



FRANKLIN  
TEMPLETON

RENDA FIXA E MULTIMERCADO

# CARTA DO GESTOR



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

## Reformas e privatizações voltam ao radar e sustentam rali de ativos

Os mercados globais apresentaram desempenho positivo no mês de julho e já estão em fase avançada de reabertura de suas economias. O temor de uma segunda onda do Covid-19 foi dissipado após a divulgação de uma desaceleração de novos casos em alguns estados norte-americanos como Texas e Flórida. Na corrida para encontrar uma vacina, as previsões mais otimistas são de que haverá uma produção em larga escala no 1º semestre de 2021.

O Fed, Banco Central dos EUA, continuou provendo um robusto impulso monetário após zerar a sua taxa de juros. Alguns dados de desemprego e de confiança mostraram forte reação positiva, ajudando a alta dos mercados.

No Brasil, o cenário político apresentou uma melhora relevante, permitindo que o tema da reforma tributária volte a ser o centro das atenções dos agentes do mercado. Apesar de ainda não haver um projeto definido em pauta, espera-se que o governo e o Congresso consigam concordar em diversas medidas de simplificação tributária. Ao mesmo tempo, o governo espera emplacar um imposto sobre transações eletrônicas, a fim de financiar um programa de distribuição de renda e um projeto de desoneração da folha de pagamento. Todavia, ainda não há visibilidade sobre a chance de sucesso das mudanças propostas.

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 de Dólar futuro para *hedge* (proteção) da carteira de NTN-Bs.
- (2) Juros:** incrementamos a posição de NTN-Bs, adicionando ativos com vencimento em 2030, além de manter os papéis de 2024, 2035 e 2050. A estratégia apresentou performance positiva no mês.
- (3) Inflação:** em julho, voltamos a montar a posição de compra de inflação implícita como proteção das carteiras. A estratégia apresentou resultado levemente negativo.
- (4) Bolsa:** o Ibovespa apresentou recuperação em julho e a carteira de renda variável teve performance positiva, mas inferior ao índice. A estratégia *Equity Hedge* teve desempenho negativo no mês, com as principais perdas vindo dos setores de *commodities*, *industrials* e propriedades comerciais. Pelo lado positivo, os ganhos vieram majoritariamente das posições nos setores de comércio e distribuição de combustíveis.
- (5) Operações Offshore:** em julho, 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.

