

Carta do Gestor

Caros Investidores,

No mês de agosto a performance da bolsa brasileira foi dominada pelos acontecimentos políticos. Na ausência de grandes novidades no *front* externo, o cenário se encaminhava para uma disputada eleição entre duas visões antagônicas sobre o diagnóstico dos problemas econômicos e a forma de resolvê-los. Diante desse panorama, e vislumbrando um leve favoritismo da Presidente Dilma, a nossa estratégia foi diminuir significativamente a exposição direcional dos fundos.

No meio do mês, a trágica morte de Eduardo Campos mudou o cenário eleitoral e, se por um lado o acidente diminuiu sensivelmente as chances de vitória de Aécio Neves, por outro lado Marina surgiu como a candidata com mais chances de vencer o pleito, no lugar da então favorita Dilma Rousseff. Na medida em que o favoritismo da candidata do PSB foi se materializando e seu plano de governo para a economia foi bem aceito pelo mercado, aumentamos substancialmente a posição comprada, fechando o mês com uma exposição acima do que consideramos neutro.

A velocidade com que o mercado precificou a “vitória” de Marina e as expectativas implícitas nos atuais *valuations* sobre a direção econômica que o governo tomaria deixam o mercado sensível a fortes correções caso:

- i) Dilma consiga se recuperar nos quase dois meses de campanha que ainda existem até a realização do segundo turno;
- ii) o anúncio da equipe de governo de Marina decepcione o mercado.

Continuaremos com uma exposição comprada, monitorando atentamente os riscos enumerados anteriormente.

Alocações Setoriais e Direcionais

Os fundos SPX Patriot e SPX Apache aumentaram suas alocações direcionais compradas no mês de agosto, quando operaram com uma exposição comprada média próxima a 92%, fechando o mês em 99%.

Em termos setoriais, mantivemos exposições relevantes aos setores de bancos, consumo básico e em empresas de *commodities* que se beneficiam do câmbio depreciado, além de termos montado posição no setor de óleo & gás.

No SPX Falcon, a exposição bruta média foi de 100% e a alocação líquida média de 62%. Fechamos o mês em 77%.

Em relação às alocações vendidas, mantivemos posições nos setores de *utilities* e consumo discricionário. Montamos uma cesta vendida em mineradoras locais e globais.

Performance

No mês de agosto, o fundo SPX Patriot rendeu 7,22% e o SPX Apache 7,97%, enquanto o *benchmark* IBrX-100 e o índice Ibovespa subiram 9,59% e 9,78%, respectivamente. O SPX Falcon apresentou alta de 4,19%.

Os destaques positivos nas posições compradas foram os setores de bancos e consumo básico. Do lado negativo, se destacaram posições compradas no setor de transporte e logística.

Entre as posições vendidas, destacou-se positivamente a estratégia vendida em mineradoras. Por outro lado, as alocações vendidas em consumo discricionário contribuíram negativamente para o resultado do fundo.

	AGO 2014	2014	2013	2012	Desde o Início	PL Atual PL Médio	PL Master	Tx. Adm. Tx. Perf.	Ínicio Status
SPX Falcon FIQ FIA	4,19%	10,00%	11,64%	9,16%	34,0%	1.246.950.261	1.851.069.202	2,0%	14/09/12
diferencial do IPCA+6%	3,57%	1,56%	-0,68%	5,34%	7,60%	922.739.007		20%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	7,22%	13,40%	1,86%	7,31%	24,0%	159.974.420	356.200.443	2,0%	14/09/12
diferencial do IBX	-2,37%	-4,52%	4,99%	6,79%	9,14%	173.478.698		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	7,97%	13,36%	2,39%	6,63%	23,8%	149.195.469	261.156.551	2,0%	18/10/12
diferencial do IBX	-1,62%	-4,56%	5,52%	3,76%	6,26%	131.570.521		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.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.