

## Versa Resultado Mensal (Dezembro/24)

Dezembro foi um mês negativo para ativos de risco, que reagiram à mudança de tom do banco central americano em relação à trajetória de juros. Após a decisão do comitê de política monetária americano de reduzir a taxa básica de juros em 25 pontos-base, Jerome Powell (presidente do Federal Reserve) disse em coletiva de imprensa que “é uma nova fase, e seremos cautelosos com futuros cortes de juros”. A nova fase a que Powell se referiu é o 2o mandato de Donald Trump, que provavelmente terá aumentos de tarifas de importação e uma política mais agressiva em relação à imigração nos EUA. Ambas coisas são prejudiciais à inflação que o Fed vem combatendo com aumentos de juros desde 2022, e podem comprometer o ciclo de cortes de juros que iniciou em 2024. Com isso, a taxa de juros para títulos americanos com vencimento em 10 anos subiu quase 35 pontos-base. O S&P 500, principal índice de ações americano, caiu -2,74%.

O mercado brasileiro foi negativamente impactado por essa nova perspectiva de juros nos EUA, e também por dados mostrando pressão inflacionária no setor de serviços ([aqui](#) e [aqui](#)). A inflação na categoria “serviços subjacentes” está rodando acima de 6% ao ano, nível que dificulta o atingimento da meta de inflação e afasta a perspectiva de sairmos do atual cenário de juros altos no Brasil. Isso se soma à incerteza fiscal brasileira e aos juros ainda altos nos EUA para minar as condições financeiras e corroer o ímpeto dos agentes econômicos por ativos de risco como ações e moedas como o real, que bateu a mínima histórica em meados de dezembro. O Ibovespa teve queda de -4,28% em dezembro.

### Resultado do Versa Institucional FIA (nossa principal carteira de ações)

Nossa principal carteira de ações, representada pelo nosso long-only Versa Institucional FIA, foi novamente impactada pela piora do cenário de juros no Brasil e lá fora. O Institucional FIA teve queda de -8,6%, pesado principalmente pelas ações de EcoRodovias, Lojas Renner, Guararapes, Moura Dubeux e BR Partners.

### Institucional FIA

+ Posição Long	-8,38%
+ Caixa e custos	-0,20%
<b>=Total</b>	<b>-8,58%</b>
- Benchmark (Ibov)	-4,28%
= Excesso Benchmark	-4,29%

### Destaques do mês – Institucional FIA

Maiores	Contribuição	Menores	Contribuição
---------	--------------	---------	--------------

Suzano	0,11%	EcoRodovias	-2,87%
Vittia	0,06%	Lojas Renner	-1,98%
3 Tentos	0,06%	Guararapes	-1,14%
Azzas	–	Moura Dubeux	-0,97%
Energisa	–	BR Partners	-0,74%

### Resultado dos fundos Long-Biased (carteira de ações mais alavancagem)

Os fundos long-biased da casa tendem a se movimentar na mesma direção da carteira principal de ações, magnificados pela alavancagem. Isso resultou em um desempenho fraco, com quedas de -24,3% e -12,2% para o Versa e Versa Fit, respectivamente.

<b>Long Biased</b>	<b>Fit</b>	<b>Versa</b>
Carteira long	-8,80%	-8,93%
x		
Alavancagem	1,75	3,43
=		
+ Posição Long	-15,41%	-30,60%
Carteira short (Bova11)	-4,55%	-3,46%
x		
Alavancagem short	-0,81	-1,67
=		
+ Posição Short	3,68%	5,78%
+ Hedge	-0,04%	1,40%

+ Financiamento, Caixa e Custos	-0,45%	-0,88%
<b>= Total</b>	<b>-12,22%</b>	<b>- 24,31%</b>
- Benchmark (CDI)	0,93%	0,93%
<b>= Excesso Benchmark</b>	<b>-13,15%</b>	<b>- 25,24%</b>

### Resultado do fundo Versa Genesis

O fundo Versa Genesis registrou uma queda de -17,9% em dezembro, encerrando o ano com um desempenho negativo de -44,6%.

A performance anual foi impactada em grande parte pelo desempenho fraco da carteira, especialmente devido às contribuições negativas de Ecorodovias e Energisa.

No ano de 2024, a taxa de juros real de longo prazo\* — principal referência para a precificação de empresas de infraestrutura — subiu de 5,47% para 7,42%, incluindo uma alta de +58 bps em dezembro. Como já comentado em [edições anteriores](#), esse movimento aumenta o custo de financiamento das empresas, além de aumentar a taxa de desconto usada para descontar os fluxos de caixa futuros.

Além disso, o mercado tem precificado um risco elevado de algumas empresas de infraestrutura enfrentarem dificuldades para captar recursos, reflexo de um ambiente mais desafiador que foi evidenciado pela dificuldade do Tesouro Nacional em realizar os leilões de títulos do tesouro no final do ano.

Diante desse cenário, reduzimos a alavancagem do fundo de aproximadamente 200% para 160%. Acreditamos que essa decisão ajuda a mitigar o impacto do custo de alavancagem, que pode atingir cerca de 15% ao ano devido ao aumento da Selic, conforme sinalizado na última reunião do Banco Central.

Apesar da performance negativa de Ecorodovias e Energisa, mantivemos ambas as empresas na carteira. No caso da Energisa, não identificamos um motivo específico para a queda no preço das ações durante o ano, já que sua alavancagem está em linha com o setor e o desempenho das concessões de distribuição de energia tem sido positivo. Por outro lado, no caso da Ecorodovias, reconhecemos que a empresa venceu a concessão da Nova Raposo pagando um valor elevado, mas avaliamos que suas ações atingiram um patamar de valuation muito descontado.

Para 2025, esperamos uma recuperação do fundo com a normalização das taxas de juros de longo prazo. Entretanto, essa perspectiva ainda é incerta, considerando o contexto fiscal desafiador do governo e o aumento da inflação no setor de serviços.

\* taxa de referência do título do tesouro NTN-B 2055 acrescida de IPCA, no caso 7,42% é um título que paga a variação do IPCA mais 7,42% ao ano.

## Genesis

Carteira long	-9,76%
x	
Alavancagem	1,78
=	
+ Posição Long	-17,37%
+ Long & Short	–
+ Financiamento, Caixa e Custos	-0,57%
<b>= Total</b>	<b>-17,93%</b>
– Benchmark (IPCA + YIMA-B)	1,10%

### Destaques do mês – Genesis

<b>Maiores</b>	<b>Contribuição</b>	<b>Menores</b>	<b>Contribuição</b>
Neoenergia	0,06%	EcoRodovias	-5,98%
Copel	-0,44%	Copasa	-5,04%
CPFL Energia	-0,70%	Energisa	-2,59%
Allos	-1,20%	TIM	-1,48%
TIM	-1,48%	Allos	-1,20%

### Resultado do fundo macro Versa Tracker

O fundo Versa Tracker foi negativamente impactado pelo desempenho da carteira de ações *long* e pela abertura da curva de juros pré-fixada no Brasil. O fundo caiu -25,8% no mês.

### Tracker

+ Bolsa	-11,35%
+ Macro	-14,47%
+ Hedge	0,00%
+ Caixa e Custos	0,05%
<b>= Total</b>	<b>-25,76%</b>
- Benchmark (CDI)	0,93%
<b>= Excesso Benchmark</b>	<b>-26,69%</b>

Agradecemos a confiança depositada.