

Carta do Gestor

Caros investidores,

No mês de setembro, houve correção das bolsas globais, movimento que foi liderado pelas empresas do setor de tecnologia nos Estados Unidos. Diversos fatores explicaram o aumento da aversão ao risco e da volatilidade, mas a proximidade da eleição americana, além dos temores do efeito da segunda onda do vírus em algumas regiões, contribuiu para o aumento da incerteza no cenário.

A menos de dois meses da definição do próximo presidente americano, as negociações em torno do novo pacote fiscal não evoluíram, adiando mais um estímulo à atividade. A incerteza em torno de um evento tão importante para os mercados nunca foi tão alta. A plataforma econômica dos candidatos é bastante diferente, assim como a postura diante de assuntos geopolíticos importantes. O resultado da eleição no Congresso é igualmente relevante, uma vez que há a possibilidade concreta de uma vitória 100% democrata. Por último, o tempo que levará para o resultado ser divulgado determinará a duração desse ambiente de incerteza e volatilidade elevada.

No Brasil, a discussão sobre a Renda Cidadã deixou claro que o Centrão tem ganhado espaço no governo e o ministro Paulo Guedes tem ficado mais fraco. A proposta do Ministério da Economia que envolvia a unificação dos programas e cortes orçamentários foi descartada pelo presidente, abrindo espaço para soluções criativas dos políticos.

Há dois caminhos aceitáveis: o primeiro é desistir da criação de um programa de renda mais abrangente, o que acreditamos ser difícil dada a popularidade em alta do presidente, principalmente no Nordeste; e o segundo seria um duro corte nas despesas. Dado que algumas medidas propostas já foram descartadas, o cardápio ficou restrito. Mesmo que uma solução seja encontrada e um consenso entre a classe política seja estabelecido, o tempo para aprovação é curto até o fim do ano e abre espaço para a postergação do estado de calamidade para 2021.

De qualquer forma, as reformas esperadas são necessárias para que a trajetória da dívida pública seja decrescente. Gastar o capital político em reformas que abram espaço para a criação de novas despesas não resolve nosso problema a médio prazo. O Brasil entrou na pandemia com uma posição fiscal frágil e aumentou substancialmente os gastos nesse período. As reformas, que já eram essenciais antes, agora são ainda mais indispensáveis para que o país retome uma dinâmica mais favorável de crescimento, manutenção de juros em patamares baixos e para que seja novamente atrativo aos investimentos externos.

Alocações Setoriais e Direcionais

Dado o nível de incerteza, mantivemos nossa posição direcional neutra.

Continuamos comprados nos setores de *utilities*, *commodities* e consumo.

Performance

No mês de setembro, o SPX Patriot rendeu -4,42% e o SPX Apache -4,52%, enquanto o *benchmark* IbrX-100 e o índice Ibovespa caíram 4,58% e 4,80%, respectivamente. O SPX Falcon rendeu -1,68%. Os destaques positivos foram as posições compradas nos setores de consumo básico e *commodities* e posições vendidas no setor de *commodities*. Os destaques negativos foram posições compradas nos setores e *utilities* e consumo discricionário.

	SET 2020	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Desde o Início	PL Atual (R\$) PL Médio (R\$)	PL Master (R\$)	Tx. Adm. Tx. Perf.	Início Status
SPX Falcon FIQ FIA	-1,68%	-11,04%	19,36%	10,82%	19,96%	39,14%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	169,82%	643.702.974	3.049.730.815	2,0%	14/09/12
Retorno IPCA+6%	0,87%	5,94%	10,05%	10,09%	8,96%	12,98%	17,16%	12,92%	12,31%	3,82%	143,73%	1.023.711.834		20,0%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	-4,42%	-17,15%	30,79%	16,18%	33,92%	45,14%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	149,21%	69.189.792	518.380.801	2,0%	14/09/12
Retorno IBX	-4,58%	-17,42%	33,39%	15,42%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	0,52%	83,80%	154.276.847		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	-4,52%	-19,00%	29,58%	15,68%	31,29%	41,51%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	129,83%	175.478.831	369.322.851	2,0%	18/10/12
Retorno IBX	-4,58%	-17,42%	33,39%	15,42%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	2,86%	88,09%	169.160.862		20%	Aberto

Este material foi preparado em conjunto pela SPX Gestão de Recursos Ltda. ("SPX Capital") e SPX Equities Gestão de Recursos Ltda. ("SPX Investimentos"), empresas do grupo SPX, e tem caráter meramente informativo, não se constituindo em oferta de venda de cotas dos fundos geridos e não considerando objetivos de investimento ou necessidades individuais e particulares. O grupo SPX não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. Recomendamos uma consulta a assessores de investimento e profissionais especializados para uma análise específica, personalizada antes de sua decisão sobre investimentos. Aos investidores é recomendada a leitura cuidadosa de prospectos e regulamentos ao aplicar seus recursos. Os fundos geridos utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Os fundos geridos estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos multimercados e fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. 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. Nos fundos geridos pela SPX a data de conversão de cotas é diversa da data de aplicação e de resgate e a data de pagamento do resgate é diversa da data do pedido de resgate. Não há garantia de que os fundos multimercados terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo.



Este material não pode ser copiado, reproduzido, publicado ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia autorização, por escrito, do grupo SPX.