

Prezados cotistas,

Em Novembro, com os anúncios do resultado da eleição presidencial norte-americana e da efetividade de algumas vacinas para o Covid-19, o cenário para o crescimento econômico em 2021 tornou-se menos incerto e ações de setores cíclicos da economia repercutiram positivamente essa nova dinâmica. Posições iniciadas em 2019 (ex: compra de ouro) e após a pandemia (ex: compra de ações de empresas de tecnologia), foram negativamente impactadas pelos anúncios da vacina, o que nos fez balancear a carteira do fundo, conforme citaremos abaixo. No mês, o fundo obteve uma rentabilidade negativa de 1,20%.

No cenário internacional, apesar da desaceleração econômica prevista no 4º trimestre de 2020 e início de 2021, em função de maiores restrições ocasionadas pelo aumento dos casos de Covid-19 e do menor ímpeto fiscal realizado ao longo de 2020; as perspectivas de crescimento econômico mundial tornam-se bastante positivas ao longo de 2021, devido a divulgação da efetividade de vacinas para imunizar a população ao Covid-19. Além dos estímulos monetários e fiscais já realizados e sinalizações dos banqueiros centrais em implementar política monetária bastante acomodatória no curto e médio prazo, espera-se que com a abertura da economia e a normalização do fluxo de pessoas, o nível de poupança privado na economia norte-americana (forçadamente aumentado durante a pandemia) se reflita em consumo.

No mercado doméstico, finalizadas as eleições municipais, vemos uma melhora marginal na turbulência política e conseqüentemente nas perspectivas de reformas estruturais e avaliações dos ativos locais, mesmo com um cenário fiscal desafiador.

Em função do cenário citado acima, encerramos (i) posição comprada em ouro; reduzimos (ii) posição pós fixada; iniciamos (iii) posição vendida em dólar norte-americano vs Real, (iv) posição vendida em commodities agrícolas, (v) posições pré fixadas na curva de juros doméstica de médio e longo prazo, (vi) posições compradas em empresas sensíveis à retomada de crescimento econômico global e mantemos (vii) posições compradas em empresas sensíveis à economia doméstica.

Estratégias	nov/20	2020	12M	24M
Juros	-0,31%	0,88%	0,76%	3,33%
Moedas	0,12%	5,34%	5,68%	4,38%
Bolsa Doméstica	0,10%	7,64%	10,57%	9,69%
Bolsa internacional	-0,49%	0,34%	0,13%	-2,04%
Commodities	-0,57%	3,77%	3,82%	5,11%
Rendimento de Caixa e Custos	-0,05%	-5,11%	-5,31%	-2,80%
Performance do Fundo	-1,20%	12,86%	15,65%	17,66%
CDI	0,15%	2,60%	2,99%	9,26%
% CDI	-	495%	524%	191%