

# FCL*Capital*

Dezembro 2018

Ambos os fundos da FCL fecharam 2018 quase no mesmo patamar do fim do ano anterior: o FCL Hedge, focado em ativos brasileiros, terminou o ano com desempenho de -1,3% e suas cotas em 2,2772. Enquanto o FCL Opportunities, focado nos mercados globais, terminou o ano com -0,8% e suas cotas em 1,2748.

Apesar de não ter sido um ano dos sonhos, especialmente após o excelente ano de 2017 e uma ótima primeira metade de 2018, essa performance se compara favoravelmente em relação aos mercados globais: queda de 6,24% do S7P 500, queda de 25,31% do CSI 300 da China, queda de 11,18% do MSCI All Countries (índice acionário global) e queda de 17,11% do Ishares, índice de mercados emergentes, que tende a ser correlacionado com nossos fundos. Todas essas performances, incluindo as dos nossos fundos estão representadas em suas respectivas moedas locais.



**FCL Hedge, desempenho em 2018, moeda local.**



**FCL Opportunities, desempenho em 2018, moeda local.**

Como um todo, acreditamos que o ano negativo para os mercados globais em geral e os mercados emergentes em específico trouxe preços muito atrativos para muitas das empresas das quais tendemos a prestar atenção. Nós começamos 2019 vendo mais barganhas do que nos anos anteriores (conforme discutimos em nossas cartas passadas onde indicamos nossa preocupação com os altos preços). Em particular, estamos bastante otimistas em relação aos mercados emergentes, especificamente, China e Brasil.

Nosso desempenho teve a ajuda da bolsa brasileira, o único grande índice no qual focamos, que obteve desempenho positivo em 2018 e que compõe cerca de 20% do nosso fundo global e ainda mais do nosso veículo brasileiro.

Nossos ativos começaram 2019 com forte alta e acreditamos que o nosso otimismo quanto a China e Brazil pode finalmente mostrar resultado. No dia em que escrevemos essa carta, 21 de janeiro de 2019, nosso fundo FCL Hedge está com alta de 5% no ano em moeda local e o Opportunities, mais de 8% em reais e mais de 11% em dólares, o que está nos ajudando a recuperar a maior parte das perdas sofridas na segunda metade de 2018.

Esta é a natureza dos mercados financeiros: mesmo quando você está certo sobre a sua tese de investimentos (algo que nunca temos completa certeza), controlar o timing da sua recompensa é algo impossível. Às vezes uma brilhante ideia de investimento ou um erro tremendo leva anos para se realizar. Às vezes tudo acontece muito rápido. O jogo de investimentos pode ser fascinante, cruel, recompensador e impiedoso ao mesmo tempo.

Obviamente nós esperamos que esse forte início de ano seja representativo do que temos pela frente em 2019. Porém, como avisamos, um mês ruim ou mesmo um ano ruim não quer dizer muita coisa para nós, da mesma forma que um mês bom ou um ano bom, também não. O que conta são os ganhos compostos de longo prazo, e esse será o nosso foco: multiplicar o capital dos nossos investidores no longo prazo.

Como sempre, agradecemos pela confiança e parceria que vocês nos mostraram esse ano. Esperamos ser merecedores de tudo isso através do nosso trabalho e resultados de longo prazo.

Equipe FCL

## Sobre a FCL Capital

A FCL Capital é uma gestora de recursos sediada no Rio de Janeiro, cujo objetivo é maximizar o retorno de seus investidores. A FCL tem como nicho principal, mas não exclusivo, investimentos em empresas abertas, listadas em bolsa de valores (posições compradas e vendidas nos mercados acionários). Para saber mais sobre nosso trabalho, entre em contato conosco ou acesse nosso website: [www.fclcapital.com](http://www.fclcapital.com).

### Relacionamento com Investidores

fcl@fclcapital.com

info@fclcapital.com

Avenida das Américas, 500 - Bloco 3

Sala 125

Rio de Janeiro / RJ - Brasil

CEP: 22640-100

Telefone: (55) (21) 3268-7918

[www.fclcapital.com](http://www.fclcapital.com)

### Auditoria



### Custódia



### Regulamentação



### Administração



Advertência jurídica: Esta carta é publicada somente com o propósito de divulgação de informações almejando dar transparência aos nossos investidores e não deve ser entendida como uma oferta de venda do clube de investimentos FCL Capital ou de qualquer valor mobiliário nela citada. As opiniões e estimativas citadas nesta carta são considerações feitas até o momento da publicação e podem mudar sem nenhum anúncio ou aviso prévio. Performance passada não é garantia de performance futura. Fundos de investimentos não possuem garantia de seu administrador, do gestor, ou qualquer mecanismo de seguro de fundos. As performances exibidas são sempre líquidas de taxas de administração e performance, mas não do imposto de renda devido pelos cotistas. Para maiores informações favor acessar o Portal Educação Financeira da ANBIMA "Como Investir" ([www.comoinvestir.com.br](http://www.comoinvestir.com.br))