

SUNO FIC FIA

Carta trimestral nº 4 – outubro, novembro e dezembro de 2022

Sem disciplina, não há estratégia de investimentos que funcione

Junto ao final de 2022, estamos completando o primeiro ano de cartas trimestrais endereçadas aos cotistas do SUNO FIC FIA e ao mercado em geral. Neste momento, cabe resgatar a essência das três primeiras cartas, dado que o tema que abordaremos nesta ocasião está diretamente relacionado com elas.

Princípios determinantes

Na primeira carta, apresentamos nossos princípios atemporais, ressaltando nosso foco no longo prazo e a adoção de análises fundamentalista dos ativos financeiros, em oposição às práticas especulativas de curto prazo.

Dentre os fatores primordiais em nossos estudos está a observância do histórico de lucro de cada companhia e da sua capacidade de obter retorno sobre o patrimônio líquido, em congruência com balanços sólidos que contemplem o controle das dívidas, sem desconsiderar as leituras macroeconômicas e como cada momento pode afetar o futuro dos negócios. Vale ressaltar que apreciamos gestores competentes e abnegados por suas empresas, dando ênfase para as posturas baseadas na transparência com os acionistas.

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 do Fundo 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 Fundo 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 fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do 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.

Por mais que as empresas cumpram todos esses pré-requisitos, é importante que elas estejam sendo negociadas por valores justos ou com faixas de desconto que revelem o critério da margem de segurança. Por isso, adotamos a prática recorrente do Valuation, não apenas para incluir uma ação em nosso portfólio, mas para manter a posição enquanto as premissas de nossas decisões permanecerem sólidas.

Por fim, apresentamos as linhas mestras da composição do nosso portfólio, baseadas em quatro frentes de investimentos, quer sejam: aproximadamente 30% do capital alocado em empresas de valor, 30% em empresas que entregam dividendos com regularidade, 20% em Small Caps e 20% em ações estrangeiras.

Value Investing & Buy and Hold

Em nossa segunda publicação trimestral, enfatizamos a importância de encontrar empresas que mesclam o potencial de crescimento das receitas com a capacidade de geração de retornos superiores ao custo do capital no longo prazo, sendo negociadas com preço atrativos, que justifiquem a manutenção da ação em nosso portfólio por tempo indeterminado – de preferência, para sempre.

Para tanto, destacamos os cinco principais pontos de atenção que regem o trabalho de nossos analistas, que devem ainda observar duas condições essenciais para a abertura e manutenção de uma posição na carteira de investimentos, quer sejam:

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 do Fundo 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 Fundo 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 fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do 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.

Balancos sólidos, pois empresas que geram caixa de forma contínua estão mais distantes das falências;

Rentabilidade elevada, sem a qual não há criação de valor para os acionistas;

Capacidade dos administradores, pois sem recursos humanos competentes e comprometidos não há como estabelecer uma cultura vencedora nos negócios;

Controle de riscos, que englobam fatores técnicos e subjetivos; e

Crescimento das receitas e dos lucros, pois o investimento em renda variável implica em obter resultados melhores que os oferecidos por aplicações de renda fixa.

Como condições essenciais temos:

Valuation, pois se uma empresa exemplar em seus fundamentos estiver cara, ou seja, com o preço de suas ações cotados acima do valor justo da companhia, não há margem de segurança para o investimento; e

Diversificação, posto que não existem empresas perfeitas, mas a conjunção de várias empresas com pontos positivos distintos pode se constituir num portfólio mais seguro e defensivo contra os riscos gerais dos mercados.

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 do Fundo 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 Fundo 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 fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do 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.

O tempo é aliado de quem evita o giro excessivo dos investimentos

Na terceira carta de 2022 enfatizamos a importância do tempo como fator exponencial na fórmula dos juros compostos, que atua diretamente no crescimento de empresas com ótimos fundamentos, seja com a entrega de dividendos que podem ser reinvestidos, seja com o reinvestimento direto nos próprios negócios. Deste modo, a venda prematura de ações de companhias que ainda vislumbram futuros promissores, interrompe a força dos juros compostos, que são os maiores aliados dos investidores de longo prazo.

Ocorre que existe um falso imperativo no mercado financeiro, que associa o giro de carteira de um fundo de investimentos ao princípio da gestão ativa, quando defendemos que pode ocorrer o contrário, ou seja, que a partir dos princípios de uma gestão ativa bem estruturada, um fundo de investimentos em ações também pode ter giro de portfólio reduzido, desde que isso beneficie o conjunto dos cotistas. Para tanto, o portfólio deve estar devidamente diversificado em setores diferentes da economia – e também em diferentes geografias – de modo a reduzir a correlação entre os ativos e reduzir o risco geral da cesta de investimentos.

Para tanto, recorreremos ao método de Markowitz, baseado na Teoria Moderna do Portfólio desenvolvida pelo vencedor do Prêmio Nobel de Economia de 1990, que consiste em priorizar ativos que combinem alto potencial de retorno sobre o capital aplicado com os menores riscos possíveis. Por isso, a concentração de investimentos em determinadas classes da economia deve ser evitada, de modo a contar com ativos que se movam de forma diferente, contrabalanceando os riscos, posto que a

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 do Fundo 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 Fundo 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 fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do 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.

incidência concomitante entre os tipos de eventos incertos será menor. Posto isso, concluímos a referida carta com a seguinte afirmação:

“No SUNO FIC FIA, rodamos o método de Markowitz em nosso portfólio pelo menos duas vezes por semana. Essa verificação contínua de correlação dos ativos financeiros atua como uma bússola para os ajustes finos que promovemos dentro da meta de não girar mais do que 1% de nossa carteira de investimentos, na mesma semana.”

O ser humano precisa de rotinas bem definidas - os fundos de investimentos também

É importante salientar a frase *“rodamos o método de Markowitz em nosso portfólio pelo menos duas vezes por semana”*, pois ela é um indicativo de uma de nossas rotinas internas no trabalho incessante de analisar ativos e acompanhar o mercado. Assim como as pessoas precisam de uma rotina que contemple hábitos higiênicos e alimentares, por exemplo, os fundos de investimentos bem geridos são apoiados em rotinas de trabalho que necessitam de disciplina para serem seguidas, pois vale ressaltar: sem disciplina não há estratégia de investimentos que funcione.

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 do Fundo 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 Fundo 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 fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do 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.

Filtrando as fontes de informação

Outra rotina diária de trabalho da equipe do SUNO FIC FIA é a coleta de informações, baseada na leitura de livros, jornais, *sites*, *blogs* e principalmente dos fatos relevantes e demonstrações financeiras publicadas pelas empresas de capital aberto. Também acompanhamos *podcasts* e canais de vídeos, além das redes sociais. Neste ponto é importante comentar a respeito de um processo interno de curadoria para separar o joio do trigo, bem como para identificar o que é som audível do que é ruído, mediante o desenvolvimento contínuo do senso crítico.

Os livros, por exemplo, são produtos com objetivos perenes e, no ambiente das finanças, revelam o pensamento de grandes investidores e teóricos. Neste sentido, nossa biblioteca está sempre em crescimento, pois a leitura de bons livros é incentivada para todos na SUNO ASSET. Num patamar abaixo dos livros estão os jornais e *sites* especializados no mercado financeiro, que são veículos de comunicação bem mais dinâmicos, que publicam conteúdos que várias vezes ficarão datados – ainda assim, são fontes de leitura que passam por um certo crivo editorial.

O mesmo não se aplica aos *blogs* pessoais e demais perfis de redes sociais igualmente centrados em *personas* e não em empresas de comunicação. Embora seja recomendável monitorar o trabalho dos especialistas que se expõem virtualmente, há de se levar em conta a influência dos algoritmos nas grandes plataformas de distribuição de notícias, artigos e opiniões. Já foi o tempo em que estes mecanismos automatizados priorizavam a divulgação de conteúdo aprofundado. O 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 do Fundo 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 Fundo 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 fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do 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.

temos verificado é que os conteúdos mais destacados são justamente os mais impactantes, resvalando inclusive no sensacionalismo.

Assim, o que mais emociona positivamente ou negativamente as pessoas é provavelmente o que aparecerá no topo das páginas das redes sociais que elas seguem. Não por acaso, alguns jovens influenciadores digitais que falam sobre finanças possuem mais alcance público do que empresas jornalísticas com décadas de tradição.

Temos razões para acreditar que isso interfere também nas decisões de milhões de investidores em vários países, reforçando um aspecto do mercado de capitais que já foi debatido intensamente: que este ambiente é regido não apenas pelo lado racional do conjunto de seus agentes, mas também, e principalmente, pelo seu lado emocional.

Cientes disso, um de nossos objetivos é se blindar da influência das emoções. Por isso:

- Priorizamos a busca por informações em fontes primárias, fornecidas diretamente pelas empresas, mediante os serviços de relações com investidores – e isso não fica restrito aos documentos publicados oficialmente, mas se estende às consultas via e-mail e telefonemas para os executivos dessas companhias, fora as conferências pessoais e as visitas *in loco* nas várias operações conduzidas pelas empresas.
- Adotamos uma estratégia clara de investimentos, baseada na análise fundamentalista das companhias, buscando interpretar os sinais da macroeconomia com parâmetros racionais, inclusive para identificar a influência das emoções nos demais investidores.
- Damos valor para a disciplina em nosso trabalho.

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 do Fundo 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 Fundo 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 fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do 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.

Apatia e empatia: a emoção não deve embarcar na jornada

Pense num piloto de avião de carreira, que conduz centenas de passageiros entre dois continentes. Certamente ele não começou sua trajetória comandando grandes aeronaves, mas passou por vários estágios de estudos e práticas, acumulando várias horas de voo em aparelhos menores, que cobrem distâncias menores, até ser promovido ao posto atual, cujas responsabilidades são divididas com um copiloto, o comissário de bordo e todo o pessoal técnico alocado nas torres de controle.

Agora, suponha que esse piloto esteja diante do painel de um avião comercial com dezenas de botões, instrumentos de navegação, alavancas, manche. Atrás dele estão médicos, advogados, engenheiros, artistas, empresários, enfim, gente de diversas origens devidamente acomodada em poltronas, confiando plenamente em toda a equipe da companhia aérea.

Subitamente, acontece uma série de turbulências em meio a uma tempestade. Muitos se exaltam, outros ficam inquietos e alguns começam a rezar. Os passageiros se permitem esse direito, dado que as coisas não estão sob o controle deles. Porém, o piloto, que além de conduzir a aeronave, chefia sua equipe de bordo, não pode se alterar. Ele deve saber o que fazer, pois foi treinado para isso. Ele conhece o manual de procedimentos que devem ser realizados disciplinarmente.

O piloto não pode reagir com emoção. Ao contrário, dezenas de pessoas esperam que ele haja com racionalidade. Os melhores pilotos atuam com extrema frieza. São profissionalmente apáticos, no sentido filosófico do termo, dado que não se comovem diante de situações que para outras pessoas seriam compreensivelmente estressantes.

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 do Fundo 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 Fundo 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 fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do 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.

Porém, não basta ao piloto tomar as decisões técnicas em consonância com o copiloto e a torre de controle aéreo. É preciso que ele se comunique bem, seja com a tripulação, seja com todos os passageiros. Nestes momentos, os pilotos precisam ser empáticos para tranquilizar os demais. Sem empatia, não há comunicação efetiva e não há progressos em diversas situações do cotidiano.

De modo semelhante, é a atuação de um gestor chefe de um fundo de investimentos. A carreira dele não começou neste posto. Muito provavelmente ele passou vários anos se preparando, estudando, treinando e se aperfeiçoando. Após obter as devidas certificações junto às entidades que regulam e fiscalizam o mercado de capitais, um profissional trabalhará como analista de ativos financeiros, galgando patamares como analista júnior, pleno e sênior – ou outras nomenclaturas que possam ser aplicadas – antes de atuar como um cogestor e finalmente como o gestor principal de uma entidade. Muitos ficam pelo caminho, pois a complexidade do ofício exige uma condição mental ímpar, além do temperamento correto para lidar com tantas variáveis.

Um fundo de investimentos é semelhante a um grande avião de carreira. Os passageiros são os cotistas. Estes fundos também atravessam turbulências. Se elas são imprevisíveis na intensidade, aos menos estão no radar de todos os planos de voo. Quando as tempestades ocorrem, é natural que os cotistas se inquietem. Cabe ao gestor agir com diligência e a devida apatia para seguir com os procedimentos de acordo com a estratégia adotada pelo fundo. E, cabe ao gestor, ter empatia para se comunicar com sua equipe de analistas – a sua tripulação – e os cotistas.

A diferença entre as turbulências e tempestades enfrentadas por pilotos e aviões e gestores de fundos de investimentos, é que no primeiro

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 do Fundo 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 Fundo 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 fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do 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.

caso a viagem pode sofrer algum atraso, para que a situação seja contornada. No segundo caso, pode ocorrer algo semelhante, mas também pode se abrir uma janela de oportunidades que encurta o trajeto até o atingimento de metas pré-estabelecidas, uma vez que, durante certas crises do mercado, empresas com ótimos fundamentos podem ser negociadas com descontos sobre os seus valores intrínsecos.

“Nada de novo debaixo do sol”

Durante as turbulências do mercado financeiro, a imprensa em geral, incluindo os veículos de comunicação não especializados, carregam nos tons negativos em suas manchetes. A busca por audiência parece ser maior que o compromisso de informar com acuidade. Os cenários sombrios são projetados até os fins dos tempos. Aqueles que se deixam influenciar pelo medo alavancado pelas notícias superficiais provavelmente tomarão as decisões erradas, vendendo seus ativos com realizações de prejuízos.

Porém, quando há um céu de brigadeiro sobre as Bolsas de Valores, o sentimento do mercado também muda. A circulação incessante de informações carrega nas cores do otimismo, prevendo um grande período de bonança, que rima com a ganância. Nestes momentos, surgem os investidores mais arrojados e alguns conduzem manobras radicais, como pilotos de avião fazendo loopings ou voos rasantes. Aqueles que se contaminam com a euforia tomarão riscos exagerados, pagando caro por ações sobrevalorizadas.

Não cabe aos gestores de fundos de investimentos educarem os demais agentes do mercado, para que sejam contidos em suas emoções.

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 do Fundo 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 Fundo 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 fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do 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.

Afinal de contas, são as emoções dos demais investidores que abrem brechas para a atuação racional de quem tem a disciplina para seguir uma estratégia bem definida, que inclui filtrar tudo que vem de fora do cockpit.

Dessa forma, o noticiário continuará sendo carregado de conteúdos impactantes, o mercado seguirá alternando ciclos de altos e baixos, o conjunto dos agentes seguirá afetado pela alternância de sentimentos – ora o medo, ora a ganância, ora o pessimismo, ora o otimismo – e os melhores gestores de fundos de investimentos seguirão impassivos, dominando suas emoções em suas rotinas profissionais, dado que as emoções alimentam o lado intuitivo das pessoas. Pois quando um investidor acredita na intuição de que “desta vez será diferente”, é neste momento que ele perde o controle de sua nave.

Considerações finais

Esperamos que tenha aproveitado a leitura da 4ª 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](https://www.instagram.com/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 do Fundo 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 Fundo 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 fundo. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os documentos do 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.