

Comentário Mensal Fundos Multimercados Macros

Fevereiro 2022

Cenário do Mercado

Em fevereiro tivemos o maior evento geopolítico global desde, pelo menos, os ataques terroristas de 11 de setembro. A Rússia iniciou uma invasão da Ucrânia de forma unilateral. A reação dos países ocidentais foi rápida e dura na forma de sanções, como o virtual desligamento da Rússia do sistema financeiro internacional. Os riscos para a economia global aumentaram, com ainda mais pressões inflacionárias devido a mais aumentos nos preços de commodities e riscos para cadeias de suprimento.

No Brasil, a disparada no preço do petróleo aumentará ainda mais as pressões por medidas que atenuem o efeito no consumidor final. Mesmo antes do início da guerra, o congresso já vinha discutindo intensamente medidas nesse sentido. Enquanto isso, o Banco central deve seguir apertando a política monetária. Porém, a autoridade monetária já sinalizou que avalia estar perto do fim deste ciclo.

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 seguimos privilegiando os setores mais defensivos em relação a ativos mais cíclicos. Na Europa, aumentamos nossa exposição ao tema de transição energética e iniciamos uma posição no setor de defesa, além de seguirmos com uma posição comprada na bolsa chinesa. No Brasil, encerramos nossa posição vendida em mineração, mantendo posições vendidas em fintechs e continuamos com nossas posições compradas no setor de Transporte 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. No Brasil, seguimos comprados em inflação implícita, posicionados em desinclinação da curva na parte curta e aplicados em juros reais na parte intermediária da curva.

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

No mercado de crédito americano, continuamos com exposição conservadora em função do baixo nível de spreads observados e na América Latina, continuamos posicionados em bonds com histórias específicas e reforçando os nossos hedges.

Atribuição de Performance

SPX Nimitz	Fevereiro	2022
Ações	0,18%	-0,18%
Commodities	0,65%	0,90%
Crédito	0,12%	0,15%
Juros	1,85%	4,38%
Moedas	0,22%	-0,07%
Taxas e Custos	-0,71%	-1,26%
CDI	0,75%	1,49%
Total	3,05%	5,41%

Atribuição de Performance

SPX Lancer Prev	Fevereiro	2022	SPX Lancer Plus Prev	Fevereiro	2022
Ações	0,02%	-0,33%	Ações	0,03%	-0,30%
Commodities	0,46%	0,62%	Commodities	0,40%	0,56%
Crédito	0,00%	0,00%	Crédito	0,03%	0,03%
Juros	1,28%	3,07%	Juros	1,22%	2,94%
Moedas	0,11%	-0,17%	Moedas	0,09%	-0,17%
Taxas e Custos	-0,16%	-0,34%	Taxas e Custos	-0,06%	-0,14%
CDI	0,75%	1,49%	CDI	0,75%	1,49%
Total	2,46%	4,34%	Total	2,46%	4,41%

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.