

Prezados cotistas,

Em Julho, ativos de risco internacionais e brasileiros continuaram movimento de valorização observados desde Abril. No mês, o fundo obteve rentabilidade positiva de 0,90%, com ganhos nas posições compradas no mercado acionário doméstico e em commodities e perdas nas posições vendidas em dólar norte-americano vs Real e em bolsa americana.

No mercado externo, a depreciação do dólar norte-americano tem se acentuado vs seus pares, principalmente em relação às moedas de economias desenvolvidas, como reflexo de agressivos estímulos monetários e fiscais anunciados pelos Estados Unidos, bem como pelo gerenciamento da Covid-19 no território norte-americano; repercutindo negativamente na popularidade de Donald Trump. No mês de Setembro, o Banco Central norte-americano (Fed) deve anunciar novas metodologias para seu arcabouço de política monetária, podendo vir a ser um fator adicional de pressão baixista para o dólar norte-americano. Entendemos que este movimento inicial de depreciação do dólar norte-americano pode ser acentuado devido às eleições presidenciais, caso (i) aumente a probabilidade de vitória do candidato do partido democrata, Joe Biden e (ii) ambas as casas do Congresso serem lideradas pelos democratas. Em relação à atividade econômica, dados recentes do setor industrial têm surpreendido positivamente na China e nas economias desenvolvidas, dados os estímulos fiscais e monetários e reaberturas das principais economias mundiais.

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 entanto, dúvidas pelos agentes econômicos sobre a trajetória fiscal, começam a se refletir em um maior prêmio de risco nas taxas de juros de prazo mais longo, tornando ainda mais necessárias reformas estruturais para a economia brasileira. Como citado na carta anterior, mantemos posições em empresas que proporcionam soluções tecnológicas ao seu consumidor, dado que estas tendem a ganhar participação em seus respectivos mercados. No mercado de commodities agrícolas, dados de importações chinesas de produtos brasileiros, corroboram nosso cenário altista para o setor.

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

<b>Estratégias</b>	<b>jul/20</b>	<b>2020</b>	<b>12M</b>	<b>24M</b>
Juros	0,02%	0,03%	-0,65%	5,58%
Moedas	-0,33%	5,10%	5,53%	4,93%
Bolsa Doméstica	1,20%	9,40%	11,93%	17,40%
Bolsa internacional	-0,44%	0,93%	-0,22%	-0,21%
Commodities	0,75%	3,29%	3,90%	5,74%
Rendimento de Caixa e Custos	-0,30%	-3,91%	-3,31%	-2,50%
<b>Performance do Fundo</b>	<b>0,90%</b>	<b>14,85%</b>	<b>17,18%</b>	<b>30,94%</b>
CDI	0,19%	1,96%	4,23%	10,85%
% CDI	<b>461%</b>	<b>757%</b>	<b>406%</b>	<b>285%</b>