



FRANKLIN  
TEMPLETON

RENDA FIXA E MULTIMERCADO

# CARTA DO GESTOR

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



## Viés populista fragiliza a situação fiscal

Os mercados globais apresentaram desempenho positivo e já estão em fase avançada de reabertura de suas economias. A principal notícia do mês foi a repercussão do mercado à comunicação do Fed (Banco Central dos EUA), que diante de números mais altos de inflação corrente, reiterou que irá tolerar a inflação, fazendo menção de que, em uma média de longo prazo, estão mirando 2%. A comunicação reforçou que o Fed manterá os estímulos e a política de juros em zero para incentivar a economia. Um novo pacote de auxílio à população está sendo discutido no Congresso americano.

No Brasil, o mercado destoou dos mercados globais e apresentou desempenho mais tímido. A fragilidade fiscal, que foi acentuada pelos gastos extraordinários de combate ao Covid-19, voltou ao centro do foco. Foi sondado pelo Governo a perpetuação do auxílio emergencial, em menor porte, o que contribuiu para a preocupação com os gastos. Além disso, setores próximos ao presidente tentam emplacar uma agenda de gastos com infraestrutura que podem acentuar o problema.

As principais estratégias do fundo são: Aplicados em juros reais de longo prazo 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 seguimos utilizando compras pontuais de dólar futuro para hedge da carteira de NTN-B.
- (2) Juros:** incrementamos a posição de NTN-B, adicionando ativos com vencimento em 2030. Além de manter os papéis de 2024, 2035 e 2050. A estratégia teve performance negativa no mês.
- (3) Inflação:** em agosto, diminuimos a posição de compra de inflação implícita, realizando resultados com juros futuros e deixando os títulos de inflação abertos. A estratégia de inflação teve resultado levemente negativo.
- (4) Bolsa:** o Ibovespa teve desempenho levemente negativo em agosto, e nossa carteira teve performance superior ao IBOV, e para a estratégia de valor relativo a performance foi neutra no mês. A estratégia Equity Hedge teve desempenho negativo no mês com as principais perdas nos setores de educação, bancos e serviços financeiros. Do lado positivo, embora em menor grau, os ganhos vieram majoritariamente das posições em telecomunicações, utilities e commodities.
- (5) Operações Offshore:** em agosto, 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.

