

## Carta do Gestor

### Caros investidores,

Em março, vimos uma grande correção dos mercados globais. Apesar de novos focos de contaminação pela COVID-19 terem surgido em fevereiro, ao longo do mês foi ficando mais claro que os governos tomariam as mesmas medidas duras e necessárias que a China havia tomado para conter o contágio. Vimos, em graus diferentes, vários países impondo restrições de fronteiras, de circulação de sua população e do funcionamento de empresas. O impacto não estaria mais restrito à demanda da China ou de restrições das cadeias de fornecimentos. Os impactos seriam duros na liquidez das empresas e nos postos de emprego.

Os governos e bancos centrais ao redor do mundo lançaram estímulos fiscais e monetários para minimizar os efeitos de uma crise nunca vista. Vale ressaltar que o Banco Central Americano agiu de forma rápida, levando os juros a zero e lançando uma política de compra de títulos do Tesouro e de dívidas corporativas sem precedentes globais e históricos.

Ainda não sabemos como será a economia global pós-pandemia, mas nos preocupa o elevado nível de dívida dos governos e empresas ao final da mesma. Os emergentes, com suas economias mais frágeis, com menos margem de manobra fiscal, possivelmente serão os mais afetados e terão uma recuperação mais lenta.

Estamos no meio da pandemia, sabemos que o isolamento foi essencial para a contenção de novos casos e que uma solução definitiva só virá com uma vacina, que pode demorar pelo menos um ano para ser implementada em larga escala, ou com um remédio eficiente que traga certa tranquilidade à população. Dessa forma, temos duas questões fundamentais que irão ditar a velocidade de recuperação econômica: primeiro, o fator psicológico de as pessoas se sentirem seguras em voltarem às ruas, ao consumo, ao trabalho; e o fator infectológico de uma possível segunda onda de contaminação após o fim do isolamento. Ainda não conseguimos coletar evidências fortes - ao observarmos o que tem acontecido na Ásia, que está na nossa frente na curva de contaminação - de que esses fatores estejam sanados.

No Brasil, assim como no resto do mundo, o governo está agindo para dar suporte financeiro às empresas e às famílias. Com isso, e com a recuo da arrecadação, veremos em poucos meses um aumento de dívida pública correspondente a mais da metade do impacto de 10 anos da reforma da previdência. Juntamente a isso, o acirramento da relação do Executivo e Legislativo não nos deixa otimistas com o andamento das reformas necessárias. Vemos, assim, um possível aumento da carga fiscal à frente para equalizar as contas públicas.

## Alocações Setoriais e Direcionais

Com a incerteza da velocidade da recuperação econômica global e um cenário doméstico pior, mantivemos uma posição direcional conservadora. Estamos comprados nos setores financeiros, *utilities* e consumo básico.

## Performance

No mês de março, o SPX Patriot rendeu -26,96% e o SPX Apache -28,44%, enquanto o *benchmark* IbrX-100 e o índice Ibovespa caíram 30,09% e 29,90%, respectivamente. O SPX Falcon rendeu -19,31%. Os destaques negativos foram as posições compradas nos setores financeiro e *utilities* e os destaques positivos, as posições vendidas no setor de *commodities*.

|                     | MAR 2020 | 2020    | 2019   | 2018   | 2017   | 2016   | 2015    | 2014   | 2013   | 2012  | Desde o Início | PL Atual (R\$) | PL Master (R\$) | Tx. Adm.  | Início   |
|---------------------|----------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|-------|----------------|----------------|-----------------|-----------|----------|
|                     |          |         |        |        |        |        |         |        |        |       |                | PL Médio (R\$) |                 | Tx. Perf. | Status   |
| SPX Falcon FIQ FIA  | -19,31%  | -21,81% | 19,36% | 10,82% | 19,96% | 39,14% | 6,03%   | 6,32%  | 11,64% | 9,16% | 137,15%        | 748.760.990    | 3.729.697.040   | 2,0%      | 14/09/12 |
| Retorno IPCA+6%     | 0,66%    | 2,45%   | 10,05% | 10,09% | 8,96%  | 12,98% | 17,16%  | 12,92% | 12,31% | 3,82% | 135,70%        | 1.043.853.507  |                 | 20,0%     | Fechado  |
| SPX Patriot FIQ FIA | -26,96%  | -31,99% | 30,79% | 16,18% | 33,92% | 45,14% | -6,42%  | -0,42% | 1,86%  | 7,31% | 104,58%        | 143.730.705    | 581.125.357     | 2,0%      | 14/09/12 |
| Retorno IBX         | -30,09%  | -36,64% | 33,39% | 15,42% | 27,55% | 36,70% | -12,41% | -2,78% | -3,13% | 0,52% | 41,03%         | 158.097.368    |                 | 20%       | Fechado  |
| SPX Apache FIQ FIA  | -28,44%  | -33,46% | 29,58% | 15,68% | 31,29% | 41,51% | -5,89%  | -0,83% | 2,39%  | 6,63% | 88,79%         | 250.103.390    | 433.839.056     | 2,0%      | 18/10/12 |
| Retorno IBX         | -30,09%  | -36,64% | 33,39% | 15,42% | 27,55% | 36,70% | -12,41% | -2,78% | -3,13% | 2,86% | 44,31%         | 165.546.148    |                 | 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.

