

## CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

O gestor aborda o cenário global positivo para os países emergentes. Além disso, internamente, aponta que há grande espaço para a continuidade do ciclo de flexibilização monetária.

### CENÁRIO

Continuam enxergando o cenário de economia mundial como benigno para os países emergentes. Nesse sentido, destaca que a retomada da atividade global a partir do ano passado afastou a preocupação em relação à deflação e a retomada da inflação não é preocupante em termos de elevação dos juros e redução dos estímulos econômicos. De forma geral a política monetária global segue acomodática, uma vez que os balanços dos bancos seguem crescendo, ainda que em um ritmo menor.

No que tange ao cenário interno, o grande desafio após a divulgação dos áudios envolvendo o presidente Temer foi encontrar um cenário base. Trabalham desde então com um cenário de que Temer permanece no poder, baseado em um racional de que o mesmo possui um arranjo político bem estruturado sendo difícil a saída via congresso. O cenário, na semana seguinte à divulgação dos fatos, não era tão óbvio, porém, a saída via TSE foi mitigada. Outro fator que contribui para a permanência no poder é a manutenção da equipe econômica. Destaca que o cenário acima é tratado como base, salvo alguma evidência contrária mais consistente.

Aponta, que a reforma trabalhista e outras reformas microeconômicas podem ser aprovadas, porém o mesmo não deve acontecer com a reforma da previdência. Consideram que o choque recente deve ter característica desinflacionária, uma vez que ao trabalharmos com uma taxa de câmbio desvalorizada a melhora das contas externas torna os patamares de desvalorização elevada insustentáveis, mesmo em um cenário negativo. Adicionalmente, destaca que a inflação está se comportando bem, tanto no que toca aos preços de alimentos, gasolina e energia, quanto pelo comportamento do componente de serviços. Além disso, aponta que não houve saída de dinheiro estrangeiro, tendo em vista que os mesmos já estavam pouco alocados no Brasil, e também não houve fuga do capital nacional, evidenciando a importância da manutenção de uma equipe econômica de qualidade. Portanto, a conclusão do cenário base é que, mesmo num ambiente de aumento do risco político e da volatilidade, existe espaço grande para a continuação do ciclo de flexibilização monetária pelo BC, que deverá cortar a Selic até 8%, com viés de baixa.

### CARTEIRA

**JUROS:** Seguem posicionados estruturalmente em juros na parcela curta da curva. Já na parte longa da curva a posição é de caráter tático, tendo em vista a maior sensibilidade à movimentos dos cenários externos e internos.

**INFLAÇÃO:** Na parcela de juros reais não possuem exposição direcional estando aplicados na NTN-B 21 e 26 e vendidos na NTN-B 18.

**CÂMBIO:** Estão praticamente zerados em moeda brasileira, fazendo apenas posições de caráter tático, tendo em vista a falta de visibilidade do cenário político econômico atual.

**CUPOM CAMBIAL:** Aplicados no cupom com vencimento de 3 a 4 anos.

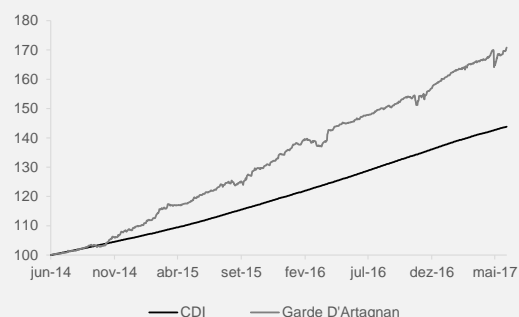
**OFFSHORE:** Possuem posições em moedas para proteger riscos de cauda, vendidos em Dólar de Hong Kong, para um eventual risco China, e vendidos na moeda da Arábia Saudita, tendo em vista a possibilidade da queda no preço do óleo. A posição em Dólar contra Iene continua, uma vez que é muito relacionada com a taxa de juros americana. Além disso, estão tomados em juros alemão, francês e da Inglaterra, bem como comprados em bolsa europeia e vendidos em bolsa americana.

### PERFORMANCE\*

	Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
Garde D'Artagnan	6,4%	16,2%	41,1%	69,8%	5,0%
CDI	4,8%	13,2%	29,1%	44,0%	-
% CDI	134%	123%	141%	159%	-

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

### RENTABILIDADE (36M)



### CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados Macro
Categoria XP	Multimercado Macro Média Vol
PL (31/05/2017)	R\$ 2.755.748.589
PL Médio (12M)	R\$ 2.340.474.467
Rating Morningstar <sup>1</sup>	
Classificação de Risco XP <sup>2</sup>	4
Data de Início	06/12/2013
CNPJ	19.212.817/0001-51

### INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 50.000
Movimentação Mínima	R\$ 20.000
Taxa de Administração	1,89%
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI
Resgate - Cotização	D+30 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+1 (útil) da cotização

### GARDE ASSET MANAGEMENT

A Garde Asset Management é uma gestora especializada em fundos multimercado. A casa é organizada no formato de partnership, fundada em 2013 por profissionais experientes, oriundos de instituições financeiras de primeira linha, entre eles Carlos Calabresi, Marcelo Giufrida, Marcio Georgetti e Rodrigo Pagnani. A gestão é baseada nos conceitos de multi-estratégia e multi-gestor, com sócios responsáveis e especializados em cada segmento de mercado.

### GARDE D'ARTAGNAN FIC FIM

A Garde possui um único fundo aberto ao público, o Garde D'Artagnan FIC FIM. O fundo investe em diversas classes de ativos financeiros, preponderantemente juros e câmbio, com foco em Brasil e LatAm, mercados em que os executivos tem experiência e histórico de longo prazo de resultados positivos. O objetivo do fundo é CDI + 5% a 7,5% a.a. Possuem diversos limites e sublimites de risco.

### GESTOR: CARLOS CALABRESI

Engenheiro de Produção formado pela Poli-USP com extensão em Economia pela FGV. Durante os últimos 13 anos, foi Vice-Presidente Executivo do Banco BNP Paribas, responsável pelas áreas de Tesouraria, Trading, Sales, Research e Capital Markets para Brasil e América Latina. No período de 1987 a 2000 trabalhou no Banco Credit Commercial de France, sendo que desde 1996 como Vice-Presidente Executivo responsável pela Tesouraria e pela Corretora de Valores. Carlos Calabresi é membro da Chicago Mercantile Exchange.

HEAD DE PRODUTOS		SALES	
Daniel Lemos	daniel.lemos@xpi.com.br	Guilherme Leite	guilherme.leite@xpi.com.br
HEAD DE FUNDOS DE INVESTIMENTO		Rafael Massa	rafael.massa@xpi.com.br
Gustavo Pires	gustavo.pires@xpi.com.br	DISTRIBUIÇÃO INSTITUCIONAL	
COMERCIAL ASSETS		Rafael Quintas	rafael.quintas@xpi.com.br
Leon Goldberg	leon.goldberg@xpi.com.br	Renato Junqueira	renato.junqueira@xpi.com.br
ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO		Lauter Ferreira	lauter.ferreira@xpi.com.br
José Tibães, CNPI	jose.tibaes@xpi.com.br	Tais Campos	tais.campos@xpi.com.br
João Tessari, CNPI	joao.tessari@xpi.com.br	Sergio Vailati	sergio.vailati@xpi.com.br
		Caroline Sampaio	caroline.sampaio@xpi.com.br
		Manuella Passini	manuella.passini@xpi.com.br
		Fernanda Portieri	fernanda.portieri@xpi.com.br

<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 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.