

Carta do Gestor

Caros investidores,

No mês de novembro, o mundo foi surpreendido pelo resultado da eleição americana. O principal índice da bolsa apreciou mais de 5% desde então, com destaque para setores que poderão ser beneficiados pelo novo governo. Após a eleição, o presidente eleito se mostrou menos radical e o mercado se concentrou na agenda pró-crescimento, baseada em investimentos em infraestrutura, desregulamentação e corte de impostos. As taxas de juros dos títulos mais longos do tesouro americano subiram com a expectativa de um cenário mais inflacionário, e o mercado precificou um aumento na probabilidade de elevação da taxa de juros pelo Federal Reserve em dezembro. Os próximos meses serão de atenção aos desdobramentos da mudança de governo, com ênfase nos anúncios dos novos integrantes, uma vez que alguns nomes já anunciados chamam a atenção pela falta de experiência política.

Na China, dados de atividade na indústria mostraram sinais positivos, dando suporte à estabilidade do crescimento da economia. No mercado de *commodities*, o preço elevado do carvão mineral, juntamente com uma oferta mais apertada de minério de ferro de maior qualidade impuseram uma alta expressiva na cotação do minério de ferro. Na Europa, o referendo na Itália reforça a ascensão do populismo na região, o que permanece sendo um risco para a estabilidade política e econômica.

A bolsa brasileira apresentou o pior desempenho do ano no mês de novembro, resultado de uma maior aversão ao risco nos países emergentes, tendo como destaques positivos os setores exportadores.

No âmbito político, o governo perdeu mais dois ministros. Mais uma denúncia contra alguns membros do governo movimentou as discussões políticas. No final do mês, a Câmara dos Deputados aprovou o projeto de origem popular “Dez Medidas de Combate à Corrupção”, porém completamente desfigurado, visando à proteção pessoal de políticos. Setores importantes da sociedade protestaram e a população voltou às ruas. Do lado positivo, a PEC dos gastos foi aprovada no Senado com ampla vantagem para o governo.

Após seis meses do novo governo, os dados de atividade, arrecadação e mercado de trabalho continuam sem apresentar sinais de recuperação, apesar da melhora na confiança. As expectativas de crescimento para o próximo ano continuam a ser revisadas para baixo e mais um ano de crescimento negativo não está fora de cogitação. Em um cenário de inflação mais benigna e economia mais fraca, haveria espaço para um corte de juros mais agressivo pelo Banco Central.

Alocações Setoriais e Direcionais

Continuamos alocados em empresas do setor financeiro e empresas do setor de *utilities*.

Dado a incerteza do cenário externo, a piora nas expectativas de crescimento da economia doméstica e o aumento da instabilidade e riscos no lado político, reduzimos a posição comprada.

Performance

No mês de novembro, o SPX Patriot rendeu -9,02% e o SPX Apache -8,67%, enquanto o *benchmark* IbrX-100 e o índice Ibovespa caíram 5% e 4,65%, respectivamente. O SPX Falcon caiu 5,50%.

Os destaques negativos foram as alocações nos setores bancário e de consumo.

	NOV 2016	2016	2015	2014	2013	2012	Desde o Início	PL Atual (R\$)	PL Master (R\$)	Tx.	Ínicio
								PL Médio (R\$)		Tx. Perf.	Status
SPX Falcon FIQ FIA	-5,50%	37,83%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	89,36%	1.199.049.566	2.538.707.054	2,0%	14/09/12
diferencial do IPCA+6%	-6,24%	25,63%	-11,13%	-6,59%	-0,68%	5,34%	16,28%	941.667.886		20,0%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	-9,02%	45,27%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	47,96%	140.578.328	231.895.625	2,0%	14/09/12
diferencial do IBX	-4,02%	5,00%	5,98%	2,35%	4,99%	6,79%	31,64%	138.944.465		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	-8,67%	42,76%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	45,45%	34.189.651	139.505.147	2,0%	18/10/12
diferencial do IBX	-3,67%	2,48%	6,52%	1,94%	5,52%	3,76%	26,42%	83.884.733		20%	Aberto

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.