

## Sicredi FIC Multimercado Macro LP

O ano de 2024, de forma geral, foi bastante desafiador para a economia e os ativos brasileiros, com o último trimestre sendo marcado por mais movimentos de rápida deterioração. Alguns eventos, inclusive, nos levaram a reavaliar premissas implícitas em nosso cenário básico, alterando de maneira mais estrutural a nossa visão prospectiva.

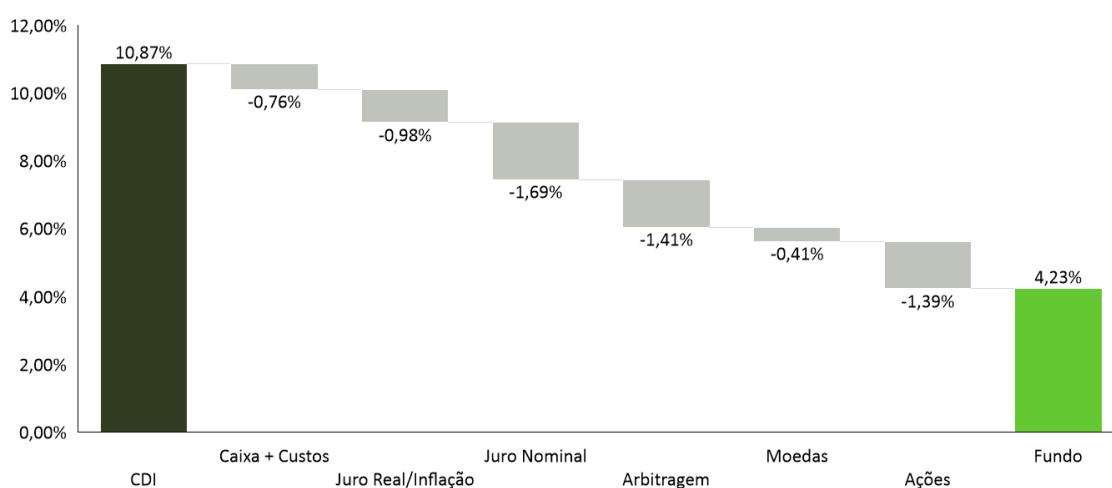
O primeiro deles foi a divulgação do pacote fiscal que, ao invés de trazer esperadas medidas que levassem as contas públicas para uma trajetória mais sustentável, acabou sendo usado para antecipar discussões sobre a reforma da renda, notadamente, o aumento da faixa de isenção do imposto de renda. A reação do mercado foi impetuosa: forte depreciação do Real, piora nas expectativas de inflação, aumento de prêmios pelo risco e das taxas na curva de juros.

Poucas semanas depois, o Banco Central se reuniu e surpreendeu (positivamente) ao tomar uma decisão mais agressiva que a projetada por nós e pelo mercado: aumentou a taxa Selic em 1 ponto-percentual, antecipando movimentos de mesma magnitude nas 2 próximas reuniões, na ausência de surpresas em seu cenário prospectivo.

Entendemos que essa dinâmica é representativa do que virá pela frente: a política fiscal seguirá expansionista até (pelo menos) 2026, e a autoridade monetária terá que adotar uma postura mais restritiva para tentar conter os efeitos do impulso fiscal nas expectativas de inflação e nos preços. Em outras palavras, é como se a economia e os ativos estivessem em um carro sendo dirigido com um pé forte no acelerador e outro no freio.

Esse cenário não enseja a montagem e manutenção de posições mais significativas no fundo. Priorizaremos alocações mais táticas e/ou em ativos pouco expostos ao mencionado anteriormente como, por exemplo, em operações de arbitragem quantitativas nas principais moedas globais.

Atribuição de Performance no Ano (%)

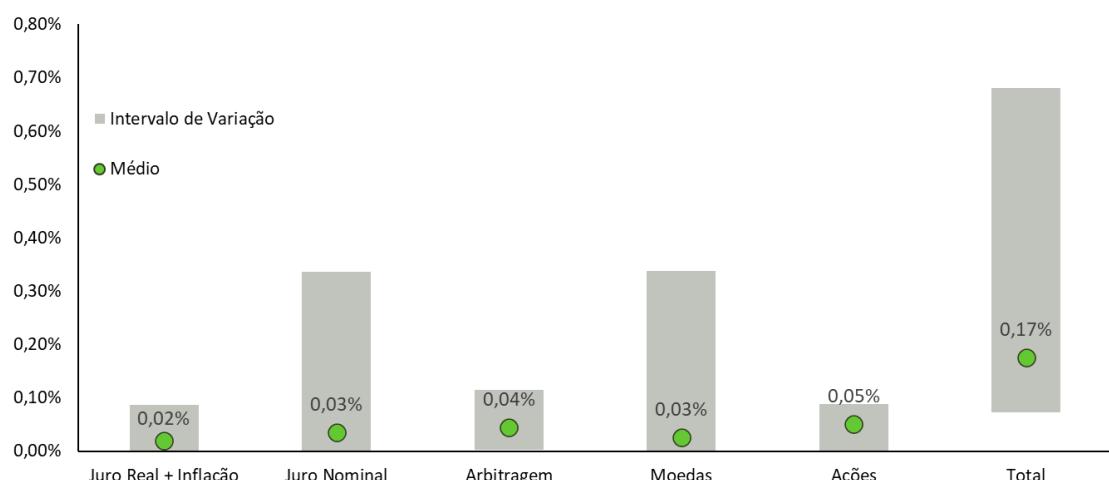


Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do FGC/FGCOOP. É recomendada a leitura do regulamento, formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais pelo investidor antes de investir. Este fundo possui ações, podendo resultar em significativas perdas para seus cotistas. As rentabilidades informadas são líquidas da taxa de administração, mas não são líquidas de impostos. As informações divulgadas têm caráter informativo, não sendo uma oferta.

## Sicredi FIC Multimercado Macro LP

## Atribuição do Risco no Ano (% PL)

VaR 95% para 1 dia



## Histórico de Rentabilidade

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2024	Fundo	0,70%	0,78%	0,96%	-1,05%	0,28%	-0,73%	0,38%	1,05%	0,51%	0,72%	0,46%	0,11% 4,23%
	CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93% 10,87%
	Diferença	-0,27%	-0,02%	0,13%	-1,94%	-0,55%	-1,52%	-0,53%	0,18%	-0,32%	-0,21%	-0,33%	-0,82% -6,64%
2023	Fundo	1,22%	0,98%	0,44%	0,80%	1,15%	1,00%	1,54%	0,92%	0,27%	-0,18%	1,57%	1,32% 11,58%
	CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90% 13,05%
	Diferença	0,10%	0,06%	-0,73%	-0,12%	0,03%	-0,07%	0,47%	-0,22%	-0,70%	-1,18%	0,65%	0,42% -1,47%
2022	Fundo	1,11%	0,59%	1,62%	0,55%	1,18%	0,32%	0,84%	1,11%	1,03%	1,50%	0,62%	0,91% 12,00%
	CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12% 12,37%
	Diferença	0,38%	-0,16%	0,70%	-0,28%	0,15%	-0,69%	-0,19%	-0,06%	-0,04%	0,48%	-0,40%	-0,21% -0,37%
2021	Fundo	-0,03%	-0,53%	0,47%	0,15%	0,56%	0,15%	0,17%	0,29%	0,21%	0,32%	0,84%	0,36% 2,98%
	CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%	0,76% 4,40%
	Diferença	-0,18%	-0,66%	0,27%	-0,06%	0,29%	-0,15%	-0,19%	-0,13%	-0,23%	-0,16%	0,25%	-0,40% -1,42%
2020	Fundo	-	0,05%	1,11%	0,68%	0,30%	0,24%	0,58%	-0,15%	0,01%	0,22%	0,49%	0,39% 3,97%
	CDI	-	0,02%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16% 2,10%
	Diferença	-	0,03%	0,77%	0,40%	0,06%	0,02%	0,39%	-0,31%	-0,15%	0,06%	0,34%	0,23% 1,87%



br.linkedin.com/company/sicrediasset



www.sicredi.com.br/site/asset

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do FGC/FGCOOP. É recomendada a leitura do regulamento, formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais pelo investidor antes de investir. Este fundo possui ações, podendo resultar em significativas perdas para seus cotistas. As rentabilidades informadas são líquidas da taxa de administração, mas não são líquidas de impostos. As informações divulgadas têm caráter informativo, não sendo uma oferta.