benjamin Graham, considerado o pai do *Value Investing* e autor do clássico “O Investidor Inteligente”, foi um dos primeiros investidores a identificar a influência das emoções nos agentes que interagem nas Bolsas de Valores. Para ilustrar essa condição, ele criou a figura do Senhor Mercado, que diariamente assedia os investidores e os especuladores.

O humor do Senhor Mercado varia conforme a volatilidade verificada nas flutuações dos preços das ações. Deste modo, feito um indivíduo diagnosticado com bipolaridade, ele alterna momentos de otimismo e pessimismo, sem que as alterações nos fundamentos das empresas acompanhem esse ritmo.

A Suno Gestora de Recursos Ltda. (“Suno Asset”) não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Esta carta retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão dos seus Fundos e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundos não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em Fundos pode resultar em 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 respectivo Fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos Fundos, consulte os documentos do respectivo Fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.

Assim, nas fases de otimismo do Senhor Mercado, ele fica eufórico e manifesta sua vontade de comprar cada vez mais ações, pois acredita que seus preços continuarão subindo por tempo indefinido. Entretanto, quando ocorre uma correção e os preços caem abruptamente, o Senhor Mercado se apresenta sequestrado pelo desespero, tendencioso a se desfazer de suas posições, por também acreditar que elas se deteriorarão até a estaca zero.

Assim, de acordo com Graham, para ser bem-sucedido com o investimento em renda variável, é preciso saber contrariar o Senhor Mercado e não deixar que ele influencie os processos decisórios de compra ou venda de ativos, mas basear estes procedimentos em análises fundamentalistas, adotando uma estratégia estritamente racional.

O movimento pendular dos mercados

Outra analogia poderosa para compreender a dinâmica dos mercados, bem como os aspectos psicológicos que os regem, foi proposta por Howard Marks, fundador da Oaktree Capital e autor de dois livros obrigatórios para quem estuda os investimentos em renda variável: “O Mais Importante para o Investidor” e “Dominando o Ciclo de Mercado”.

Marks argumenta que os ciclos dos mercados descrevem movimentos pendulares, empurrando o humor dos investidores de um lado para o outro, influenciados também pela dinâmica da economia, além de questões políticas e sociais.

Como os investidores são seres humanos, seus comportamentos estão sujeitos a emoções. Assim, quando o pêndulo do mercado se encaminha para a região de aquecimento econômico, o otimismo

A Suno Gestora de Recursos Ltda. (“Suno Asset”) não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Esta carta retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão dos seus Fundos e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundos não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em Fundos pode resultar em 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 respectivo Fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos Fundos, consulte os documentos do respectivo Fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.

contagiantes leva a uma redução da aversão aos riscos, havendo maior tolerância para o aumento de preços dos ativos. Após o pêndulo perder força e atingir o ponto extremo da sobrevalorização das cotações, ele inverte o movimento e paulatinamente ganha força no sentido contrário, quando o medo e a desconfiança crescente deságuam na aversão aos riscos, paralelamente ao resfriamento da economia.

Para Marks, raramente o mercado encontra-se em ponto de equilíbrio, com o pêndulo centralizado. E raramente estamos aptos em antecipar os pontos extremos de seus movimentos, dado que estes são mais perceptíveis somente após a inversão dos sentidos. Ainda assim, é possível identificar sinais e sintomas de cada fase do mercado, de modo a tomar melhores decisões sobre investimentos.

Feito o diagnóstico, como se blindar das emoções?

Benjamin Graham e Howard Marks, mediante as metáforas do Senhor Mercado e dos movimentos pendulares da economia, prestaram um grande serviço pedagógico para a comunidade de investidores em renda variável. Ambos enaltecem aqueles que conseguem domar suas emoções para agir apenas racionalmente nos investimentos de longo prazo. Porém, nenhum deles propôs formas para lidar com estas emoções.

É possível que alguém suscetível aos arroubos da euforia ou do pânico que toma conta do mercado, de tempos em tempos, possa evitar as influências negativas destas emoções em suas análises e decisões sobre investimentos?

A Suno Gestora de Recursos Ltda. ("Suno Asset") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Esta carta retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão dos seus Fundos e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundos não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em Fundos pode resultar em 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 respectivo Fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos Fundos, consulte os documentos do respectivo Fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.

Dentre as possíveis respostas para esta pergunta podemos recorrer aos ensinamentos dos filósofos estoicos, que há dois milênios já se ocupavam de estudar as paixões que, segundo eles, deveriam ser refreadas para que as pessoas pudessem levar uma vida mais tranquila e livre de sofrimentos.

Dos filósofos mais importantes do estoicismo podemos citar o romano Sêneca, que escreveu uma carta sobre a ira, durante o período que passou no exílio. A ira, de acordo com o escritor antigo, é a mais nefasta das paixões, pois não aflige apenas os indivíduos, mas pode avançar sobre uma coletividade.

Podemos associar, portanto, o sentimento de ira como um ingrediente presente nos movimentos de manada dos mercados financeiros. Tanto na euforia dos compradores compulsivos de ações sobrevalorizadas, quanto no pânico dos vendedores desesperados de ativos depreciados, há um componente de raiva incontida.

Portanto, se estudarmos as medidas propostas por Sêneca para dominar, ou mesmo aplacar completamente a ira, poderemos colher os benefícios de saber lidar melhor com as demais paixões – modo como os estoicos se referiam às emoções.

A profilaxia de Sêneca

O primeiro passo para refrear a ira é ter consciência do quão prejudicial ela pode ser para o nosso comportamento. Mesmo os lutadores devem evitar a ira em seus duelos e basear suas estratégias de defesa e

A Suno Gestora de Recursos Ltda. ("Suno Asset") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Esta carta retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão dos seus Fundos e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundos não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em Fundos pode resultar em 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 respectivo Fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos Fundos, consulte os documentos do respectivo Fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.

ataque somente na razão. Pessoas raivosas são mais previsíveis e isso também vale para os exércitos.

É preciso ter em mente, também, que o apelo pela racionalidade deve se sobressair sobre os impulsos da ira. Logo, a autodeterminação e a autocensura devem ser praticadas disciplinarmente. Sêneca recomenda reservar um momento diário para o exame da própria consciência.

Nas ocasiões onde a ira se manifesta subitamente, mediante um estímulo externo como uma injúria ou uma má notícia, o indivíduo deve adiar sua reação e ganhar tempo para pensar, até que a razão retome as rédeas da situação. Isso requer paciência.

É de bom tom, ainda, evitar ambientes propícios para o despertar da ira, bem como evitar o convívio com pessoas com claras tendências de ficarem raivosas por qualquer motivo. Aqui podemos interpretar que cabe ao investidor se abstrair do burburinho dos mercados, assim como ele deve filtrar a influência de agentes sujeitos à síndrome do Senhor Mercado.

Conseqüentemente, procurar por ambientes mais calmos e seguir o exemplo de pessoas que sabem controlar seus ânimos também são medidas eficazes. Dentre os investidores bem-sucedidos que domaram suas emoções para investir racionalmente durante décadas, além dos já citados Benjamin Graham e Howard Marks, podemos lembrar de Warren Buffett e Charlie Munger, sócios da Berkshire Hathaway; além de Peter Lynch, Joel Greenblatt e John Bogle, dado que, além de investidores, são autores de cartas e livros de referência sobre o assunto.

Em comum, eles desenvolveram estratégias claras, defensivas e conservadoras de investimento, para as quais se mantiveram fiéis por vários e vários anos, mediante a disciplina e a paciência – virtudes salientadas por

A Suno Gestora de Recursos Ltda. ("Suno Asset") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Esta carta retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão dos seus Fundos e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundos não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em Fundos pode resultar em 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 respectivo Fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos Fundos, consulte os documentos do respectivo Fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.

Sêneca, que também recomenda a educação formal dos mais jovens, para que eles contenham seus impulsos ao longo de suas vidas.

Portanto, os bons exemplos estão aí, bem como os livros e as cartas dos grandes mestres. Sobretudo, as estratégias em torno do *Value Investing* e do *Buy and Hold* são de conhecimento público. O que temos que fazer – e que apenas uma minoria consegue – é seguir racionalmente aquilo que já se provou altamente eficaz ao longo de quase um século desde a publicação de “O Investidor Inteligente”.

Nossa estratégia é ortodoxa

Cultivar a disciplina e a paciência para privilegiar as decisões racionais, em detrimento dos impulsos emocionais, fica mais fácil quando existe um mapa e uma bússola para nos indicar o caminho certo a percorrer, que nem sempre é o caminho mais curto ou o caminho mais fácil.

Por isso, a estratégia de investimentos que adotamos no SUNO FIC FIA é apoiada nos principais ditames que os grandes investidores internacionais praticaram nas últimas décadas. Dentre eles, inclusive, estão excelentes gestores de fundos de investimentos brasileiros, que respeitamos a ponto de considerá-los como parte de nossos benchmarks.

Nas quatro cartas anteriores, delineamos a nossa estratégia de investimentos, que reputamos como a nossa fortaleza, pois a ortodoxia das suas muralhas nos impediu de tomar medidas heterodoxas apenas para ganhar destaque frente aos nossos concorrentes.

Por optar por empresas de balanços sólidos, com rentabilidade elevada combinada com o crescimento das receitas e dos lucros, que

A Suno Gestora de Recursos Ltda. (“Suno Asset”) não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Esta carta retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão dos seus Fundos e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundos não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em Fundos pode resultar em 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 respectivo Fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos Fundos, consulte os documentos do respectivo Fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.

revelam a capacidade de seus administradores, evitamos os aportes em companhias ditas promissoras, que ostentam belo projetos de crescimento, mas com pouco ou nenhum histórico de resultados consistentes.

Como um dos pilares principais da nossa estratégia responde pelo *Valuation*, protegemos nossos cotistas de posições em empresas de comprovada qualidade, porém carentes de margens de segurança, devido aos seus múltiplos esticados e cotações sobrevalorizadas.

Nossa diversificação plena, aliada à Teoria Moderna de Portfólio proposta Markowitz, nos faz selecionar ativos com baixa correlação entre si, aumentando o controle dos riscos e permitindo maior rentabilidade de seu conjunto.

Igualmente, evitamos a concentração de recursos em poucos ativos ou setores. Isso nos livrou de nos tornarmos reféns das *Fintechs* e *Bigtechs*, que há poucos anos eram as grandes apostas do mercado e agora lidam com demissões em massa.

Testemunhamos nossos colegas, gestores de fundos concorrentes, aderirem a uma estratégia mais heterodoxa, incorporando mais intensamente as ações destas empresas. Inclusive sofremos cobranças por não acompanhar esse modismo. Entretanto, recusamos tomar o caminho mais curto ou fácil para elevar nossa rentabilidade momentaneamente.

Ainda assim, desde nossa fundação, sempre estivemos no quartil superior dos fundos com os melhores desempenhos da Bolsa de São Paulo. Quando o pêndulo do mercado estava indo em direção à extremidade da euforia, estávamos muito bem posicionados, entre os melhores fundos do nosso segmento. Após a inversão do movimento, porém, elevamos ainda mais a nossa posição de destaque.

A Suno Gestora de Recursos Ltda. ("Suno Asset") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Esta carta retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão dos seus Fundos e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundos não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em Fundos pode resultar em 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 respectivo Fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos Fundos, consulte os documentos do respectivo Fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.

Se é verdade que a irracionalidade do mercado penaliza momentaneamente inclusive quem tem uma estratégia sólida e conservadora de investimentos, também é verdade que perder menos que os demais é um sinal de força e confiabilidade, pois nenhuma tendência negativa de mercado é perpétua. Logo, quando o otimismo é retomado, os ganhos são mais expressivos para quem permanece no jogo e está previamente bem posicionado, com foco no longo prazo e baixo giro de carteira.

Sobre dar a destinação correta para as emoções e a razão

É preciso se ater ao que é ortodoxo e dá resultados, mesmo que isso não soe criativo ou original. Investidores não precisam ser criativos: eles podem copiar o que já deu certo para outros, sem remorsos. Contadores e gestores – públicos ou privados – também não precisam ser criativos. Já sabemos o potencial de estrago que a contabilidade criativa pode fazer pelas empresas e pelos governos.

Quem precisa ser criativo são os artistas e os empreendedores. As diversas artes seriam um marasmo sem pessoas criativas. E o capitalismo já teria fracassado sem a chama da criatividade. Tudo que temos que fazer, enquanto investidores, é dar vazão para nossas emoções na apreciação da boa arte e canalizar nossa racionalidade no sentido de prestigiar os melhores empreendimentos.

Sabemos que o apelo pela racionalidade não dá audiência, não vende perfumes, carros e viagens; não rende popularidade. A racionalidade, entretanto, é a mola propulsora para a geração de grandes fortunas, que

A Suno Gestora de Recursos Ltda. ("Suno Asset") não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Esta carta retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão dos seus Fundos e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundos não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em Fundos pode resultar em 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 respectivo Fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos Fundos, consulte os documentos do respectivo Fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.

crecem enquanto os demais estão distraídos com suas emoções, especialmente nos ciclos negativos dos mercados.

Considerações finais

Esperamos que tenha aproveitado a leitura da 5ª edição da Carta Trimestral do SUNO FIC FIA. Para dúvidas, sugestões e comentários, utilize os nossos canais oficiais. São eles:

E-mail: ri.asset@suno.com.br

Formulário “Entre em Contato”: www.suno.com.br/asset/

Instagram: @sunoasset

Vitor Duarte

CIO Suno Asset

A Suno Gestora de Recursos Ltda. (“Suno Asset”) não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Esta carta retrata as opiniões da Suno Asset acerca da estratégia e gestão dos seus Fundos e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundos não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A Suno Asset não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores devem tomar suas próprias decisões de investimento. O investimento em Fundos pode resultar em 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 respectivo Fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos Fundos, consulte os documentos do respectivo Fundo disponíveis no site <https://www.suno.com.br/asset/>. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da Suno Asset. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) - Serviço de Atendimento ao Cidadão: www.cvm.gov.br.