

COMENTÁRIO MENSAL | JANEIRO 2022

FUNDOS MULTIMERCADOS MACROS

CENÁRIO MACRO

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

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

No book de ações, seguimos privilegiando os setores mais defensivos e empresas de qualidade com *valuation* adequado e seguimos com uma posição comprada na bolsa chinesa. No Brasil, seguimos com as posições vendidas em empresas do setor financeiro listadas no exterior, no setor de mineração e continuamos com nossas posições compradas nos setores de Transporte e Financeiro contra o índice e posições relativas no setor de Consumo.

No book de juros, continuamos com alocações favoráveis a alta de juros em alguns países desenvolvidos e alguns casos específicos em emergentes e no Brasil, seguimos comprados em inflação implícita e posicionados em desinclinação da curva na parte curta.

Nas commodities, seguimos com posições compradas em metais industriais, soja, energia e créditos de carbono.

No mercado de crédito americano, estamos reduzindo marginalmente nossa alocação de risco e na América Latina, continuamos posicionados em *bonds* com histórias específicas e reforçando os nossos hedges.

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

SPX Nimitz	Janeiro	2022	SPX Lancer Prev	Janeiro	2022
Ações	-0,35%	-0,35%	Ações	-0,35%	-0,35%
Commodities	0,23%	0,23%	Commodities	0,16%	0,16%
Crédito	0,03%	0,03%	Crédito	0,00%	0,00%
Juros	2,46%	2,46%	Juros	1,75%	1,75%
Moedas	-0,29%	-0,29%	Moedas	-0,28%	-0,28%
Taxas e Custos	-0,52%	-0,52%	Taxas e Custos	-0,17%	-0,17%
CDI	0,73%	0,73%	CDI	0,73%	0,73%
Total	2,29%	2,29%	Total	1,84%	1,84%

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.