



FRANKLIN
TEMPLETON

RENDA FIXA E MULTIMERCADO

CARTA DO GESTOR



CARTA MENSAL DO GESTOR DE RENDA FIXA E MULTIMERCADO | JUNHO DE 2021

MERCADOS SEGUEM OTIMISTAS, INFLAÇÃO GLOBAL AMEAÇA

Os mercados globais seguem em rally devido à abundância de liquidez proveniente de programas governamentais e gerou um debate sobre a possibilidade de alta de juros nos EUA. Por um lado, a inflação corrente acima da meta se mostra mais resiliente, colocando em dúvida a hipótese de ser um fenômeno temporário. Por outro lado, a fraca recuperação do mercado de trabalho e o crescimento acelerado da dívida pesam a favor da manutenção prologada dos juros baixos. O mercado parece concordar que as altas de juros estão distantes e serão tímidas, corroborando com um cenário de liquidez global abundante por um período longo.

No Brasil, a inflação continua pressionada, o que levou o Banco Central a elevar a taxa de juros em 0,75%, para 4,25% ao ano. Em seu comunicado, o BC explicitou que deve elevar os juros em mais 0,75% na sua próxima reunião, podendo ser maior caso o cenário inflacionário se deteriorar. O mercado passou a estimar que a taxa SELIC suba até o nível de 6,50% a 7,00% no final de 2021.

- (I) **Moedas:** sem posições relevantes ao longo do mês. Estudamos voltar a ter posições compradas em moedas emergentes, inclusive o Real, contra o Dólar americano.
- (II) **Juros:** mantivemos a posição de NTN-Bs, com papéis de vencimentos em 2030, 2035 e 2050. Hedgeamos parcialmente a posição com uma compra de juros nominais de longo prazo. Iniciamos uma posição de arbitragem de curva de juros nos vértices 2022, 2023 e 2024, com a ideia de que a maior parte das altas da taxa SELIC será feita ainda esse ano. A estratégia apresentou performance positiva no mês.
- (III) **Inflação:** iniciamos uma posição comprada em inflação implícita com vencimento em 2024 como modo de proteger contra eventuais riscos inflacionários adicionais. A estratégia apresentou performance positiva no mês.
- (IV) **Bolsa:** ao longo do mês, diminuimos nossa exposição em bolsa brasileira. O Ibovespa teve desempenho positivo em junho e nossa carteira apresentou performance superior ao índice. A estratégia de valor relativo teve desempenho positivo no mês. A estratégia Equity Hedge apresentou desempenho positivo no mês, com os principais ganhos ocorrendo nos setores de commodities e utilities. Pelo lado negativo, a carteira apresentou perdas nos setores de saúde e serviços financeiros.
- (V) **Crédito Privado:** aumentamos a parcela de títulos de crédito privado para cerca de 33% da carteira, com foco em ativos emitidos por fintechs e lastreadas pela originação de crédito das mesmas. A estratégia teve 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

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.