

Prezados cotistas,

Em Agosto, o dólar norte americano continuou o movimento de depreciação frente às principais divisas mundiais, enquanto que os ativos brasileiros sofreram em função do imbrólio político. No mês, o fundo obteve rentabilidade negativa de 0,19%, com ganhos concentrados em commodities e perdas em ativos domésticos.

No mercado externo, o principal evento foi a divulgação da nova metodologia do Banco Central norte-americano (Fed), ao aceitar que não necessariamente uma baixa taxa de desemprego ocasionará em taxas de inflação mais elevadas, reconhecendo erros em um passado recente na condução de política monetária após a crise de 2008. Adicionalmente, passará a adotar uma meta de inflação média, assumindo que permitirá períodos de taxas de inflação mais altas a fim de compensar períodos de inflação baixa. Com isto, presume-se que as taxas de juros de curto prazo norte americanas devem ficar nos níveis atuais por um longo período e sem perspectivas de elevação em um futuro próximo, bem como sua política monetária expansionista. A divulgação desta nova metodologia ajudou a manter o movimento de depreciação da divisa norte americana frente aos principais pares.

No mercado doméstico, sinalizações dadas pelo executivo e legislativo sobre a sustentabilidade fiscal continuam gerando dúvidas aos agentes econômicos, refletindo em um maior prêmio de risco nas taxas de juros de prazo mais longo e nos demais ativos domésticos. Neste ambiente, a moeda brasileira foi no sentido inverso do movimento global de enfraquecimento do dólar norte americano, impactando nossas posições compradas na moeda brasileira. No mercado acionário, mantemos posições em empresas que tendem a ganhar participação em seus respectivos mercados.

Em função do cenário citado acima, iniciamos (i) posição pós fixada nos vencimentos de curto e longo prazo, mantemos (ii) posição comprada em empresas sensíveis à economia doméstica com seguros, (iii) posição comprada em ouro, encerramos (iv) posição comprada em commodities agrícolas, reduzimos (v) posição vendida em bolsa americana e estamos operando taticamente (vi) dólar norte-americano vs Real.

Estratégias	ago/20	2020	12M	24M
Juros	0,13%	0,19%	-0,71%	4,67%
Moedas	-0,43%	4,59%	4,03%	3,28%
Bolsa Doméstica	-0,38%	8,95%	11,47%	15,74%
Bolsa internacional	-0,22%	0,67%	-0,54%	-0,50%
Commodities	0,72%	4,16%	4,86%	6,41%
Rendimento de Caixa e Custos	-0,02%	-3,92%	-3,56%	-2,56%
Performance do Fundo	-0,19%	14,64%	15,55%	27,04%
CDI	0,16%	2,12%	3,88%	10,40%
% CDI	-	689%	401%	260%