



FRANKLIN
TEMPLETON

RENDA FIXA E MULTIMERCADO

CARTA DO GESTOR



CARTA MENSAL DO GESTOR DE RENDA FIXA E MULTIMERCADO | JANEIRO DE 2020

Otimismo com Brasil esbarra no Coronavírus

O principal destaque no começo do ano foi a epidemia de Coronavírus, deflagrada na China. O evento interrompeu um movimento de otimismo global, devido às incertezas sobre as consequências do surto. A bolsa chinesa permaneceu fechada por quase uma semana e quando reabriu, apresentou forte desvalorização, mesmo com uma injeção massiva de liquidez do Banco Central.

Nos EUA, a cautela com o Coronavírus deve as atenções do mercado com a divulgação de resultados financeiros das empresas listadas em bolsa e com as eleições primárias do partido Democrata. As primárias têm como principais candidatos o ex-vice presidente Joa Biden e Bernie Sanders. Biden é visto como um moderado que tem as melhores chances de vencer Donald Trump, enquanto Sanders é um socialista cujo plano de governo inclui profundas mudanças no sistema de saúde e de educação dos EUA. O crescimento da popularidade de Bernie Sanders é monitorado de perto pelo mercado e pode ter impacto nos mercados caso se confirme.

No Brasil, foram divulgados dados de produção industrial mostrando queda de 1,1% em 2019, abaixo do esperado. O IPCA de dezembro teve alta de 1,15% e o não fechou com alta de 4,31%, dentro do esperado pelo mercado. Para 2020, espera-se inflação de 3,4%, com o choque de preços de proteína animal se dissipando no início do ano.

As principais estratégias atualmente são: aplicados em juros reais de longo prazo e comprados em Dólar norte-americano.

- (1) Moedas:** iniciamos uma posição comprada em Dólar norte-americano contra o Real brasileiro, com o objetivo de fazer *hedge* para as posições mais otimistas do fundo. A posição foi encerrada no final do mês e as estratégias combinadas de moedas apresentaram resultado positivo.
- (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 janeiro, não fizemos exposição em estratégias de inflação. Entendemos que mesmo que os níveis atuais de inflação implícitos nos títulos públicos possam oferecer uma boa oportunidade de *hedge*, esperamos que os dados de inflação corrente baixa, aliado a uma revisão para baixo do PIB em decorrência do Coronavírus podem levar a inflação implícita a níveis ainda mais baixos no curto prazo.
- (4) Bolsa:** o índice Ibovespa teve leve queda em janeiro de 2020 e nossa carteira apresentou performance positiva. A estratégia *Equity Hedge* teve desempenho positivo no mês, com ganhos em propriedades comerciais, *utilities* e comércio. Do lado negativo, as principais perdas foram no setor de commodities, mais especificamente em aço e carnes, em função dos temores relacionados ao Coronavírus. Nossa carteira de ações foi contrabalanceada com uma posição vendida em futuros de índice Bovespa, de mesmo tamanho, e a performance relativa trouxe resultado positivo para a carteira.
- (5) Operações Offshore:** em janeiro, 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.

