

Carta do Gestor

Caros investidores,

Os destaques no mês de dezembro foram os fortes dados de atividade, o bom desempenho dos mercados de ações emergentes (com destaque para a América Latina) e a reforma fiscal americana, que fez com que a o imposto de renda corporativo caísse de 35% para 21%. Dependendo do quanto for repassado para os preços, acreditamos que a reforma vai gerar uma melhora de 5% a 8% nos lucros de curto prazo das empresas americanas, além de beneficiar de forma indireta empresas estrangeiras que lá tenham atividades, o que poderia causar uma discussão sobre quedas de impostos em outros países, de forma a não perderem competitividade em relação aos EUA.

A bolsa brasileira teve forte alta no mês, subindo 6,16%, e recuperando as perdas de novembro. Os dados de inflação apresentaram uma trajetória benigna, dando suporte para o mercado precificar juros abaixo de 7% no país. Os dados de atividade mantiveram a tendência positiva, em especial os subcomponentes das expectativas. Contribuíram também para a alta do Ibovespa o desempenho do petróleo, do minério de ferro e de outras *commodities* metálicas, assim como a redução do percentual dos depósitos compulsórios exigidos dos bancos. Acreditamos que os resultados de curto prazo dos bancos podem ser beneficiados em 5% em média, caso o Banco Central conserve essa estratégia, levando a taxa para níveis mais próximos às de outros países.

No campo político, tivemos alguns desdobramentos: o governo não foi capaz de seguir adiante com a Reforma da Previdência e adiou-a para fevereiro, visando a manter a chama acesa da possibilidade de aprová-la – embora mantenhamos a opinião de que ela não será aprovada. O judiciário marcou a data do julgamento do ex-presidente Lula para o final de janeiro, em uma velocidade superior à esperada, o que, de certa forma, pode ser interpretado como uma sinalização da sentença.

Alocações Setoriais e Direcionais

Aumentamos marginalmente a exposição comprada em Brasil e a mercados desenvolvidos.

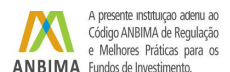
Performance

Em dezembro, o SPX Patriot rendeu +6,24% e o SPX Apache +5,95%, enquanto o benchmark IBrX-100 e o índice Ibovespa subiram +6,35% e +6,16%, respectivamente. O SPX Falcon teve alta de 4,1%.

Nossos maiores ganhos no mês foram nos setores de bancos, consumo básico e commodities.

	DEZ 2017	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Desde o Início	PL Atual (R\$)	PL Médio (R\$)	Tx. Adm.	Tx. Perf.	Início	Status
SPX Falcon FIQ FIA	4,01%	19,96%	39,14%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	129,30%	1.236.386.243		2,0%		14/09/12	
IPCA+6%	0,73%	8,87%	12,98%	17,16%	12,92%	12,31%	3,82%	89,74%	995.961.326	3.820.758.653	20,0%		Fechado	
SPX Patriot FIQ FIA	6,24%	33,92%	45,14%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	97,96%	173.497.309		2,0%		14/09/12	
IBrX - 100	6,35%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	0,52%	44,57%	141.524.812	422.399.452	20%		Fechado	
SPX Apache FIQ FIA	5,95%	31,29%	41,51%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	89,29%	123.166.751		2,0%		18/10/12	
IBrX - 100	6,35%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	2,86%	47,94%	82.750.596	278.094.226	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.