

Carta do Gestor

Caros investidores,

O mês de setembro foi marcado por um movimento de *outperformance* das bolsas dos mercados desenvolvidos em detrimento dos emergentes. Enquanto o índice do mercado acionário norte-americano S&P 500 subiu aproximadamente 2% e o índice da bolsa europeia Euro Stoxx 50, subiu 5%, a média dos emergentes permaneceu estável, com exceção do Brasil que novamente foi um destaque positivo, com o índice Ibovespa subindo aproximadamente 5%.

Do lado externo, é importante ressaltar os dados mais fortes de inflação nos Estados Unidos, que teve como consequência a retomada da valorização do dólar; e a sinalização de *tapering* mais lento e mais longo por parte do Banco Central Europeu, culminando no primeiro mês de desvalorização do euro em sete meses, ajudando no forte desempenho da bolsa europeia.

Na China, a atividade econômica ficou moderada em relação ao ritmo sólido observado nos últimos meses, contrariando o último PMI (índice de confiança dos empresários). A euforia com a reestocagem e as paradas de produção do inverno cessou e o minério de ferro caiu aproximadamente 20%, voltando ao nível de 62 dólares.

O cenário doméstico não se alterou muito: se, por um lado, a política parece patinar com o enfraquecimento do governo Temer e o encaminhamento de uma segunda denúncia à Câmara; por outro lado, os dados de inflação (o relatório de inflação sinalizou que as taxas de juros podem permanecer em níveis baixos por um bom tempo, mostrando inflação em 4,3% no final de 2018 e 4,2% em 2019 no cenário de mercado) e atividade (a última divulgação das vendas no varejo ficou estável, indicando a consolidação do processo de retomada do consumo) permanecem positivos.

Alocações Setoriais e Direcionais

Ao longo do mês, aumentamos a exposição direcional. Apesar de algumas empresas já se encontrarem em elevados níveis de *valuation*, acreditamos que o baixo e, possivelmente, prologando patamar de Selic que será alcançado, aliado a uma recuperação maior e melhor do que a aguardada da economia doméstica, farão com que o desempenho da bolsa local seja positivo.

Performance

Em setembro, o SPX Patriot rendeu +5,66% e o SPX Apache +5,50%, enquanto o benchmark IBrX-100 e o índice Ibovespa subiram +4,69% e +4,88%, respectivamente. O SPX Falcon teve alta de 3,12%.

Nossos maiores ganhos no mês foram nos setores de serviços financeiros, educação, bancos e na carteira internacional. O destaque negativo foi o setor de consumo básico.

	SET 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	3,12%	16,84%	39,14%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	123,34%	1.269.174.146	3.614.019.207	2,0%	14/09/12
IPCA+6%	0,63%	6,38%	12,98%	17,16%	12,92%	12,31%	3,82%	85,40%	984.852.973		20,0%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	5,66%	29,97%	45,14%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	92,12%	169.592.034	359.019.844	2,0%	14/09/12
IBrX - 100	4,69%	24,29%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	0,52%	40,88%	140.210.064		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	5,50%	27,23%	41,51%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	83,44%	110.855.908	259.949.770	2,0%	18/10/12
IBrX - 100	4,69%	24,29%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	2,86%	44,16%	81.099.877		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.

