

Carta do Gestor

Caros investidores,

Vimos em julho uma repetição do que ocorreu no mês anterior: performance positiva dos ativos de risco favorecida pela liquidez e estímulos fiscais providos pelos bancos centrais e governos ao redor do mundo.

O mundo continua na batalha entre a contenção da pandemia causada pela Covid-19 e o reaquecimento da economia. Vimos uma recuperação acelerada desde meados de abril, mas a volta da contaminação em alguns lugares põe em risco a velocidade da recuperação. Acreditamos que há grandes chances de vermos notícias positivas até o fim do ano em relação ao desenvolvimento de uma vacina. Atualmente, há 8 candidatas na fase mais avançada. Apesar de não ser uma solução definitiva – ainda haverá perguntas como mutações, tempo de eficácia etc. – acreditamos que o início da vacinação poderá trazer uma recuperação ainda mais rápida.

No Estados Unidos, o impasse entre Republicanos e Democratas em relação ao tamanho do novo estímulo fiscal continua. Acreditamos que nas próximas semanas haverá um acordo no ponto médio das propostas. Outro tema importante para os próximos meses, a eleição americana, começa a ser acompanhado mais de perto, com seus possíveis impactos nos mercados globais. O maior risco é a reversão dos cortes de impostos corporativos feitos pelo governo de Donald Trump, mas sua implementação dependerá da composição final do Congresso.

Na Europa, os líderes chegaram a um acordo sobre um pacote histórico de ajuda aos países do bloco no valor de 750 bilhões de euros, incluindo empréstimos e subsídios.

No Brasil, finalmente ocorreu o envio da primeira parte da proposta de Reforma Tributária do governo. Ainda faltam as demais partes, como tratar do IPI e do IRPJ, mas acreditamos que sua aprovação trará benefícios para o ambiente de negócios local no médio prazo. A migração de recursos da renda fixa para o mercado de ações permaneceu ao longo do mês, e será um movimento persistente enquanto houver juros baixos no Brasil.

Alocações Setoriais e Direcionais

Estamos nos aproximando das discussões do orçamento do próximo ano e, com isso, veremos a batalha entre o populismo e o rigor fiscal. Não será fácil resistir ao primeiro; mas a flexibilização, de alguma forma, tentará manter a intenção do teto de gastos. Ainda vemos uma enorme dificuldade de o Brasil voltar ao trilho do ajuste fiscal. Assim, mantivemos nossa exposição neutra.

As principais posições compradas foram em empresas dos setores financeiro, *utilities*, *commodities* e consumo.

Performance

No mês de julho, o SPX Patriot rendeu 8,04% e o SPX Apache 7,99%, enquanto o *benchmark* IbrX-100 e o índice Ibovespa subiram 8,41% e 8,27%, respectivamente. O SPX Falcon rendeu 5,99%. Os destaques positivos foram as posições compradas nos setores de consumo, telecomunicações e financeiro. O destaque negativo foram as posições vendidas no setor industrial.

	JUL 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.	Ínicio Status
SPX Falcon FIQ FIA	5,99%	-8,08%	19,36%	10,82%	19,96%	39,14%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	178,80%	747.415.212	3.539.972.311	2,0%	14/09/12
Retorno IPCA+6%	0,86%	4,23%	10,05%	10,09%	8,96%	12,98%	17,16%	12,92%	12,31%	3,82%	139,78%	1.030.753.765		20,0%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	8,04%	-10,82%	30,79%	16,18%	33,92%	45,14%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	168,24%	83.170.760	618.339.317	2,0%	14/09/12
Retorno IBX	8,41%	-10,43%	33,39%	15,42%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	0,52%	99,36%	155.927.077		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	7,99%	-12,62%	29,58%	15,68%	31,29%	41,51%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	147,94%	223.565.839	436.315.965	2,0%	18/10/12
Retorno IBX	8,41%	-10,43%	33,39%	15,42%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	2,86%	104,00%	168.576.546		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.

