

Carta do Gestor

Caros investidores,

Fevereiro foi marcado por uma forte correção no mercado de ações. Isto porque ficou evidente que o impacto econômico do Coronavírus seria duradouro e não ficaria restrito à China. Os sinais mais favoráveis de atividade econômica global que vimos ao final do ano passado foram revertidos tanto pelo choque inicial de oferta da China, quanto por um choque de demanda, consequência do avanço mais acelerado do vírus para outros países.

No Brasil, a recuperação econômica ainda é gradual. Os dados de atividades continuam a mostrar resultados frustrantes, levando a uma revisão da expectativa de crescimento para o PIB brasileiro. O Ibovespa recuou 8,43% no mês de fevereiro, seguindo os mercados globais. No entanto, por ser um mercado mais exposto à China, teve uma correção mais acentuada.

Do lado político, a desorganização do governo no Congresso permanece. A discussão de orçamento impositiva tem consumido todas as atenções e retirou da pauta as demais discussões. Nossa expectativa para a agenda de reformas é de que pouca coisa seja aprovada este ano, e a maior parte do que foi proposto pela equipe econômica deve ficar pelo caminho.

Alocações Setoriais e Direcionais

Devido ao crescente risco global provocado pelo Coronavírus, mantivemos a posição direcional inalterada, esperando por mais clareza do cenário à frente. E estamos comprados nos setores financeiros, *utilities* e consumo.

Performance

No mês de fevereiro, o SPX Patriot rendeu -7,73% e o SPX Apache -7,84%, enquanto o *benchmark* IbrX-100 e o índice Ibovespa caíram 8,22% e 8,43%, respectivamente. O SPX Falcon rendeu -4,21%.

Os destaques positivos no mês foram as posições vendidas nos setores de educação e compradas no setor de serviços financeiros. De destaques negativos, as posições compradas nos setores de *utilities* e bancos.

	FEV 2020	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	Desde o Início	PL Atual (R\$) PL Médio (R\$)	PL Master (R\$)	Tx. Adm. Tx. Perf.	Início Status
SPX Falcon FIQ FIA	-4,21%	-3,10%	19,36%	10,82%	19,96%	39,14%	6,03%	6,32%	11,64%	9,16%	193,90%	954.857.929	4.697.041.013	2,0%	14/09/12
Retorno IPCA+6%	0,58%	1,78%	10,05%	10,09%	8,96%	12,98%	17,16%	12,92%	12,31%	3,82%	134,15%	1.046.644.616		20,0%	Fechado
SPX Patriot FIQ FIA	-7,73%	-6,88%	30,79%	16,18%	33,92%	45,14%	-6,42%	-0,42%	1,86%	7,31%	180,11%	207.492.914	811.901.465	2,0%	14/09/12
Retorno IBX	-8,22%	-9,37%	33,39%	15,42%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	0,52%	101,72%	158.064.297		20%	Fechado
SPX Apache FIQ FIA	-7,84%	-7,01%	29,58%	15,68%	31,29%	41,51%	-5,89%	-0,83%	2,39%	6,63%	163,84%	398.122.600	654.784.477	2,0%	18/10/12
Retorno IBX	-8,22%	-9,37%	33,39%	15,42%	27,55%	36,70%	-12,41%	-2,78%	-3,13%	2,86%	106,42%	163.965.419		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.

