



FRANKLIN  
TEMPLETON

RENDA FIXA E MULTIMERCADO

# CARTA DO GESTOR



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

## Economia global se prepara para reabertura, cenário permanece desafiador

O principal destaque do mês foi a continuidade da recuperação das bolsas globais, devido principalmente à expectativa de reabertura do comércio e demais atividades impactadas pela pandemia da Covid-19. A maioria dos países europeus e asiáticos continuam mostrando uma queda no número de casos da doença e já reabriram suas economias, enquanto o Brasil e os EUA parecem ter chegado próximos ao pico da crise e já vislumbram reaberturas em junho.

No Brasil, o Banco Central teve forte atuação no mercado de câmbio, ofertando Dólares à vista, por meio de swaps ou linhas casadas, com o objetivo de conter a alta da moeda. Após chegar ao valor máximo de R\$ 5,92, as medidas do Banco Central derrubaram a moeda até R\$ 5,33. O Banco Central cortou também a taxa Selic em 75 bps para 3,00% ao ano, surpreendendo a maioria dos agentes do mercado, que tinham a expectativa de um corte menor. Para a próxima reunião, o BC comunicou que deve dar um último corte adicional nos juros, de tamanho igual ou inferior ao corte dado em maio. Os juros baixos são justificados pelos últimos números do índice IPCA. Em abril, houve deflação de -0,31% e para maio, espera-se uma deflação ainda mais acentuada, próxima de -0,45%.

O Brasil continua com um resultado fiscal frágil, apesar de ter sido mitigado pelo bom resultado vindo da valorização do Dólar nas reservas internacionais. O ambiente político permanece tenso, e por ora, não se vislumbra a votação das importantes reformas que ainda pairam sobre o congresso.

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 maio, voltamos a montar uma posição comprada em inflação de longo prazo, realizada por meio de NTN-Bs e futuros de juros de longo prazo, que até o encerramento do mês apresentou resultado marginalmente negativo.
- (4) Bolsa:** o índice Ibovespa apresentou recuperação em maio e a carteira de renda variável teve performance positiva. Do lado negativo, as principais perdas ocorreram em propriedades comerciais e *Industrials*. A estratégia *Equity Hedge* teve desempenho positivo no mês, com ganhos majoritariamente nos setores de comércio e distribuição de combustíveis.
- (5) Operações Offshore:** em maio, 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.

