

Carta do Gestor

Caros investidores,

O mês de setembro foi marcado pela escalada da guerra comercial entre os Estados Unidos e a China. Em uma nova rodada, o governo americano anunciou a imposição de tarifas sobre importação de produtos chineses no total de US\$ 200 bilhões. Por outro lado, os EUA avançaram no acordo com o México e o Canadá, o que trouxe certa tranquilidade aos mercados e permite ao governo americano manter sua posição na negociação com o governo chinês.

Na Europa, o destaque foi a Itália. O anúncio do orçamento do governo para o próximo ano não agradou os mercados, dadas as frágeis condições das contas do país. Além disto, mostrou uma divisão entre os partidos que formam o governo e pôs o mesmo em rota de colisão com a Comissão Europeia.

No Brasil, o cenário eleitoral se afinou entre dois candidatos. Dada a conjuntura de incerteza, os índices de confiança mostraram piora no mês. O Banco Central manteve a taxa Selic estável, mas abriu a porta para iniciar um ciclo de aperto monetário, caso haja uma piora nos cenários externo ou interno.

Alocações Setoriais e Direcionais

Dadas as incertezas no mês, mantivemos nossa alocação conservadora. Acreditamos que, independentemente de qual presidente for eleito, passaremos por um desafio enorme à frente, quando dependeremos, como nunca, de reformas fiscais. Estamos comprados em empresas dos setores de *commodities*, óleo e gás, financeiro e *utilities*.

Performance

No mês de setembro, o SPX Patriot rendeu 2,02% e o SPX Apache, 2,06%, enquanto o *benchmark* IbrX-100 e o índice Ibovespa subiram 3,23% e 3,48% respectivamente. O SPX Falcon teve queda de 0,89%.

Os destaques negativos foram os setores de *commodities* e *utilities*.

	SET 2018	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Desde o Início	PL Atual (R\$)	PL Master (R\$)	Tx. Adm.	Íncio
										PL Médio (R\$)		Tx. Perf.	Status
SPX Falcon FIQ FIA	-0,89%	3,68%	19,96%	39,14%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	137,74%	1.193.848.336	4.157.864.543	2,0%	14/09/12
Retorno IPCA+6%	0,57%	7,96%	8,87%	12,98%	17,16%	12,92%	12,31%	3,82%	104,85%	1.026.232.176		20,0%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	2,02%	4,69%	33,92%	45,14%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	107,24%	173.825.421	624.696.189	2,0%	14/09/12
Retorno IBX	3,23%	3,15%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	0,52%	49,12%	146.119.979		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	2,06%	4,61%	31,29%	41,51%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	98,02%	258.358.525	433.009.041	2,0%	18/10/12
Retorno IBX	3,23%	3,15%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	2,86%	52,60%	97.992.861		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.

