

Carta do Gestor

Caros investidores,

O mês de outubro foi marcado por uma continuidade de um ambiente de realização no mercado de ações e alta volatilidade, conforme nos aproximamos da eleição americana, do anúncio da eficácia das vacinas em desenvolvimento e da discussão mais recente dos *lockdowns* como temos visto na Europa.

Nos Estados Unidos, o impasse entre Republicanos e Democratas pelo tamanho do novo estímulo fiscal e a aproximação das eleições presidenciais levaram a uma postergação para o período pós-eleitoral, mas sem impactos relevantes nos mercados. Certamente, a eleição americana e as notícias sobre os resultados das vacinas para a Covid-19 trarão volatilidade nas próximas semanas, principalmente em um cenário de eleição contestada nos Estados Unidos. No entanto, após esse período, deveremos seguir o processo de normalização econômica e consequente performance favorável de renda variável. Acreditamos que a história do mercado de ações continua sendo baseada no cenário de recuperação de atividade apoiado por uma política fiscal e monetária expansionista, principalmente nos Estados Unidos e na China.

A Europa voltou ao centro das atenções dos investidores após a Alemanha e a França anunciarem um *lockdown* parcial, procurando evitar um colapso no sistema de saúde, os quais devem ter duração de um mês. Essa restrição ao deslocamento certamente irá atrapalhar o processo de recuperação econômica do bloco europeu, levando o BCE a sinalizar a possibilidade de adoção de um novo pacote de estímulos.

No Brasil, podemos considerar que outubro foi um mês “calmo” e, ao mesmo tempo, perdido. Com a aproximação das eleições municipais, em conjunto com a briga pela liderança da CMO, a pauta legislativa não teve avanço algum. O governo ainda enfrenta dificuldades para a criação de um novo programa de transferência de renda em substituição ao auxílio emergencial. Continuamos pessimistas com a trajetória fiscal e as reformas necessárias para alterá-la, uma vez que não é fácil alcançá-las politicamente, tornando-as quase impossíveis quando o presidente não está disposto a apoiar estas medidas e, na margem, começa sua busca pela reeleição em 2022.

Alocações Setoriais e Direcionais

Dada a recente realização nos ativos, *valuations* mais atrativos e otimismo em relação ao cenário pós-eleitoral americano para ações globais, aumentamos a posição direcional comprada dos fundos.

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

Performance

No mês de outubro, o SPX Patriot rendeu -3,46% e o SPX Apache -3,45%, enquanto o *benchmark* IbrX-100 e o índice Ibovespa caíram -0,55% e -0,69%, respectivamente. O SPX Falcon rendeu -3,34%. Os destaques positivos foram as posições compradas no setor de *commodities* e posições vendidas no setor de seguros. Os destaques negativos foram as posições compradas no setor de consumo.

	OUT 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	-3,34%	-14,00%	19,36%	10,82%	19,96%	39,14%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	160,82%	587.792.882	2.812.709.483	2,0%	14/09/12
Retorno IPCA+6%	1,22%	7,32%	10,05%	10,09%	8,96%	12,98%	17,16%	12,92%	12,31%	3,82%	146,89%	1.019.553.162		20,0%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	-3,46%	-20,02%	30,79%	16,18%	33,92%	45,14%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	140,58%	66.124.564	415.539.512	2,0%	14/09/12
Retorno IBX	-0,55%	-17,87%	33,39%	15,42%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	0,52%	82,80%	153.402.348		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	-3,45%	-21,79%	29,58%	15,68%	31,29%	41,51%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	121,90%	166.180.953	316.588.847	2,0%	18/10/12
Retorno IBX	-0,55%	-17,87%	33,39%	15,42%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	2,86%	87,06%	169.225.720		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.



A presente instituição adere ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.