



FRANKLIN
TEMPLETON

RENDA FIXA E MULTIMERCADO

CARTA DO GESTOR



CARTA MENSAL DO GESTOR DE RENDA FIXA E MULTIMERCADO | DEZEMBRO DE 2019

Rally de fim de ano

No mês de dezembro, o destaque nos mercados globais foi a conclusão da primeira fase do acordo comercial entre China e EUA. Espera-se que o acordo seja assinado no dia 15 de janeiro de 2020. O desfecho positivo abriu caminho para uma alta expressiva nos mercados globais.

No Brasil, foram divulgados dados de desemprego e vendas no varejo, ambos corroborando para um cenário otimista para 2020. A geração de empregos foi recorde para o mês e os resultados preliminares do comércio no Natal e na Black Friday mostraram aumento do consumo. O Banco Central cortou a taxa SELIC em mais 0,5%, levando a taxa para 4,50% ao ano. Em seu comunicado, o Banco Central explicitou sua expectativa para a reunião seguinte e informou que os próximos movimentos da taxa SELIC exigirão cautela.

As principais estratégias são: comprados em bolsa brasileira, aplicado em juros reais de longo prazo e comprado em Real brasileiro contra Dólar norte-americano.

- (1) Moedas:** encerramos a posição comprada no Real brasileiro contra uma cesta de moedas de mercados emergentes. No início de dezembro, iniciamos uma posição vendida em Dólar. As posições em opções de Dólar foram encerradas. As estratégias combinadas de moedas apresentaram resultado positivo no mês.
- (2) Juros:** mantivemos a posição de NTN-B, com leves ajustes que diminuíram a duration da carteira. Permanecemos concentrados nos vencimentos de 2024 e 2035. As NTN-Bs apresentaram valorização no mês e o resultado para a carteira foi positivo.
- (3) Inflação:** em dezembro, a carteira não teve exposição nas estratégias de inflação.
- (4) Bolsa:** o índice Ibovespa teve alta em dezembro e a carteira apresentou performance positiva no mês. A estratégia de Equity Hedge teve desempenho positivo no mês, com ganhos em propriedades comerciais, saúde e industriais. Do lado negativo, a principal perda foi em bens de consumo. Nossa visão continua mais otimista para o crescimento econômico em função dos ajustes que devem ser implementados pelo governo e à expectativa de que a taxa de juros permanecerá baixa por um período prolongado.
- (5) Operações Offshore:** em dezembro, o fundo não teve exposição nas estratégias internacionais geridas pela equipe global da Franklin Templeton.

Renato Pascon

Gestor de Renda Fixa e Multimercado

Este material é meramente informativo e não deve ser considerado como recomendação de investimento ou oferta para a aquisição de cotas de fundos ou outros investimentos, nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento.

