



FRANKLIN  
TEMPLETON

RENDA FIXA E MULTIMERCADO

# CARTA DO GESTOR

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

## Mercados globais reagem, e Brasil tem cenário desafiador



O principal destaque do mês foi a recuperação das bolsas globais, principalmente devido à forte onda de estímulos monetários dados pelos Bancos Centrais. Além disso, os países asiáticos e europeus que foram os primeiros afetados pela pandemia do Covid-19 começam a mostrar queda no número de infecções e, em alguns casos, já se vislumbra a reabertura do comércio e de indústrias, trazendo otimismo para o mercado. Todavia, o petróleo teve um mês de quedas históricas, devido à forte queda na demanda. As medidas tomadas para cortar a oferta internacional de petróleo não foram suficientes para conter a queda do preço.

No Brasil, o Banco Central deixou a entender que continuará o ciclo de cortes de juros, apesar de a ata do COPOM de março indicar manutenção. O BC tem atuado fortemente na venda de dólares americanos em uma tentativa de suavizar a desvalorização do Real. Além disso, o Congresso aprovou uma série de medidas dando ao Banco Central poderes para atuar no mercado secundário de títulos públicos e privados, em um esforço para mitigar a desvalorização de alguns ativos ilíquidos.

As medidas de socorro anunciadas pelo governo brasileiro continuam causando preocupação no mercado, pois do ponto de vista fiscal, os auxílios extraordinários representarão um déficit acentuado em 2020, o que traz mais fragilidade para a economia como um todo. Essa percepção maior de risco fiscal pode levar os juros de longo prazo a altas, mesmo que as taxas de curto prazo permaneçam em níveis baixos.

As principais estratégias atualmente são: aplicados em juros reais de longo prazo utilizando juros futuros como proteção e comprados em uma carteira de ações protegida por vendas com futuros de Ibovespa

- (1) Moedas:** iniciamos o mês sem posições ativas em moedas e utilizamos compras pontuais para *hedge* da carteira de NTN-Bs.
- (2) Juros:** mantivemos a posição de NTN-Bs. Permanecemos concentrados nos vencimentos de 2024, 2035 e 2050. A estratégia apresentou resultado positivo no mês.
- (3) Inflação:** em abril, o fundo manteve uma posição comprada em inflação de longo prazo por meio de NTN-Bs e futuros de juros de longo prazo. Ao longo do mês, a inflação implícita de longo prazo chegou a bater mínimas históricas, a 3,60% ao ano, e o fundo obteve resultado positivo com a compra de inflação implícita de longo prazo. A estratégia foi encerrada.
- (4) Bolsa:** o índice Ibovespa apresentou recuperação em abril e a carteira de renda variável teve performance positiva. Do lado negativo, as principais perdas ocorreram em *commodities*, serviços financeiros e distribuidoras de combustíveis. Do lado positivo, os principais ganhos foram nos setores de siderurgia, logística e comércio. A estratégia *Equity Hedge* teve desempenho positivo no mês, com ganhos majoritariamente nos setores de proteína animal (carnes) e educação.
- (5) Operações Offshore:** em abril, 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.

