

CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

O gestor se mostra cauteloso, uma vez que os ativos no mercado brasileiro nógicam a níveis próximos ao que negociavam antes do dia 18 de maio.

CENÁRIO

Após o vazamento dos áudios envolvendo o presidente Temer, o gestor enxergou uma oportunidade para aumentar o risco do fundo, uma vez que, diante da forte reação do mercado, alguns ativos apresentaram comportamentos assimétricos. Nesse sentido, destaca o comportamento das NTN-Bs, cujas taxas se elevaram substancialmente, tendo em vista o comportamento histórico. Acreditam que o movimento pode ser explicado em grande parte por um componente técnico, devido ao congelamento das operações no mercado, uma vez que não acreditavam em um juro real mais elevado sem oscilações relevantes em outras variáveis macroeconômicas.

Com isso, elevaram o risco do fundo de maneira não direcional, utilizando hedges que consideravam estar em níveis baratos, como por exemplo através do câmbio e do cupom cambial. Nessa direção, o fundo apresentou uma volatilidade maior quando comparada ao histórico do mesmo, uma vez que a utilização de risco foi elevada tanto de maneira ativa, a fim de se aproveitar das oportunidades que surgiram pelo comportamento assimétrico do mercado, quando de forma passiva pelo aumento de volatilidade do mercado como um todo. A decisão acabou sendo recompensada nos meses de julho e agosto com a normalização das taxas de juros.

Em um contexto de normalização de preços, gradativamente reduziram a utilização de risco do fundo. O gestor enxerga que os ativos, tanto no mercado interno quanto no externo, já estão precificados de maneira bastante benigna. Em relação ao cenário externo destaca que não aposta em uma reação drástica e que o cenário mais provável é a continuidade do comportamento positivo, porém, acredita que os riscos devem ser levados em consideração e grande parte dos prêmios já foram consumidos. Internamente, aponta que o cenário exige cautela, uma vez que os ativos negociam a níveis próximos ao que negociavam antes do fatídico dia 18 de maio, porém as projeções fiscais atuais são piores e a reforma da previdência tem chances menores de ser aprovada.

CARTEIRA

JUROS: O fundo, atualmente, encontra-se aplicado em juros reais (NTN 2022). Além disso, tendo em vista a assimetria que a inflação apresenta, uma vez que já incorporou boa parte das notícias positivas, estão comprados em inflação nesse mesmo vértice.

MOEDAS: Acreditam que o Real tem capacidade de apreciação em um cenário benigno, porém diante de um cenário negativo deve apresentar uma depreciação relativamente maior e, portanto, possuem posição contrária à moeda, hora contra o Dólar e hora contra o Peso Mexicano.

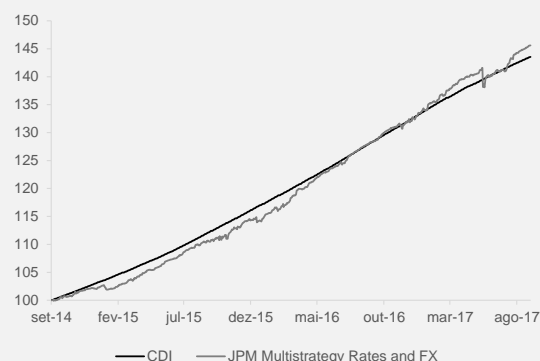
CRÉDITO OFFSHORE: A alocação de risco em Bonds também foi reduzida e hoje gira em torno de 5% do patrimônio do fundo.

PERFORMANCE*

	Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
JPM Multistrategy Rates and FX	8,7%	13,6%	31,7%	45,9%	3,2%
CDI	7,3%	12,0%	27,9%	43,7%	-
% CDI	119%	113%	114%	105%	-

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

RENTABILIDADE (36M)



CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados Juros e Moedas
Categoria XP	Multimercado Macro Média Vol
PL (31/08/2017)	R\$ 213.690.232
PL Médio (12M)	R\$ 163.163.139
Classificação de Risco XP ²	4
Data de Início	03/11/2011
CNPJ	14.326.479/0001-65

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 10.000
Aporte Mínimo	R\$ 1.000
Taxa de Administração	1,00%
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI
Resgate - Cotização	D+9* (corridos)
Resgate - Liquidação	D+1 (útil) da data de cotização

*A partir do dia 10 de novembro de 2016

J.P. MORGAN ASSET MANAGEMENT

O J.P. Morgan Asset Management atua no mercado de investimentos há 150 anos. Hoje, conta com mais de US\$ 1,7 trilhão em recursos sob gestão e 1.300 gestores/analistas dedicados a entregar soluções globais para seus clientes em mais de 39 países. Oferecem produtos de investimentos com o expertise nos mercados brasileiro integrado à plataforma global de investimentos.

JPM MULTISTRATEGY RATES AND FX FIC FIM - CLASSE A

O Fundo busca superar o CDI no longo prazo através de diversas estratégias ativas nos mercados pré e pós-fixados, índices de inflação, moedas e crédito privado, executando operações tanto no Brasil quanto no exterior. Esta estratégia se diferencia pelas diversas fontes de retorno e flexibilidade na alocação de recursos de acordo com o cenário macroeconômico. Fundo possui uma carteira altamente pulverizada e pode alocar seus recursos em ativos no exterior.

GESTOR: JULIO CALLEGARI

Estrategista e head de renda fixa do J.P. Morgan Asset Management no Brasil, responsável por coordenar a alocação de renda fixa no Brasil desde junho de 2011, dentro do grupo de Mercados Emergentes. Antes disso, trabalhou como estrategista/economista no J.P. Morgan para Brasil, Colômbia e Peru, assessorando a área de Tesouraria desde 2004. Anteriormente Julio trabalhou como economista em duas das principais empresas de consultoria com foco em pesquisa econômica. Possui graduação em economia pela USP e mestrado em Economia pela Universidade Federal do Rio de Janeiro.

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

¹ 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>

² 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.