

Comentários do Gestor

Os mercados alternaram as atenções ao longo de setembro em três grandes temas: nos indicadores de recuperação da atividade, em especial na China; nos aumentos de casos da COVID na Europa e nas variações das pesquisas eleitorais referente a disputa presidencial nos EUA. Tivemos um início de mês mais positivo, no entanto ocorreu uma reversão do otimismo na última semana do mês muito em função da adoção de restrições da mobilidade em muitos países europeus, o que alimentou uma reação negativa nos mercados quanto a segunda onda da pandemia.

Internacional

Em outubro a pandemia mostrou deterioração nos países desenvolvidos, sendo a Europa com a situação mais grave, levando a adoção de novas medidas de restrição à circulação e a serviços em diversos países. Os novos fechamentos da economia levantaram questionamentos em relação a efetividade das medidas e quanto a possibilidade de novos estímulos monetários e fiscais. Nos EUA o grande tema e foco ficou por conta da reta final das eleições. Líder nas pesquisas, o candidato democrata demonstrou conforto e confiança na vitória. Mesmo diante de uma eleição apertada os mercados apresentaram resultados bastante positivos devido a menor probabilidade de uma possível “onda azul”, ou seja, a vitória de Joe Biden com uma condição majoritária no Congresso. No cenário de vitória dos democratas, cresce a chance de um pacote de gastos mais generoso e de políticas pro-mercado. Ainda segue no radar a aprovação da vacina que deverá ser o fato positivo e definitivo para afastar os riscos à recuperação econômica global quanto a pandemia.

Brasil

As preocupações se intensificaram quanto à condução da política fiscal e à evolução da agenda de reformas. Assistimos o aumento das disputas políticas em torno da sucessão da Câmara dos Deputados e do Senado e uma certa redução da animosidade entre Rodrigo Maia e o ministro Paulo Guedes, produzindo uma melhora no sentimento do mercado, apesar da paralisação da pauta das reformas e das indefinições em torno da instalação da Comissão Mista do Orçamento. A inflação segue sua trajetória de elevação, levando os agentes de mercado a revisar as projeções para o ano. Dados do mercado de trabalho por sua vez tem surpreendido positivamente, dissipando as visões mais pessimistas sobre a recuperação econômica. O Copom, por sua vez, preferiu ser menos ousado na ata de sua última reunião, reforçando as preocupações com o elevado risco fiscal e descartando novas reduções da taxa Selic.

Bolsa

O Ibovespa teve queda de -0,69% no mês e -18,8% no ano, muito em decorrência das questões de aumento de casos da COVID-19 na Europa, reta final das eleições americanas e percepção de que o Brasil ainda flerta com a possibilidade de uma deterioração maior decorrente do risco fiscal. Diante disso, continuamos com o risco reduzido em nossa carteira. Os destaques positivos da carteira de ações foram as empresas ligadas a commodities metálicas, setor de consumo e papel e celulose. Do lado negativo tivemos serviços financeiros e as ações ligadas ao agronegócio exceto o setor de grãos.

Juros e Câmbio

No mês outubro diante da proximidade das eleições nos EUA e por conta da evolução da segunda onda da pandemia principalmente na Europa, a volatilidade seguiu elevada. Localmente o fato de ainda termos no cenário a ausência de uma solução efetiva para as questões fiscais, levou a uma preocupação crescente aos desafios do Tesouro Nacional em relação a administração da rolagem da dívida pública pelas suas características de menor prazo dos vencimentos. Soma-se a isso o desconforto sobre o baixo crescimento econômico prospectivo com sinais de um quadro inflacionário corrente menos confortável. Assim mantivemos uma postura mais conservadora e tática em nossas posições de juros e dólar.

Fechamento dos Mercados Locais e Internacionais

Renda Fixa (%)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
CDI	-	0,16%	2,46%	0,15%	0,48%	3,29%
IMA-B	7599,99	0,21%	-0,45%	0,11%	-3,08%	-0,57%
IMA-B 5	6759,70	0,20%	4,78%	0,18%	0,50%	5,82%
IMA-B 5+	9138,69	0,22%	-4,28%	0,05%	-5,92%	-5,20%
IRF-M	14111,51	-0,33%	4,29%	-0,24%	-1,63%	4,44%

Curva de Juros (b.p.)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
DI Jan 20	1,95	-0,02	-2,61	-0,05	0,05	-2,44
DI Jan 21	5,05	0,54	-0,74	0,44	1,40	-0,32
DI Jan 23	6,78	0,28	0,35	0,25	1,60	0,75
DI Jan 27	7,57	0,09	0,81	0,07	1,50	1,17

American Treasury (b.p.)						
Índice	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Treasury 2	0,16	0,03	-1,41	0,03	0,05	-1,49
Treasury 10	0,88	0,19	-1,01	0,20	0,35	-0,97
Treasury 30	1,66	0,21	-0,67	0,21	0,47	-0,67

Commodities (%)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Petróleo WTI	35,79	-11,56%	-37,27%	-8,25%	-13,17%	-32,48%
Petróleo Brent	37,94	-11,25%	-38,34%	-8,45%	-14,68%	-34,42%
Metais (LMEX)	3037,40	2,34%	5,88%	5,72%	5,73%	6,53%
OURO	1878,81	-0,37%	24,00%	-1,43%	-4,91%	25,88%
CRB Commodities	409,58	0,89%	1,81%	1,35%	8,43%	4,77%
CRB Metal	780,40	0,97%	2,98%	2,73%	7,19%	7,12%
CRB Alimentos	337,87	-0,60%	-0,09%	-0,43%	10,30%	2,31%
CRB Matéria-prima	467,71	1,94%	3,52%	2,60%	7,16%	6,50%
CRB Têxtil	292,29	2,26%	3,84%	2,21%	2,37%	6,96%

Moedas (%)						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Dólar/ Real	5,745	2,42%	42,82%	1,75%	10,04%	43,90%
Euro/ Real	6,691	1,74%	48,54%	0,83%	8,80%	50,99%
Dólar/ Peso Mexicano	21,177	-4,24%	11,87%	-2,97%	-4,93%	10,76%
Dólar/ Yen	104,660	-0,78%	-3,88%	-0,82%	-1,11%	-3,94%
Dólar/ Renminbi	6,692	-1,46%	-4,23%	n/d	-4,07%	-5,33%
Euro/ Dólar	1,165	-0,63%	4,00%	-0,86%	-1,11%	4,93%
Franco Suíço/ Dólar	1,091	0,43%	5,73%	0,19%	-0,39%	8,47%
Libra Esterlina/ Dólar	1,295	0,21%	-1,27%	0,43%	-1,05%	0,65%
Dólar Futuro	5771,800	2,32%	43,20%	2,17%	10,93%	44,73%

redit Default Swap (b.p.)						
País	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
EUA	89,05	-1,16	19,74	-0,70	1,11	17,76
BRASIL	218,16	-31,48	118,24	-29,10	0,36	100,11
Austrália	86,64	-4,28	-36,78	-18,50	-63,90	-25,53
Japão	17,92	-0,21	-3,12	-0,10	-0,14	-4,26
Rússia	105,80	-16,73	50,37	-14,48	1,20	32,88
Itália	86,64	-4,28	-36,78	-18,50	-63,90	-25,53
Irlanda	22,83	0,01	-23,73	-0,11	-0,49	-38,80

Bolsa Brasil (%)						
Índice	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
Ibovespa	93.952	-0,69%	-18,76%	-1,60%	-8,71%	-13,16%
IBX	39.976	-0,55%	-17,87%	-1,46%	-8,31%	-11,69%
IBX-50	15.388	-0,54%	-18,50%	-1,46%	-8,37%	-13,36%
Mid-Large Capital	1.806	-0,28%	-18,18%	-1,05%	-8,50%	-12,79%
Small Cap	2.251	-2,28%	-20,78%	-4,60%	-8,74%	-5,40%
Dividendos	5.445	0,65%	-20,56%	-0,29%	-8,64%	-10,49%
Consumo	4.653	-2,86%	-11,86%	-4,24%	-8,08%	-1,92%
Imobiliário	864	-2,48%	-37,81%	-7,11%	-17,39%	-24,63%
Financeiro	9.341	-0,03%	-29,34%	-0,74%	-13,91%	-29,04%
Energia	69.951	2,02%	-8,71%	1,76%	-8,59%	6,48%

Bolsas Internacionais (%)						
Índice	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
DJ	26.502	-4,61%	-6,89%	-4,73%	0,28%	-2,17%
Nasdaq	10.912	-2,29%	21,97%	-3,66%	1,55%	31,05%
S&P 500 (EUA)	3.270	-2,77%	1,51%	-3,28%	-0,04%	7,58%
S&P 200 (Austrália)	5.928	1,92%	-12,89%	0,93%	0,00%	-12,06%
Shenzhen Index	2.198	2,26%	28,28%	n/d	-2,61%	32,55%
Shanghai Index	3.225	0,20%	6,07%	n/d	-2,58%	8,20%
Hong Kong	24.107	2,76%	-14,87%	n/d	-1,98%	-10,35%
Nikkei (Japão)	22.977	-0,90%	-2,87%	-0,90%	5,84%	0,48%
DAX (Alemanha)	11.556	-9,44%	-12,77%	-9,22%	-6,15%	-10,70%
CAC 40 (França)	4.594	-4,36%	-23,20%	-4,76%	-3,96%	-19,83%
FTSE (Inglaterra)	5.577	-4,92%	-26,49%	-5,14%	-5,43%	-23,93%
IBEX 35 (Espanha)	6.452	-3,94%	-32,88%	-4,14%	-6,18%	-31,60%
FTSE MIB (Itália)	17.943	-5,64%	-23,67%	-5,87%	-6,02%	-20,94%
PSI 20 (Portugal)	3.945	-3,00%	-24,66%	-3,92%	-8,16%	-22,74%
VIX	38,02	44,18%	156,55%	42,40%	55,44%	190,01%

Variação dos 15 Maiores Ativos Presentes na Carteira de Ações - Trius Capital						
Nome	Ult.	Mês	Ano	L1M	L3M	L12M
GERDAU-PREF	21,81	7,92%	9,05%	4,86%	24,99%	65,10%
SILC AGRICOLA SA	25,57	1,47%	3,10%	0,31%	0,00%	0,00%
VALE SA	60,55	3,77%	13,60%	2,44%	-0,26%	24,33%
WEG SA	75,83	16,77%	118,78%	15,42%	12,59%	196,44%
EVEN	10,31	-4,54%	-33,74%	-7,45%	-30,24%	-11,65%
JHSF PART	6,43	-5,44%	-9,82%	-8,14%	-30,26%	47,82%
LOJAS AMERIC-PRF	23,23	-18,12%	-10,34%	-18,18%	-31,88%	13,87%
BRF SA	16,78	-7,85%	-52,33%	-8,71%	-18,94%	-52,87%
PAO ACUCAR	61,95	-12,28%	n/d	-11,17%	-12,75%	n/d
KEPLER WEBER	38,87	-1,67%	31,99%	-2,83%	-11,05%	97,31%
ITAU UNIBAN-PREF	23,48	4,82%	-36,71%	4,36%	-12,68%	-37,05%
MARFRIG GLO FOOD	13,77	-8,20%	-23,60%	-9,70%	-4,44%	-32,15%
ENERGIAS DO BRAS	17,00	-3,08%	-23,08%	-2,35%	-8,41%	-8,16%
MULTIPLAN	18,97	-1,25%	-42,69%	-2,37%	-10,26%	-34,36%
BRASKEM-PREF A	22,84	13,97%	-23,48%	9,86%	0,18%	-18,22%

Para mais informações sobre o mercado financeiro, nossa estratégia de alocação ou sobre recomendação de produtos, entre em contato com um de nossos gerentes de relacionamento através do telefone +55 11 3759-4800 ou pelo e-mail info@triuscapital.com.

Atenciosamente,
Equipe Trius Capital

As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo, não podendo ser distribuído, reproduzido ou copiado sem a expressa concordância da Trius. Estas informações não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo ao aplicar seus recursos. Para avaliação do desempenho do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC.