

Novembro de 2020

Fundo	Data	Cota	Mês	Ano	12M	PL (R\$ MM)
UJAY HEDGE FIC FIM	02/12/2020	2,49	0,08	4,35	5,66	45,1
UJAY HEDGE II FIC FIM	02/12/2020	2,50	0,09	4,25	5,53	23,7
UJAY FIC BOLD	02/12/2020	2,19	0,65	6,43	8,7	8,1
UJAY LONG BIASED FIA	02/12/2020	2,36	6,79	4,42	12,8	37,4
GOLDEN FIM	02/12/2020	1,73	0,48	16,58	16,82	19,1

Fonte: UJAY Capital

*"The most dangerous investment conditions generally stem from psychology that's too positive. For this reason, fundamentals don't have to deteriorate in order for losses to occur; a downgrading of investor opinion will suffice. High prices often collapse of their own weight"*

Howard Marks

A confirmação da vitória do Democrata Joe Biden nas eleições dos EUA de forma relativamente rápida, e o fato da famigerada *Blue Wave* não ter ocorrido, aliado a boas notícias com relação a eficácia de diversas vacinas para a COVID-19, bem como a projeção de início de vacinação em escala ainda no mês de Dezembro em alguns países, trouxeram um fluxo bastante significativo para os mercados emergentes no mês de novembro.

Uma agenda mais globalista, com um consequente enfraquecimento do dólar, a continuidade dos Fed Funds em níveis historicamente baixos, e a iminente aprovação de um novo auxílio fiscal por parte do Congresso e Senado dos EUA auxiliaram na entrada de recursos estrangeiros de forma acentuada no mês passado c.R\$32bi.

Também pudemos perceber uma forte rotação de empresas *growth* para empresas *value*, isso se deve ao *valuation* de tais empresas, que ficaram mais destacadas por conta do rali recente do setor de tecnologia.

**Cenário Doméstico:** Nossos destaques no cenário doméstico vão para o mês perdido em Brasília, por conta do atraso nas eleições municipais o Congresso basicamente não trabalhou em temas relevantes para o país, e os temas que foram motivos de sessões virtuais, eram pouco relevantes. A esperança é que agora que já foram definidos os prefeitos, o Congresso volte à tona para pautar temas estruturais, tais como a PEC Emergencial, a instauração da comissão para aprovação da LDO, Lei do Gás, Lei da Cabotagem e votação dos vetos presidências. No campo econômico, o IBOVESPA apresentou resultados

**UJAY Capital**

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

**Novembro de 2020**

bastante consistente, onde ficou nítida a volta na alocação de ativos da economia real. As melhores performances vieram nos setores *de Financials, Commodities* e Turismo.

Isso deve-se ao fato de uma melhor sinalização por parte do Governo Federal de que a responsabilidade fiscal será mantida, e a Regra de Ouro da Lei de Responsabilidade Fiscal será respeitada; aliada a uma maior clareza por parte do Banco Central sobre o *Forward Guidance* inflacionário, mostrando que as autoridades monetárias estão atentas a um possível *passthrough* de forma mais veloz.

**Posicionamento:** Por conta de uma vitória dos Democratas, percebemos um viés de maior suporte fiscal por parte do governo do EUA, isso deve causar um maior enfraquecimento do dólar, aliada a manutenção de níveis historicamente baixos dos *fed funds*, o que pode auxiliar na entrada de capital estrangeiro na bolsa dos países emergentes, movimento esse já percebido ao longo do mês de novembro. As recentes boas novas por conta dos resultados das vacinas contra o COVID-19 auxiliam na retomada dos índices globais, o que nos dá um relativo grau de otimismo.

Estamos otimistas com o mercado acionário doméstico, para tanto iniciamos um *reshuffling* da carteira, onde reduzimos de forma bastante significativa nossa exposição no setor de *utilities* e papel e celulose, e estamos 100% comprados no fundo, bem como ainda temos algumas posições em derivativos de ações. Nossas maiores posições seguem nosso tom de otimismo apostando na reabertura da economia, e sua retomada de forma consistente já no mês de dezembro, suportada também por taxas de juros historicamente baixas, o que acaba por auxiliar na reativação da economia e consequente melhora nos indicadores econômicos.

Corroborando com o que foi falado acima, nossas principais posições por setor são:

- Bancos (principalmente Banco BTG Pactual e B3)
- Real Estate (Direcional Engenharia)
- Healthcare (Qualicorp)

Temos ainda posições táticas relevantes em elétricas, telecomunicações, commodities e infraestrutura.

**UJAY Capital**

Rua Pedroso Alvarenga 1254 7º andar  
04531-004 - Itaim – São Paulo/SP Brasil  
[www.ujaycapital.com](http://www.ujaycapital.com)