

Carta do gestor

Caros investidores,

No final do ano, o mercado de ações continuou a tendência positiva, com destaque para a bolsa brasileira e dos demais países emergentes. Houve uma rotação dos setores defensivos para os cíclicos, beneficiando principalmente setores como Bancos, Energia e Mineração. Embora as campanhas de vacinação contra a COVID-19 já tenham começado em algumas das principais economias do mundo, ela está ocorrendo de forma mais lenta do que era inicialmente esperado. Continuamos construtivos com o cenário econômico global, sustentado pela recuperação econômica, que deve ocorrer a partir do segundo trimestre, e pela abundante liquidez. Nos preocupa um pouco o movimento significativo e exponencial de muitos ativos neste início do ano, mas parece que as condições financeiras ainda serão estimulativas no curto prazo, mesmo considerando um possível aumento nos juros mais longos.

No Brasil, como previsto, passamos o mês sem votar pautas importantes para o ajuste fiscal no Congresso, e antecipamos que isto permanecerá até fevereiro, após as eleições na Câmara e no Senado. Um fato importante do fim de 2020 foi que o governo não prorrogou o auxílio emergencial, apesar da grande pressão. O Presidente Bolsonaro tem seguido uma estratégia de enfrentar os governadores e prefeitos, sendo sempre contrário a qualquer fechamento e defendendo a volta à normalidade. O que torna politicamente mais complicado para o Presidente defender a volta de um estado de calamidade pública e a extensão do auxílio emergencial. O resultado da eleição americana criou um clima favorável para os países emergentes, levando os mercados a serem lenientes com a indefinição da questão fiscal brasileira. Mas as dificuldades terão que ser enfrentadas. No fundo, só atrasamos essa decisão. Não será simples conseguir articular uma solução fiscalmente responsável para o Orçamento de 2021, dada a grande restrição existente.

Alocações Setoriais e Direcionais

Em termos de alocação direcional, mantivemos a posição comprada dos fundos constante. Continuamos comprados nos setores de Metais e Mineração, Consumo e Óleo e Gás.

Performance

No mês de dezembro, o SPX Patriot rendeu 9,68% e o SPX Apache 9,60%, enquanto o *benchmark* IbrX-100 e o índice Ibovespa subiram 9,15% e 9,30%, respectivamente. O SPX Falcon rendeu 8,69%. Os destaques positivos foram as posições compradas nos setores de *Commodities*, Consumo e Óleo e Gás. Os destaques negativos foram as posições vendidas no setor de Seguros.

	DEZ 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	8,69%	1,38%	19,36%	10,82%	19,96%	39,14%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	207,47%	623.662.980	3.130.678.029	2,0%	14/09/12
Retorno IPCA+6%	1,64%	10,53%	10,05%	10,09%	8,96%	12,98%	17,16%	12,92%	12,31%	3,82%	154,28%	1.011.304.623		20,0%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	9,68%	-0,92%	30,79%	16,18%	33,92%	45,14%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	198,04%	77.726.134	467.633.646	2,0%	14/09/12
Retorno IBX	9,15%	3,50%	33,39%	15,42%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	0,52%	130,37%	151.786.498		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	9,60%	-3,23%	29,58%	15,68%	31,29%	41,51%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	174,57%	181.980.506	365.632.739	2,0%	18/10/12
Retorno IBX	9,15%	3,50%	33,39%	15,42%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	2,86%	135,74%	169.478.776		20%	Aberto

Rio de Janeiro
Rua Humaitá 275 • 6º Andar
Humaitá • RJ • 22261.005
+55 21 3203-1550

São Paulo
Rua Prof. Atílio Innocenti 165 • 15º andar
Itaim Bibi • SP • 04538.000
+55 11 3508-7500

Londres
1 New Burlington Place • 4nd Floor
W1S 2HR • Mayfair • London
+44 20 3911-0640

Nova York
125 Park Avenue • 25th Floor 2520 & 2522
New York NY • US • 10017
+1 202 558-5900

ri@spxcapital.com.br
www.spxcapital.com

Este material foi preparado em conjunto pela SPX Gestão de Recursos Ltda. ("SPX Capital") e SPX Equities Gestão de Recursos Ltda. ("SPX Investimentos"), e SPX Crédito Gestão de Recursos Ltda. ("SPX Crédito"), 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 aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.