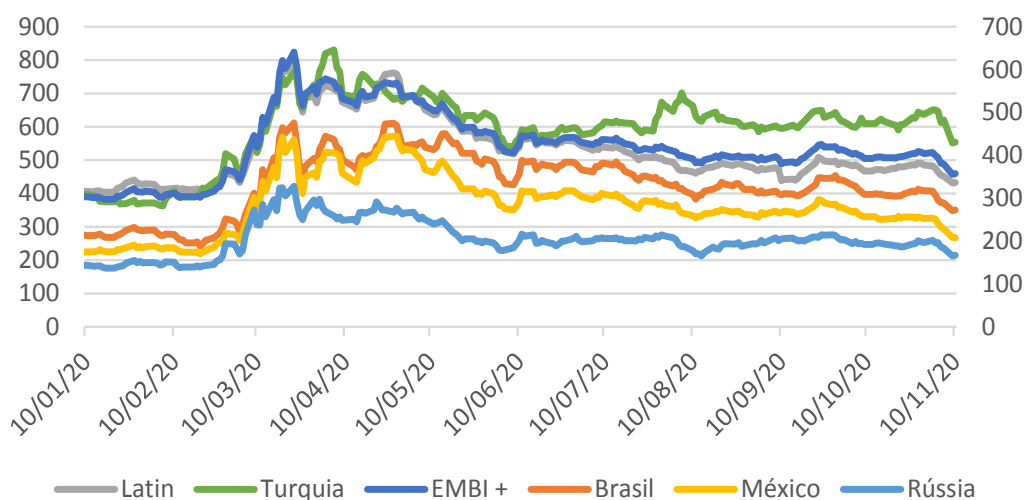


O desfecho da eleição da presidencial nos Estados Unidos (EUA) tem sido relevante para eliminar um dos riscos relevantes que vigoravam nos últimos meses sobre os preços dos ativos. O democrata Joe Biden venceu as eleições, mas no cenário mais provável é que o seu partido não deverá tomar das mãos dos republicanos a maioria no Senado, o que também não deixa de ser positivo, ter um Congresso “equilibrado em forças”. O presidente republicano Trump contestou o resultado das eleições, que considerou fraudulentas, mas vem sendo pressionado por lideranças republicanas a reconhecer a derrota. As negociações no Congresso para a renovação de estímulos fiscais seguem, por ora, suspensas, mas deverão retornar com a posse efetiva de Biden.

A vitória de Biden tem sido benéfica para os emergentes, como refletido na redução dos prêmios de risco e na revalorização das moedas dos emergentes. De fato, a taxa média de risco dos emergentes (o EMBI+) recuou mais de 50 pontos-base em poucos dias e o dólar perdeu um pouco de força nos mercados internacionais de câmbio. Os preços das commodities continuaram a se recuperar. Deve-se ressaltar que os mercados globais não reagiram negativamente à contestação de Trump.

Prêmio de Risco EMBI (Economias Emergentes)

EMBI Plus Sovereign Spreads em ponto base



Fonte: Bloomberg Elaboração: JF Trust Gestora

O ambiente positivo nos mercados globais pode ser, em boa medida, atribuído à percepção de que a contestação de Trump será infrutífera, principalmente por não contar com o apoio consensual dos parlamentares republicanos. Ademais, a expectativa predominante é de que o governo Biden fará um esforço para reconstruir relações multilaterais globais, o que poderia dinamizar o comércio mundial, que sofreu com a política comercial contenciosa de Trump, ou seja, deve beneficiar as economias emergentes, sobretudo os exportadores de commodities.

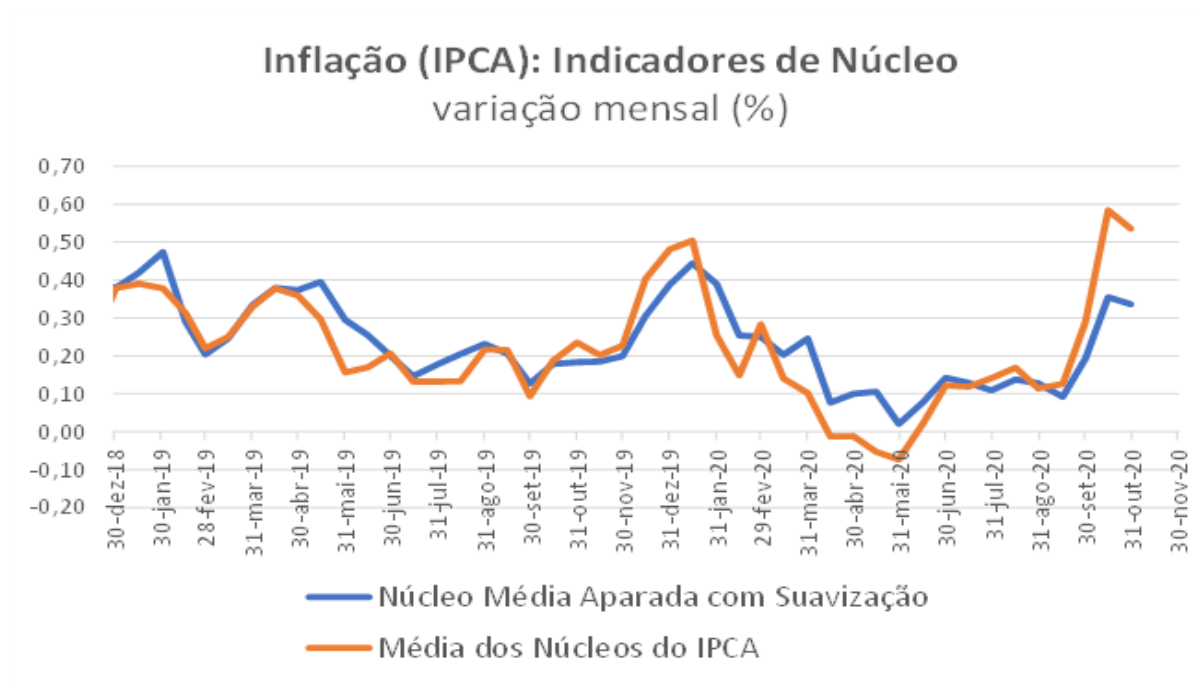
Os anúncios recentes da eficácia do desempenho de vacinas contra o Covid-19 também têm contribuído para a melhora das expectativas, o que serve para contrapor à aceleração dos casos de Covid-19 na Europa e nos Estados Unidos, que devem gerar nova contração do PIB mundial no quarto trimestre deste ano.

A JF Trust ressalta que a transição política na Presidência dos EUA pode conter ainda períodos de tensão, mas no cenário base, é que a retomada da economia mundial retornaria no primeiro trimestre de 2021. A recuperação do ciclo de crescimento na China segue consistente e com aumento da demanda externa. No último resultado, o superávit comercial em outubro de US\$ 58,4 bilhões foi expressivo, com destaque para a alta 11,4% das exportações e de 4,7% das importações.

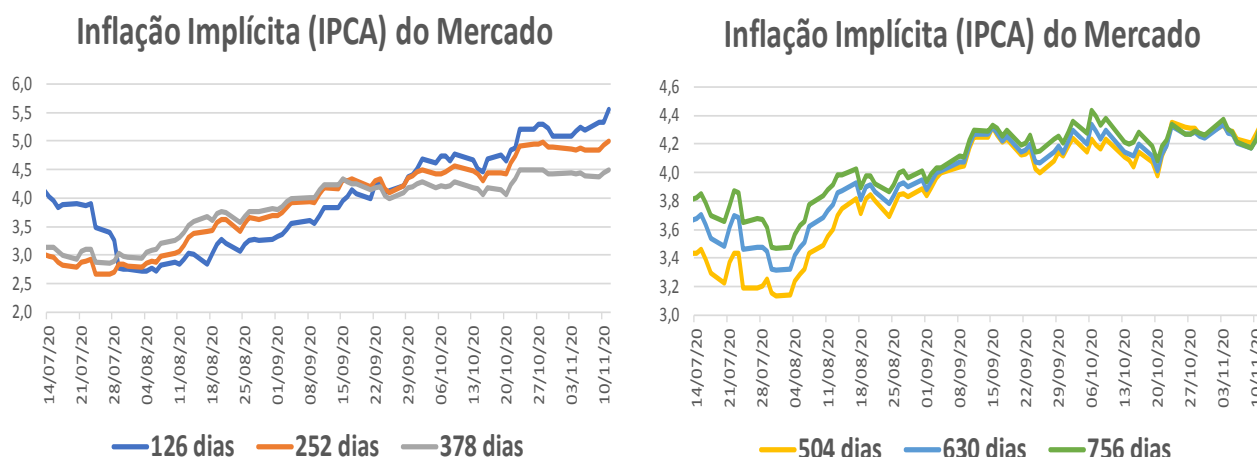
No cenário Brasil, a JF Trust avalia que não deveremos esperar por votações dos projetos fiscais em novembro. O governo precisa aprovar a regra do gatilho de cortes no dispositivo na PEC Emergencial, pois em caso contrário, haverá limites para queda dos juros médios e longos. O projeto também deverá conter para cortes de despesas de jornadas e salários do funcionalismo público. O Presidente da Câmara dos Deputados sinaliza a votação para janeiro, mas precisa ter consenso no Congresso. As dúvidas no mercado persistem na definição do programa Renda Cidadã, ou seja, se o governo conseguirá financiá-lo através do remanejamento das despesas, de forma a cumprir o teto em 2021.

No mercado de juros, as expectativas de inflação da última pesquisa de mercado seguem abaixo das metas centrais: a medianas do IPCA de 2020 e par 2021 aumentaram nas últimas semanas para 3,20% e 3,17%, respectivamente. A inflação projetada pela JF Trust seria de 3,34% para o próximo ano, mas ainda inferior à meta de 3,75%.

Os índices de preços ao consumidor ainda não desaceleraram na intensidade desejada, o grau de disseminação preços e os núcleos do IPCA estão um pouco mais elevados”, o que mantém as preocupações para uma eventual elevação do juro básico no primeiro semestre de 2021.



Não trabalhamos com o cenário de extensão do auxílio emergencial em 2021 o que tende a desacelerar a recente pressão de alta dos preços dos alimentos. Entretanto, uma parcela do mercado “ainda está duvidando de choque temporário”, com a inflação implícita embutida entre os títulos pré e a NTN-B apontando uma taxa próxima de 5% no próximo ano.



Elaboração: JF Trust Gestora

As expectativas do mercado têm precificado três à quatro altas de 0,25 p.p. para 2021, mas o cenário base da JF Trust considera que a inflação (IPCA) acumulada em doze meses deve continuar subindo nos próximos meses para uma posterior devolução a partir do terceiro trimestre para 2021 ou mesmo no final do segundo trimestre.

Avaliamos que a adoção do auxílio emergencial sancionou uma demanda robusta e repentina na inflação dos alimentos nesse segundo semestre. Na ausência da extensão desse benefício a partir de janeiro -2021, com menor renda disponível e com uma estabilidade maior do câmbio, nosso cenário é de convergência da inflação agrícola para os níveis pré-pandemia, o que caracterizaria o choque temporário dos preços.

No mercado cambial, a revalorização do real de uma faixa de R\$ 5,6-5,7/US\$ para R\$ 5,3-5,4/US\$ esteve preponderantemente relacionado ao desfecho da eleição presidencial nos EUA e à desvalorização do dólar no exterior. Entretanto, esse movimento somente seria sustentável nas próximas semanas com a resolução das questões fiscais pendentes:

Em resumo, o desafio do “enfrentamento fiscal” é que definirá uma trajetória suave nos mercados de juros e dólar nos próximos meses, pois o governo ainda não poderá contar com um crescimento econômico expressivo e da arrecadação no próximo ano. É certo que em algum momento, os gargalos do crescimento voltarão ao foco das preocupações, mas a agenda do ajuste fiscal pede pressa!

Carta Mensal do Fundo Equador Multimercado

Outubro 2020

www.jftrust.com.br

:: EQUADOR FI MULTIMERCADO

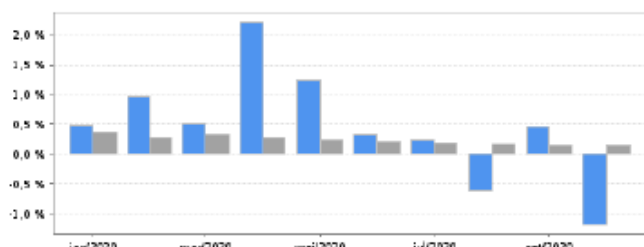
30/10/2020

Características							Informações Operacionais											
CNPJ: 35.726.416/0001-76							Aplicação Mínima: R\$ 10.000,00											
Gestão: JF Trust							Aplicação Adicional: R\$ 5.000,00											
Administrador: BTG Pactual Serviços Financeiros							Saldo Mínimo: R\$ 10.000,00											
Taxa de Administração: 1,15%							Resgate Mínimo: R\$ 5.000,00											
Taxa de Administração (Máxima): 1,50%							Conversão da Cota para Aplicação: D+1 du											
Classificação Anbima: Multimercados Livre							Conversão da Cota para Resgate: D+30											
Código de Referência: 519073							Disponibilização dos Recursos Resgatados: D+32											
Início do Fundo: 18/12/2019																		
Retorno (%)	Início	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	out/20	set/20	ago/20	jul/20	jun/20	mai/20	abr/20	mar/20	fev/20	jan/20	dez/19	nov/19	
Fundo	5,07	4,75	-	-	-	-1,17	0,47	-0,62	0,24	0,32	1,25	2,22	0,52	0,96	0,49	-	-	
Excesso do CDI	2,49	2,31	-	-	-	-1,32	0,32	-0,77	0,04	0,11	1,01	1,93	0,18	0,67	0,11	-	-	
CDI	2,58	2,44	3,25	9,67	16,92	0,16	0,16	0,16	0,19	0,21	0,24	0,28	0,34	0,29	0,38	0,37	0,38	
Ibovespa	-17,81	-18,76	-12,65	12,12	22,54	-0,69	-4,80	-3,44	8,27	8,76	8,57	10,25	-29,90	-8,43	-1,63	6,85	0,95	
Dólar	42,34	43,20	44,49	58,71	78,21	2,32	3,10	5,15	-4,98	0,92	-0,01	4,39	15,56	5,37	5,92	-4,58	5,49	
Risco x Retorno (12 meses)	Cota	PL (R\$ mil)	PL Médio (R\$ mil)	Volatilidade	Perda Máxima	VaR	Beta	Tracking Error	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Vezes Acima do Benchmark							
Fundo	1,0506563	105.404,60	55.190.590,10	5,31%	-3,22%	2,52%	4,87	5,31%	1,44%	-2,45%	118							
CDI	-	-	-	0,07%	-	0,03%	1,00	0,00%	0,38%	0,16%	0							
Gráficos																		

Gráficos

■ Fundo ■ CDI

Retorno Mensal - 01/01/2020 a 30/10/2020 (mensal)



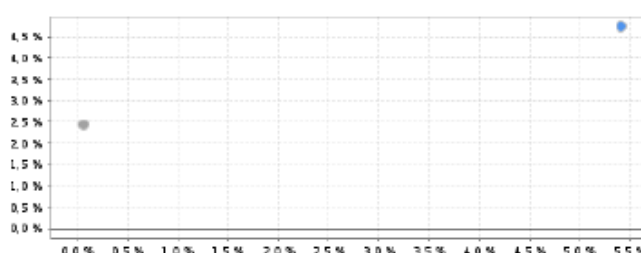
Retorno Acumulado - 02/01/2020 a 30/10/2020 (diária)



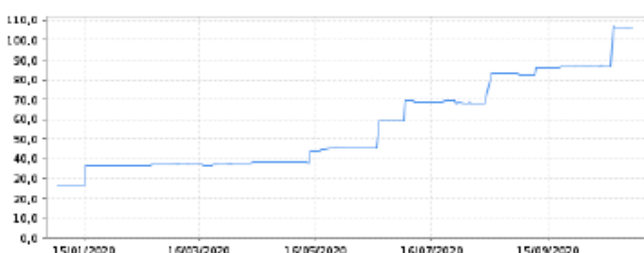
Volatilidade Anualizada - 02/01/2020 a 30/10/2020 (diária)



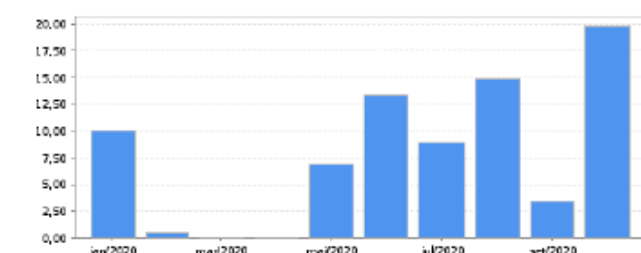
Risco x Retorno - 02/01/2020 a 30/10/2020 (diária)



Patrimônio Líquido (R\$ Milhões) - 02/01/2020 a 30/10/2020 (diária)



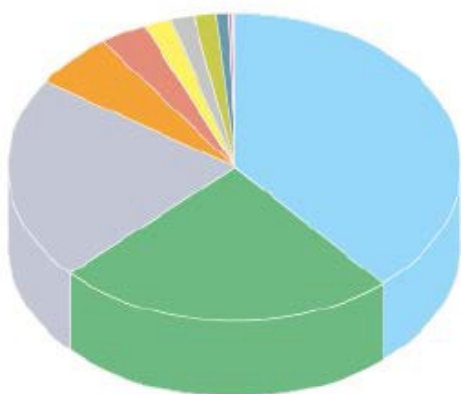
Fluxo Mensal (R\$ Milhões) - 01/01/2020 a 30/10/2020 (mensal)



:: EQUADOR FI MULTIMERCADO

30/10/2020

Tipo de Aplicação	set/20	ago/20	jul/20	jun/20	mai/20	abr/20	mar/20	fev/20
Títulos Públicos	84,92%	88,92%	92,60%	89,89%	70,33%	53,78%	54,71%	80,60%
Cotas de Fundos	11,01%	7,57%	8,43%	10,80%	13,84%	30,39%	19,22%	6,91%
Ações	4,37%	4,00%	-	-	2,36%	-	-	-
Valores a receber	0,05%	0,05%	0,21%	-	14,30%	1,02%	0,00%	0,68%
Valores a pagar	-0,10%	-0,95%	-1,59%	-0,69%	-1,56%	-0,72%	-3,74%	-0,24%
Mercado Futuro - Posições vendidas	-0,24%	0,04%	-	-	0,05%	0,77%	-	-0,02%
Disponibilidades	-	-	-	-	-	14,76%	29,80%	11,96%
Opções - Posições titulares	-	0,17%	0,08%	-	-	0,01%	-	0,10%
Outros valores mobiliários registrados na CVM objeto de oferta pública	-	0,21%	0,27%	-	-	-	-	-
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	86.626,88	82.786,23	68.373,53	59.289,80	45.787,34	38.370,46	37.537,49	37.343,58
Data da Divulgação	09/10/2020	11/09/2020	11/08/2020	13/07/2020	16/06/2020	18/05/2020	16/04/2020	09/03/2020
Composição da Carteira Individual - Ativos (%)								
set/2020								



LTN - Venc.: 01/01/2022	38,89 %
LTN - Venc.: 01/04/2022	24,44 %
LTN - Venc.: 01/07/2022	21,59 %
Cotas de BTG PACTUAL TESOIRO SELIC FI RENDA FIXA	5,83 %
REFERENCIADO DI	
IRBBRASIL RE ON NM - IRBR3	3,46 %
Cotas de KINEA RENDA IMOBILIÁRIA FII - KNRI11	1,91 %
Cotas de CSHG REAL ESTATE FII - HGRE11	1,73 %
Cotas de BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND FII - BRCR11	1,54 %
CIELO ON NM - CIEL3	0,91 %
Mercado Futuro - Posições vendidas - DI1FUT23	-0,24 %
Outros Valores a pagar	-0,10 %
Outros Valores a receber	0,05 %

EQUIPE

José Paulo Ferraz
(ferraz@jftrust.com.br)

Demétrio Simões
(demetrio.simoies@jftrust.com.br)

Eduardo Velho
(eduardo.velho@jftrust.com.br)

Av. Ataulfo de Paiva, 517/sl.303 - Leblon, Rio de Janeiro - RJ, 22440-032
Telefone: +55 (21) 3507-0604 | 3576-1348

Disclosures:

O conteúdo destes materiais estão sujeitos ao suplemento de alteração, ou outra modificação, a qualquer momento. Não há garantia de que quaisquer retornos históricos, previsões ou opiniões contidas neste material serão realizados. As informações fornecidas neste documento destina-se exclusivamente para uso em apresentações feitas aos nossos clientes, e não está autorizado para qualquer outra finalidade ou duplicação. Sob nenhuma circunstância deve qualquer declaração contida neste material pode ser interpretada como recomendação de investimento ou de uma propaganda para o público em geral. Informação, retornos e estatísticas nesta apresentação foram fornecidos por terceiros, enquanto nós acreditamos que eles sejam corretos, nós não verificamos a precisão. Alguns dos dados apresentados são baseados em estratégias de investimento que diferem dos utilizados por alguns dos nossos clientes.