

COMENTÁRIO MENSAL | DEZEMBRO 2021 FUNDOS DE CRÉDITO

CENÁRIO DE MERCADO

A variante ômicron está se espalhando de forma muito veloz pelo mundo, com o número de casos registrados por dia muito acima do que foi observado em surtos anteriores. Porém, essa nova variante causa sintomas menos graves e a população mundial está, em grande parte, vacinada. Com isso, esperamos apenas uma desaceleração pontual no crescimento global. Enquanto isso, pressões inflacionárias continuam aumentando e a nova variante pode exacerbar alguns dos problemas nas cadeias de suprimento globais.

No Brasil, os sinais ainda são muito incipientes de uma nova onda de Covid. De qualquer forma, essa provável nova onda deve chegar em um momento mais favorável, com boa parte da população completamente imunizada. No campo econômico, a inflação segue muito pressionada. Enquanto isso, a atividade tem se mostrado fraca na margem. Nesse ambiente desafiador, o BC tem adotado um discurso duro de política monetária.

POSICIONAMENTO | CRÉDITO LOCAL

No mercado primário observamos de maneira geral que emissões com menor prêmio, precisaram de ajustes nas taxas oferecidas para evitar o exercício da garantia firme dada pelos coordenadores da oferta. Outras ofertas simplesmente foram adiadas, evidenciando uma seletividade dos investidores por papéis com maior retorno.

POSICIONAMENTO | CRÉDITO GLOBAL

Na parte Offshore, os fluxos continuaram positivos em *Emerging Markets (EM)* e Latam em específico, com destaque para o contínuo fluxo comprador asiático. Ainda, a certa estabilidade das *Treasuries* ajudou ao retorno da demanda nos *bonds*.

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE | SPX SEAHAWK (LOCAL)

O SPX Seahawk, fundo de crédito dedicado ao mercado local, apresentou rentabilidade no mês de 0,83% e uma rentabilidade acumulada de 7,70% no ano, comparado à rentabilidade do CDI de 4,40%. Terminamos o ano com R\$ 1 bilhão de patrimônio líquido e o prazo médio (duration) da carteira é de 2,4 anos.

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE | SPX SEAHAWK GLOBAL

O nosso fundo de crédito *long bias*, dedicado ao mercado internacional, completou 6 meses no dia 8 de dezembro e apresentou rentabilidade no mês de 1,57%. Dessa forma, desde seu início o fundo obteve rentabilidade acumulada de 4,34%, comparado à rentabilidade do CDI de 3,36%. Terminamos o ano com R\$ 250,5 milhões de patrimônio líquido.

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE | SPX CRÉDITO GLOBAL PREV


Fundo com menos de 6 meses de histórico, tendo iniciado em novembro.

Estratégia com o objetivo de oferecer acesso às melhores alocações nos mercados de dívida corporativa e soberana, local e offshore, beneficiando-se da expansão e diversificação do mercado de crédito e se alavancando na gestão ativa e na sinergia com áreas de pesquisa macro e de ações da SPX.

Na parte local, cerca de 50% do fundo, tem estratégia de crédito corporativo High Grade que busca replicar o SPX Seahawk, respeitando as restrições da regulação previdenciária. Na parte offshore, o risco é dividido entre as estratégias dos nossos times de Crédito Latam e EUA, dentro do limite máximo de investimento no exterior para público geral de 20% do PL do fundo.

De maneira consolidada, o fundo mira uma exposição net long neutra em torno de 80%. Além disso, o fundo tem, oportunisticamente, exposição à instrumentos como índices de crédito, risco soberano, taxas de juros no Brasil e nos EUA, assim como inflação. O fundo terminou o ano com R\$ 202,6 milhões.

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.