

Carta do Gestor

FUNDOS DE CRÉDITO

Abril/2022



www.spxcapital.com

Carta do gestor

Caros investidores,

O mês de abril marca a temporada de divulgação de resultados das companhias de capital aberto para o primeiro trimestre do ano. De maneira geral, os principais fatores que guiaram as divulgações foram: (i) o quanto cada empresa e setor conseguiram se beneficiar da reabertura da economia após um relaxamento das medidas restritivas para o combate à pandemia; (ii) como a dinâmica de inflação acelerada impactou no balanço de cada empresa; e (iii) como o aumento de juros e a volatilidade no câmbio impactaram esse resultado. Aqui não pretendemos exaurir os temas, mas vale destacar alguns pontos observados.

Para as empresas que se beneficiam do trânsito de pessoas, como locadoras de veículos, empresas aéreas e empresas de alimentos, pudemos observar um aumento de demanda por seus produtos e serviços. Empresas como as construtoras do programa Casa Verde e Amarela tiveram uma dinâmica mais negativa, devido à inflação nos custos de construção e à dificuldade de repasse, dado a regulamentação em seus preços. Já empresas mais alavancadas viram suas despesas financeiras com juros aumentarem vertiginosamente. Nesse ciclo de aperto monetário, vai ser importante buscarmos empresas com estrutura de capital robusta para poder atravessar o período sem que haja a necessidade de renegociação de dívida.

Mercado Local

No mercado local, pudemos observar que o investidor continua aportando em fundos referenciados em CDI, dado o novo patamar de taxa Selic. Com isso, houve uma demanda grande por ativos de crédito por parte dos fundos que estão captando, gerando compressão dos ativos de crédito no mercado primário e secundário. Fizemos aplicações no mercado primário em empresas do setor de Varejo, Industrial, Locação de Veículos e Petroquímico, que totalizaram R\$ 3,1 bilhão de emissão.

Mercado *Offshore* – LatAm

O cenário global continua ditando a dinâmica dos ativos de risco, afetados por fatores geopolíticos, receios com a inflação e por condições monetárias mais apertadas nos países desenvolvidos. Dado este cenário macro incerto, o mercado de crédito *offshore* em LatAm operou sob cautela, mesmo com a alta das *commodities* que beneficia alguns países e inúmeras empresas da região, que continuam com balanços bem saudáveis.

Mercado *Offshore* – EUA e Mercados Desenvolvidos

O sentimento de risco foi muito fraco em abril, com membros do FOMC defendendo subidas de juros de 50 pontos-base nas próximas reuniões do Fed, em vez de 25 pontos-base. A bolsa americana Nasdaq, como exemplo, retornou -13% em abril, sendo o pior mês do índice desde novembro de 2008. A *treasury* americana de 10 anos abriu 60 pontos-base e o *spread* do índice de *bond investment-grade* abriu 19 pontos-base, entregando um retorno total de -5,5% no mês e revertendo grande parte do movimento visto nos *spreads* em março.

As incertezas continuam elevadas com relação ao conflito entre Rússia e Ucrânia, dado que não houve grandes avanços nas conversas de paz e que os países da União Europeia estão mais determinados em seguirem em frente com as sanções de energia contra Putin. Além disso, o vírus da COVID-19 está se espalhando rapidamente na China e a política de *lockdown* do seu governo tem a possibilidade de piorar as interrupções na cadeia global de suprimentos, adicionando pressões inflacionárias aos EUA. No nível do portfólio, voltamos a ter uma posição leve em risco diante dessas incertezas e da dinâmica atual do mercado, na qual comprar quedas não está sendo recompensado.

Comentários dos Fundos

Seahawk

No mês, o SPX Seahawk, fundo de crédito dedicado ao mercado local, apresentou rentabilidade de 0,90%. Dessa forma, o fundo alcançou rentabilidade acumulada de 3,77% no ano, comparada à rentabilidade do CDI de 3,28%. Terminamos o mês com R\$ 1,4 bilhão de patrimônio líquido e o prazo médio (*duration*) da carteira é de 2,9 anos.

Seahawk Global

No mês, o SPX Seahawk Global, fundo *long bias* de crédito, com utilização de alavancagem, tendo uma composição de mercado local e mercado *offshore* com proteção cambial, obteve rentabilidade de 0,36%. Dessa forma, o fundo alcançou rentabilidade acumulada de 3,81% no ano, comparada à rentabilidade do CDI de 3,28%. Terminamos o mês com R\$ 267,3 milhões de patrimônio líquido e prazo médio da carteira de 2,6 anos.

Crédito Global Previdenciário

Iniciado em novembro, o SPX Crédito Global Previdenciário, que busca replicar a estratégia do Seahawk Global seguindo as regras de fundos de previdência, alcançou o patrimônio líquido de R\$ 175,7 milhões.

SPX Seahawk FIC FI Renda Fixa Crédito Privado LP (Aberto)															PL		
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI Ano	Atual	Médio (12 meses)	Master
2020	0,6%	0,3%	-3,9%	-0,0%	0,5%	1,8%	1,2%	1,1%	0,5%	0,4%	0,3%	0,2%	2,8%	2,8%			
2021	0,7%	0,5%	0,9%	0,4%	0,5%	0,6%	0,5%	0,7%	0,7%	0,5%	0,7%	0,8%	7,7%	4,4%	R\$ 904.311.122	R\$ 538.870.282	R\$ 1.372.153.386,43
2022	0,8%	0,9%	1,1%	0,9%									3,8%	3,3%			

SPX Seahawk Global FIC FIM Crédito Privado LP (Aberto)															PL		
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	CDI Ano	Atual	Médio	Master
2021	-	-	-	-	-	0,5%	0,8%	0,6%	0,4%	0,6%	-0,1%	1,6%	4,3%	3,3%			
2022	0,4%	1,1%	1,9%	0,4%									3,8%	3,3%	R\$ 254.686.250	R\$ 230.647.726	R\$ 267.226.303,62

Rio de Janeiro
Rua Humaitá 275 • 6º Andar
Humaitá • RJ • 22261-005
+55 21 3203-1550

São Paulo
Rua Prof. Atílio Innocenti 165 • 11º 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
667, Madison Avenue • 4th Floor
New York • NY 10065
+1 212 386 5810

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.

