

RELATÓRIO DE DESEMPENHO MENSAL



Bradesco
Asset Management

DATA: 15/04/2019.

NOME DO FUNDO:

Bradesco UnisysPrevi IV

MERCADO DE RENDA FIXA

Março foi marcado pela predominância das reviravoltas no cenário político local e seu impacto no preço dos ativos. O mercado, bastante preocupado com o caminhar das negociações políticas entre Executivo e Legislativo para aprovação da Reforma da Previdência, passou a exigir mais prêmio nos títulos prefixados ao perceber a escalada nas tensões entre os dois poderes. Aproximando-se do final do mês, entretanto, sinalizações de que os problemas de relacionamento entre as duas instâncias de poder não interferirão no caminhar da proposta, fizeram as curva de juros nominais e reais retornarem ao patamar no qual encerraram o mês de fevereiro.

Ao passo em que as negociações do governo federal com o Congresso caminham, os dados do crescimento e produção mostram que a retomada do crescimento ainda está em muito lenta e que a economia ainda tem grande parte da capacidade ociosa estacionada.

No cenário internacional, o assunto “Guerra Comercial” e suas implicações nas políticas econômicas ao redor do globo, continua em foco. A postura “dovish” do FED, adotada desde o final de 2018, somada à continuação dos estímulos fiscais nas economias centrais e na China, é traduzida em alívio das condições financeiras sob a perspectiva das economias como a brasileira. Entretanto, dado que não é claro um final para a disputa entre as duas nações, os mercados continuarão reagindo a este tópico nos próximos meses conforme novos itens da lista de exigências de Washington forem sendo negociados.

MERCADO DE RENDA VARIÁVEL:

O mercado de ações continua em processo de normalização, voltando a negociar com base nos fundamentos das empresas. Neste mês, o setor de Alimentos e Agronegócio foi destaque, em função do otimismo com empresas produtoras de proteínas animais, dado o potencial aumento das importações chinesas para suprir as perdas causadas pela febre suína ao rebanho deste país e contaminar rebanhos de países vizinhos. As empresas de Mineração e Siderurgia também se destacaram, impulsionadas pela alta do minério de ferro. No lado negativo, o setor de Transportes e Concessões foi destaque devido às investigações do Ministério Público envolvendo empresas do setor. O setor de Shoppings e Properties também foi destaque, reagindo ao aumento da volatilidade na curva de juros futuros.

ESTRATÉGIA DO FUNDO:

Em março o fundo teve rentabilidade 84% do CDI, trazendo o resultado de 2019 no patamar de 112%. Dentre as posições do fundo, contribuíram negativamente na performance a exposição direcional comprada em Bolsa e a seletividade de papéis, bem como a exposição vendida em dólar. A contribuição positiva do mês veio da posição aplicada na curva de juros local. Ao longo do mês de Março sendo reduzida uma parte da exposição estrutural - um movimento de cautela diante de um patamar elevado de volatilidade fruto do cenário político sendo utilizada uma posições mais táticas para gerar resultado ao fundo UNIPRE IV