

FCL*Capital*

Março 2019

Performance

FCL Hedge	
Primeiro Trimestre 2019	6,48%
Primeiro Trimestre 2019 % CDI	428,76%
Desde o início do fundo	13,16%
Anualizado desde o início	5,86%

FCL Opportunities	
Primeiro Trimestre 2019 BRL	24,63%
Primeiro Trimestre 2019 USD	24,03%
Acumulado desde o início BRL	58,88%
Acumulado desde o início USD	26,93%
Anualizado desde o início BRL	23,93%
Anualizado desde o início USD	11,59%

Ambos os nossos veículos performaram muito bem no primeiro trimestre de 2019.

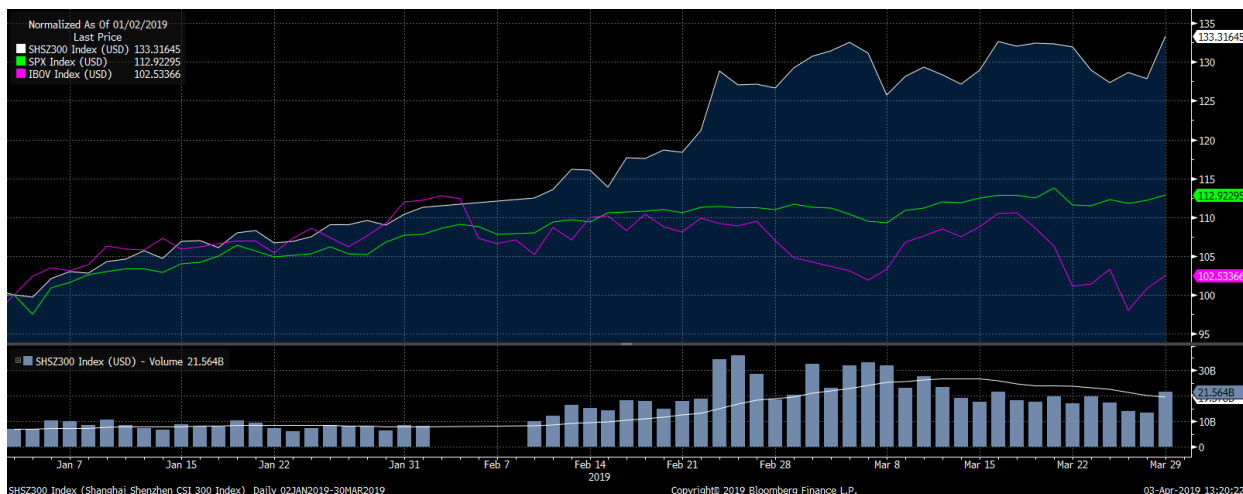
Como um todo, a tese discutida em algumas das nossas cartas de 2018, de que os mercados emergentes em breve deveriam se recuperar de descontos em seus *valuations*, tem sido lucrativa. Como previmos, as ações de companhias chinesas e brasileiras se destacaram, trazendo um novo *bull market* para os países emergentes. Ao longo dos últimos 12 meses, no entanto, o que parece ter acontecido é que após um repentino desgosto por ativos de risco no último trimestre de 2018, os investidores voltaram para onde começaram.

O nosso fundo FCL Hedge foi impulsionado por posições em ações individuais brasileiras e no índice Bovespa.

O nosso fundo FCL Opportunities lucrou principalmente com nossas posições em companhias chinesas e brasileiras, especialmente YY, Match Group e Minerva.

Desde a nossa mudança de estratégia em 31 de Janeiro de 2017, o FCL Hedge obtém um retorno de +13,16%, ou seja, quase 6% ao ano, ainda atrás do CDI brasileiro. Ao longo do primeiro trimestre, no entanto, nos tivemos um retorno de + 6,48%, que equivale a mais de 4 vezes o CDI no mesmo período.

Desde o início do nosso fundo em 31 de Janeiro de 2017, o FCL Opportunities ganhou quase 60% em BRL e quase 27% em USD, um retorno anual beirando 24% e 12% nas moedas do Brasil e EUA respectivamente. Acreditamos que muitas poucas oportunidades de investimentos apresentaram este nível de retornos compostos no mesmo período, especialmente por se tratar de um período de turbulência nos mercados.



S&P500, Ibovespa, CSI300 China, primeiro trimestre de 2019, em USD



S&P500, Ibovespa, CSI300 China, últimos 12 meses, em USD

Olhando para frente, acreditamos que os descontos em *valuations* que estávamos observando nos mercados emergentes diminuíram, até certo ponto (apesar de não estarem completamente extintos no longo prazo, como podemos ver nos gráficos acima).

Portanto, nós estamos aumentando a prudência em nossos portfólios (mais liquidez no FCL Hedge e mais mercados desenvolvidos no FCL Opportunities).

Nós também podemos prever níveis um pouco mais altos de caixa no FCL Opportunities nos próximos meses, devido ao aumento da dificuldade de encontrar óbvias barganhas. Dito isto, nós ainda acreditamos ter algumas oportunidades de investimento já dentro ou prestes a entrar em nossos portfólios nos próximos meses.

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.

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

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)