



I-VIEW

# Carteira Global Commodities

Revisão abril 2023 & Portfólio sugerido para maio 2023

Analistas responsáveis:

Gilberto Cardoso, CNPI, M.Sc., MBA - CEO & Estrategista

Rafael Niederauer - Analista Quantitativo

Mauricio Rodrigues, PhD - Analista Fundamentalista & Intangíveis

2 maio 2023

POWERED BY  
OHMRESEARCH

# Sumário

## **Carteira Global Commodities - Revisão abril 2023**

1. Sumário executivo
2. Cenário atual da estratégia & Por que investir na carteira?
3. Resumo dos mercados - Abril 2023
4. Rentabilidade da carteira - Abril 2023 & desde o início
5. Portfólio sugerido - Maio 2023
7. Disclaimer

# 1. Sumário Executivo

# Sumário Executivo

## Performance em abril foi de -3,81%, abaixo do BCOM

- A carteira fechou o mês com uma desvalorização de -3,81%, abaixo do BBG Commodity Index (BCOM), que apresentou uma baixa de -1,13%, não gerando alfa.
- Individualmente, os ativos da carteira que performaram, em valores absolutos, acima do BCOM foram: Teck Resources com 27,67% e Exxon Mobil com 7,91%.
- Já os ativos que apresentaram os piores desempenhos, performando em valores absolutos, abaixo do BCOM foram: Antofagasta com -4,89%, Mosaic com -6,60%, BHP com -6,89%, Freeport-McMoran com -6,99%, Vale com -8,68% e SQM com -16,75%.
- A estratégia de Abril foi focar em ações de produtores de commodities atreladas a uma recuperação econômica na China, desequilíbrio entre oferta e demanda devido a guerra Rússia-Ucrania e déficit energético na Europa. Além disso, mantivemos ações que pagariam dividendos no mês para aproveitar os ganhos.
- Para Maio, optamos por fazer trocas na carteira, dado o ambiente dos mercados extremamente voláteis. Entendemos que, no atual momento, os movimentos têm sido determinados por fatores macroeconômicos, com os fundamentos das companhias exercendo pouca influência.
- Com uma visão mais cautelosa, temos a seguinte recomendação com um Índice Sharpe estimado em 0,72: Exxon Mobile (XOM) 20%, Freeport-McMoran (FCX) 15% Chevron (CVX) 10%, Archer Daniels Midland (ADM) 13%, , Adecoagro (AGRO) 10%, Cosan (CSAN) 7% e Tyson Foods (TSN) 5%.

## 2. Cenário atual da estratégia & Por que investir na carteira?

# Cenário atual da estratégia

## Países desenvolvidos com inflação em queda e emergentes em boa posição

- Países da OECD estão apresentando inflação ainda acima da meta e crescimento baixo e com perspectivas de contínuos aumentos da taxas de juro.
- Enquanto nos países emergentes, inflação mais moderada e controlada dão espaço para a retomada do crescimento e uma perspectiva de dólar mais fraco beneficia países emergentes e exportadores de commodities.
- Na China, o fim da política de COVID-19 Zero traz uma expectativa de crescimento robusto em 2023 e com ajustes microeconômicos, principalmente no setor de construção.
- Dado esse cenário, acreditamos que a demanda por commodities aumente em relação a 2022 com, respectiva, apreciação de preços.
- Sendo assim, nosso objetivo com a Carteira Global Commodities é fornecer aos investidores alternativas para diversificar seu portfólio, pois acreditamos que as commodities podem ajudar a reduzir a volatilidade na construção de uma carteira de ativos diversificada.
- O clima, a geopolítica e a produção global podem afetar o desempenho das commodities, de modo que a sua correlação histórica com os ativos tradicionais é baixa. Além disso, as commodities podem atuar como uma proteção contra a inflação, pois, geralmente, seus preços seguem os índices inflacionários e podem fornecer uma defesa extra contra o impacto do aumento dos preços.

# Por que investir Commodities?

## Diversificação nesta classe de ativos diminuem a volatilidade do portfolio

- Investidores que procuram maneiras de diversificar seu portfólio fora das classes de ativos mais tradicionais associadas a ações e títulos irão, às vezes, devem se voltar para commodities.
- Historicamente, as commodities fornecem um desempenho que muitas vezes diverge dos mercados de ações e títulos.
- **As commodities podem minimizar a volatilidade do portfólio.** O clima, a geopolítica ou a produção global podem afetar os retornos das commodities, de modo que a correlação histórica das commodities com os ativos tradicionais é baixa. Como resultado, os retornos das commodities podem ajudar a reduzir a volatilidade em um portfólio diversificado.
- **As commodities podem ser uma proteção contra a inflação.** Os preços das commodities geralmente seguem a inflação e podem fornecer uma defesa contra o impacto do aumento dos preços.
- **As commodities podem ser ativos físicos.** Commodities duras, como o ouro, podem ser consideradas uma reserva de valor. Este é especialmente o caso quando existe um nível básico de demanda. À medida que a demanda aumenta, pode haver potencial para aumentos de preços.

# Por que investir na Carteira Global Commodities?

## Carteira Quant-analítica com Índice Sharp sob controle com ativos locais e internacionais

- A Carteira Global Commodities nasceu em 15 de março de 2022 com a ideia de prover aos investidores uma opção de investimento em commodities e, conseqüentemente, uma proteção contra a inflação global, aproveitando-se do aumento de preços das matérias-primas causada pelo grande desarranjo nas cadeias de suprimento, dado o persistente desequilíbrio nas curvas de oferta e demanda advindo da pandemia de COVID-19 e do conflito Rússia-Ucrânia.
- Focada em investidores de longo prazo, que buscam exposição a ações de commodities e diversificação, por meio de ativos negociados em bolsa de valores, o portfólio é composto atualmente por ações de empresas que operam commodities listadas na NYSE.
- Nossa estratégia tem por objetivo buscar um rendimento maior que nosso benchmark, o BBG Commodity Index, índice de commodities da Bloomberg, envolvendo uma diversificação entre commodities agrícolas, industriais e energéticas, além de diversificação geográfica de produtores, consumidores e de moedas como receita.
- A carteira foi elaborada em uma estratégia macro e seleção top-down de ativos (conjuntura-subsetor-commodity-ativo), com base em análise fundamentalista corrigida por métodos quantitativos (Índice de Sharpe, análise de correlações e proxies, entre outras) e, futuramente, por fatores não financeiros (intangíveis e ESG).
- A Carteira Global Commodities é reavaliada mensalmente no último dia útil do mês, utilizando modelos matemáticos, em Python, e aplicando ferramentas de análises e correlações de preços de commodities, critérios robustos de alocação de ativos e simulação de Montecarlo para otimizar a relação risco-retorno com Índice Sharpe alvo dentro do intervalo de 0,70 a 1,40.



# 3. Resumo dos mercados - Abril de 2023

# Resumos dos mercados

## Abril 2023

- Abril foi mais um mês de alta volatilidade, tanto nos mercados internacionais quanto no mercado brasileiro.
- A crise do bancos regionais americanos continua, além da expectativa de novas altas de juros nos EUA e na Zona do Euro.
- Na China, o indicador de atividade no setor de serviços atingiu seu nível mais alto em uma década reforçando o Call de uma recuperação econômica robusta em 2023, mas o PMI de manufatura veio abaixo do consenso.
- Dado esse cenário, as commodities tiveram mais um mês misto, com petróleo caindo, mas com commodities industriais em alta. O petróleo WTI subiu 1,46% e o Brent caiu 0,28%, enquanto às commodities industriais tiveram uma performance negativa: cobre caiu 5,61% e minério de ferro caiu 8,59% mostrando que a recuperação chinesa está vindo pelo consumo e não por investimento em ativo fixo.
- Nos EUA, os índices S&P 500 e Nasdaq fecharam, respectivamente, com altas de 1,46% e 0,04%. Na Europa, a performance foi positiva: o FTSE em Londres subiu 3,12% e o DAX na Alemanha subiu 1,8%. Na Ásia, o índice de Shanghai subiu 1,54%.
- No Brasil, o índice Ibovespa teve uma performance positiva de 2,50%, mesmo pressionado pelas incertezas fiscais e alguma desconfiança acerca da proposta de arcabouço fiscal apresentado pelo governo. Do lado positivo, o destaque foi para o recuo do dólar (-1,38%), fechando abaixo de R\$5,00.
- Apesar de continuarmos a acreditar nos próximos meses na retomada do crescimento na China, o crescimento deve ser muito focado no consumo do que em formação bruta de capital fixo. Neste cenário, estamos mais cautelosos e reduzimos a exposição a minério de ferro a zero.

# 4. Rentabilidade da carteira - Abril de 2023 & desde o início

# Rentabilidade mês

## Carteira fica abaixo do BCOM fechando em -3,81% em abril

A carteira fechou o mês de abril com uma desvalorização de -3,81%, abaixo do BBG Commodity Index (BCOM), que apresentou uma baixa de -1,13%, conseqüentemente não gerando alfa.

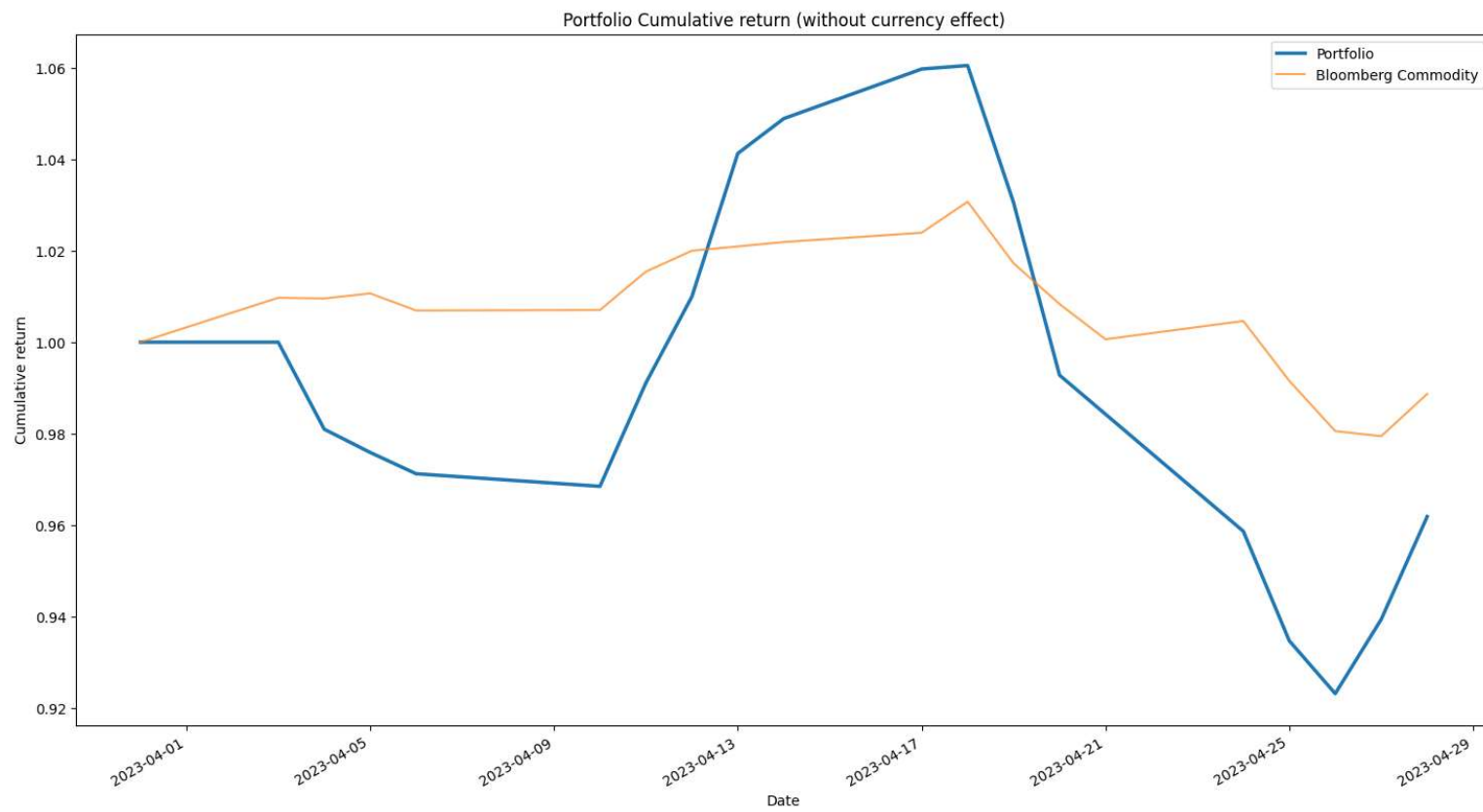
A performance da carteira em abril foi inferior tanto ao índice Ibovespa (+2,50%), quanto ao BCOM (-1,13%) em função de:

- Fraco desempenho do setor de minério BHP (-6,89%), Freeport-McMoran (-6,99%) e Vale (-8,68%), devido ao movimento de queda do minério de ferro (-8,59%) e do Cobre (-5,61%);
- A queda significativa de SQM (-16,75%), devido ao anuncio do presidente do Chile, Gabriel Boric, de que pretende nacionalizar a indústria de lítio no país, embora o governo ter reportado que não rescindiria os contratos existentes;
- Teck Resources (+27,67%) e Exxon Mobil (7,91%) foram os destaques positivos, respectivamente em linha com o interesse de grandes players pelo negócio de metais básicos e carvão da mineradora canadense, e pelo reporte, por parte da petroleira, de seu maior lucro no primeiro trimestre nos 140 anos de história, devido ao aumento significativo da produção de novos poços nos EUA e na América do Sul.

Histórico de desempenho	Desde o início*	Abril 2023
Carteira Global Commodities	-11,38%	-3,81%
BBG Commodity Index	-14,43%	-1,13%

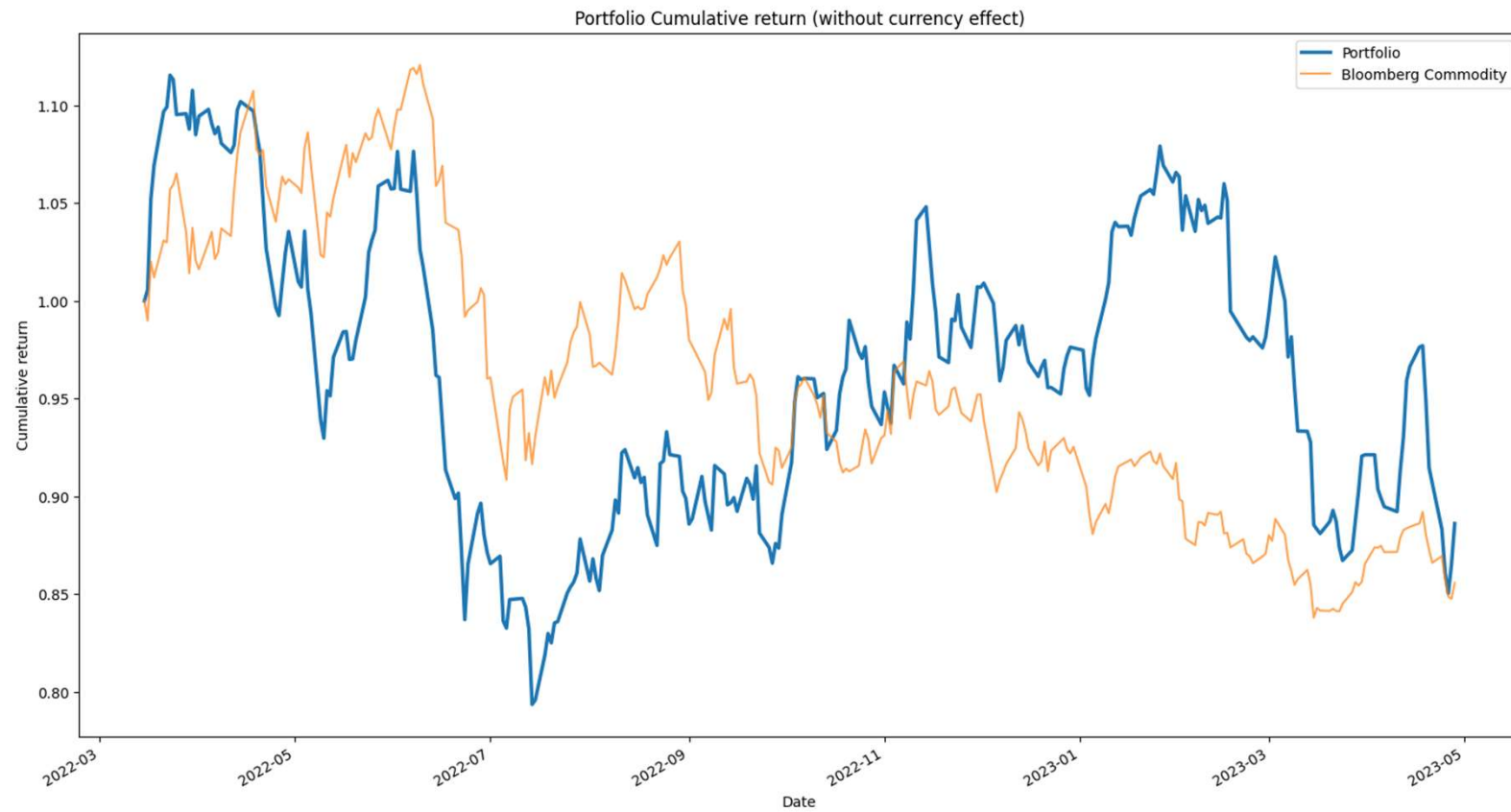
# Gráfico de performance

## Abril 2023



# Gráfico de performance

Desde 15 de março 2022

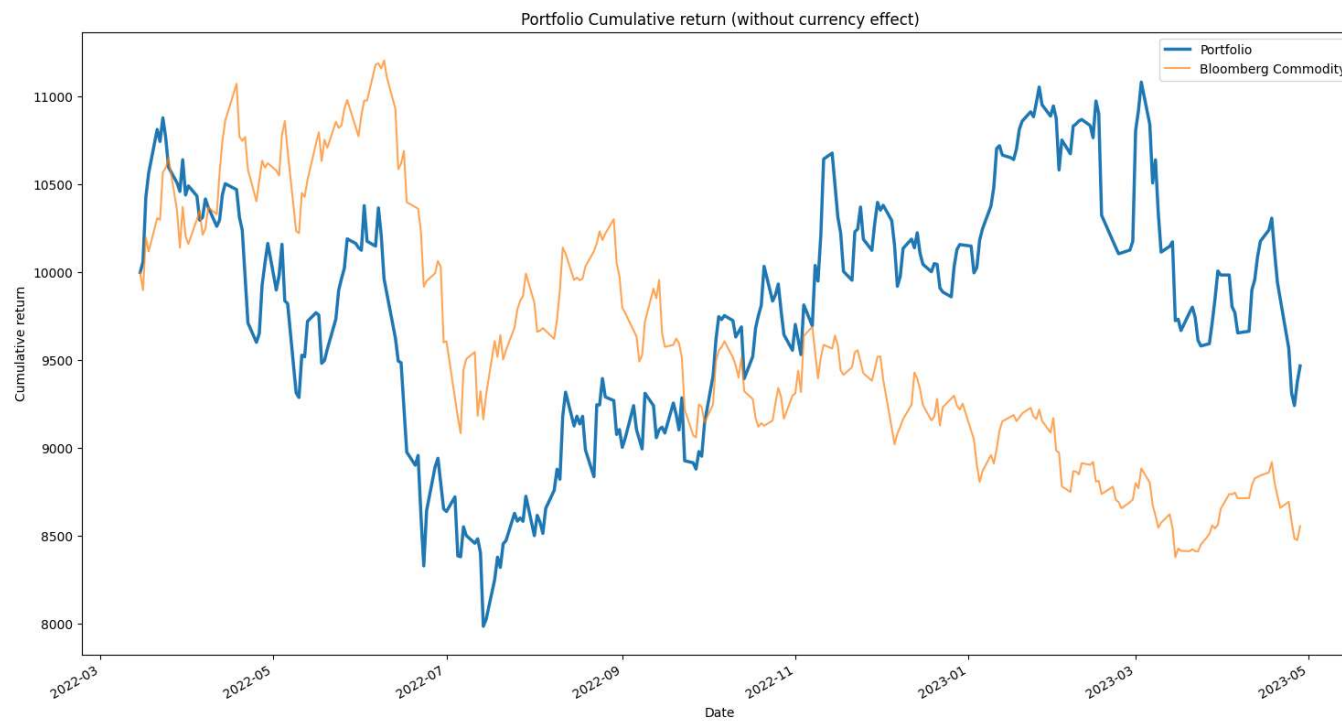


# Rentabilidade acumulada

## Considerando dividendos reinvestidos...

*R\$ 10.000 investidos na carteira em março 2022 se transformariam em R\$ 9.468*

*E investido no Bloomberg Commodity, se transformariam em R\$ 8.557.*

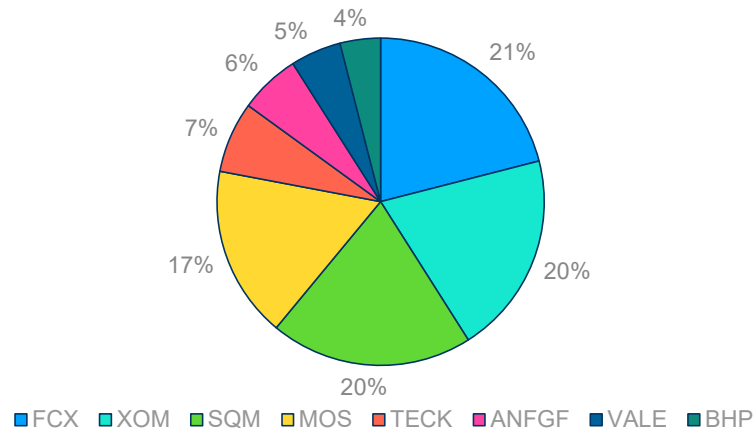


# Composição da carteira

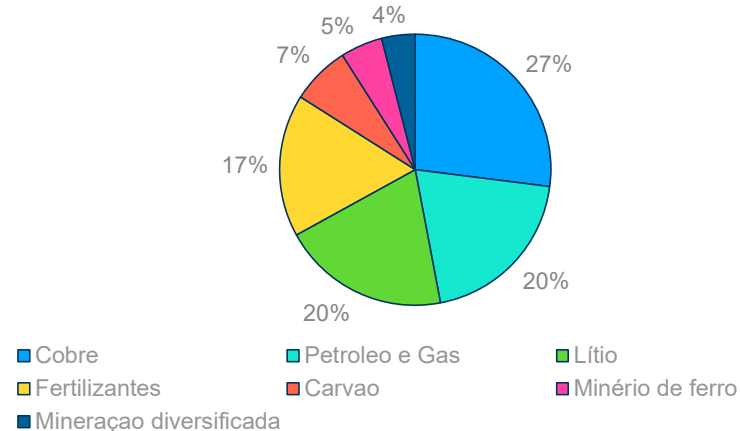
## Abril 2023

- A estratégia de abril foi focar em ações de produtores de commodities atreladas a recuperação econômica na China: cobre, petróleo & gás, lítio e carvão.
- Além disso, mantivemos ações que pagariam dividendos em abril.

Distribuição da Carteira por Ativo % de Participação



Distribuição da Carteira por Ativo % de Participação





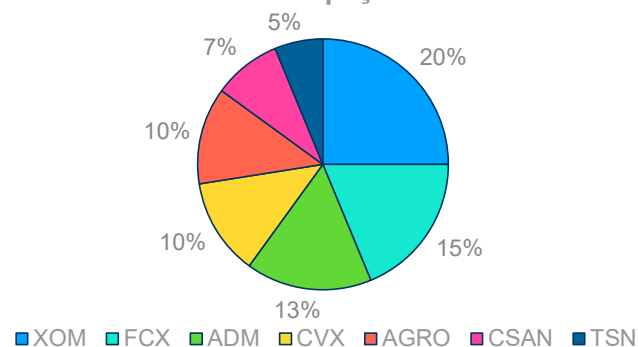
# 5. Portfólio sugerido Maio 2023

# Portfólio sugerido para maio 2023

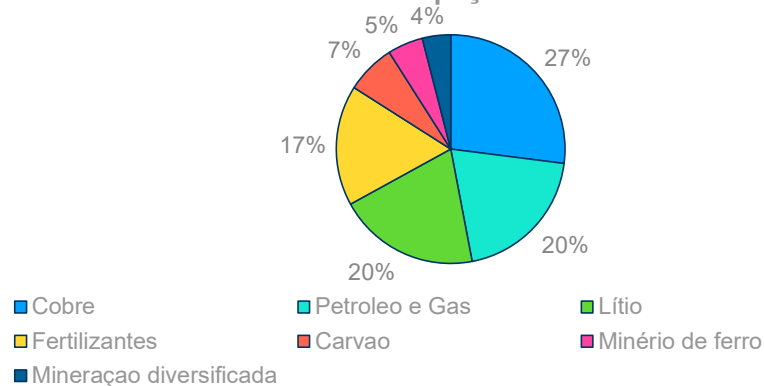
## Em linha com o Bloomberg Commodity Index

- Exxon Mobile (XOM): 20%
- Freeport-McMoran (FCX): 15%
- Archer Daniels Midland (ADM): 13%
- Chevron (CVX): 10%
- Adecoagro (AGRO): 10%
- Cosan (CSAN): 7%
- Tyson Foods (TSN): 5%

Distribuição da Carteira por Ativo % de Participação



Distribuição da Carteira por Ativo % de Participação



# Disclaimer

## AVISO LEGAL: ANALISTA RESPONSÁVEL: GILBERTO JOSÉ XAVIER CARDOSO JUNIOR - CNPI EM 0735

- Este Relatório de Análise foi elaborado e distribuído pelo Analista, signatário unicamente para uso do destinatário original, de acordo com todas as exigências previstas na Resolução CVM nº 20 de 26 de fevereiro de 2021 e tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor, os Analistas, ou a I-View Technologies não se responsabilizam por elas. Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores. Antes de qualquer decisão de investimentos, os investidores deverão realizar o processo de suitability no agente de distribuição de sua confiança e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor.
- A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.
- O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma totalmente independente e que a I-View Technologies não tem qualquer gerência sobre este conteúdo. As opiniões aqui expressas estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado. O Analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Resolução CVM nº 20/21 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório. Os analistas cadastrados na I-View Technologies estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e no Manual de Controles Internos para Elaboração e Publicação de Relatórios da I-View Technologies. De acordo com o art. 21 da Resolução CVM nº 20/21 caso o Analista esteja em situação que possa afetar a imparcialidade do relatório ou que configure ou possa configurar conflito de interesse, este fato deverá estar explicitado no campo "Conflitos de Interesse" deste relatório.
- O conteúdo deste relatório é de propriedade única do Analista signatário e não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização deste Analista. Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, o Analista não responde pela veracidade das informações do conteúdo.
- Para maiores informações, pode-se ler a Resolução CVM nº 20/21 e o Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários. Este relatório é destinado exclusivamente ao assinante da I-View Technologies que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98 e de outras aplicáveis.



# I-VIEW

**I-view Technologies**

**Estrada Nacional 101, Av. Barros e Soares, No423, Braga, 4715-214, Portugal**

**NIPC: 5164955860**

**[Gilberto.Cardoso@i-view.io](mailto:Gilberto.Cardoso@i-view.io)**

**M/WhatsApp: +351 913 936 629**