



FRANKLIN
TEMPLETON

RENDA FIXA E MULTIMERCADO

CARTA DO GESTOR



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

Dificuldades do governo com orçamento de 2021 gera turbulência no mercado

Os mercados globais foram impactados pelo crescimento de casos de Covid-19 na Europa. Nos EUA, faltando um mês para as eleições presidenciais, o presidente Donald Trump questionou a legitimidade do voto por correio indicou que poderia recorrer à Suprema Corte em caso de derrota. Há um temor que o resultado das eleições seja tumultuado e lento, e que protestos violentos possam emergir. A proposta do Congresso norte-americano de uma nova rodada de estímulos foi negada por Trump, que afirmou que só voltará ao tema após as eleições.

No Brasil, o mercado segue cauteloso com as notícias sobre o Orçamento de 2021. O Governo e o Congresso estão tentando encontrar fontes de recursos para financiar a expansão de programas sociais, mas as sugestões apresentadas foram vistas pelo mercado como heterodoxas e passíveis de rompimento do teto de gastos. O impasse segue sendo o principal motivo da performance ruim dos ativos e da moeda brasileira.

As principais estratégias atualmente são: aplicados em juros reais de longo prazo utilizando e comprados em uma carteira de ações, utilizando taticamente juros futuros e Dólar como proteção.

- (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:** mantivemos a posição de NTN-Bs e a carteira possui papéis com vencimento em 2030, 2035 e 2050. A estratégia apresentou resultado negativo no mês.
- (3) Inflação:** em setembro, não foram utilizadas estratégias de inflação implícita.
- (4) Bolsa:** o Ibovespa apresentou desempenho negativo em setembro, mas a carteira de ações dos fundos apresentou resultados superiores ao índice. A estratégia de valor relativo apresentou performance positiva no mês. A estratégia de Equity Hedge teve desempenho positivo no mês, com os principais ganhos vindo dos setores de Utilities, Comércio e Educação. Na ponta negativa, em menor grau, as perdas ocorreram nos setores de Infraestrutura, Carnes e Commodities.
- (5) Operações Offshore:** em setembro, não foram utilizadas exposições 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.

