

Prezados cotistas,

Em Outubro, o ambiente político em torno do Renda Cidadã e perspectivas quanto à sustentabilidade fiscal continuaram a impactar os ativos domésticos, aliado às incertezas das eleições norte americanas no mercado externo. No mês, o fundo obteve rentabilidade positiva de 0,62%, com ganhos concentrados nos mercados de juros domésticos e ações domésticas.

Nos Estados Unidos, o resultado das eleições sinaliza Biden como futuro presidente (mesmo com Donald Trump recorrendo na Suprema Corte) e um Congresso sem maioria do partido democrata. Esta composição deve refletir em: (i) menor probabilidade de reverter os cortes de impostos e regulações pró mercado implementados no governo de Donald Trump; (ii) menores perspectivas de aprovação de estímulos fiscais relevantes e (iii) importância de uma política monetária ativa na ausência de estímulos fiscais agressivos, no caso de arrefecimento econômico. Na Europa, seu Banco Central deve anunciar a expansão de estímulos monetários em sua reunião de Dezembro. Aliado a isto, a recente implementação de *lockdowns* no território europeu deve reduzir a recuperação econômica observada no 3º trimestre, quando os dados econômicos europeus vieram acima do esperado. Em relação ao território norte-americano, números de casos de Covid-19 continua aumentando, trazendo incertezas quanto à implementação de um *lockdown* brando em alguns estados, a exemplo do ocorrido recentemente em alguns países europeus. No entanto, notícias positivas de descoberta da vacina reduzirá um dos grandes fatores de incerteza na economia mundial, que aliados aos elevados estímulos monetários e fiscais, devem repercutir positivamente para a recuperação econômica em 2021.

No mercado doméstico, sinalizações dadas pelo executivo e legislativo sobre a sustentabilidade fiscal mantém a incerteza sobre a manutenção das diretrizes das políticas econômicas, aprovação de reformas estruturais e eventual mudança de regime econômico e político; sendo que após as eleições municipais devemos ter uma sinalização mais clara quanto ao compromisso do executivo e legislativo com a sustentabilidade fiscal.

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

Estratégias	out/20	2020	12M	24M
Juros	0,31%	1,25%	1,11%	3,63%
Moedas	0,16%	5,19%	4,66%	4,64%
Bolsa Doméstica	0,27%	7,52%	10,02%	9,90%
Bolsa internacional	0,11%	0,93%	0,65%	-1,58%
Commodities	0,20%	4,45%	4,91%	5,98%
Rendimento de Caixa e Custos	-0,42%	-5,11%	-5,15%	-2,73%
Performance do Fundo	0,62%	14,24%	16,20%	19,84%
CDI	0,16%	2,45%	3,22%	9,63%
% CDI	394%	582%	503%	206%