

Prezados cotistas,

Em dezembro, manteve-se o cenário benigno para ativos de risco em função de perspectivas positivas para o crescimento econômico mundial em 2021, decorrentes dos anúncios de efetividade de vacinas para o Covid-19. No mês, o fundo obteve uma rentabilidade positiva de 2,68% (+15,89% em 2020), com ganhos concentrados no mercado acionário doméstico, seguidos por moedas e commodities.

No cenário internacional, com o início de vacinação para imunizar a população ao Covid-19, projeções de crescimento econômico são bastante positivas ao longo de 2021, em um ambiente de elevados estímulos monetários e fiscais realizados ao longo de 2020 e perspectivas de estímulos fiscais adicionais a serem realizados pela nova administração de Joe Biden na Casa Branca, após a consolidação de “maioria” democrata no Congresso, considerando-se o voto de desempate da vice presidente Kamala Harris. Esta menor incerteza econômica, decorrente do início da vacinação, tem repercutido positivamente nas expectativas de crescimento econômico e inflação nos Estados Unidos.

No mercado doméstico, passadas as eleições municipais, mantém-se a turbulência política. Agora, em função da eleição da Câmara dos Deputados a ser realizada em fevereiro, com consequente incerteza nas perspectivas de reformas estruturais, em um cenário fiscal já desafiador.

Em função do cenário citado, mantemos (i) posições compradas em empresas sensíveis à retomada de crescimento econômico global, (ii) posições compradas em empresas sensíveis à economia doméstica; reduzimos (iii) posição pré fixada, (iv) posição vendida em dólar norte-americano vs Real e iniciamos (v) posição comprada em commodities agrícolas.

Estratégias	dez/20	2020	12M	24M
Juros	0,42%	1,37%	1,37%	3,82%
Moedas	0,49%	5,91%	5,91%	5,51%
Bolsa Doméstica	1,78%	9,77%	9,77%	12,95%
Bolsa internacional	-0,09%	0,23%	0,23%	-3,70%
Commodities	0,45%	4,31%	4,31%	6,20%
Rendimento de Caixa e Custos	-0,36%	-5,69%	-5,69%	-3,85%
Performance do Fundo	2,68%	15,89%	15,89%	20,92%
CDI	0,16%	2,77%	2,77%	8,90%
% CDI	1.630%	574%	574%	235%