

CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

O gestor destaca o processo de redução do balanço do FED. Em relação à Europa, aponta o aumento da probabilidade de Theresa May perder as eleições gerais.

CENÁRIO

O gestor destaca a demissão de James Comey, pelo presidente americano Donald Trump. Apontando que a demissão afetou diretamente as investigações em relação à suposta tentativa de influenciar os resultados das eleições presidenciais de 2016. Além disso, comenta que a maioria dos membros do FED indicou que o banco deve iniciar o processo de redução de seu balanço, tendo em vista a manutenção dos dados econômicos em patamares adequados, à exemplo do que temos observado recentemente.

Já no que toca à China, em meio aos receios em relação à desaceleração econômica e estabilidade financeira do país o gestor aborda o rebaixamento do rating soberano chinês pela **Moody's** para Aa3. Comenta ainda a decisão dos maiores produtores mundiais de petróleo de manter os cortes da produção ao longo de 2018, visando a elevação dos preços.

Na Europa, observamos recentemente a vitória do candidato de centro, Emmanuel Macron, que foi bem recepcionada pelo mercado. Enquanto isso, segundo o gestor, uma nova pesquisa feita pelo YouGov indicou aumento da probabilidade de Theresa May perder as eleições gerais, refletindo a aproximação, nas pesquisas de opinião, do partido trabalhista em relação ao partido conservador após os ataques terroristas em Manchester.

Já no que tange ao Brasil, aborda a divulgação dos áudios envolvendo o presidente Temer, relacionados a um suposto envolvimento do mesmo em um escândalo de propina. Nesse sentido, dificulta-se a aprovação das reformas pretendidas, visando retomar o equilíbrio das contas fiscais.

CARTEIRA

DURATION: A duration do portfólio como um todo ao final de abril era de 3,6 anos e foi reduzida para 3 anos ao final de maio. Nos EUA a exposição à duration foi reduzida de 8,4 anos para 5,8 anos. O Fundo aumentou a posição vendida em títulos alemães para -6,6 anos.

MOEDA: A posição agregada em moedas de países desenvolvidos era vendida em cerca de 2% no início de maio e virou uma posição aplicada em torno de 1% ao final do mês, a exposição ao Euro e ao Dólar Canadense terminou maio em 3,8% e 5,6%, respectivamente, já a posição vendida em Yen em 8,4%. Em relação às moedas de países emergentes a posição comprada foi reduzida de 15% para 12%, posições compradas em moedas indiana, indonésia e russa foram reduzidas e foram montadas posições aplicadas em Reais e vendidas em Won Koreano.

CRÉDITO: A exposição em créditos corporativos grau de investimento foi reduzida de 26% para 24%. Já as posições em crédito high yield não sofreram mudanças relevantes.

EUROPA PERIFÉRICA: As posições em futuros da dívida soberana italiana foram marginalmente reduzidas. Enquanto as posições em títulos de bancos italianos se elevaram.

PERFORMANCE*

	Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
Western Asset Macro Strategies	10,4%	19,5%	-	-	9,6%
CDI	4,8%	13,2%	-	-	-
% CDI	216%	147%	-	-	-

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

RENTABILIDADE (Desde o Início)



CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados Invest. no Exterior
Categoria XP	Multimercado Internacional Hedgeado
PL (31/05/2017)	R\$ 43.846.675
PL Médio (12M)	R\$ 19.114.236
Rating Morningstar ¹	
Classificação de Risco XP ²	5
Data de Início	24/11/2015
CNPJ	22.773.406/0001-40

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 25.000
Aporte Mínimo	R\$ 100
Taxa de Administração	1,00%
Taxa de Performance	-
Resgate - Cotização	D+1 (útil)
Resgate - Liquidação	D+4 (úteis) da data de cotização

WESTERN ASSET

A Western Asset é um tradicional gestor global de recursos de terceiros, com mais de US\$400 bilhões em ativos administrados no mundo inteiro. A companhia iniciou sua operação brasileira em 2005, quando adquiriu a Citigroup Asset Management e imprimiu a ela a sua filosofia de investimentos e abordagem de serviços. A equipe nacional realiza atualmente a gestão de mais de R\$35 bilhões em ativos, sendo o maior gestor independente do país.

WESTERN ASSET MACRO STRATEGIES FIC DE FIM IE

A estratégia é gerida pela equipe global de investimentos e distribuída em vários países. Ela emprega uma combinação de análise de valor de longo prazo com a busca permanente por oportunidades de curto prazo, orientadas por eventuais ineficiências de mercado. A composição da carteira é guiada por três temas: avaliação de crédito, alterações nas taxas de juros e volatilidade, sempre nos mercados globais de renda fixa, o que envolve também a seleção de moedas. O gestor procura adotar estratégias com base em sua visão macro, buscando posições não correlacionadas entre si. Não há um controle formal de risco.

GESTOR: S. KENNETH LEECH

Chairman do Comitê Estratégico Global e responsável pelos portfólios globais de renda fixa da Western Asset. Ingressou na empresa em 1990 e atuou como CIO entre 1998 e 2008. Sua carreira de 39 anos foi dedicada à gestão de estratégias de renda fixa e análises de taxas de juros. De 2002 a 2004, atuou como membro do US Treasury Borrowing Committee, e foi nomeado para o Hall da Fama da Sociedade de Analistas de Renda Fixa (FIASI) em 2007.

HEAD DE PRODUTOS

Daniel Lemos daniel.lemos@xpi.com.br

HEAD DE FUNDOS DE INVESTIMENTO

Gustavo Pires gustavo.pires@xpi.com.br

COMERCIAL ASSETS

Leon Goldberg leon.goldberg@xpi.com.br

ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO

José Tibães, CNPI jose.tibaes@xpi.com.br

João Tessari, CNPI joao.tessari@xpi.com.br

SALES

Guilherme Leite guilherme.leite@xpi.com.br

Rafael Massa rafael.massa@xpi.com.br

DISTRIBUIÇÃO INSTITUCIONAL

Rafael Quintas rafael.quintas@xpi.com.br

Renato Junqueira renato.junqueira@xpi.com.br

Lauter Ferreira lauter.ferreira@xpi.com.br

Tais Campos tais.campos@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

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.