

O Fundo Equador FI Multimercado da JF Trust obteve uma rentabilidade de 1,69% em dezembro de 2020, acumulando no ano uma alta de 8,01%, equivalente à 290,6% do CDI. Esses ganhos foram obtidos de forma preponderante no mercado de juros e na consolidação efetiva do nosso cenário que as taxas de juros futuras estavam muito esticadas para cima. Nosso desempenho positivo também no último trimestre de 2020 refletiu nossa posição de que a despeito das pendências fiscais e da aceleração da inflação no curto prazo, havia espaço para a redução dos juros futuros e da inflação embutida na curva do mercado que considerávamos exagerada.

O desfecho da eleição presidencial norte-americana eliminou uma imprevisibilidade do cenário internacional e combinado com a vitória do partido democrata no Senado da Geórgia consolidou maioria no Congresso, que deve facilitar e muito, a continuidade da política fiscal expansionista nos EUA no curto prazo. A eliminação dessas incertezas também beneficiou o retorno do fluxo de capitais para os mercados das economias emergentes e à revalorização de suas moedas nos últimos meses do ano passado. Nesse contexto, o Fundo Equador FIM também obteve um desempenho positivo no mercado acionário, com o Ibovespa conseguindo zerar as perdas da pandemia e registrar uma valorização acumulada de 2,92% em 2020.

A tendência estrutural da queda do dólar foi ampliada com a divulgação dos índices de eficácia das vacinas contra o Covid, mas principalmente com o início do processo de vacinação, que já estará acelerando em janeiro de 2021. Isso elevou as perspectivas de crescimento econômico global. Isso compensou a aceleração dos casos de Covid-19 e à expectativa de desaceleração do PIB dos EUA, Zona do Euro e Reino Unido no último trimestre do ano passado, e o retorno dos fluxos para o Brasil provou a queda do câmbio médio para uma taxa de R\$ 5,147/US\$ na média de dezembro.

O panorama para 2021 ainda considera a manutenção de liquidez excedente (políticas monetárias e fiscal expansionistas) com retorno da mobilidade social e menores restrições setoriais pós-vacinação, o que tende a beneficiar crescimento econômico e o mercado acionário, sobretudo nas economias que sofreram maiores perdas de suas moedas e valores das empresas em suas Bolsas domésticas.

A perspectiva de um fiscal mais expansionista abre um movimento de elevação dos juros (yields) das treasuries e da expectativa de inflação de médio e longo prazo nos EUA, o que seria um limitador para as posições compradas em Bolsa, mas avaliamos que o Federal Reserve deverá agir de forma antecipada, iniciando um movimento de redução gradual da compra de títulos, evitando uma alta desenfreada dos yields e da inflação futura.

A elevação dos preços das commodities iniciou um processo de recuperação rápida a partir do segundo trimestre, no meio da pandemia apoiado pelo crescimento consistente da economia chinesa, mas será reforçada pelo cenário benigno de liquidez que ainda deve vigorar no curto prazo. Caso surjam sinais de desaceleração, membros do governo chinês sinalizam que deverão acionar medidas anticíclicas para cumprir suas metas de crescimento econômico.

Na economia brasileira, o peso da necessidade do ajuste fiscal torna-se o principal risco a ser monitorado e solucionado. Há pressões por aumento de gastos públicos e pela extensão do auxílio emergencial, face à expectativa de forte desaceleração do consumo privado (das famílias) do PIB no primeiro trimestre de 2021 com a retirada do auxílio emergencial.

As reformas estruturais como a Tributária e Administrativa seguem estagnadas no Congresso às vésperas da eleição para Presidente da Câmara que promete manter incertezas sobre o cumprimento do texto dos gastos públicos em 2021, não somente com seu resultado, mas pelas ações efetivas do próximo líder na Câmara. As medianas expectativas para o câmbio próximas de R\$ 5,0/US\$ e do crescimento real do PIB de 3,4% para a economia brasileira parecem vislumbrar que o cenário internacional favorável e que as questões fiscais pendentes ainda têm alguma chance razoável de efetivação.

Seria relevante uma estabilidade maior da taxa de câmbio no curto prazo em patamar mais reduzido que à média do quarto trimestre de 2021 para evitar que o Bacen tenha que sancionar uma elevação mais rápida e acentuada da taxa básica de juros, atualmente em 2% a.a., que deverá ser mantida em janeiro de 2021. A inflação acumulada de serviços fechou 2020 significativamente reduzida, inferior à meta central do IPCA de 4%, mas acelerou nos índices no último bimestre. Entretanto, a retirada do estímulo do auxílio emergencial deverá conter a demanda interna, sendo que a efetivação desse cenário como relevante para manter as chances de uma elevação moderada da taxa de juros não superior à 3% até o final de dezembro de 2021.

:: EQUADOR FI MULTIMERCADO

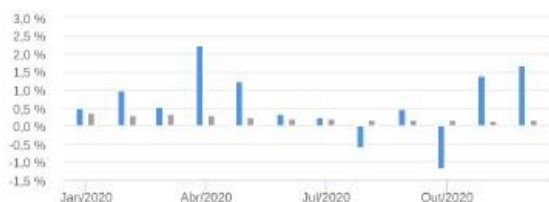
31/12/2020

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	dez/20	nov/20	out/20	set/20	ago/20	jul/20	jun/20	mai/20	abr/20	mar/20	fev/20	jan/20
Fundo	8,34	8,01	8,06	-	-	1,69	1,40	-1,17	0,47	-0,62	0,24	0,32	1,25	2,22	0,52	0,96	0,49
% do CDI	287,85	290,60	290,34	-	-	1.030,56	937,06	-743,99	302,34	-384,68	122,97	151,24	528,99	778,81	153,46	328,09	129,11
CDI	2,90	2,76	2,78	8,88	15,94	0,16	0,15	0,16	0,16	0,16	0,19	0,21	0,24	0,28	0,34	0,29	0,38
Ibovespa	4,11	2,92	2,92	35,42	56,45	9,30	15,90	-0,69	-4,80	-3,44	8,27	8,76	8,57	10,25	-29,90	-8,43	-1,63
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	1,0834297	109.031,12	64.852,00		5,14%	-3,22%		2,44%		0,64		5,14%		2,22%	-1,17%	10	
CDI	-	-	-		0,06%	-		0,03%		1,00		0,00%		0,38%	0,15%	0	
Gráficos																	

Gráficos

Fundo CDI

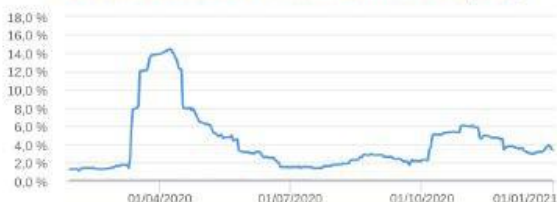
Retorno Mensal - 19/12/2019 a 31/12/2020 (mensal)



Retorno Acumulado - 31/12/2019 a 31/12/2020 (diária)



Volatilidade Anualizada - 31/12/2019 a 31/12/2020 (diária)



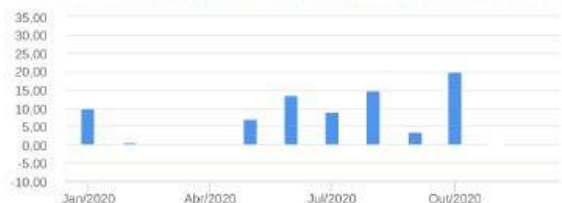
Risco x Retorno - 31/12/2019 a 31/12/2020 (diária)



Patrimônio Líquido (R\$ Milhões) - 31/12/2019 a 31/12/2020 (diária)



Fluxo Mensal (R\$ Milhões) - 19/12/2019 a 31/12/2020 (mensal)



Composição da Carteira por Tipo de Aplicação (% do PL)

nov/2020

Tipo de Aplicação	nov/20	out/20	set/20	ago/20	jul/20	jun/20	mai/20	abr/20
-------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

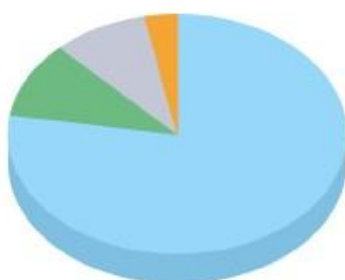
:: EQUADOR FI MULTIMERCADO

31/12/2020

Títulos Públicos	77,65%	78,65%	84,92%	88,92%	92,60%	89,89%	70,33%	53,78%
Ações	10,11%	13,28%	4,37%	4,00%	-	-	2,36%	-
Operações Compromissadas	9,09%	6,81%	-	-	-	-	-	-
Cotas de Fundos	3,05%	3,11%	11,01%	7,57%	8,43%	10,80%	13,84%	30,39%
Outros valores mobiliários registrados na CVM objeto de oferta pública	0,16%	0,00%	-	0,21%	0,27%	-	-	-
Valores a receber	0,04%	0,04%	0,05%	0,05%	0,21%	-	14,30%	1,02%
Opções - Posições lançadas	-0,01%	-	-	-	-	-	-	-
Valores a pagar	-0,16%	-1,90%	-0,10%	-0,95%	-1,59%	-0,69%	-1,56%	-0,72%
Disponibilidades	-	-	-	-	-	-	-	14,76%
Mercado Futuro - Posições vendidas	-	-	-0,24%	0,04%	-	-	0,05%	0,77%
Opções - Posições titulares	-	-	-	0,17%	0,08%	-	-	0,01%
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	107.289,61	105.404,60	86.626,88	82.786,23	68.373,53	59.289,80	45.787,34	38.370,46
Data da Divulgação	10/12/2020	12/11/2020	09/10/2020	11/09/2020	11/08/2020	13/07/2020	16/06/2020	18/05/2020

Composição da Carteira Individual - Tipo (%)

nov/2020



Títulos Federais	77,60 %
Ações	10,27 %
Operação comprometida	9,09 %
Outros	3,05 %

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.