

## Carta do Gestor

### Caros investidores,

O mês de agosto foi marcado por uma série de ruídos no âmbito da política nacional e internacional, um contínuo aumento dos números de casos de Covid-19 pelo mundo e uma recuperação dos preços dos ativos de risco globais, liderados pelo mercado americano e pelo setor de tecnologia.

Embora os números de contaminação pela Covid-19 estejam em queda nos EUA e estacionados em um platô no caso brasileiro, vimos ao longo do mês uma aceleração dos casos em países europeus. A diminuição do receio das pessoas, seja por um maior conhecimento sobre o vírus, com melhores tratamentos e procedimentos médicos, ou por uma expectativa eminente de uma vacina, tem levado as pessoas a voltarem às suas antigas rotinas e a assumirem mais riscos, principalmente entre os jovens. Observamos notícias positivas em relação ao desenvolvimento de vacinas produzidas nos EUA, na Inglaterra, na China e na Rússia, mesmo ainda havendo dúvidas sobre mutações, eficácia e tempo de imunidade.

Nos Estados Unidos, o impasse entre Republicanos e Democratas em relação ao tamanho do novo estímulo fiscal levaram à sua postergação para setembro, contrariando as expectativas do mercado, mas sem impactos relevantes nos mercados. Acreditamos que um acordo aconteça nas próximas semanas, próximo de um valor de US\$ 1,5 trilhão. Outro tema importante para os próximos meses: a eleição americana nos parece mais apertada do que no mês anterior, após os conflitos recentes e as diminuições na diferença entre os candidatos nas pesquisas.

Durante o simpósio anual de política monetária do Fed em Jackson Hole, o presidente do Banco Central americano, Jerome Powell, comunicou a implementação de um novo arcabouço de política monetária. A meta de inflação passará a ser uma inflação média de 2% a.a. ao longo do tempo, em vez de uma meta fixa de 2%. Como a inflação nos últimos anos ficou sistematicamente abaixo da meta, será aceito que a inflação supere moderadamente este valor durante um período prolongado, de modo que a média convirja para 2% a.a. ao longo do tempo.

No Brasil, o cenário político continua conturbado. Observamos o claro conflito entre o grupo desenvolvimentista (Militares e Ministério do Desenvolvimento Regional) e o grupo fiscalista (Ministério da Fazenda). Aquele querendo aumentar gastos com programas de obras, e este tentando manter o teto de gastos. O aumento da popularidade no Nordeste e o foco na reeleição tornaram o Presidente refém do “Coronavoucher”, guinando o governo cada vez mais para o populismo, em detrimento do ajuste fiscal e da agenda liberal do Ministro Paulo Guedes. O somatório da falta de convicção do Presidente em relação ao ajuste fiscal e a desorganização da equipe econômica tornam a agenda de reformas, imprescindíveis

para a solvência do país no médio e longo prazos, um trabalho hercúleo. No mercado acionário, voltamos a ver uma grande quantidade de ofertas que limitam o potencial de valorização do índice Ibovespa.

## Alocações Setoriais e Direcionais

Dado o nível de incerteza da trajetória fiscal, *valuations* pouco atrativos e uma grande quantidade de ofertas em andamento, mantivemos nossa posição direcional neutra.

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

## Performance

No mês de agosto, o SPX Patriot rendeu -2,80% e o SPX Apache -2,91%, enquanto o *benchmark* IbrX-100 e o índice Ibovespa caíram 3,38% e 3,44% respectivamente. O SPX Falcon rendeu -1,56%. Os destaques negativos ficaram concentrados nas alocações compradas nos setores de saúde, infraestrutura e bancos. Já os destaques positivos foram as posições compradas nos setores de consumo e *commodities*, além de posições vendidas no setor de educação.

	AGO 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	-1,56%	-9,51%	19,36%	10,82%	19,96%	39,14%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	174,44%	687.880.796	3.270.833.964	2,0%	14/09/12
Retorno IPCA+6%	0,72%	4,97%	10,05%	10,09%	8,96%	12,98%	17,16%	12,92%	12,31%	3,82%	141,49%	1.027.367.071		20,0%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	-2,80%	-13,32%	30,79%	16,18%	33,92%	45,14%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	160,74%	74.634.366	564.027.779	2,0%	14/09/12
Retorno IBX	-3,38%	-13,46%	33,39%	15,42%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	0,52%	92,63%	155.128.627		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	-2,91%	-15,16%	29,58%	15,68%	31,29%	41,51%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	140,71%	189.091.019	391.948.797	2,0%	18/10/12
Retorno IBX	-3,38%	-13,46%	33,39%	15,42%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	2,86%	97,12%	168.996.141		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.

