

Prezados cotistas,

Em Abril, ativos financeiros domésticos e internacionais continuaram movimento de valorização em função da retomada econômica e expectativas positivas para a vacinação. No mês, o fundo obteve uma rentabilidade positiva de 3,33%, com ganhos concentrados no mercado de commodities e no mercado acionário doméstico.

No cenário internacional, conforme citado nas cartas anteriores, mantemos cenário de forte crescimento econômico norte-americano em função de (i) ritmo acelerado de vacinação para imunizar a população ao Covid-19; (ii) agressivos estímulos monetários e fiscais; (iii) elevado nível de poupança dos agentes econômicos privados que deve se refletir em consumo e (iv) sinalização de seu Banco Central em manter política monetária expansionista no curto e médio prazo. Além disso, dados recentes de atividade econômica na Europa e no Reino Unido têm respondido positivamente à reabertura e ao ritmo de vida pós-covid, indicando uma aceleração do crescimento econômico nessas regiões.

No mercado de commodities, mantemos nosso cenário altista para o mercado de grãos, devido ao excesso de oferta bastante restrito decorrente de baixos estoques, perspectiva de elevada demanda e cenário climático incerto para a nova safra.

No mercado doméstico, o poder executivo tem priorizado a vacinação em massa da população brasileira e na medida do possível, aprovação de algumas reformas estruturais com sua nova base no Congresso. O Banco Central continua a sinalizar o aperto de sua política monetária e a intenção de conter desvios das expectativas de inflação de sua meta para 2022. Essa postura da autoridade monetária e maior racionalidade do poder executivo, aliados às perspectivas de crescimento econômico ao longo do 2º semestre e aos termos de troca favoráveis para a balança comercial brasileira, devem repercutir positivamente nos ativos brasileiros.

Em função do cenário citado, mantemos (i) posições compradas em empresas sensíveis à retomada de crescimento econômico global; (ii) posição comprada em commodities agrícolas; aumentamos (iii) posições compradas em empresas sensíveis à economia doméstica; reduzimos (iv) posição comprada em dólar vs cesta de moedas; iniciamos (v) posição vendida em dólar vs Real e estamos operando taticamente a curva de juros brasileira e norte americana.

<b>Estratégias</b>	<b>abr/21</b>	<b>2021</b>	<b>12M</b>	<b>24M</b>
Juros Doméstico	0,10%	-0,64%	-0,02%	3,39%
Juros Internacional	-0,05%	-0,05%	-0,05%	-0,05%
Moedas	-0,11%	-1,35%	-0,27%	4,94%
Bolsa Doméstica	1,80%	2,77%	8,08%	18,59%
Bolsa internacional	-0,06%	-0,48%	-2,35%	-1,98%
Commodities	2,52%	3,98%	5,97%	10,89%
Rendimento de Caixa e Custos	-0,86%	-1,20%	-3,81%	-6,82%
<b>Performance do Fundo</b>	<b>3,33%</b>	<b>3,03%</b>	<b>7,54%</b>	<b>28,96%</b>
<b>CDI</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,69%</b>	<b>2,15%</b>	<b>7,46%</b>
<b>% CDI</b>	<b>1605%</b>	<b>438%</b>	<b>351%</b>	<b>388%</b>