



*Ref.: Novembro 2016*

Decisões tomadas por gestores são muitas vezes difíceis de serem sustentadas frente ao cenário corrente de retornos do mercado e críticas e pressão de "peers" e de investidores.

Não obstante, este gestor considera que a manutenção da filosofia de alocação existente nesse momento de preservação de capital, que ocorre desde o meio do ano de 2016, deve ser mantida.

Segue resumo do excerto publicado no site Seeking Alpha, "Is The Trump Rally On Its Last Leg" por [Aboutboul Management Consulting](#).

Os múltiplos das bolsas americanas continuam atingindo níveis recordes. Os índices Dow Jones Industrial Average, S&P500 e NASDAQ bateram recordes em seus múltiplos de preço.

O P/E corrente do S&P é quase 26x seus ganhos. O P/E de Shiller (conhecido como CAPE), uma medida de preço-lucro ajustada pela inflação criada pelo economista Nobel Robert Shiller, ficou em 27,86. As avaliações do CAPE são mensuradas usando o lucro real por ação real com ajuste pela inflação em um período de 10 anos.

Enquanto muitos investidores comemoram esses novos recordes, outros, incluindo acadêmicos, economistas e investidores, começaram a questionar o quão real é o rally "Trump" e como ele vai acabar.

O que preocupa é o fato de que as avaliações ajustadas ciclicamente só viram níveis tão altos três vezes na história: antes da Grande Depressão em 1929, antes da Bolha Tecnológica de 2001 e antes da crise financeira (Grande Recessão) de 2008.

O fundo ainda está conservador em sua alocação.