

Carta do Gestor

Caros investidores,

O mês de outubro teve como destaque a apreciação das principais bolsas globais. O S&P, principal índice da bolsa americana, subiu 2,22%; a bolsa europeia 2,20%; e como principal destaque, a bolsa japonesa apresentou alta de 8,13% no mês. O Ibovespa iniciou o mês acompanhando o movimento das bolsas globais, mas, ao final do mês, vimos uma correção e o índice terminou o mês estável.

Nos EUA, os indicadores de atividade continuam fortes. O principal destaque do mês foi o retorno da expectativa que o governo americano consiga aprovar a reforma tributária proposta pelos republicanos, o que estimularia a economia e aumentaria o déficit fiscal.

Na Europa, o Banco Central Europeu sinalizou a redução do programa de compra de títulos no ano que vem, mas não sinalizou o final do programa, o que foi bem recebido pelo mercado. Outro destaque foi o referendo de independência da Catalunha no início do mês, que apesar de ser um foco de tensão, não vemos o evento como fonte de preocupação global.

No mercado de *commodities*, destaque foi o petróleo, que voltou ao maior patamar visto nos últimos dois anos. Já no minério, vimos uma correção ao longo do mês pela menor demanda das siderurgias da China.

No Brasil, a segunda denúncia contra o presidente Michel Temer foi rejeitada na Câmara dos Deputados, mas com uma votação menor do que a anterior. Isso, juntamente com um calendário mais apertado até o final do ano, mostra que o governo terá dificuldades nas aprovações necessárias de medidas do lado fiscal.

Alocações Setoriais e Direcionais

Acreditamos que o governo encontre resistências na aprovação de medidas fiscais necessárias para o equilíbrio das contas.

Neste contexto, juntamente com um *valuation* mais apreciado da bolsa, reduzimos nossas posições compradas ao longo mês.

Performance

No mês de outubro, o SPX Patriot rendeu -0,10% e o SPX Apache 0,18%, enquanto o *benchmark* IbrX-100 e o índice Ibovespa renderam -0,13% e 0,02% respectivamente. O SPX Falcon teve alta de 0,10%.

Os destaques positivos no mês foram as posições compradas nos setores de commodities e posições no mercado internacional e como destaques negativos tivemos as posições compradas nos setores de educação e bancos.

	OUT 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	0,10%	16,95%	39,14%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	123,57%	1.222.336.052	3.656.217.650	2,0%	14/09/12
IPCA+6%	0,79%	7,22%	12,98%	17,16%	12,92%	12,31%	3,82%	86,86%	989.250.264		20,0%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	-0,10%	29,84%	45,14%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	91,93%	168.969.999	371.909.696	2,0%	14/09/12
IbrX - 100	-0,13%	24,13%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	0,52%	40,70%	140.738.447		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	0,18%	27,46%	41,51%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	83,77%	112.349.339	261.870.140	2,0%	18/10/12
IbrX - 100	-0,13%	24,13%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	2,86%	43,98%	81.642.793		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.

