

Carta do Gestor

Caros investidores,

No mês de maio, o mercado foi surpreendido pela divulgação de um áudio que revelava a conversa entre o presidente Michel Temer e um empresário do setor privado. O conteúdo do diálogo revelaria supostos crimes cometidos durante o mandato. Esse áudio fez parte do pedido de abertura de inquérito contra o presidente pela Procuradoria Geral da República junto ao Superior Tribunal Federal. A reação do mercado foi bastante negativa. No dia após a divulgação do áudio pela mídia, o índice Ibovespa fechou em queda de 8,8%, mas recuperou parte do movimento nos dias seguintes, fechando o mês em queda de 4,12%.

Os próximos meses serão de incerteza. Enquanto, antes, caminhávamos para um cenário de recuperação da confiança e da economia, com o Banco Central cortando a taxa de juros e o governo fortalecido para aprovar as reformas; agora, atravessaremos um período de muitas indefinições. Nesse novo contexto, o Banco Central cortou menos a taxa básica do que era esperado no início do mês e indicou que poderá ser mais cauteloso nas próximas reuniões. Acreditamos que o governo encontrará dificuldades em aprovar as reformas necessárias e, como consequência, colocará em risco os incipientes sinais de recuperação da economia.

Nos EUA, divulgações de conversas privadas do presidente Donald Trump levantaram suspeitas em relação a uma possível interferência na investigação do FBI sobre as eleições americanas, trazendo um aumento na volatilidade nos mercados. Enquanto isso, suas promessas de campanha ficam cada vez mais difíceis de serem aprovadas. Além de serem assuntos complexos e sem consenso na base republicana, o governo vem demandando um importante capital político em sua defesa de acusações ao invés de tentar levar adiante suas propostas.

Na Europa, o mês foi marcado pela redução do risco político de curto e médio prazos com a eleição de Emmanuel Macron para a presidência da França. Macron, ao se aproveitar da divisão entre os partidos tradicionais, montou um gabinete pluripartidário visando à obtenção da maioria nas eleições parlamentares no mês de junho – essencial para aprovar a sua agenda reformista na França. Na Alemanha, o partido da chanceler Angela Merkel ganhou uma importante eleição no maior reduto do Partido Social Democrata, provando que ela é a grande favorita à eleição em setembro.

No mercado de *commodities*, o minério de ferro segue em queda e o petróleo, mesmo após a extensão do acordo de cortes de produção pelos países integrantes da OPEP, perdeu boa parte da recuperação de preço que teve ao longo do mês.

Alocações Setoriais e Direcionais

Diante do cenário de incerteza do Brasil, reduzimos nossas posições compradas durante o mês, caminhando para um portfólio mais conservador.

Nossas principais alocações mantêm-se nos setores financeiros e *utilities*.

Performance

No mês de maio, o SPX Patriot rendeu -3,77% e o SPX Apache -3,94%, enquanto o *benchmark* IBrX-100 e o índice Bovespa renderam -3,66% e -4,12%, respectivamente. O SPX Falcon rendeu -1,94%.

Tivemos como destaques positivos alocações compradas nos setores de *commodities* e como destaques negativos, posições compradas nos setores de bancos, consumo discricionário e óleo e gás.

	MAI 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	-1,94%	6,13%	39,14%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	102,87%	1.171.370.426	3.109.127.285	2,0%	14/09/12
diferencial do IPCA+6%	-2,78%	2,17%	26,15%	-11,13%	-6,59%	-0,68%	5,34%	21,69%	968.645.277		20,0%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	-3,77%	8,88%	45,14%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	60,95%	142.131.466	280.445.063	2,0%	14/09/12
diferencial do IBX	-0,11%	3,78%	8,44%	5,98%	2,35%	4,99%	6,79%	41,81%	139.309.610		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	-3,94%	7,03%	41,51%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	54,31%	76.790.913	179.872.490	2,0%	18/10/12
diferencial do IBX	-0,28%	1,93%	4,81%	6,52%	1,94%	5,52%	3,76%	32,40%	80.234.140		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.