

Prezados cotistas,

Em Junho, ativos de risco internacionais e brasileiros continuaram movimento de valorização como reflexo dos estímulos monetários e fiscais anunciados após Março, bem como em função de reaberturas das principais economias mundiais. No mês, o fundo obteve rentabilidade positiva de 3,09%, com ganhos concentrados na posição comprada no mercado acionário doméstico e na posição vendida em dólar norte americano vs Real e perdas na posição vendida em bolsa americana.

No mercado externo, aliado aos estímulos monetários e fiscais anunciados, as economias de alguns países passaram a reabrir com restrições, tendo efeito positivo nos mercados acionários globais, sendo que a curva de casos de Covid-19 parece melhor controlada na Ásia e Europa *vis a vis* a curva dos Estados Unidos. No lado político, pesquisas mostram uma queda de popularidade de Donald Trump, com efeitos ainda incertos para as eleições presidenciais norte americanas.

No mercado doméstico, o Banco Central brasileiro continuou a redução de sua taxa de juros a fim de estimular a demanda agregada e atingir sua meta de inflação. No lado político, o poder executivo passou a agir de forma mais pragmática ao costurar alianças políticas e reduzir a tensão com o poder legislativo. Entendemos que a pandemia atual intensificou uma mudança de padrão de consumo no globo, sendo que empresas que proporcionam soluções tecnológicas ao seu consumidor, tendem a ganhar participação em seus respectivos mercados. Dado isto, aumentamos posições compradas em ações de empresas com essas características que já tínhamos em carteira. Outro setor que tem se destacado é o agropecuário, cujas exportações aos países asiáticos tem aumentado significativamente, tanto pelo aumento de sua produtividade como pelo patamar de câmbio atual, com efeito altista nas commodities agrícolas.

Em função do cenário citado acima, encerramos (i) posição vendida em dólar norte americano vs Real; mantemos (ii) posição comprada em empresas sensíveis à economia doméstica com seguros, (iii) posição vendida em bolsa americana, (iv) posição comprada em ouro e iniciamos (v) posição comprada commodities agrícolas.

Estratégias	jun/20	2020	12M	24M
Juros	-0,09%	0,02%	-0,40%	4,88%
Moedas	0,96%	5,49%	6,35%	4,67%
Bolsa Doméstica	2,99%	7,98%	11,74%	13,23%
Bolsa internacional	-0,35%	1,45%	0,28%	0,06%
Commodities	0,45%	2,41%	3,12%	4,75%
Rendimento de Caixa e Custos	-0,87%	-3,52%	-2,85%	-1,64%
Performance do Fundo	3,09%	13,83%	18,24%	25,93%
CDI	0,22%	1,76%	4,62%	11,23%
% CDI	1.436%	784%	395%	231%