



FRANKLIN  
TEMPLETON

RENDA FIXA E MULTIMERCADO

# CARTA DO GESTOR



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

## CONGRESSO EM RITMO DE ELEIÇÕES ACENTUA FRAGILIDADE FISCAL

Em outubro, os mercados globais foram impactados pelo crescimento de casos de COVID-19 na Europa e nos EUA. A segunda onda do Coronavírus impactou os mercados, interrompendo a recuperação dos preços dos ativos. Na véspera das eleições presidenciais nos EUA, as possíveis constestações legais sobre a apuração dos votos enviados por correio preocupavam os agentes do mercado.

No Brasil, o mercado segue cauteloso com as notícias sobre o Orçamento de 2021. O Governo e o Congresso tentam achar fontes de recursos para bancar 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 são: aplicados em juros reais de longo prazo, comprados em uma cesta de moedas G7 versus o Dólar americano e comprados em uma carteira de ações, taticamente usando juros futuros e Dólar como proteção.

- (I) **Moedas:** iniciamos uma posição comprada em Dólar canadense e lene japonês contra uma venda de Dólar norte-americano, com a ideia de que uma eventual vitória Democrata nas eleições causará uma desvalorização do USD. A estratégia apresentou resultado levemente positivo para a carteira;
- (II) **Juros:** mantivemos a posição de NTN-B, com papéis com vencimentos em 2030, 2035 e 2050. A estratégia apresentou resultado negativo no mês;
- (III) **Inflação:** em outubro, não foram utilizadas estratégias de inflação implícita;
- (IV) **Bolsa:** o Ibovespa apresentou desempenho negativo no mês e a carteira de renda variável apresentou performance superior ao índice. A estratégia de valor relativo apresentou performance positiva no período. A estratégia Equity Hedge teve desempenho negativo no mês, com as principais perdas ocorrendo nos setores de Educação e Carnes. Pelo lado positivo, embora em menor grau, a carteira obteve ganhos nos setores de Bancos, Commodities e Construção Civil;
- (V) **Crédito Privado:** a estratégia de crédito privado tem foco em ativos emitidos por fintechs e lastreados pela originação de crédito das mesmas. A nova estratégia apresentou resultado positivo no mês.

### RENATO PASCON

CIO de Renda Fixa e Multimercado  
Franklin Templeton Investimentos Brasil

Para mais informações, acesso o relatório mensal no nosso site: [www.franklintempleton.com.br](http://www.franklintempleton.com.br)

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.