

**Prezados cotistas,**

O mês de novembro foi atípico. Com movimentos bastante heterogêneos entre os ativos. Com altas relevantes de empresas tidas como *value* em detrimento de empresas tidas como *growth*. Isso significa uma mudança de paradigma no mercado, após um período prologando de empresas de crescimento (*growth*) performando melhor do que empresas descontadas (*value*). Em momentos atípicos como este, precisamos refletir se realmente estamos vendo uma quebra de paradigma e nos ajustar de acordo.

Vimos também um fluxo de capital estrangeiro bastante relevante para mercados emergentes. No Brasil, este capital estrangeiro, normalmente, chega primeiro em empresas de capitalização de mercado e liquidez maiores. Quando estas não forem mais barganhas, veremos um fluxo para empresas menores e menos líquidas. E é onde temos encontrado os negócios mais interessantes.

**Destaques do Mês**

**Estratégia de ações:** O Fundo de Ações da casa teve um desempenho positivo de +12,22%. Ao final do mês anterior mantínhamos uma posição de caixa de cerca de 15%, com eleições no Brasil e nos EUA no horizonte. O *rally* de ativos de risco após a eleição americana foi surpreendente, principalmente para mercados emergentes. As maiores contribuições de performance foram nossas posições em commodities e setor financeiro.

**Estratégia multimercado:** O Fortuna também obteve um desempenho positivo de +1,05%. No início do mês estávamos com posições extremamente defensivas e trabalhando com um cenário de bastante incerteza nas eleições americanas. Ao longo do mês, assim com o FIA, fomos adicionando risco ao fundo. As maiores contribuições para a performance foram as posições compradas em ações brasileiras e o maior detrator de performance foi nossa posição de hedge para eleição americana.

Desempenho	nov/20	2020
<b>Multinvest FIA</b>	<b>12,22%</b>	<b>-6,05%</b>
Ibovespa	15,90%	-5,84%
<b>Multinvest Fortuna</b>	<b>1,05%</b>	<b>-1,81%</b>
CDI	0,15%	2,59%

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.

