

**Prezados cotistas,**

O mês de setembro foi extremamente negativo para ativos de risco brasileiro e para as estratégias da casa. Um mês conturbado e repleto de ruídos, com discussões políticas sobre a capacidade fiscal brasileira. Em cenários de tamanho estresse e distorções, coisas estranhas acontecem. Pela primeira vez desde 2002 (ano em que passou a ser obrigatória a marcação a mercado dos papéis), as Letras Financeiras do Tesouro (LFT's) tiveram retorno negativo e passaram a negociar com deságio. Títulos prefixados atingiram patamares que não víamos desde março, durante o ápice da pandemia. Esses fenômenos são um reflexo da deteriorada situação fiscal brasileira e do mercado exigindo prêmios mais altos para financiar nossa dívida pública. Foi, também, um mês bastante atípico para a bolsa brasileira, com retornos bastante heterogêneos. Nossa exposição em bolsa brasileira, principalmente as teses mais dependentes do ciclo econômico e taxas de juros de longo prazo performaram negativamente.

**Destaques do Mês**

**Estratégia de ações:** O Fundo de Ações da casa teve um desempenho negativo de -7,49%. Os principais detratores de performance foram nossas posições em varejo, transporte e logística e setor financeiro. Nosso destaque positivo do mês foi a posição em Vale, no setor de mineração, que segue bastante resiliente.

**Estratégia multimercado:** O Fortuna também obteve um desempenho negativo de -2,13%, os maiores detratores de performance foram as posições compradas em ações e o book de opções. O book com a melhor performance do mês foi o de juros, onde possuímos posições compradas em juros longos.

Desempenho	ago/20	2020
<b>Multinvest FIA</b>	<b>-7,49%</b>	<b>-17,15%</b>
Ibovespa	-4,80%	-18,20%
<b>Multinvest Fortuna</b>	<b>-2,13%</b>	<b>-3,49%</b>
CDI	0,16%	2,28%

Atenciosamente,

**Multinvest Capital**

Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes ao fundo, mas não é líquida de impostos. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento dos fundos de investimento antes de aplicar seus recursos. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégia de investimento por parte dos leitores.

