

Prezados cotistas,

Em Julho, cenário político acabou impactando os ativos domésticos em detrimento do ambiente externo benigno, repercutindo as posições do fundo. No mês, o fundo obteve uma rentabilidade negativa de 1,17%, com perdas no mercado de moedas e juros.

No cenário internacional, dados recentes de geração de emprego nos Estados Unidos têm confirmado recuperação da atividade econômica pós pandemia, o que tem levado a uma mudança de postura de seu banco central (Fed), com comunicados mais austeros que o anteriormente sinalizado, concomitante a uma menor taxa de expansão de sua oferta monetária. Na Europa, seu banco central divulgou o novo arcabouço de política monetária, sendo mais explícito em buscar sua meta de inflação e desta forma, provavelmente terá uma postura mais acomodática que o Fed no curto e médio prazo. Na China, seus formuladores de política econômica e líderes do partido comunista continuam a aumentar as interferências na economia, atingindo setores de commodities e empresas de tecnologia.

No mercado doméstico, mantém-se a volatilidade do cenário político e há a antecipação do cenário eleitoral, com o poder executivo tornando-se mais populista e priorizando as eleições em 2022 por meio de novos programas de auxílio, o que tem ocasionado aumento na percepção do risco país com impacto altista em sua curva de juros. 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.

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

<b>Estratégias</b>	<b>jul/21</b>	<b>2021</b>	<b>12M</b>	<b>24M</b>
Juros Doméstico	-0,17%	-1,17%	-0,07%	-0,73%
Juros Internacional	-0,12%	-0,49%	-0,50%	-0,61%
Moedas	-0,60%	-1,41%	-0,76%	4,60%
Bolsa Doméstica	-0,36%	3,23%	3,57%	16,27%
Bolsa Internacional	0,00%	-0,63%	-1,23%	-1,71%
Commodities	-0,02%	2,15%	3,04%	7,59%
Rendimento de Caixa e Custos	0,11%	-0,70%	-2,16%	-6,01%
<b>Performance do Fundo</b>	<b>-1,17%</b>	<b>0,98%</b>	<b>1,89%</b>	<b>19,40%</b>
<b>CDI</b>	<b>0,36%</b>	<b>1,63%</b>	<b>2,43%</b>	<b>6,77%</b>
<b>% CDI</b>	<b>-</b>	<b>60%</b>	<b>78%</b>	<b>287%</b>