

## CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

O gestor aborda o cenário positivo para o mercado de renda variável brasileiro, bem como a filosofia de investir em companhias de qualidade e que possuem profundo conhecimento.

### CENÁRIO

O gestor enxerga que o cenário macroeconômico é positivo para o mercado de renda variável brasileiro. Nesse sentido, aponta que cenário inflacionário segue benigno, com as expectativas para 2018 já consolidadas em patamar abaixo da meta e com viés de queda. Tal cenário abre mais espaço para os juros se manterem em níveis historicamente baixos e por mais tempo. Além disso, o início da recuperação da atividade econômica já deve ocorrer no final do ano. A perspectiva da gestora é de que devemos observar uma taxa de juros ao redor de 7% a.a. para o final de 2017, o que colabora para redução dos custos financeiros das empresas e melhora o cenário de crédito em geral, contribuindo positivamente para o consumo e crescimento econômico. Acreditam que ainda devemos observar certa volatilidade advinda das expectativas para as eleições de 2018 e aprovação de reformas, uma vez que não existe uma visão consolidada e homogênea em relação aos candidatos.

Embora essa perspectiva positiva para a bolsa brasileira deva acabar contribuindo também para o resultado do fundo, destacam que esse não é o driver principal do veículo. Nessa direção, ressaltam que objetivo é, a partir de detalhadas análises fundamentalistas, investir em companhias de qualidade e gerar resultados consistentes ao longo do tempo. Reiteram que os principais pilares de filosofia do fundo estão configurados por profundo conhecimento das empresas investidas, foco na qualidade de gestão e capacidade de execução do management. O longo histórico do fundo bem como uma equipe onde os principais membros trabalham juntos há mais de 10 anos também são vistos como importantes diferenciais para o desempenho da estratégia.

### CARTEIRA

3 destaques de performance da carteira ao longo de 2017 estão representados nas seguintes empresas:

**LOJAS RENNER:** O racional da alocação na companhia é pautado pela expectativa de continuidade de crescimento e geração de valor através de expansão orgânica num mercado ainda muito fragmentado e passivo de consolidação. Entendemos que a empresa possui relevantes diferenciais de gestão, execução e compreensão de seu negócio, o que a deixa numa posição privilegiada frente a concorrência para capturar as oportunidades no segmento.

**EQUATORIAL:** A Equatorial é uma Holding do setor de energia elétrica que gere duas distribuidoras no país, Cemar e Celpa. A tese de investimento é pautada na elevada capacidade da empresa de melhorar os índices de eficiência das distribuidoras através da redução dos custos operacionais, inadimplência, combate a perdas, entre outras iniciativas. Além disso, a empresa tem potencial para executar novas aquisições no setor (ex. distribuidoras da Eletrobrás) e vem desenvolvendo novas frentes de crescimento bastante promissoras e rentáveis (ex. entrada no segmento de transmissão através dos últimos leilões).

**B3:** A B3 deve continuar se beneficiando da melhora do ambiente para o mercado de capitais de forma geral. A empresa possui um posicionamento competitivo altamente vantajoso, tanto nos mercados de bolsa quanto nas plataformas de derivativos. Essa posição foi reforçada através da compra da Cetip, que proporcionou o domínio também nos mercados de registro/custódia de títulos e serviços relacionados a registros de gravames. O desenvolvimento de novos produtos à medida que o mercado se desenvolve também deve proporcionar alavancas de crescimento a médio e longo prazos.

### PERFORMANCE\*

	Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
BTG Absoluto Institucional	23,1%	15,9%	35,3%	32,4%	17,1%
IBOV	17,6%	22,3%	51,9%	15,6%	21,6%

\* Performance referente à cota do dia 31 de agosto de 2017.

### RENTABILIDADE (36M)



### CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Ações
Categoria Anbima	Ações Livre
Categoria XP	Ações Long Only Valor
PL (31/08/2017)	R\$ 396.425.389
PL Médio (12M)	R\$ 249.284.044
Rating Morningstar <sup>1</sup>	★★★★★
Classificação de Risco XP <sup>2</sup>	5
Data de Início	19/07/2010
CNPJ	07.152.170/0001-30

### INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 5.000
Movimentação Mínima	R\$ 0
Taxa de Administração	3,00%
Taxa de Performance	-
Resgate - Cotização	D+30 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+3 (úteis) após a data de cotização

### BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT

Com mais de R\$ 100 bilhões sob gestão, a BTG Pactual Asset Management, controlada 100% pelo Banco BTG Pactual, é a empresa do grupo dedicada exclusivamente à prestação de serviços de gestão de recursos financeiros de terceiros através de fundos de investimentos ou carteiras administradas. Oferece uma gama completa de produtos de investimento, incluindo fundos brasileiros, fundos nos mercados emergentes e fundos globais, oferecidos a distribuidores, fundos de pensão, cooperativas de crédito, institutos de previdência de estados e municípios, seguradoras, operadoras de planos de saúde, administradoras de consórcios, clientes corporate em geral, e clientes private.

### BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL

O fundo é classificado como de Ações, de acordo com a regulamentação vigente, sendo certo que, sua política de investimento é definida a partir do principal fator de risco da carteira do Fundo. O principal fator de risco do Fundo deve ser a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade do mercado de balcão organizado. O fundo investe em diversos setores da economia brasileira, através de uma análise fundamentalista, mantendo o investimento em geral por um longo horizonte de tempo.

### GESTOR: JOSÉ ZITELMANN

Sócio e Head desde 2009 da Equipe de Gestão de Renda Variável e da BTG Pactual Asset Management. Zitelmann, que ocupava o posto de Head de Equities Proprietary Trading para América Latina e integrava o comitê executivo do UBS Pactual, entrou no banco Pactual em 1998 na área de Corporate Finance. Um ano mais tarde passou para o Asset Management, tendo assumido a tesouraria de Bolsa em 2003. Formado em Administração de Empresas pela EASP/FGV, tornou-se sócio do Pactual em 2004.

## PRODUTOS

Daniel Lemos  
Gustavo Pires

## RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL

Leon Goldberg  
Luiz Miranda

## ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO E IMOBILIÁRIOS

José Tibães, CNPI  
João Tessari, CNPI  
Giancarlo Gentiluomo

## SALES

Rafael Massa  
Guilherme Leite

## DISTRIBUIÇÃO INSTITUCIONAL

Rafael Quintas  
Renato Junqueira  
Lauter Ferreira  
Tais Campos  
Sergio Vailati  
Caroline Sampaio  
Manuella Passini

<sup>1</sup> O Morningstar Rating é uma avaliação quantitativa do desempenho histórico de um fundo. A avaliação é uma nota objetiva do desempenho histórico e não é subjetiva ou utilizada como medida para o desempenho futuro. O Rating leva em consideração o Risco e Retorno. O grupo de pares para a classificação de cada fundo é a sua Categoria Morningstar. Os Fundos são avaliados durante um período de 3, 5 e 10 anos, e as Estrelas aplicadas compõem o Rating Geral Morningstar. Para mais informações, acesse: <http://www.xpi.com.br/investimentos/fundos-de-investimento/lista-de-fundos-de-investimento.aspx>

<sup>2</sup> A Classificação de Risco XP é baseada em uma metodologia interna que varia de 1 a 5. O enquadramento dos fundos de investimento deriva do somatório dos seguintes fatores: (i) Classificação CVM; (ii) Volatilidade anualizada com base diária dos últimos 12 meses e; (iii) Percentual de exposição de crédito na carteira em diferentes categorias. Quanto maior o risco atrelado a esses fatores, maior a classificação.

## Disclaimer



LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Importante: Este material tem caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de cotas do Fundo, análise, sugestão, solicitação ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, indicação de alocação ou estratégias por parte dos destinatários. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. O presente material foi preparado de acordo com informações necessárias ao atendimento das normas e melhores práticas emanadas pela CVM e ANBIMA. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do Fundo pelo investidor ao aplicar seus recursos. O conteúdo deste material foi disponibilizado pelo Gestor do Fundo e não refletem a visão ou opinião da XP Investimentos CCTVM S/A. As informações referem-se às datas mencionadas. Muito importante a adequada compreensão da natureza, forma de rentabilidade e riscos dos produtos antes da sua aquisição. Os investidores devem buscar orientação profissional com relação aos aspectos tributários, regulatório e outros que sejam relevantes a sua condição específica, sendo que o presente material não foi elaborado com esta finalidade. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda que pode ser superior ao capital investido. Os dados mencionados neste material foram extraídos de fonte externa e podem apresentar distorções não se comprometendo a XP Investimentos CCTVM S/A com a veracidade dessas informações. A XP Investimentos CCTVM S/A se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização das informações veiculadas ou de seu conteúdo. É terminantemente proibida a utilização, acesso, cópia ou divulgação não autorizada das informações aqui veiculadas. O presente material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da XP Investimentos CCTVM S/A. Para informações e dúvidas, favor contatar seu assessor de investimentos ou os canais de Atendimento da XP Investimentos nos telefones 4003-3710 (Para capitais e regiões metropolitanas) e 0800-880-3710 (Para demais regiões). Para reclamações, contate nossa Ouvidoria no telefone nº 0800-722-3710. A XP investimentos CCTVM S.A., na qualidade de distribuidora de fundos de investimento, poderá receber remuneração em razão das aplicações efetuadas por seus clientes. A remuneração da XP Investimentos CCTVM S/A, enquanto distribuidora, não onera a rentabilidade do fundo, pois a mesma é derivada de parcela da taxa de administração já estipulada no regulamento do fundo.