

Carta do Gestor

Caros Investidores,

Em nossa última carta, ressaltamos que existiam dois riscos que nos fariam mudar a posição direcional nos fundos, que se encontrava levemente acima do que consideramos neutra. Especificamente, um deles era a possibilidade de a presidente Dilma se recuperar nas pesquisas de intenção de voto e acirrar a disputa eleitoral.

Ao longo do mês de setembro, devido a equívocos cometidos ao longo da campanha da candidata Marina e, principalmente, a uma campanha muito agressiva por parte do PT, a presidente não só recuperou terreno perdido, como também passou a liderar as pesquisas referentes ao segundo turno.

Nessa nova conjuntura política, decidimos reduzir de maneira relevante nossas posições compradas, terminando o mês com uma das menores exposições líquidas da história dos nossos fundos.

Esse favoritismo de Dilma acabou se materializando nas urnas, mas o resultado foi de certa maneira surpreendente, uma vez que o candidato Aécio Neves conseguiu um total de votos válidos muito acima do que era apontado pelas pesquisas dias antes do pleito, chegando ao segundo lugar e se posicionando como uma ameaça real para a candidata à reeleição.

Faltando poucos dias para o segundo turno e diante do evento binário que a vitória de cada candidato representa, a falta de visibilidade sobre o resultado final nos faz manter uma posição direcional abaixo do que consideramos neutra.

Alocações Setoriais e Direcionais

Os fundos SPX Patriot e SPX Apache mantiveram alocações direcionais mais conservadoras no mês de setembro, quando operaram com uma exposição comprada média próxima a 90%, encerrando o mês em 80%.

Em termos setoriais, mantivemos exposições relevantes nos setores de bancos, consumo básico, óleo & gás e em empresas de *commodities* que se beneficiam de depreciação cambial.

No fundo SPX Falcon, a exposição bruta média foi de 125% e a alocação líquida média de 60%, encerrando o mês em 42%.

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

Performance

No mês de setembro, o fundo SPX Patriot rendeu -9,84% e o SPX Apache, -10,16%, enquanto o *benchmark* IBrX-100 e o índice Ibovespa caíram 11,25% e 11,70%, respectivamente. O SPX Falcon apresentou queda de 5,80%.

O destaque positivo entre as posições compradas foi o setor de *commodities*. Do lado negativo, se destacaram posições nos setores de bancos e transporte & logística.

Entre as posições vendidas, se destacaram os setores de *utilities* e mineração.

	SET 2014	2014	2013	2012	Desde o Início	PL Atual PL Médio	PL Master	Tx. Adm. Tx. Perf.	Início Status
SPX Falcon FIQ FIA	-5,80%	3,62%	11,64%	9,16%	26,3%	1.162.561.507	1.736.532.449	2,0%	14/09/12
diferencial do IPCA+6%	-6,67%	-5,77%	-0,68%	5,34%	-1,28%	935.499.423		20%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	-9,84%	2,24%	1,86%	7,31%	11,8%	143.778.914	319.047.301	2,0%	14/09/12
diferencial do IBX	1,40%	-2,42%	4,99%	6,79%	9,85%	172.647.380		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	-10,16%	1,85%	2,39%	6,63%	11,2%	127.332.024	234.399.268	2,0%	18/10/12
diferencial do IBX	1,09%	-2,81%	5,52%	3,76%	6,90%	131.978.990		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.

