



FRANKLIN  
TEMPLETON

RENDA FIXA E MULTIMERCADO

# CARTA DO GESTOR



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

## Ambiente político favorável e a iminente reabertura da economia trazem rally

Os mercados globais apresentaram desempenho positivo com a reabertura gradual de suas economias. Nos EUA, alguns estados reportaram um aumento de casos de Covid-19, o que gerou temores sobre uma possível segunda onda de contaminações. No entanto, grande parte do país já começou a retirar algumas das restrições de quarentena, permitindo uma abertura gradual do comércio. O Fed (Banco Central dos EUA) implementou um robusto impulso monetário ao zerar a taxa de juros no país e anunciar programas de compras de ativos de grandes proporções e, como consequência, os mercados reagiram positivamente.

No Brasil, o Banco Central cortou a taxa Selic em 0,75% para 2,25% ao ano e comunicou que está satisfeito com o nível atual de juros no país, indicando que qualquer mudança adicional deve ser apenas residual. Os juros baixos são justificados pelos últimos números do IPCA, com o indicador apresentando deflação de 0,38% no mês de maio. Para a totalidade do ano de 2020, espera-se inflação de apenas 1%.

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 melhorou significativamente, com uma aparente trégua entre o governo, o congresso e o Supremo Tribunal Federal (STF). O governo decidiu abrir para diálogo e acatar indicações do chamado “centrão” para cargos de 2º e 3º escalão. Com essa nova configuração, espera-se que o governo possa tentar retomar a agenda de reformas, que se tornou ainda mais importante devido à crise fiscal atual.

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:** incrementamos a posição de NTN-Bs, adicionando ativos com vencimento em 2030. Continuamos mantendo os papéis de 2024, 2035 e 2050. A estratégia apresentou performance positiva no mês.
- (3) Inflação:** em junho, diminuímos a posição de compra de inflação implícita a fim de deixar a carteira mais direcionalmente comprada em juros reais. A estratégia de inflação apresentou resultado positivo e foi encerrada.
- (4) Bolsa:** o índice Ibovespa apresentou recuperação em junho e a carteira de renda variável teve performance positiva. A estratégia *Equity Hedge* teve desempenho negativo no mês, com as principais perdas vindo dos setores de commodities, industriais e propriedades comerciais. Pelo lado positivo, os ganhos vieram majoritariamente das posições nos setores de comércio e distribuição de combustíveis.
- (5) Operações Offshore:** em junho, 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.

