

Comentário Mensal Fundos Multimercados Macro

Abril 2022

Cenário Macro

Os efeitos da guerra na Ucrânia, da política chinesa de tolerância zero contra a covid e do início do aperto da política monetária na maioria dos países do mundo estão começando a ser sentidos na economia global. Por outro lado, pressões inflacionárias seguem muito fortes, tanto pelo aperto do mercado de trabalho quanto pelo contínuo aumento dos preços de *commodities*. Nesse contexto, Bancos Centrais precisarão continuar com seus ciclos de aperto monetário apesar da piora na perspectiva de crescimento.

No Brasil, os dados de atividade seguem mostrando uma resiliência maior do que a esperada, levando o mercado a continuar revisando as projeções de PIB de 2022 para cima. Enquanto isso, a inflação continua apresentando uma dinâmica muito desfavorável. Apesar disso, O BCB tem sinalizado que gostaria de fazer uma pausa no processo de aperto monetário para avaliar melhor os seus efeitos na economia. Por fim, vale destacar a nova crise institucional entre o Judiciário e o Executivo.

Posicionamento

Nas moedas, seguimos com posições compradas no dólar americano contra uma cesta de moedas de países desenvolvidos e emergentes.

No *book* de ações, nos Estados unidos temos um portfólio comprado em ações mais defensivas e de qualidade e vendidos em setores cíclicos. Na Europa, seguimos com exposição ao tema de transição energética e no setor de defesa, porém recentemente adicionamos uma posição direcional vendida com a deterioração do cenário macroeconômico. Na China, reduzimos nossa posição comprada com a deterioração do crescimento econômico. No Brasil, após a correção, reduzimos nossas posições vendidas em empresas de tecnologia listadas no exterior. Continuamos com posições relativas no setor de consumo e transporte, vendidas no setor financeiro e posições relativas no setor de óleo e gás.

No *book* de juros, seguimos com posições favoráveis à alta nos países onde acreditamos ainda existir grande desequilíbrio entre as condições econômicas e os preços de mercado, com maior alocação de risco em nomes específicos em países emergentes. No Brasil, estamos aplicados em juros reais na parte intermediária da curva.

Nas *commodities*, seguimos com alocações compradas em crédito de carbono e grãos. Encerramos posição comprada em metais industriais, preciosos e energia.

No mercado de crédito americano, reduzimos nossas alocações em títulos de empresas *investment grade* para os menores valores dos últimos 2 anos, observando o deslocamento de preços causados pelo aumento da volatilidade. Na América Latina, continuamos posicionados em nomes específicos, com maiores exposições no setor de óleo e gás, usando *hedges* para imunizar movimentos de juros nos mercados desenvolvidos.

Atribuição de Performance (Fundos abertos para aplicação)

SPX Nimitz	Abril	2022	SPX Lancer Plus Prev	Abril	2022
Ações	0,35%	0,47%	Ações	0,18%	-0,01%
Commodities	-0,63%	0,37%	Commodities	-0,47%	0,19%
Crédito	-0,17%	0,05%	Crédito	-0,08%	0,00%
Juros	2,00%	13,21%	Juros	1,28%	8,65%
Moedas	1,90%	3,90%	Moedas	1,27%	2,12%
Taxas e Custos	-0,74%	-4,13%	Taxas e Custos	-0,07%	-0,29%
CDI	0,83%	3,28%	CDI	0,83%	3,28%
Total	3,54%	17,15%	Total	2,95%	13,93%

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 Gestora 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.