

Fundo	Data	Cota	Dia	Mês	Ano	12M	PL (R\$ MM)
UJAY HEDGE FIC FIM	30/09/2020	2,47	-0,14	-0,96	3,41	5,74	45,1
UJAY HEDGE II FIC FIM	30/09/2020	2,48	-0,14	-0,97	3,3	5,6	23,7
UJAY FIC BOLD	30/09/2020	2,16	-0,28	-1,73	4,86	7,89	8,1
UJAY LONG BIASED FIA	30/09/2020	2,25	0,75	-3,48	-0,57	9,63	37,4
UJAY VAULT FIM	30/09/2020	1,11	0,09	-0,44	-1,38	0,08	3,3
GOLDEN FIM	30/09/2020	1,63	-0,2	-0,01	10,23	14,23	19,1

Fonte: UJAY Capital

Após um mês bastante desafiador em Agosto, o mês de Setembro foi marcado por fortes correções nos mercados financeiros globais. No Brasil o Índice Bovespa apresentou queda de -4,8% no mês, ocasionado principalmente pelo cenário externo em conjunto com os desafios para aprovação das reformas no Congresso Nacional.

No exterior, as baixas ocorreram pelas preocupações com uma possível segunda onda de COVID nos EUA e na Europa, e o aumento de dúvidas se haverá mais estímulos à economia americana pelo Fed. Nos EUA, a correção foi forte nas ações de tecnologia, derrubando a NASDAQ e o S&P 500, que caíram 5,2% e 3,9, respectivamente.

No cenário doméstico o fator político novamente se mostrou como um driver de suma importância, principalmente no que tange as tensões entre o ministro da economia Paulo Guedes, o ministro do Desenvolvimento Regional Rogério Marinho e o presidente da Câmara dos Deputados Rodrigo Maia.

Com a morosidade para aprovação das reformas tributária e administrativa, e a proximidade das eleições municipais mais tardias esse ano, boa parte do Congresso se ausentou para fortalecer sua base regional. Isso aliado aos novos programas assistências como o Renda Cidadã, que deixou no ar a incerteza sobre a origem dos recursos, bem como um potencial rompimento da regra de ouro da LRF, adicionaram fatores negativos aos ativos domésticos de maneira geral.

No âmbito externo as eleições americanas com a liderança do democrata Joe Biden, e a forma errática de lidar com a pandemia pelo lado do presidente Trump ajudaram a adicionar volatilidade as bolsas americanas, porem o destaque negativo ficou por conta das ações de tecnologia as chamadas "FANG" - um acrônimo para Facebook, Amazon, Netflix e Google, que apresentaram forte movimento de realização de lucros, levando a quedas expressivas do índice de tecnologia NASDAQ, o que acabou por contaminar as demais bolsas norte-americanas.

UJAY Capital

Rua Pedroso Alvarenga 1254 7º andar
04531-004 Itaim – São Paulo/SP Brasil
www.ujaycapital.com

Setembro de 2020

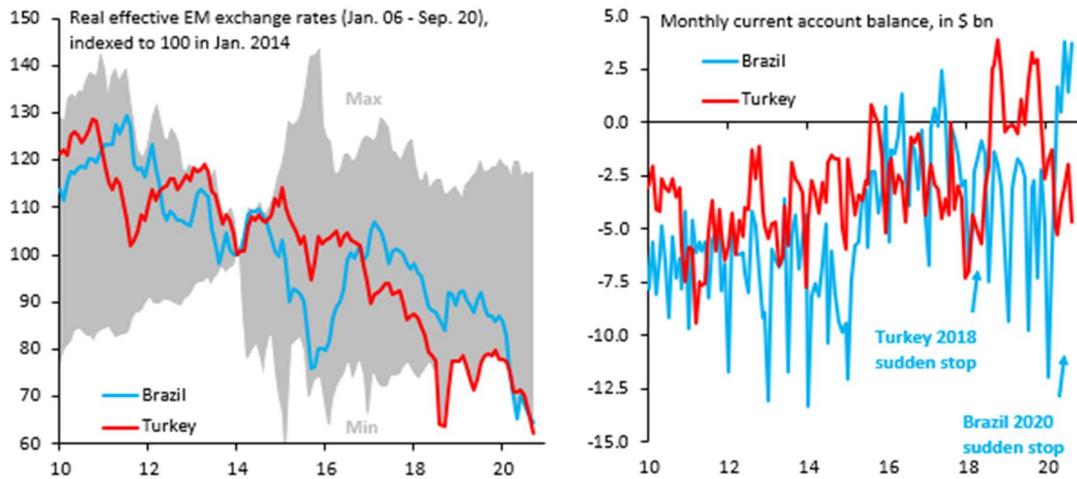
Pelo lado da Europa o aumento de casos de COVID, aliado as incertezas sobre novos estímulos por parte do Banco Central Europeu, ajudaram a manter os investidores em ritmo de cautela.

No mercado internacional continuamos gostando do investimento em ouro. Os BC's globais têm sinalizado uma complacência maior com a inflação e conseqüentemente à um juro real negativo, o que seria não só um fator de apreciação histórico para reservas de valor como o ouro, assim como uma solução para o alto endividamento encontrado nas grandes economias mundiais.

No mercado local, mantivemos maior exposição ao setor de healthcare, Telecom e infraestrutura, não só pela característica defensiva, mas pelo potencial de valorização que enxergamos, vindo não somente de possíveis eventos de M&A mas também pela boa previsibilidade de fluxo de caixa e pagamento de dividendos, que encontram-se em níveis atrativos. Acreditamos que o tema de infraestrutura deve se intensificar em 2021 com uma maior participação do capital privado em licitações do governo.

Estamos atentos a possíveis posições otimistas tanto no BRL quanto nos juros, uma vez que entendemos que ambos mercados precifiquem uma continuidade ou não solução de nosso déficit fiscal, situação a qual parece unimaginável, ainda que nosso histórico aponte na direção contrária.

De acordo com o gráfico abaixo, fica evidente que a depreciação cambial contribuiu diretamente para um saldo positivo nas transações correntes já em 2021, ou seja, se houver visibilidade quanto ao outro déficit que temos, poderíamos ter uma situação de alívio de preços, criando uma oportunidade para posições otimistas.



Fonte: IFF.com