

COMENTÁRIO MENSAL | JANEIRO 2022 FUNDOS DE CRÉDITO

CENÁRIO DE MERCADO

O surto da variante Ômicron começou a desacelerar no fim de janeiro. O crescimento global sofreu um pouco nos últimos dois meses, mas devemos ver uma recuperação ainda no 1º trimestre de 2022. Enquanto isso, pressões inflacionárias seguem fortes ao redor do mundo, pressionando bancos centrais que devem seguir apertando a política monetária ao longo do ano.

No Brasil, o último mês foi marcado por uma nova onda de infecção do coronavírus. Porém, assim como em outros países, a curva de mortes apresentou uma piora bem mais modesta quando comparada com o aumento de novos casos. No campo econômico, a dinâmica inflacionária continua muito desfavorável, o que deve levar o BC a manter uma postura conservadora na política monetária. Por fim, nos preocupa as discussões recentes de afrouxamento fiscal, o que deve se intensificar nos próximos meses.

POSICIONAMENTO | CRÉDITO LOCAL

Nesse mês tivemos a liquidação de uma operação no mercado primário de empresa do setor varejista. Em dezembro as emissões costumam ter uma oferta maior por parte das empresas, que buscam encerrar o ano com o passivo alongado. Já em janeiro as emissões são tipicamente abaixo da média, uma vez que os orçamentos internos estão em processo de finalização. Apesar do ano eleitoral que tipicamente traz mais volatilidade aos preços dos ativos, esperamos que o ritmo de emissões acelere.

POSICIONAMENTO | CRÉDITO GLOBAL

Na parte *offshore*, o mercado Latam operou com cautela, mas aos poucos se diferenciou da dinâmica negativa dos EUA. O destaque do mês foi o tom mais duro do FED quanto à política monetária. Com isso, presenciamos uma correção acentuada nos ativos norte-americanos. O crédito Latam não ficou imune, mas conseguiu absorver melhor a correção.

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE | SPX SEAHAWK (LOCAL)

O SPX Seahawk, fundo de crédito dedicado ao mercado local, apresentou rentabilidade no mês de 0,82%, comparado à rentabilidade do CDI de 0,73%. Terminamos mês com o prazo médio (duration) da carteira de 2,7 anos.

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE | SPX SEAHAWK GLOBAL

O SPX Seahawk Global é o nosso fundo de crédito long bias, dedicado ao mercado internacional, tendo uma composição de mercado local e mercado *offshore* com proteção cambial. Em janeiro, apresentou uma rentabilidade de 0,44%, comparado ao CDI de 0,73%.

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 mês com R\$ 210 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.

