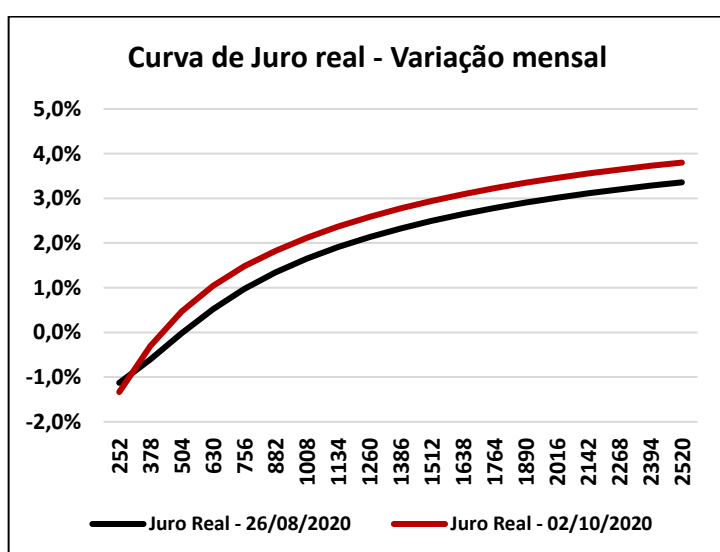
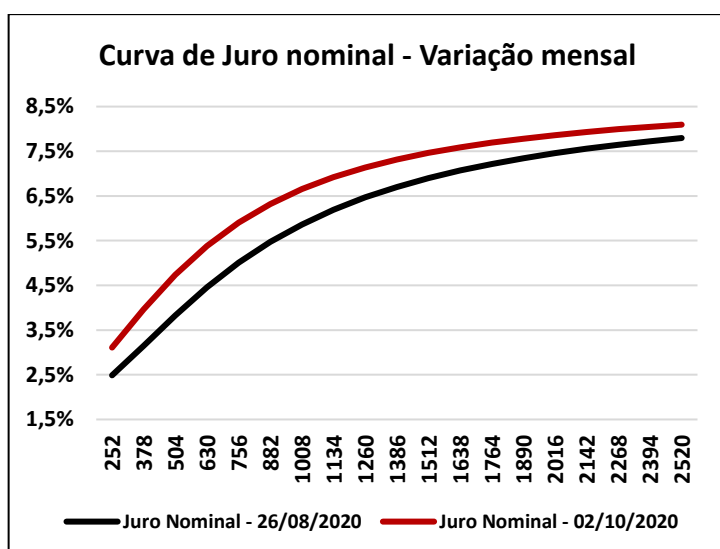
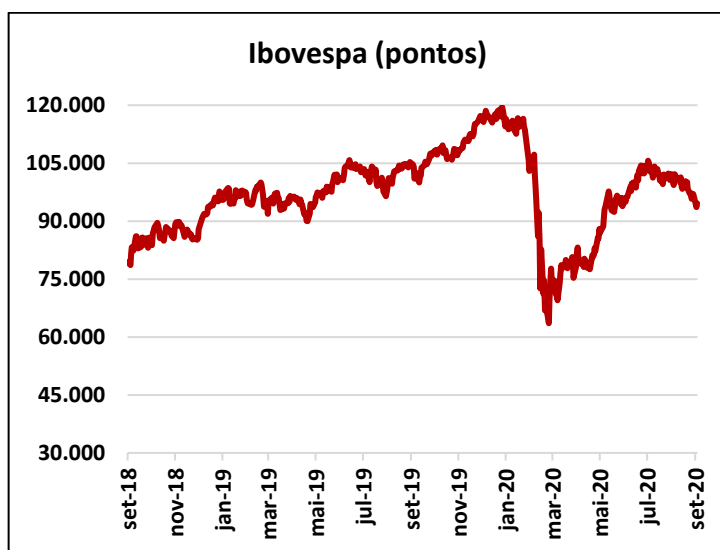




Prezados cotistas,

O mês de setembro foi marcado por uma performance ruim dos ativos de risco. Após as brutais perdas deflagradas pelo início da pandemia do COVID-19, os mercados apresentaram vigorosa recuperação, motivados principalmente pelos gigantescos pacotes de relaxamento monetário e expansão fiscal patrocinados por todos os governos nas principais economias globais.

Acreditamos que, do ponto de vista do desempenho dos ativos de risco, estamos entrando em uma nova fase notadamente marcada por uma retomada econômica desigual, não somente entre países, como também entre os diversos setores da economia. A recuperação da indústria e do consumo de bens, por exemplo, já ocorreu nas principais economias. Para que o vigor do crescimento não se perca, é fundamental que o setor de serviços assuma a liderança deste processo.

Apesar de que, historicamente, o desempenho dos mercados de ações seja bastante similar tanto nas administrações democratas quanto nas republicanas, as eleições americanas deverão ser fonte de volatilidade para os mercados. Não somente o pleito majoritário, como também as possíveis alterações no controle de Câmara e Senado podem influir nos rumos dos preços dos ativos.

No front doméstico, o debate sobre a reforma tributária e o novo programa assistencial do governo concentraram as atenções. Os ruídos gerados pelos temores quanto à sustentabilidade do teto dos gastos, hoje nossa única âncora fiscal, contribuíram significativamente para o desempenho ruim dos ativos brasileiros. A bolsa terminou o mês em queda de 4,8% (Gráfico 1), o real desvalorizou-se em 2,5% e as curvas de juros longas aumentaram a sua inclinação (Gráficos 2 e 3).

Na política monetária, em uma decisão amplamente esperada, o Banco Central manteve a taxa de juros inalterada e, dentro do *forward guidance* inaugurado recentemente, reforçou a perspectiva de não alteração em um horizonte de tempo razoável, desde que trajetória fiscal se mantenha administrável e as expectativas de inflação devidamente ancoradas.

Com relação ao nosso principal produto, o fundo Meta Valor FIA, a sua performance no mês de agosto foi de queda de 5,43%, contra uma rentabilidade de -4,58% do IBX-100 no mesmo período. Essa performance é explicada por ações atreladas ao setor de consumo e varejo.

As ações da Guararapes foram o destaque negativo da carteira do Meta Valor no mês. As ações da empresa foram penalizadas pela sua baixa exposição ao comércio online e pelo desempenho ruim das lojas físicas. Desta forma, os resultados do terceiro trimestre serão fracos, com início de recuperação a partir do quarto trimestre.

As ações da Via Varejo acabaram apresentando uma realização durante o mês de setembro, após acumular forte valorização até agosto. Essa realização foi puxada pela correlação que algumas empresas brasileiras tiveram com a Nasdaq, pois o seu foco de crescimento é o canal online. Continuamos otimistas com o desempenho operacional da empresa e acreditamos que os números do terceiro trimestre continuarão a mostrar boa evolução de rentabilidade, puxados pelo crescimento do comércio online e maior nível de abertura das lojas físicas.

As ações da Rumo também apresentaram queda forte no mês, uma vez que seus últimos dados operacionais divulgados foram menores do que o esperado pelo mercado. A empresa divulgou em setembro um recuo de 1,1% no volume transportado em suas ferrovias durante o mês de agosto, na comparação com agosto do ano passado. Em julho, o volume já tinha recuado 0,3% na comparação anual. Estes dados foram prejudicados pela queda no volume transportado de milho e de produtos industriais. Para setembro, entretanto, esperamos que o volume transportado volte a se recuperar. O recente aumento de capital realizado vai permitir que a Rumo aumente seus investimentos em novos projetos que possuam elevada taxa de retorno.

O grande destaque de alta da carteira do Meta Valor em setembro foi a Unidas, favorecida pela proposta de incorporação feita pela Localiza. As duas empresas divulgaram um fato relevante através do qual pretendem combinar os seus negócios via incorporação das ações da Unidas pela Localiza. Para isso, os acionistas da Unidas receberão 0,44682380 ação ordinária de emissão da

Localiza em substituição a cada 1 ação ordinária da Unidas por eles detidas na data de fechamento da operação. Além disso, a Unidas ainda poderá distribuir dividendos aos seus acionistas no valor de até R\$ 425 milhões, sujeito à consumação da incorporação de ações. Desta forma, o prêmio recebido pelos acionistas da Unidas foi de 13% nesta operação, que ainda terá que passar pela aprovação dos acionistas e do CADE.

As ações da Randon apresentaram a segunda melhor performance da carteira no mês, uma vez que a empresa vem se beneficiando do crescimento do agronegócio através da venda de implementos rodoviários. O ritmo de entrada de novos pedidos tem melhorado e a receita líquida consolidada de agosto já mostrou incremento de 10,2% na comparação com agosto do ano passado. Desta forma, esperamos uma boa recuperação nos resultados da Randon a partir do segundo semestre do ano.

Apesar das dificuldades enfrentadas desde o início da pandemia, acreditamos em um melhor desempenho dos mercados, tendo em vista a progressiva reabertura da economia. Dessa forma, esperamos reflexos positivos nos resultados das empresas nesse último trimestre e consequente valorização de seus ativos.

Atenciosamente,

Meta Asset Management

Fundos de Ações	Data	Valor da Cota	Mês	No Ano	Últimos 12M	Últimos 24M	Últimos 36M	Últimos 48M	Últimos 60M	Últimos 72M	PL Atual (mil)	PL Médio 12M (mil)	Estratégia	Data de Início
META VALOR FIA	30/09/2020	3,28178122	-5,43%	-11,33%	4,49%	40,19%	47,67%	116,41%	171,25%	117,11%	282.167	216.772	Ações IBRX Ativo,	11/04/2006
IBX-100			-4,58%	-17,42%	-8,59%	23,26%	30,47%	66,26%	112,57%	80,36%				
IBOVESPA			-4,80%	-18,20%	-9,68%	19,23%	27,34%	62,08%	109,95%	74,82%				
META SMALL CAP FIA	30/09/2020	1,30563908	-5,72%	-21,74%	-5,86%	32,75%					2.634	3.162	Ações Small Caps	24/11/2017
Small			-5,44%	-18,93%	-1,78%	54,49%								
IBOVESPA			-4,80%	-18,20%	-9,68%	19,23%								
Total Estratégia Renda Variável											284.801	219.934		
Total AUM											284.801	219.934		

Indicadores	Data	Valor	Mês	No Ano	Últimos 12M	Últimos 24M	Últimos 36M
CDI	30/09/2020		0,16%	2,28%	3,54%	10,04%	17,36%
IPCA	30/09/2020		0,23%	1,85%	2,43%	6,20%	10,39%
IBRX - 100	30/09/2020		-4,58%	-17,42%	-8,59%	23,26%	30,47%
SMLL	30/09/2020		-5,44%	-18,93%	-1,78%	54,49%	

Notas:

Fonte: Meta Asset Management;

LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Fundos podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significantes perdas patrimoniais para seus cotistas. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. Ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Os fundos multimercados com renda variável e de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. A Meta Asset Management distribui suas próprias cotas de fundos de investimentos. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

Não há garantia de que estes fundos terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo.

Em atendimento à Instrução CVM nº 465, a partir de 02/05/2008 os fundos de renda variável deixaram de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passaram a fazê-lo com base na cotação de fechamento. Assim, comparações de rentabilidade deverão utilizar, para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média dos índices de ações e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento. A lâmina de informações essenciais encontra-se disponível no site do administrador.

O Meta Valor FIA é um fundo IBX 100 ATIVO.

O Meta Small Cap FIA é um fundo SMALL CAPS.

Descrição do TIPO ANBIMA disponível no formulário de informações complementares.

Essa carta é um material de divulgação.

No site www.metaam.com.br encontram-se à disposição as lâminas e os regulamentos dos fundos. Na página de cada fundo encontram-se o regulamento e lâmina.