

Carta do Gestor

Caros Investidores,

O cenário econômico e político ao longo do mês de junho não sofreu grandes mudanças. No Brasil, a economia continua dando sinais de enfraquecimento, a confiança de consumidores e empresários permanece em queda e as pressões inflacionárias, por enquanto, não deram sinais de arrefecimento.

As perspectivas para a safra de resultados das empresas referentes ao segundo trimestre não são alentadoras e, em nossa opinião, existe uma alta probabilidade de revisão negativa de lucro futuro para os setores atrelados à economia doméstica.

Do lado político, as pesquisas mostraram uma relativa estabilidade nas intenções de voto dos principais candidatos. Com o final da Copa do Mundo e o começo da propaganda eleitoral, acreditamos que a volatilidade do mercado aumentará sensivelmente, uma vez que o cenário resultante parece cada vez mais binário.

Em relação ao cenário externo, a economia americana continua mostrando sinais de melhora, principalmente no mercado de trabalho. Juntamente, a inflação apresentou os primeiros sinais de aceleração, reforçando a discussão da elevação da taxa de juros.

Continuamos enxergando um cenário muito desafiador para o mercado de renda variável caso as eleições resultem numa continuidade do governo atual, motivo pelo qual mantemos uma posição direcional conservadora, esperando ter mais convicção sobre o cenário político.

Alocações Setoriais e Direcionais

Os fundos SPX Patriot e SPX Apache mantiveram alocação direcional conservadora no mês de junho, quando operaram com uma exposição comprada média de 84%.

Em termos setoriais, mantivemos exposições relevantes aos setores de bancos, consumo básico, transporte & logística e em empresas de *commodities* que se beneficiam do câmbio depreciado.

No SPX Falcon, as exposições médias foram de 103% (bruta) e 50% (líquida).

Em relação às alocações vendidas, mantivemos posições destacadas no setor de *utilities*, consumo discricionário e telecomunicações.

Performance

No mês de junho, o fundo SPX Patriot rendeu 2,14% e o SPX Apache 1,95%, enquanto o benchmark IBrX-100 e o índice Ibovespa subiram 3,63% e 3,76%, respectivamente. O SPX Falcon apresentou alta de 0,69%.

Os destaques positivos nas posições compradas foram os setores de consumo básico e transporte & logística. Na parte negativa, se destacaram as posições compradas no setor de bancos.

Dentre as posições vendidas, o setor de *utilities* contribuiu de forma negativa para o desempenho do fundo.

	JUN 2014	2014	2013	2012	Desde o Início	PL Atual PL Médio	PL Master	Tx. Adm. Tx. Perf.	Início Status
SPX Falcon FIQ FIA	0,69%	3,70%	11,64%	9,16%	26,37%	1.215.669.160	1.758.793.779	2,0%	14/09/12
diferencial do IPCA+6%	-0,17%	-3,26%	-0,68%	5,34%	1,65%	893.755.371		20%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	2,14%	3,49%	1,86%	7,31%	13,13%	167.222.900	336.994.741	2,0%	14/09/12
diferencial do IBX	-1,48%	0,49%	4,99%	6,79%	12,82%	175.141.964		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	1,95%	2,77%	2,39%	6,63%	12,19%	141.202.017	202.579.413	2,0%	18/10/12
diferencial do IBX	-1,68%	-0,24%	5,52%	3,76%	9,55%	130.489.295		20%	Fechado

Este material foi preparado em conjunto pela SPX Gestão de Recursos Ltda. ("SPX Capital") e SPX Equities Gestão de Recursos Ltda. ("SPX Investimentos"), 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.

