

Carta do Gestor

Caros Investidores,

No mês de fevereiro, houve forte recuperação nos mercados de ações globais e a bolsa brasileira não foi exceção. Em grande parte, beneficiada pela forte depreciação do real e pela baixa exposição dos investidores em geral, a Bovespa teve uma das melhores performances mensais dos últimos anos, apesar da contínua piora do cenário econômico e político local.

Os problemas e os desafios de curto prazo da economia brasileira persistem: indicadores de atividade intensificaram a queda; a inflação continua em alta, exigindo medidas mais duras por parte do Banco Central e a situação da Petrobras permanece sem resolução. Nesse contexto de fragilidade econômica, a popularidade da Presidente Dilma continuou se deteriorando, o que intensificou os problemas de articulação política e levantou dúvidas no mercado acerca da capacidade do Ministro Joaquim Levy de atingir as metas propostas de ajuste fiscal.

De modo geral, fora os segmentos de bens de capital e construção civil, os resultados das empresas com exposição ao mercado doméstico se mostraram resilientes. Os impactos da queda da renda real das famílias e os efeitos dos apertos fiscal e monetário deverão se refletir de forma mais generalizada nos próximos trimestres e acreditamos que o mercado reverterá as suas projeções de lucro futuro.

Alocações Setoriais e Direcionais

Aproveitando a alta do mês de fevereiro, os fundos SPX Patriot e SPX Apache reduziram suas alocações direcionais, operando com exposição comprada média de 79%.

Em termos setoriais, os fundos mantiveram exposições relevantes aos setores de bancos, consumo básico e a empresas de *commodities* que se beneficiam da depreciação cambial. No mês, montamos posições compradas em empresas de serviços financeiros e seguradoras.

No SPX Falcon, a exposição bruta média foi próxima de 110%, e a líquida, de 27%.

Em relação às alocações vendidas, mantivemos posições específicas nos setores de consumo, telecomunicações e mineração, além de índices futuros e derivativos atrelados ao desempenho do Ibovespa. Durante o mês, voltamos a vender o setor de *utilities*.

Performance

No mês de fevereiro, o SPX Patriot rendeu 9,40% e o SPX Apache 9,52%, enquanto o benchmark IBrX-100 e o índice Ibovespa subiram 9,33% e 9,97% respectivamente. O SPX Falcon apresentou alta de 5,59%.

Os destaques positivos entre as posições compradas foram os setores de bancos, *commodities*, consumo e transporte & logística.

Entre as posições vendidas, contribuíram positivamente os setores de mineração e *utilities*, enquanto a posição vendida em futuros de Ibovespa contribuiu de forma negativa para o desempenho do fundo.

	FEV 2015	2015	2014	2013	2012	Desde o Início	PL Atual PL Médio	PL Master	Tx. Adm. Tx. Perf.	Início Status
SPX Falcon FIQ FIA	5,59%	-0,87%	6,32%	11,64%	9,16%	21,65%	1.034.245.834	1.612.720.842	2,0%	14/09/12
diferencial do IPCA+6%	4,13%	-3,83%	-6,60%	-0,68%	5,34%	-11,97%	965.126.719			
SPX Patriot FIQ FIA	9,40%	0,41%	-0,42%	1,86%	7,31%	-0,10%	120.381.992	261.505.970	2,0%	14/09/12
diferencial do IBX	0,08%	-2,48%	2,35%	4,99%	6,79%	10,80%	167.494.357			
SPX Apache FIQ FIA	9,52%	0,28%	-0,83%	2,39%	6,63%	-0,87%	55.414.478	137.774.017	2,0%	18/10/12
diferencial do IBX	0,19%	-2,62%	1,95%	5,52%	3,76%	7,95%	126.781.541			

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.

