

Prezados cotistas,

Em Setembro, o ambiente político em torno do Renda Cidadã e perspectivas quanto à sustentabilidade fiscal pautaram os ativos domésticos, enquanto que no mercado norte americano, as avaliações de empresas de tecnologia passaram a ser questionadas. No mês, o fundo obteve rentabilidade negativa de 0,96%, com ganhos concentrados nos mercados de câmbio e juros domésticos e perdas na posição comprada em ações domésticas.

No mercado externo, mantém-se o cenário citado nas cartas anteriores, de elevada liquidez e políticas monetárias expansionistas nas principais economias desenvolvidas, que aliado aos estímulos fiscais já anunciados, têm refletido em retomada dos principais indicadores econômicos de atividades. No cenário político, as eleições norte americanas podem gerar volatilidade nos mercados em função das incertezas quanto ao seu desfecho, dado que o resultado pode ser contestado no modelo de votação adotado neste ano de Covid-19 e a definição do vencedor postergado; bem como uma eventual liderança democrata em ambas as casas do congresso.

No mercado doméstico, sinalizações dadas pelo executivo e legislativo sobre a sustentabilidade fiscal começam a gerar desconfiança sobre a manutenção das diretrizes das políticas econômicas, aprovação de reformas estruturais e eventual mudança de regime econômico e político; sendo mais focado no populismo e regime fiscal menos ortodoxo. Esta desconfiança dos agentes econômicos já repercute em uma maior dificuldade do governo em se financiar, situação que nos fez assumir uma posição mais defensiva para os ativos domésticos.

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

<b>Estratégias</b>	<b>set/20</b>	<b>2020</b>	<b>12M</b>	<b>24M</b>
Juros	0,58%	0,88%	0,68%	5,30%
Moedas	0,34%	5,00%	4,49%	4,25%
Bolsa Doméstica	-1,46%	7,21%	10,06%	13,35%
Bolsa internacional	0,11%	0,80%	-0,05%	-0,35%
Commodities	0,05%	4,22%	5,03%	6,15%
Rendimento de Caixa e Custos	-0,59%	-4,58%	-4,46%	-3,33%
<b>Performance do Fundo</b>	<b>-0,96%</b>	<b>13,54%</b>	<b>15,74%</b>	<b>25,37%</b>
CDI	0,16%	2,29%	3,56%	10,06%
% CDI	-	<b>592%</b>	<b>443%</b>	<b>252%</b>