

Carta do Gestor

Caros investidores,

O mês de agosto marcou o fim da interinidade do agora presidente Michel Temer, evento já antecipado pelos investidores. Dessa forma, o mercado reagiu da forma esperada. Passada a votação, os investidores irão monitorar de perto o processo de aprovação das medidas de ajuste fiscal pelo Congresso. Acreditamos que o governo encontrará certa dificuldade em aprovar as medidas em sua versão original, sendo importante acompanhar se as mudanças que eventualmente serão feitas reduzirão de maneira significativa o impacto fiscal. Alguns sinais recentes de descontentamento da base aliada e os resultados de algumas votações no Congresso nos deixaram mais cautelosos. Entretanto, mantemos uma visão otimista de médio prazo por acreditarmos que o governo parece ter uma base de tamanho e ideologia adequada para aprovar reformas aceitáveis.

Convém destacar que, apesar da modesta alta de 1% no mês, houve movimentos expressivos de alta e de queda das ações que constituem o índice da bolsa brasileira. Em diversas empresas que foram beneficiadas nos últimos meses com o aumento da confiança dos investidores nos ativos brasileiros, via alta expressiva nos preços de suas ações, observaram-se queda dos preços e reversão de parte do movimento anterior de alta. Os destaques positivos recentes foram empresas de alta alavancagem ainda beneficiadas pela melhora no cenário macroeconômico brasileiro e empresas beneficiadas por decisões específicas no cenário micro e regulatório. No mercado acionário brasileiro, as alocações nos próximos meses serão afetadas por três grandes vetores: riscos macroeconômicos (internos e externos); normalização do crescimento doméstico e das margens das empresas e, conseqüentemente, melhores resultados; e, por último, pelos benefícios de medidas específicas direcionadas a certos setores e empresas.

Os mercados de ações internacionais mantiveram a tendência recente de estabilidade. O aumento na probabilidade de elevação da taxa de juros nos Estados Unidos não foi um problema para os investidores, diante da convicção de que o movimento será gradual. A eleição americana, assim como a discussão política europeia, foi preterida pelo mercado como fonte relevante de risco. Vale destacar a queda da volatilidade nos mercados de ações, em níveis historicamente muito baixos. Além disso, o posicionamento, que antes parecia conservador, agora parece mais alocado e otimista e menos preparado para surpresas negativas. Na China, apesar de cada vez mais clara a insustentabilidade do modelo atual de crescimento, o mercado parece confortável com o ritmo de crescimento de curto prazo.

Alocações Setoriais e Direcionais

No mês, reduzimos a exposição ao mercado brasileiro por estarmos mais cautelosos. Nossas alocações refletem nosso otimismo com a agenda micro do governo, como no setor de *utilities*. Além disso, mantivemos nossa posição comprada no setor financeiro por esperarmos uma normalização dos lucros à frente.

Na parte internacional, mantivemos uma posição comprada líquida pequena.

Performance

No mês de agosto, o SPX Patriot rendeu 3,62% e o SPX Apache 3,54%, enquanto o *benchmark* IbrX-100 e o Ibovespa subiram 1,12% e 1,03%, respectivamente. O SPX Falcon teve alta de 3,43%.

No Falcon, os destaques positivos entre as posições compradas foram os setores de *utilities* e bancos e, como destaque negativo, o setor imobiliário. Nas alocações vendidas, tivemos como destaque positivo o setor de *commodities*.

No Patriot e Apache, os destaques positivos foram os setores de *utilities* e consumo discricionário e o destaque negativo foi o setor imobiliário.

	AGO 2016	2016	2015	2014	2013	2012	Desde o Início	PL Atual PL Médio	PL Master	Tx. Tx. Perf.	Ínicio Status
SPX Falcon FIQ FIA	3,43%	34,27%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	84,46%	907.408.391	1.855.111.898	2,0%	14/09/12
diferencial do IPCA+6%	2,38%	24,39%	-11,13%	-6,59%	-0,68%	5,34%	14,97%	928.813.846		20,0%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	3,62%	44,00%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	46,66%	95.515.797	157.158.855	2,0%	14/09/12
diferencial do IBX	2,50%	11,47%	5,98%	2,35%	4,99%	6,79%	36,77%	139.233.372		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	3,54%	43,44%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	46,14%	10.175.138	116.862.745	2,0%	18/10/12
diferencial do IBX	2,42%	10,91%	6,52%	1,94%	5,52%	3,76%	33,69%	87.533.631		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.