

CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

No cenário externo o gestor destaca o arrefecimento dos discursos dos bancos centrais de elevação da taxa de juros. Além disso, se mostra otimista com a evolução do cenário interno.

CENÁRIO

No que toca ao ambiente externo, o cenário com o qual trabalhavam foi alterado. Nesse sentido, o discurso de elevação de taxas de juros e redução do quantitative easing se arrefeceu. Durante a conferência anual que ocorreu recentemente em Jackson Hole a postura dos representantes dos bancos centrais indicou que a retirada de estímulos deve ocorrer de maneira bastante gradual. Com isso, o efeito negativo para os países emergentes da redução de liquidez global, deve acontecer somente no início do próximo ano e, conseqüentemente, o fluxo de capital ainda deve ajudar a impulsionar os mercados emergentes.

Ademais, em relação às tensões em torno da Coreia do Norte, acreditam que se houver um conflito o mesmo será pontual, com uma ação conjunta dos países para conter uma possível escalada. Ressalta que, apesar da intensificação dos ruídos em torno do conflito observada no início da semana, os mercados emergentes continuaram apresentando bom comportamento. Porém, o gestor busca proteção através de posições vendidas em bolsa americana via opções, comprada em Dólar contra Renminbi chinês bem como posição comprada no índice de volatilidade (VIX).

Com isso, tendo em vista a continuidade do ambiente externo benigno, estão otimistas com a evolução do cenário interno, principalmente em relação a continuidade do ciclo de queda de juros. Nessa direção, a aprovação da revisão da TJLP para TLP vai permitir uma retomada da discussão acerca da reforma da previdência e, conseqüentemente, abre espaço para que o Banco Central levar a Selic à um patamar de 7% a.a. O gestor destaca que ainda há prêmio a ser aproveitado no mercado de juros, porém, com a possibilidade de revisão positiva do crescimento econômico a bolsa brasileira tem espaço para continuar performando. Por fim, enxerga que a eleição do próximo ano deve trazer volatilidade. Porém, acredita que devemos caminhar para um cenário eleitoral favorável, benéfico para candidatos favoráveis às reformas.

CARTEIRA

JUROS: Estão vendidos na parte curta da curva de juros e possuem estrutura de opções que se beneficiam de uma Selic de 7% ao final do ano.

RENDA VARIÁVEL: Possuem posição comprada em Ibovespa via contratos futuros e opções. Além disso, possuem posição vendida em bolsa americana.

MOEDAS: Estão comprados em dólar contra a moeda chinesa, uma vez que a moeda americana deve sofrer menos em uma possível intensificação do conflito com a Coréia do Norte.

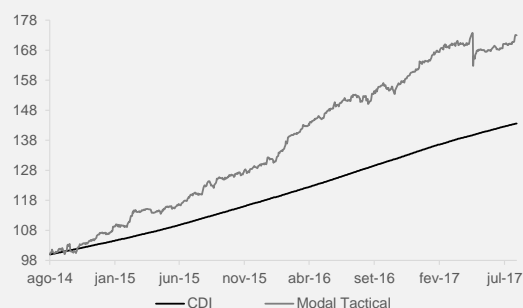
VOLATILIDADE: Possuem posição comprada no índice de volatilidade da bolsa americana (VIX).

PERFORMANCE*

	Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
Modal Tactical	5,8%	12,4%	41,5%	72,5%	8,4%
CDI	6,5%	12,5%	28,3%	43,8%	-
% CDI	89%	99%	147%	166%	-

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

RENTABILIDADE (36M)



CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados Livre
Categoria XP	Multimercado Macro Média Vol
PL (31/07/2017)	R\$ 375.710.572
PL Médio (12M)	R\$ 228.167.797
Rating Morningstar ¹	★★★
Classificação de Risco XP ²	5
Data de Início	24/01/2012
CNPJ	14.146.726/0001-41

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 5.000
Movimentação Mínima	R\$ 1.000
Taxa de Administração	2,00%
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI
Resgate - Cotização	D+30 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+1 (útil) após a data de cotização

MODAL ASSET

O Modal Asset Management foi criado em 2004, focado na gestão de recursos de terceiros. A equipe do MAM possui longa experiência de mercado e grande sinergia entre as áreas de pesquisas e trading. Com rígida gestão de riscos, busca entregar resultados com boa relação de risco/retorno. Buscam uma disciplina na gestão e, para isto, são realizados comitês que têm a função de balizar, disciplinar as decisões e focar nos processos de montagens dos portfólios.

MODAL TACTICAL FIC FIM

O Modal Tactical é um fundo multimercado de alta volatilidade destinado a investidores com horizonte de investimento de médio e longo prazo e que buscam retornos substancialmente superiores ao CDI. Atua nos mercados de juros, câmbio, bolsa, commodities e títulos públicos, buscando as melhores oportunidades de investimento através de uma carteira diversificada.

GESTOR: LUIZ EDUARDO PORTELLA

Economista, com Mestrado em Economia pelo IBMEC, é sócio do Modal desde 2010. Iniciou sua carreira no Banco Modal em 2002, e em 2004 tornou-se Trader de Renda Fixa. Em 2006 passou a exercer a função de Head Trader de Renda Fixa e Câmbio, e em 2010, tornou-se Tesoureiro do Banco. Em 2012, juntou-se ao MAM como gestor e Head Trader.

<p>PRODUTOS</p> <p>Daniel Lemos Gustavo Pires</p> <p>RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL</p> <p>Leon Goldberg Luiz Miranda</p> <p>ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO E IMOBILIÁRIOS</p> <p>José Tibães, CNPI João Tessari, CNPI Giancarlo Gentiluomo</p>	<p>SALES</p> <p>Rafael Massa Guilherme Leite</p> <p>DISTRIBUIÇÃO INSTITUCIONAL</p> <p>Rafael Quintas Renato Junqueira Lauter Ferreira Tais Campos Sergio Vailati Caroline Sampaio Manuella Passini</p>
--	--

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 reflete 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.