

## Carta do Gestor

### Caros investidores,

O mês de outubro foi marcado pela turbulência no mercado de ações globais. Seguidas notícias negativas, como a discussão do orçamento italiano, o aumento nos preços do petróleo, as pressões de custos e salários e mesmo uma desaceleração no crescimento global em conjunto com o acirramento na discussão comercial entre a China e os Estados Unidos pareciam estar sendo ignoradas. No final do mês, o presidente Donald Trump anunciou, possivelmente sensibilizado pela piora dos mercados, que havia conversado com o presidente chinês Xi Jinping sobre a disputa comercial. Apesar de ainda embrionário e pouco conclusivo, aumentaram as chances de congelamento no cenário atual, sem novo aumento de tarifas ou acirramento na disputa comercial entre os dois países.

Na China, alguns dados de atividade, como o PIB e a produção industrial, mostraram desaceleração no mês, enquanto as vendas de varejo e os investimentos vieram melhores. O mercado acionário continuou pressionado, apesar de o governo tentar passar uma mensagem de tranquilidade e acenar com futuras medidas de estímulo.

Na Europa, permanece o impasse entre o governo italiano e a União Europeia em relação ao orçamento do próximo ano. A indicação de maiores gastos para tentar estimular a economia não agrada à cúpula europeia. Quanto ao Brexit, o governo britânico continua em negociação com Bruxelas para fechar um acordo. No tocante à atividade econômica, vimos dados mais fracos no mês, principalmente no setor automotivo, causado pela implementação de padrões ambientais mais rígidos. Contudo é possível que haja recuperação nos meses seguintes.

Outro destaque no mês, a cotação do petróleo: após a mesma atingir níveis históricos no início do mês, sofreu forte correção depois de surpresas na produção global e do pacote de sanções americanas ao Irã ser mais leve do que o esperado.

No Brasil, o resultado da votação no primeiro turno para presidente surpreendeu o cenário apontado pelas pesquisas naquele momento, deixando o então candidato Jair Bolsonaro com ampla vantagem para o segundo turno, o que foi confirmado ao final do mês. Com isso, o Ibovespa se apreciou 10% e o real 8% no mês. Agora devemos acompanhar o andamento da formação do novo governo, assim como a relação com o Congresso, que será fundamental para as aprovações das reformas necessárias. Estamos otimistas quanto ao novo governo na parte das reformas micro, como a redução da alíquota de imposto de renda para pessoa jurídica, o final de barreiras e subsídios. Na parte macro, e principalmente na reforma da previdência, vemos um desafio na relação com o Congresso e na execução das ideias. Dificilmente ocorrerá algo até o final do ano. Passada essa barreira, acreditamos que haja espaço para surpresas positivas na atividade, crescimento de crédito e consequentemente, revisão de lucros e *re-rating* das ações.

## Alocações Setoriais e Direcionais

Depois de uma maior clareza quanto ao resultado eleitoral, aumentamos nossa posição comprada ao longo do mês. O cenário global, aliado a incertezas quanto à aprovação de medidas, nos leva a acreditar que nossa alocação direcional esteja adequada.

Estamos comprados nos setores financeiros, óleo e gás, *utilities*, *commodities* e varejo.

## Performance

Em outubro, o SPX Patriot rendeu 7,38% e o SPX Apache, 7,03%, enquanto o *benchmark* IBrX-100 e o índice Ibovespa subiram 10,42% e 10,19%, respectivamente. O SPX Falcon rendeu 3,73%.

Nossos maiores ganhos no mês foram as posições compradas nos setores financeiros, óleo e gás e *utilities*.

	OUT 2018	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Desde o Início	PL Atual (R\$)	PL Médio (R\$)	PL Master (R\$)	Tx. Adm.	Íncio
													Tx. Perf.	Status
SPX Falcon FIQ FIA	3,73%	7,54%	19,96%	39,14%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	146,60%	1.203.648.494		4.432.075.815	2,0%	14/09/12
Retorno IPCA+6%	1,10%	9,15%	8,87%	12,98%	17,16%	12,92%	12,31%	3,82%	107,10%	1.028.695.227			20,0%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	7,38%	12,41%	33,92%	45,14%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	122,54%	184.479.354		677.055.468	2,0%	14/09/12
Retorno IBX	10,42%	13,90%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	0,52%	64,66%	146.592.736			20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	7,03%	11,96%	31,29%	41,51%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	111,93%	280.205.771		461.410.353	2,0%	18/10/12
Retorno IBX	10,42%	13,90%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	2,86%	68,50%	100.477.794			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.

