



FRANKLIN  
TEMPLETON

RENDA FIXA E MULTIMERCADO

# CARTA DO GESTOR



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

## OTIMISMO COM VACINAÇÃO TRAZ FLUXO FORTE PARA EMERGENTES

Em novembro, os mercados globais reagiram positivamente a uma série de pesquisas mostrando alta eficiência das principais vacinas contra a Covid-19, mostrando que a imunização poderia começar ainda em 2020. O foco dos investidores globais se voltou para os mercados emergentes, cujos ativos sofreram forte desvalorização durante a pandemia. Observou-se, assim, um forte fluxo de entrada de investimentos estrangeiros na bolsa brasileira em novembro.

No Brasil, o mercado acompanhou o otimismo externo. A bolsa e os ativos de renda fixa apresentaram valorização no mês, apesar de pautas como a questão fiscal não terem tido evolução relevante. A inflação corrente segue alta e se tornou uma ameaça à política monetária “excepcionalmente acomodaticia”. O Banco Central, no entanto, tem enfatizado que as projeções para 2021 e 2022 estão inalteradas e que a alta dos preços é temporária e será revertida.

As principais estratégias da equipe de gestão 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:** mantivemos a posição comprada em Dólar canadense e lene japonês contra uma venda de Dólar norte-americano. A estratégia apresentou resultado 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 positivo para a carteira no mês;
- (III) **Inflação:** em novembro, não foram utilizadas estratégias de inflação implícita;
- (IV) **Bolsa:** o Ibovespa apresentou desempenho positivo no mês e a carteira de renda variável apresentou performance levemente inferior ao índice. A estratégia de valor relativo apresentou performance negativa no período. No entanto, boa parte do mês passou comprada na carteira sem hedge, o que gerou ganhos. A estratégia Equity Hedge teve desempenho levemente negativo no mês, com as principais perdas ocorrendo nos setores de Construção Civil e Comércio. Pelo lado positivo, embora em menor grau, a carteira obteve ganhos nos setores de Bancos, Propriedades Comerciais e empresas de alimentos;
- (V) **Crédito Privado:** a estratégia de crédito privado tem foco em ativos emitidos por fintechs e lastreados pela originação de crédito das mesmas. A 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.