

## Carta do Gestor

Caros investidores,

O mês de março foi marcado pelo agravamento do discurso protecionista do governo americano, tendo a China como alvo principal. Somado a isso, a desvalorização de ações do setor de tecnologia fizeram o índice da bolsa americana S&P500 cair 2,6% no mês. Embora, até o momento, as medidas tomadas pela China terem sido comedidas, os mercados passaram a embutir, em algum grau, o risco adicional de guerra comercial nos preços dos ativos.

O mercado de *commodities* metálicas também sentiu os efeitos de uma possível escalada de medidas protecionistas. O minério de ferro caiu mais de 15% no mês. Já o Petróleo fechou o mês em alta.

No Brasil, o Banco Central deu continuidade ao processo de diminuição da taxa básica de juros, reduzindo-a a 6,5%, o menor nível histórico. No lado político, continuamos com um cenário incerto. Mesmo com o ex-presidente Lula fora da campanha, não é possível garantir que um candidato de centro-direita, com agenda reformista, esteja no segundo turno das eleições de outubro. As pesquisas não corroboram um cenário otimista. A bolsa brasileira fechou o mês praticamente estável, com destaque para a fusão entre Suzano e Fibra, criando a maior empresa global de celulose.

### Alocações Setoriais e Direcionais

Continuamos alocados em empresas dos setores financeiros, *utilities* e *commodities*

Dada a incerteza do cenário externo, o valuation menos atrativo e as dúvidas em relação às eleições, acreditamos em um cenário de risco-retorno relativamente apertado. Com isso, reduzimos nossas alocações compradas ao longo do mês.

## Performance

No mês de março, o SPX Patriot rendeu 4,32% e o SPX Apache 4,17%, enquanto o *benchmark* IbrX-100 e o índice Ibovespa subiram 0,08% e 0,01% respectivamente. O SPX Falcon teve alta de 2,71%.

Os destaques positivos foram as posições compradas no setor de *commodities* e *utilities*. Enquanto os destaques negativos foram as posições nos mercados internacionais.

	MAR 2018	2018	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	2,71%	6,74%	19,96%	39,14%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	144,75%	1.293.779.408	4.136.745.651	2,0%	14/09/12
Retorno IPCA+6%	0,72%	2,43%	8,87%	12,98%	17,16%	12,92%	12,31%	3,82%	94,35%	1.007.991.998		20,0%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	4,32%	14,31%	33,92%	45,14%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	126,30%	193.302.844	543.753.254	2,0%	14/09/12
Retorno IBX	0,08%	11,29%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	0,52%	60,90%	143.373.376		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	4,17%	13,84%	31,29%	41,51%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	115,49%	203.335.373	394.281.904	2,0%	18/10/12
Retorno IBX	0,08%	11,29%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	2,86%	64,65%	85.949.860		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.