

Carta do Gestor

Caros investidores,

O mês de novembro foi marcado pelo rápido avanço da reforma tributária nos Estados Unidos. Apesar de várias dificuldades e desconfiança do mercado, os republicanos parecem estar bem encaminhados para aprovar a legislação mais cedo e com uma alíquota menor do que era a expectativa inicial. Nesse contexto, o principal índice da bolsa americana, o S&P, apreciou-se 2,81% no mês.

No mercado de *commodities*, o preço do Petróleo continuou subindo, com dados melhores de estoque e com a aprovação pela OPEP da extensão do prazo do acordo de produção. Devido aos cortes de produção durante o inverno na China, houve uma grande alta do preço do Aço e conseqüentemente de Minério, que se recuperou da queda do mês anterior. Mas os efeitos finais na dinâmica de oferta, demanda e preços não estão claros.

No Brasil, o governo tentou progredir na agenda da reforma da Previdência, mas devido ao calendário apertado e à falta de apoio, dificilmente haverá votação sobre o tema ainda esse ano. Além disso, algumas MPs que trariam reduções de isenções, novas tributações e postergação de despesas ainda aguardam para serem votadas, comprometendo o orçamento do próximo ano. Assim, a bolsa brasileira teve desempenho abaixo das bolsas emergentes, apresentando uma queda de 3,15%. Também, ao longo do mês, tornou-se mais claro que a eleição presidencial de 2018 provavelmente não constará de personalidades desconhecidas. Teremos a presença dos políticos tradicionais. Com a intensificação da divulgação das pesquisas e uma melhor visão de quem serão os candidatos, o mercado começa a acompanhar mais de perto o assunto, trazendo certa volatilidade para os preços dos ativos nos próximos meses.

Alocações Setoriais e Direcionais

Ao longo do mês, reduzimos nossas posições compradas em Brasil. Continuamos comprados em empresas do setor financeiro e aumentamos nossas posições no setor de consumo.

Performance

No mês de novembro, o SPX Patriot rendeu -2,91% e o SPX Apache -2,78%, enquanto o benchmark IBrX-100 e o índice Ibovespa renderam -3,38% e -3,15% respectivamente. O SPX Falcon rendeu -1,39%.

Os destaques positivos no mês foram as posições compradas no mercado internacional e entre os negativos, as posições compradas no setor financeiro.

	NOV 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	-1,39%	15,33%	39,14%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	120,46%	1.198.276.014	3.630.612.522	2,0%	14/09/12
IPCA+6%	0,80%	8,07%	12,98%	17,16%	12,92%	12,31%	3,82%	88,36%	992.597.564		20,0%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	-2,91%	26,06%	45,14%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	86,35%	163.314.434	396.649.058	2,0%	14/09/12
IBrX - 100	-3,38%	19,93%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	0,52%	35,94%	141.127.965		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	-2,78%	23,92%	41,51%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	78,66%	116.250.486	262.608.031	2,0%	18/10/12
IBrX - 100	-3,38%	19,93%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	2,86%	39,11%	82.188.188		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.

