

Carta do Gestor

Caros investidores,

O mês de junho foi marcado pela votação favorável à saída do Reino Unido da União Europeia. Apesar da incerteza gerada por esse evento, as principais bolsas do mundo fecharam o mês bem acima das mínimas, devido à expectativa de que o processo de separação, caso realmente ocorra, seja longo e com suporte dos principais bancos centrais. Continuamos acompanhando com preocupação a falta de crescimento nominal nas principais economias, o esgotamento das ferramentas monetárias, o baixo prêmio de risco nos mercados globais, o aumento do nível de endividamento e os riscos políticos à frente.

A bolsa brasileira, por sua vez, teve um mês bastante positivo, subindo mais de 6%. Acreditamos que a confiança do mercado com a atual equipe econômica, a agenda positiva de privatizações, mudanças na mentalidade de gestão das empresas estatais, preocupação com um ambiente mais amigável e propício a investimentos e a confiança na base governista para aprovar reformas, há muito necessárias, fizeram com que o mercado acionário local se tornasse mais atraente.

Apesar de concordarmos com a visão mais otimista do mercado e estarmos marginalmente mais otimistas, ainda há preocupação constante com a sombra da Operação Lava Jato sobre o governo atual e com o cenário fiscal de curto prazo ainda preocupante. Analisando empresa por empresa, dado o patamar atual do câmbio e de algumas *commodities* relevantes para empresas brasileiras – especialmente metálicas e petróleo – e a possibilidade de retirada de estímulos, incentivos e desonerações setoriais, não vemos um grande potencial de valorização para o índice Ibovespa. Dessa forma, nosso entusiasmo se dirige mais a empresas nas quais esperamos que ocorram grandes mudanças de governança e mentalidade, e aos setores que se beneficiarão de um ambiente de negócios mais amigável e de uma possível melhora na economia, como os de infraestrutura, *utilities*, bancos e alguns casos específicos de consumo.

Alocações Setoriais e Direcionais

No mês, aumentamos nossa exposição ao mercado brasileiro. Setorialmente, aumentamos a alocação em *utilities* e no setor de transporte & logística, e mantivemos uma alocação otimista no setor financeiro, apesar dos desafios.

Na parte internacional, zeramos a exposição vendida na carteira, aproveitando o movimento gerado pelo Brexit. Além disso, montamos uma posição tática comprada em bolsas de países emergentes contra a bolsa americana, pois, de forma geral, os bancos centrais desenvolvidos serão ainda mais cautelosos depois do Brexit e o nível de *valuation* dos mercados emergentes se encontra deprimido.

Performance

No mês de junho, o SPX Patriot rendeu 6,5% e o SPX Apache 6,4%, enquanto o *benchmark* IBrX-100 e o índice Ibovespa subiram 6,5% e 6,3% respectivamente. O SPX Falcon teve alta de 4,4%.

Os destaques positivos entre as posições compradas foram o setor de bancos, o setor de óleo & gás e o setor de *utilities*, enquanto o negativo ficou por parte do setor imobiliário. Entre as alocações vendidas, destacaram-se negativamente as posições vendidas em siderurgia.

	JUN 2016	2016	2015	2014	2013	2012	Desde o Início	PL Atual PL Médio	PL Master	Tx. Adm. Tx. Perf.	Ínicio Status
SPX Falcon FIQ FIA	4,38%	20,89%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	66,09%	833.522.298	1.562.204.764	2,0%	14/09/12
diferencial do IPCA+6%	3,27%	13,14%	-11,13%	-6,59%	-0,68%	5,34%	-0,13%	930.993.703		20,0%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	6,52%	24,36%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	26,70%	85.282.847	138.818.952	2,0%	14/09/12
diferencial do IBX	0,05%	6,62%	5,98%	2,35%	4,99%	6,79%	29,03%	141.388.753		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	6,44%	23,37%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	25,70%	9.066.980	96.760.519	2,0%	18/10/12
diferencial do IBX	-0,04%	5,64%	6,52%	1,95%	5,52%	3,76%	25,79%	91.209.969		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.