

## CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

O gestor se mostra reticente com o cenário externo, com a retirada do excesso de liquidez e, portanto, adota postura cautelosa em relação ao mercado brasileiro.

### CENÁRIO

O gestor destaca que recentemente o cenário internacional se mostrou extremamente positivo para os países emergentes. Porém, desde junho o mesmo possui uma perspectiva mais negativa em relação ao ambiente externo, uma vez que os principais bancos centrais adotaram discursos na direção de elevação das taxas de juros e redução do quantitative easing. Acreditam que a retirada do excesso de liquidez global pode gerar efeitos negativos para os países emergentes, que devem enfrentar um segundo semestre mais difícil.

Aponta que os indicadores econômicos na Europa têm se mostrado positivos, corroborando com discurso de elevação das taxas de juros, enquanto nos Estados Unidos os indicadores de atividade e de inflação se mostravam mais fracos. Entretanto, estamos entrando em uma época na qual os números em relação à economia americana costumam surpreender positivamente, sendo que o principal indicador observado e que deve funcionar como gatilho para o início da retirada do quantitative easing é a inflação. Adicionalmente, os números apontam para desaceleração da economia chinesa até o final do ano e que, portanto, deve contribuir em menor escala para sustentação dos preços das commodities.

Em relação ao Brasil enxergam um cenário bastante incerto, ressalta que a manutenção da equipe econômica, bem como o ambiente externo, conforme exacerbado acima, contribuiu para manter certa tranquilidade, mesmo diante de uma possível saída de Temer do governo, refletindo em um bom comportamento da taxa de câmbio. Nessa direção, os fatores permitiram a continuidade do processo de redução da taxa de juros. Porém, aponta que o Dólar apresentou fraco desempenho ao longo do primeiro semestre e deve ocorrer certa recuperação da moeda no segundo semestre, podendo ser prejudicial. Além disso, a eleição do próximo ano e a trajetória fiscal podem gerar turbulência. Nessa direção, tendo em vista que as reformas parecem estar em segundo plano no âmbito político, o gestor está cauteloso em relação ao mercado brasileiro, focando apenas na venda de juros curtos, visando a preservação de capital.

### CARTEIRA

**JUROS:** Aplicados na parcela curta da curva de juros nominais. Além disso, possuem posição comprada em NTN-B 22.

**MOEDAS:** Estão comprados em Dólar contra uma cesta de moedas de países de mercados emergentes.

**RENDA VARIÁVEL:** Possuem posição vendida em bolsa americana.

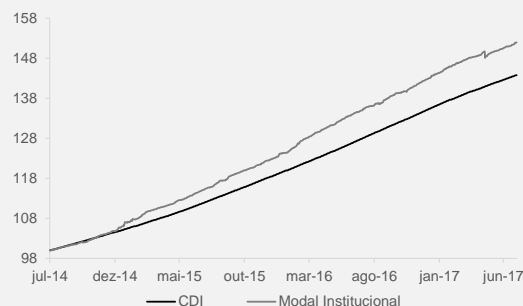
**JUROS INTERNACIONAIS:** Atualmente estão tomados em juros americanos.

### PERFORMANCE\*

	Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
Modal Institucional	6,5%	12,6%	31,6%	51,9%	1,5%
CDI	6,5%	12,5%	28,3%	43,8%	-
% CDI	100%	101%	112%	119%	-

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

### RENTABILIDADE (36M)



### CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados Macro
Categoria XP	Multimercado Macro Baixa Vol
PL (31/07/2017)	R\$ 1.216.496.904
PL Médio (12M)	R\$ 863.542.099
Rating Morningstar <sup>1</sup>	★★★★★
Classificação de Risco XP <sup>2</sup>	2
Data de Início	18/11/2004
CNPJ	06.301.947/0001-19

### INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 10.000
Movimentação Mínima	R\$ 5.000
Taxa de Administração	1,00%
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI
Resgate - Cotização	D+0
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 INSTITUCIONAL FIM

O Modal Institucional é um fundo multimercado de baixa volatilidade destinado a investidores com horizonte de investimento de médio e longo prazo e que buscam retornos consistentemente superiores ao CDI. Atua nos mercados de juros, câmbio, bolsa e títulos públicos, respeitando os limites da legislação vigente para Entidades de Previdência Complementar (Resolução CMN 3.792).

### 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>
--	--

<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.