

Carta do Gestor

Caros investidores,

Apesar de alguma volatilidade durante o mês, o mercado de ações nos países desenvolvidos fechou neutro, com destaque positivo para os países emergentes. O ambiente de maior crescimento global, baixa inflação nos EUA e juros baixos foi muito positivo para os países emergentes, e o aumento nas tensões geopolíticas na península coreana acabou afetando somente os mercados coreano e japonês.

Devido a fatores específicos externos e internos, a bolsa brasileira teve desempenho superior às bolsas desenvolvidas e emergentes, com alta de 7,5%. Entre esses fatores, o minério de ferro e o aço seguiram em forte alta pelo terceiro mês consecutivo, com performances entre 7% e 10%. O aumento das inspeções ambientais e, especialmente, os cortes que vão ocorrer no inverno e vão durar entre novembro de 2017 e março de 2018 afetam a produção de aço, e isso impacta diretamente o preço desses metais.

As notícias locais e o cenário doméstico também foram favoráveis para a valorização dos ativos de renda variável no último mês:

- i. A denúncia contra o presidente Michel Temer foi barrada no Congresso;
- ii. O texto-base da Taxa de Longo Prazo foi aprovado;
- iii. Devido às dificuldades na geração de receitas e complicações na aprovação de reformas relevantes, o governo costurou um extenso pacote de privatizações, dentro do qual se destaca a Eletrobras, gerando novo ânimo por ser visto como pró-mercado;
- iv. Os dados de inflação continuaram surpreendendo positivamente e o Banco Central do Brasil sinalizou outro corte de 100 pontos base;
- v. Os dados de atividade têm surpreendido marginalmente.

Apesar disso, o governo continua encontrando dificuldades em aprovar reformas com efeito fiscal relevante e, por isso, teve que propor a revisão das metas de 2017 e 2018.

Alocações Setoriais e Direcionais

Ao longo do mês, aumentamos a exposição direcional, mas seguimos neutros.

Performance

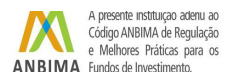
Em agosto, o SPX Patriot rendeu +6,91% e o SPX Apache +6,25%, enquanto o benchmark IBrX-100 e o índice Ibovespa subiram +7,35% e +7,46%, respectivamente. O SPX Falcon teve alta de 2,8%.

Nossos maiores ganhos no mês foram nos setores de serviços financeiros, educação e *utilities*.

	AGO 2017	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Desde o Início	PL Atual (R\$)	PL Master (R\$)	Tx. Adm.	Início
									PL Médio (R\$)		Tx. Perf.	Status
SPX Falcon FIQ FIA	2,80%	13,31%	39,14%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	116,60%	1.237.196.322	3.454.403.160	2,0%	14/09/12
Retorno IPCA+6%	0,76%	5,71%	12,98%	17,16%	12,92%	12,31%	3,82%	84,24%	980.390.203		20,0%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	6,91%	23,01%	45,14%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	81,83%	160.513.063	330.347.662	2,0%	14/09/12
Retorno IBX	7,35%	18,72%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	0,52%	34,57%	139.760.959		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	6,25%	20,60%	41,51%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	73,87%	103.631.974	233.457.607	2,0%	18/10/12
Retorno IBX	7,35%	18,72%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	2,86%	37,70%	80.632.150		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.



A presente instituição adere ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

ri@spxcapital.com.br
www.spxcapital.com.br