

Carta do Gestor

Caros investidores,

No mês de dezembro, os mercados desenvolvidos mantiveram a tendência de apreciação, enquanto os mercados globais emergentes ficaram estáveis.

Nos Estados Unidos, tivemos a esperada alta da taxa de juros pelo Fed, acompanhada por uma revisão do ritmo de altas esperadas ao longo de 2017 pelos membros do comitê. Além disso, intensificaram-se as discussões sobre as políticas fiscal e externa do país, em particular sobre a taxa de exportações e importações. Estas discussões podem trazer mudanças significativas no comércio americano e mundial, além de gerar uma grande disparidade entre os retornos esperados para os vários setores da economia.

Na Europa, apesar da inesperada redução do ritmo de afrouxamento monetário na região, o Banco Central Europeu conseguiu passar uma mensagem de gradualismo no processo, tranquilizando, assim, os mercados. Isto, associado ao enfraquecimento do euro, possibilitou uma alta expressiva nos índices locais.

Na China, houve, no final do mês, uma moderação nos mercados de *commodities*, juntamente com uma desaceleração do ritmo de crescimento nos preços de casas. Houve também sinalizações de oficiais do governo mostrando tolerância a um crescimento mais baixo nos próximos anos, abrindo espaço para as reformas necessárias, fato este que monitoramos atentamente.

No Brasil tivemos, do lado da atividade, uma continuada piora das expectativas do mercado para o PIB em 2017. Isto, conjuntamente com as notícias recentes sobre a situação dos estados, contribui para reforçar a situação complicada das contas fiscais do país. No entanto, o cenário de inflação tornou-se ainda mais positivo, seja em relação ao dado corrente, seja em relação à projeção para 2017. Nesse cenário, prevemos uma forte redução da taxa Selic até o fim deste ano.

No campo político, tivemos o vazamento de mais detalhes de delações premiadas envolvendo membros do governo, causando desconforto no Executivo; além disso, a Câmara dos Deputados, em meio a disputas políticas próprias, aprovou o projeto de renegociação da dívida dos estados com a União sem contrapartidas, contrário ao que desejava a equipe econômica, ensejando, assim, o veto parcial da Presidência da República.

O desempenho da bolsa brasileira no mês, influenciada pelos fatores mencionados acima, foi negativo, destoando das bolsas mundiais e de outros ativos brasileiros.

Acreditamos que, deste modo, os níveis de *valuation* voltaram a ficar mais adequados, embora ainda não nos pareçam especialmente atrativos para justificar um aumento da exposição comprada dos nossos fundos, dados os riscos maiores externos e internos em relação ao que se desenhava meses atrás.

Alocações Setoriais e Direcionais

Nossas principais alocações continuam sendo feitas em empresas do setor financeiro e empresas do setor de *utilities*, apesar de termos diminuído nossa exposição aos bancos em detrimento das *utilities* e aumentado nossa alocação no setor de óleo e gás. Não mudamos de forma relevante a posição direcional dos fundos ao longo do mês.

Performance

No mês de dezembro, o SPX Patriot rendeu -0,09% e o SPX Apache -0,87%, enquanto o *benchmark* IBrX-100 e o índice Ibovespa caíram -2,55% e -2,71% respectivamente. O SPX Falcon teve alta de 0,95%.

Os destaques positivos no mês foram o setor de *utilities* e as alocações internacionais, enquanto que o destaque negativo foi o setor de óleo e gás.

	DEZ 2016	2016	2015	2014	2013	2012	Desde o Início	PL Atual (R\$)	PL Master (R\$)	Tx.	Início
								PL Médio (R\$)		Tx. Perf.	Status
SPX Falcon FIQ FIA	0,95%	39,14%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	91,16%	1.179.329.728	2.622.609.652	2,0%	14/09/12
diferencial do IPCA+6%	0,25%	26,15%	-11,13%	-6,59%	-0,68%	5,34%	16,86%	946.553.637		20,0%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	-0,09%	45,14%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	47,82%	130.690.935	225.735.369	2,0%	14/09/12
diferencial do IBX	2,46%	8,44%	5,98%	2,35%	4,99%	6,79%	34,47%	138.741.352		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	-0,87%	41,51%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	44,17%	34.044.767	139.518.852	2,0%	18/10/12
diferencial do IBX	1,68%	4,81%	6,52%	1,94%	5,52%	3,76%	28,18%	82.829.602		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.