

Carta do Gestor

Caros investidores,

Em março, o mercado de ações brasileiro destacou-se negativamente em relação às outras bolsas emergentes. O fraco desempenho do minério de ferro, que devolveu boa parte da alta apresentada nos primeiros meses do ano; a deflagração da Operação Carne Fraca, que investiga os principais frigoríficos do país; a instabilidade institucional advinda das incertezas políticas devido ao julgamento da chapa Dilma/Temer no TSE; e novas informações obtidas pelas delações premiadas dos executivos da Odebrecht foram os principais responsáveis pela performance no mês. Paralelamente a isso, o governo continuou trabalhando para aprovar uma reforma da Previdência sem muitas modificações, mas tem encontrado resistência de diversas bancadas em muitos pontos, o que nos leva a crer que as alterações a serem feitas na proposta original resultarão numa reforma incompleta, que precisará ser revista no médio prazo. Por outro lado, os dados de inflação continuam surpreendendo positivamente, dando suporte à continuidade do ciclo de queda da taxa básica de juros.

Na parte externa, o fracasso do governo Trump em modificar o sistema de saúde do país coloca em xeque a capacidade que os republicanos terão de aprovar medidas econômicas pretendidas. Enquanto isso, as eleições na França continuam disputadas, mas as pesquisas indicam vitória no segundo turno de Emmanuel Macron contra a mais radical Marine Le Pen.

Alocações Setoriais e Direcionais

Nossas principais alocações continuam sendo em empresas do setor financeiro e do setor de *utilities*. Não mudamos de forma relevante a posição direcional dos fundos ao longo do mês.

Performance

No mês de março, o SPX Patriot rendeu -1,05% e o SPX Apache -1,53%, enquanto o *benchmark* IBrX-100 e o índice Ibovespa caíram -2,35% e -2,52%, respectivamente. O SPX Falcon teve alta de 0,80%.

Os maiores ganhos no mês foram nos setores financeiro e de *shoppings & properties*, enquanto as perdas se concentraram no setores de óleo & gás e *utilities*.

	MAR 2017	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Desde o Início	PL Atual (R\$)	PL Master (R\$)	Tx. Adm.	Ínicio
									PL Médio (R\$)		Tx. Perf.	Status
SPX Falcon FIQ FIA	0,80%	8,50%	39,14%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	105,76%	1.215.331.023	3.082.253.356	2,0%	14/09/12
diferencial do IPCA+6%	-0,02%	6,01%	26,15%	-11,13%	-6,59%	-0,68%	5,34%	28,60%	960.385.555		20,0%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	-1,05%	12,76%	45,14%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	68,46%	147.200.558	280.301.085	2,0%	14/09/12
diferencial do IBX	1,30%	4,62%	8,44%	5,98%	2,35%	4,99%	6,79%	42,93%	139.032.632		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	-1,53%	10,85%	41,51%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	62,29%	55.023.642	168.893.091	2,0%	18/10/12
diferencial do IBX	0,83%	2,71%	4,81%	6,52%	1,94%	5,52%	3,76%	33,83%	80.634.502		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.