

## Carta do Gestor

Caros investidores,

O mês de janeiro teve como destaque a grande valorização das bolsas globais. O S&P500, principal índice da bolsa americana, apreciou 5,62% no mês, apesar da abertura da curva de juros de dez anos. As bolsas emergentes também foram destaque positivo no mês.

Nos EUA, os dados de emprego e salário divulgados foram robustos e corroboram uma continuidade da alta gradual nas taxas de juros.

No mercado de *commodities*, o grande destaque foi o petróleo, que voltou ao patamar de US\$ 70,00, como efeito do acordo de produção da OPEP e da demanda esperada devido ao crescimento global.

O Ibovespa, seguindo o movimento das bolsas globais, apreciou 11,1%, com destaque para os setores de bancos, óleo e gás e siderurgia. No lado político, o destaque foi a condenação em segunda instância do ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva no final do mês pelo TRF-4, tornando mais provável o cenário de não o termos como candidato nas próximas eleições, um sinal positivo para o mercado. Quanto ao cenário eleitoral, as pesquisas, por enquanto, corroboram um cenário incerto e aberto.

### Alocações Setoriais e Direcionais

Ao longo do mês, mantivemos a exposição comprada em Brasil, mas reduzimos o direcional da carteira internacional, pois acreditamos que o mercado de ações está subestimando os dados de inflação mais fortes e a abertura da curva de juros dos EUA.

Continuamos comprados em empresas dos setores financeiro, de *commodities* e consumo.

## Performance

Em janeiro, o SPX Patriot rendeu 9,2% e o SPX Apache 9%, enquanto o *benchmark* IBrX-100 e o índice Ibovespa subiram 10,7% e 11,1%, respectivamente. O SPX Falcon teve alta de 4,4%.

Nossos maiores ganhos no mês foram nossas posições compradas nos setores de bancos, óleo & gás e *commodities* e, como destaque negativo, uma posição específica vendida no setor de bancos.

	JAN 2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Desde o Início	PL Atual (R\$)	PL Médio (R\$)	Tx. Adm.	Início
SPX Falcon FIQ FIA	4,44%	19,96%	39,14%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	139,49%	1.283.312.755		2,0%	14/09/12
Retorno IPCA+6%	1,03%	8,87%	12,98%	17,16%	12,92%	12,31%	3,82%	91,69%	1.000.359.084	3.960.940.833	20,0%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	9,21%	33,92%	45,14%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	116,21%	185.181.577	492.256.645	2,0%	14/09/12
Retorno IBX	10,74%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	0,52%	60,10%	142.106.212		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	9,02%	31,29%	41,51%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	106,37%	148.228.510	318.322.130	2,0%	18/10/12
Retorno IBX	10,74%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	2,86%	63,84%	83.603.027		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.