

O fundo Forpus FIC FIA subiu 46,18% em outubro frente a uma alta de 10,19% do Ibovespa no mesmo período. Foi o a segunda melhor performance mensal do histórico do fundo. Os destaques positivos do mês foram posições compradas nos setores de utilidade pública (10,93%), financeiro (9,85%), índice (5,45%) e óleo e gás (5,15%). Contribuíram negativamente posições vendidas no setor de shoppings (-0,45%) e posições compradas no setor de educação (-0,39%). Houve ganhos também nas posições de proteção em opções de venda de S&P (3,16%).

As expectativas sobre a retomada da agenda reformista tomaram um impulso em outubro com a conclusão do processo eleitoral. O fundo conseguiu capturar este movimento através de posições em empresas estatais passíveis de privatizações e/ou melhora de governança.

Uma agenda liberal e desburocratizante tende a dar suporte à bolsa durante os primeiros meses do governo recém-eleito. Sob nossa ótica, fazia muito tempo que não se abria uma janela de oportunidade tão promissora para o mercado acionário no Brasil, com reformas importantes sendo propostas a partir de um patamar de mínima histórica da taxa Selic. Em condições normais, reformas estruturais conseguem ser aprovadas apenas em ambiente econômico caótico, o que não é o caso do cenário atual. Consideramos provável um aumento de múltiplos na bolsa brasileira ao longo dos próximos semestres com a migração de recursos da renda fixa para a renda variável.

Acreditamos que o grande risco vem de fora, onde uma queda mais acentuada do mercado acionário poderia levar o FED a ter que escolher entre dar suporte à bolsa ou ao dólar. Neste contexto continuamos a carregar opções de venda de S&P, opções de venda de dólar e opções de venda de títulos americanos de 20 anos para proteção da carteira.

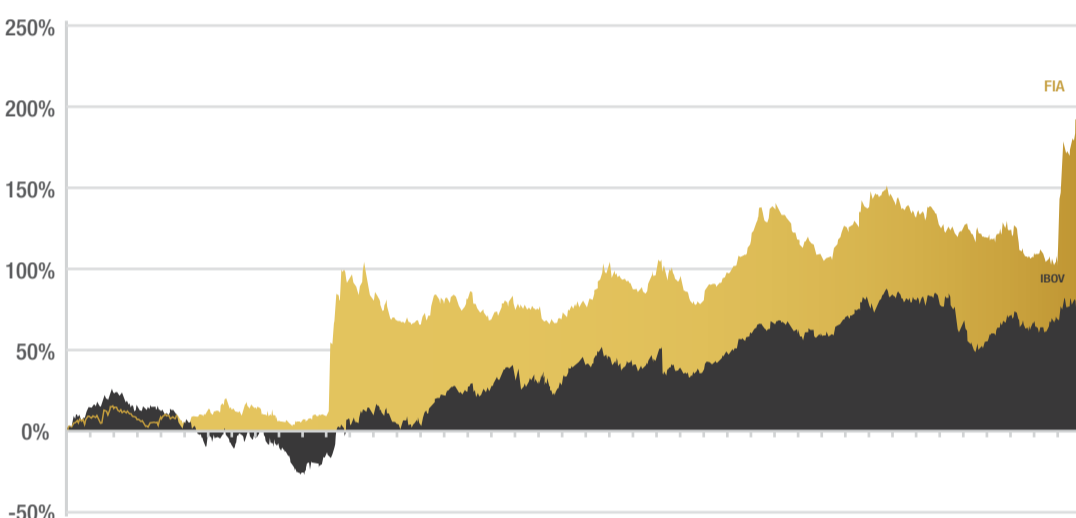
FUNDO	Data	Cota	Mês	Ano	12 Meses	24 Meses	Início*
FORPUS AÇÕES FIC FIA	31/10/18	3,00083886	46,18%	40,24%	37,89%	66,93%	200,08%
Ibovespa	31/10/18	87.423,55	10,19%	14,43%	17,65%	34,65%	81,03%

*início em 10/03/15

RESULTADOS MENSAIS

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2015			3,10%	5,75%	-2,39%	-1,61%	3,05%	0,00%	2,13%	-1,44%	0,25%	-3,38%	5,20%
Ibovespa			5,92%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,17%	-8,33%	-3,36%	1,80%	-1,63%	-3,92%	-10,24%
2016	0,90%	2,31%	72,30%	-3,63%	-8,47%	1,84%	7,21%	-3,13%	-4,95%	8,33%	-5,28%	-1,52%	59,39%
Ibovespa	-6,79%	5,91%	16,97%	7,70%	-10,09%	6,30%	11,22%	1,03%	0,80%	11,23%	-4,65%	-2,71%	38,93%
2017	3,93%	11,00%	-2,39%	-0,13%	0,85%	-7,03%	5,49%	8,55%	10,72%	-2,91%	-5,92%	4,51%	27,61%
Ibovespa	7,38%	3,08%	-2,52%	0,65%	-4,12%	0,30%	4,80%	7,46%	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%	26,86%
2018	10,79%	2,50%	-3,25%	-0,81%	-4,00%	-1,33%	0,16%	-5,20%	-2,12%	46,18%			40,24%
Ibovespa	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%			14,43%

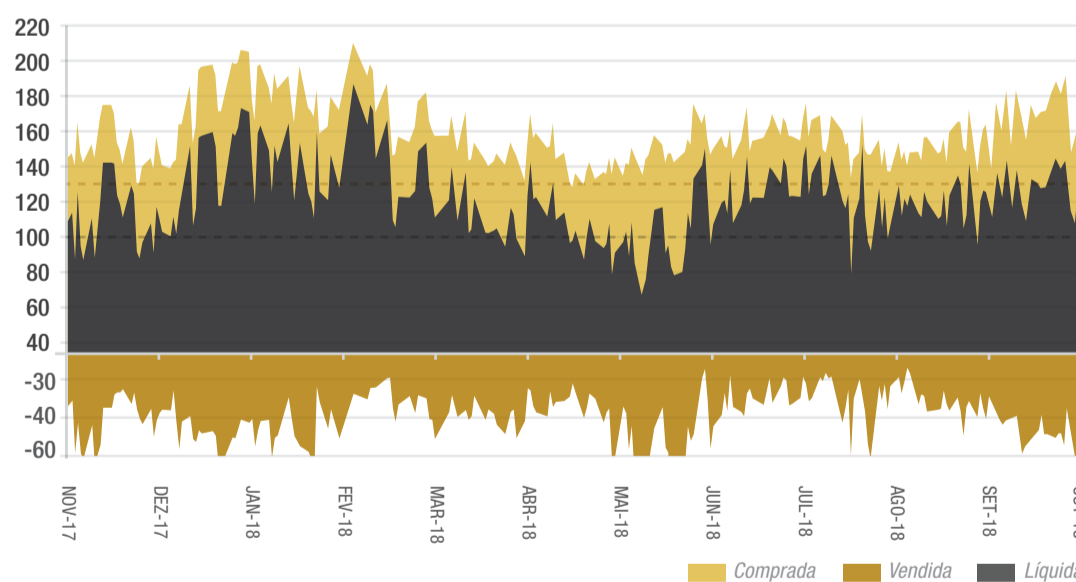
RENTABILIDADE ACUMULADA



LIQUIDEZ

Nº DE DIAS NECESSÁRIOS PARA REDUÇÃO DO PORTFÓLIO (AÇÕES)	
DIAS	REDUÇÃO DO PORTFÓLIO PARA
1,67	35%
1,17	50%
0,90	65%

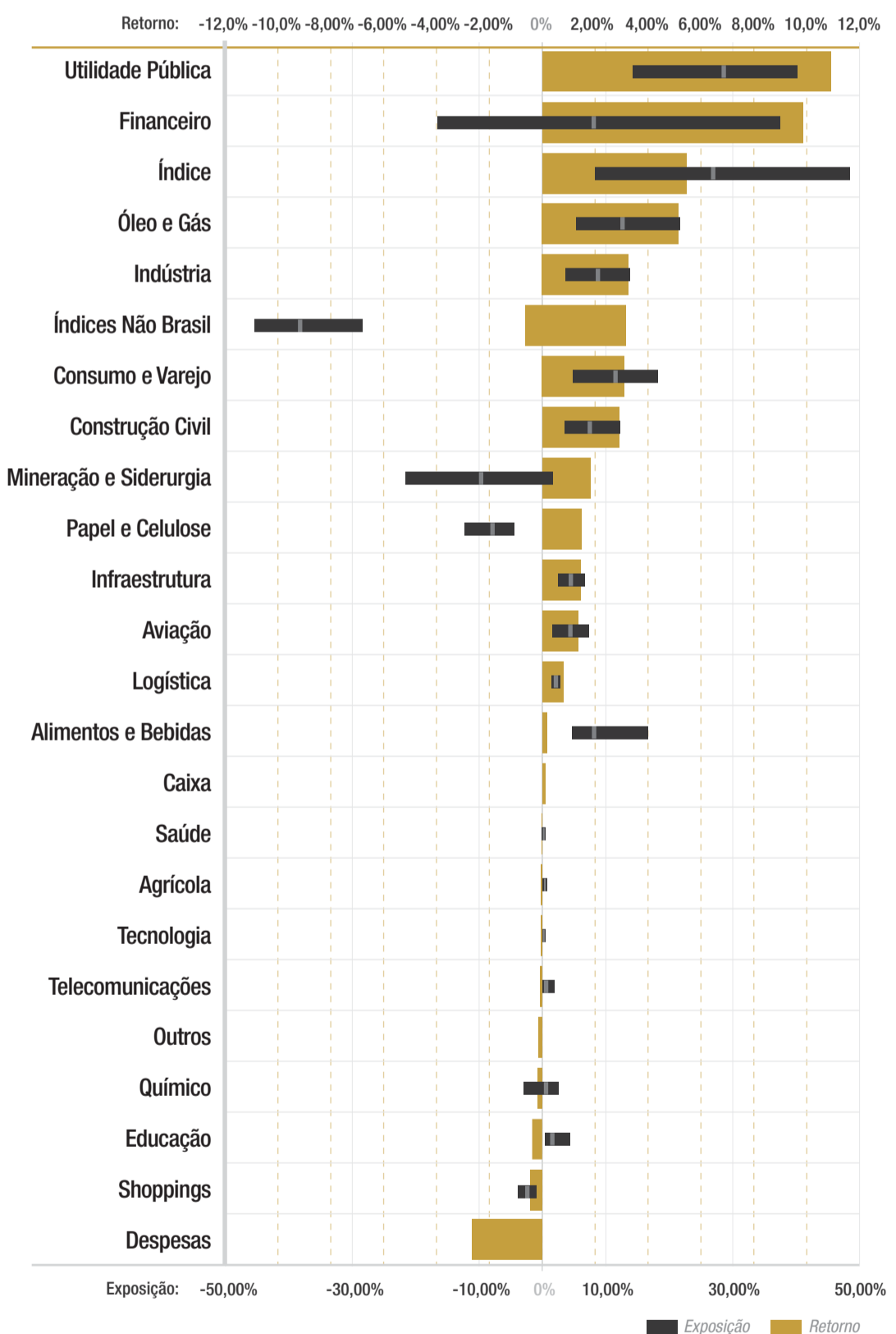
EXPOSIÇÃO EM AÇÕES 12 MESES (ajustado por Delta %)



INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Data de Início*	10/03/2015
Perfil de Risco	4 (em uma escala de 1 a 4)
Aplicação Inicial Mínima	R\$ 10.000,00
Movimentação Mínima	R\$ 5.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 10.000,00
Emissão de Cotas	Cota de fechamento D+1 úteis
Conversão de Cotas no Resgate	Sem cobrança de taxa de saída, D+30 corridos
Pagamento do Resgate	03 dias úteis após a conversão de cotas
Tributação	IR de 15% sobre o ganho nominal cobrado no resgate

RETORNOS E EXPOSIÇÕES



Este relatório foi preparado pela Forpus Capital Gestão de Recursos LTDA e suas informações são de caráter exclusivamente informativo e, portanto, não devem ser consideradas como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativo. A Forpus Capital não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. É recomendável a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Este fundo de investimento utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Os fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor de carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, do fundo garantidor de crédito – FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos. A Forpus Capital não se responsabiliza por erros, omissões ou imprecisões no conteúdo das informações divulgadas. Este relatório não pode ser copiado, reproduzido, publicado ou distribuído, no todo ou em parte, sem a prévia e expressa concordância da Forpus Capital.

