

CARTA DO GESTOR | Novembro 2020



Resultados do mês. A sequência de eventos globais positivos (eleições nos EUA e vacinas contra Covid) logo no início do mês gerou ganhos para a estratégia diversificada do Blue Alpha em novembro de 263bp, principalmente nas posições em bolsas e em taxas de câmbio. Na bolsa, a contribuição foi de 264bp, com a maior parte dos ganhos advindos de posições offshore (EUA e Ásia), mas não deixamos de aproveitar o rally no Brasil com um portfólio mais restrito de ações conectadas ao ciclo de commodities. No câmbio, a aposta majoritariamente vendida no dólar americano gerou ganhos de 59bp, principalmente comprando moedas asiáticas, beneficiadas por crescimento robusto e menores riscos geopolíticos. Já nos juros, o book apresentou resultado levemente negativo de -10bp em função da posição tomada em taxas americanas. No México, apesar da oscilação intra-mês o resultado das posições apostando em queda nas taxas foi positivo. No Brasil, a falta de visibilidade fiscal nos manteve fora do mercado de juros em novembro. A conta de caixa e despesas foi de -50bp.

Internacional. Novembro foi um dos meses mais exuberantes na história recente dos mercados financeiros globais. Dois grandes eventos, com expectativas enormes ao longo do ano, se revelaram de maneira muito mais positiva do que o esperado pelo mercado, quais sejam: as eleições nos EUA e os resultados sobre a eficácia das vacinas da Pfizer e Moderna. Quanto às eleições nos EUA, a vitória incontestável de Joe Biden e a divisão das casas legislativas, mantendo o senado republicano e a câmara democrata, é sem dúvida o melhor cenário possível para o mercado. Aqui cabe ressaltar que a definição do senado ainda está pendente da votação no estado da Geórgia, que acontece no início de janeiro, mas as indicações são de que os republicanos permanecerão com a maioria no senado. Em relação ao resultado dos testes das duas vacinas, ambas se mostraram com eficácia superior a 90%, sendo que o FDA exige um mínimo de 50% de eficácia para iniciar seu processo de aprovação das vacinas. Estes dois importantes eventos acabam por solidificar nossa estratégia internacional de manter nossas exposições em bolsas, preferencialmente nos EUA e Ásia, sendo este o maior risco de nosso portfólio. A ideia de continuar vendido no USD, contra moedas preferencialmente na Ásia permanece intacta também.

Cenário Brasil. O país passa por um momento crítico, tanto do ponto de vista econômico como institucional. Após atravessar um período bastante difícil no trato da pandemia, nos encontramos agora em uma situação fiscal bastante frágil, e com enormes desafios pela frente. A maneira como vemos o estado das coisas no país nesse momento é o seguinte: precisamos ter boas respostas para no mínimo 3 questões que se colocarão entre o final de 2020 e início de 2021: (1) não extensão do auxílio emergencial, sob pena de comprometer o teto de gastos para 2021; (2) reconduzir Rodrigo Maia ao comando da Câmara dos Deputados; (3) aprovação da PEC Emergencial, que sinalizaria uma tentativa de equilíbrio fiscal no médio prazo. Falhar em qualquer um desses itens, poderia comprometer o ano de 2021 para os ativos brasileiros. Ainda assim, mesmo vencendo estes pontos acima, temos uma situação já desafiadora pois a inflação está em alta, e a retirada dos estímulos fiscais vai comprometer o crescimento do ano que vem. Dito isto, continuamos com uma alocação de risco baixa em Brasil, privilegiando a bolsa, posições compradas em USD, e flatteners na curva de DI.

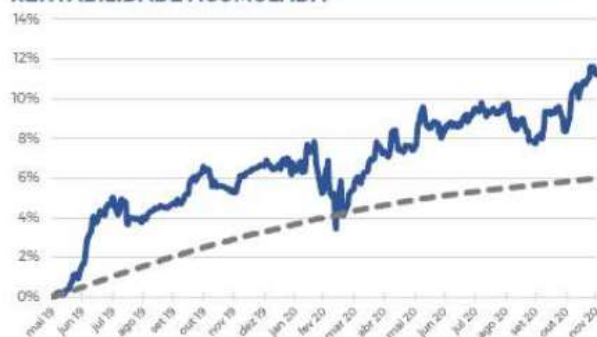
Cenário México. A estratégia de combate à pandemia no México tem se mostrado bastante eficaz, tanto do ponto de vista fiscal, como medidas para vacinar a população em si, apesar de todas as críticas iniciais sofridas pelo governo AMLO. Austeridade fiscal, aliado à uma estratégia diversificada na compra de vacinas, que garantirá doses para toda a população, tem se mostrado como medidas pontuais bastante corretas nesse período difícil em tempos de pandemia. Isto já está sendo fundamental para diferenciar o México de outros países emergentes, especialmente nesse rally de recuperação que estamos vivenciando nos mercados globais. Continuamos com visões bastante construtivas no México, especialmente em juros e câmbio. Não gostamos da bolsa por achar que o crescimento tende a decepcionar no ano que vem.

Posicionamento. Nosso cenário prospectivo permanece otimista no médio prazo, assumindo forte retomada no crescimento global em 2021 e um ambiente menos conturbado do ponto de vista geopolítico. Diante disto, temos mantido a alocação em ativos de risco global e posições contra o dólar, mas a percepção de que alguns ativos já se valorizaram bastante tem motivado um movimento de rodízio da carteira para ativos de fundamentos bem alinhados, mas que ficaram para trás em novembro. Isso envolve ações e moedas mais ligados ao ciclo de commodities, moedas com bom carregamento de juros e em países com boas perspectivas de crescimento.

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE - Blue Alpha Feeder B FIC FIM¹

		jan	fev	mar	abr	maí	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Início ²
2020	Fundo	-0,25%	-1,00%	0,53%	1,40%	0,08%	0,95%	0,84%	0,10%	-1,53%	0,52%	2,63%	-	4,30%	11,18%
	% CDI	-	-	156%	491%	33%	443%	434%	61%	-	329%	1758%	-	165%	187%
2019	Fundo	-	-	-	-	-	1,39%	3,59%	-0,94%	0,65%	1,51%	-0,96%	1,26%	6,60%	6,60%
	% CDI	-	-	-	-	-	296%	633%	-	140%	313%	-	334%	201%	201%

RENTABILIDADE ACUMULADA



ESTATÍSTICAS

PL do Fundo	R\$ 57.251.924
PL médio mensal desde o início	R\$ 34.818.123
PL atual Fundo Master	R\$ 230.201.525
Retorno Acumulado	11,18%
Retorno Médio Mensal	0,57%
CDI Acumulado	5,97%
Volatilidade anualizada	4,62%
Sharpe	0,74
Número de meses negativos	5
Número de meses positivos	13
Número de meses abaixo do CDI	7
Número de meses acima do CDI	11
Maior rentabilidade mensal	3,59%
Menor rentabilidade mensal	-1,53%

¹ Rentabilidade mensal calculada com base na cota do último dia útil do mês, líquida de taxas de administração e performance e bruta de impostos.

² Dados a partir de 31/05/2019, data da criação do fundo.

Rua Cristiano Viana, 401 - sala 1001 - Pinheiros
Tel. +55 11 4280-7442
blueline.com.br



A BlueLine não se responsabiliza por decisões do investidor, nem por ato ou fato de profissionais especializados por ele consultados. O investidor deve se basear, exclusivamente em sua opinião e na opinião de profissionais especializados por ele contratados para opinar e decidir. Este material não pode ser reproduzido, copiado ou distribuído para terceiros. Esta apresentação não se caracteriza e não deve ser entendida como consultoria jurídica, contábil, regulatória ou fiscal em relação aos assuntos aqui tratados. Este material é meramente informativo, não considera objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades individuais e particulares e não contém todas as informações que um investidor em potencial deve considerar ou analisar antes de investir. Não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento e não configura sugestão ou consultoria jurídica. Recomendamos que consulte profissionais especializados antes de decidir sobre investimentos.