

CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

Os gestores estavam bastante otimistas com a economia brasileira até a divulgação dos áudios envolvendo o presidente Temer. Acreditam que o cenário benigno foi apenas postergado.

CENÁRIO

Os gestores estavam bastante otimistas com a desenvolvimento da economia brasileira até a divulgação dos áudios envolvendo o presidente Temer, dado que no novo cenário, a probabilidade de a reforma da previdência acontecer caiu drasticamente. Porém, a melhora econômica que justificava o otimismo prévio já era refletida nos resultados do primeiro trimestre das companhias, que superavam as expectativas do mercado. Para eles, o caso otimista ainda é válido, só foi postergado. **“Trocamos uma visão otimista de dois anos por uma pessimista de quinze dias, renováveis”.**

Destacam também que toda a melhora econômica observada deveria ser refletida de maneira mais intensa no resultado das companhias, devido aos efeitos da alavancagem operacional, uma vez que as mesmas operavam, de modo geral, com pouca utilização de suas capacidades instaladas. Com isso, o aumento na receita das companhias contribuiria para a diluição de custos fixos e elevação de margens, fato que não era considerado nos modelos de diversos analistas, que perpetuavam o momento ruim em suas projeções. Apontam também a questão da alavancagem financeira, uma vez que a queda na taxa de juros deveria favorecer o lucro das empresas. Os gestores acreditavam que nenhuma dessas questões estavam plenamente refletidas nos preços, tendo em vista que a evolução nos lucros das companhias tanto para 2017 quanto para 2018 estava contida apenas nos preços das companhias exportadoras, já as expectativas de lucros para os próximos anos das empresas domésticas foram revisadas para baixo, o que fomentava ainda mais a visão otimista.

Na estratégia Long Biased os gestores possuem o mandato de, além de selecionarem os papéis que compõe a carteira, realizarem também market timing, o que permite deixar o fundo mais ou menos exposto aos movimentos de mercado. Nessa direção, após o dia 18 de maio, reduziram a exposição líquida do fundo, visando proteger o cotista. Ressaltam que voltaram a aumentar a exposição comprada, porém, com hedges. Nesse sentido, como acreditam que o cenário otimista projetado anteriormente somente foi postergado, estarão atentos para capturar o momento dessa recuperação.

CARTEIRA

COPASA: Com o marco regulatório, definido no último dia 30 de junho, a empresa ganha segurança de que seus investimentos serão remunerados de forma justa e automática. Consideram a ação barata.

LOJAS AMERICANAS: Acreditam que o preço da ação está barato, uma vez que negocia nos menores níveis de múltiplos desde 2009, mesmo considerando premissas conservadoras. Enxergam que a empresa voltará a crescer o número de lojas, dado que o crescimento é correlacionado com a melhora da economia. Destacam que o mercado penaliza demasiadamente o investimento na B2W.

TRANSMISSÃO PAULISTA: Consideram o setor de transmissão de energia o mais estável da bolsa, dado que as companhias não são remuneradas por volume, e sim por disponibilidade. Acreditam que a TRPL é a transmissora mais barata da bolsa por ter litígios que estão em questionamento na justiça, como o RBSE (remuneração de ativos antigos), que deve ser vencido pela empresa, destravando grande valor.

PERFORMANCE*

	Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
XP Long Biased	4,8%	24,8%	95,5%	95,1%	17,1%
CDI	5,7%	12,9%	28,8%	44,0%	-
% CDI	85%	193%	332%	216%	-

* Performance referente à cota do dia 30 de junho de 2017.

RENTABILIDADE (36M)



CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados Multiestratégia
Categoria XP	Multimercado Long Short Long Biased
PL (30/06/2017)	R\$ 138.079.935
PL Médio (12M)	R\$ 170.986.020
Rating Morningstar ¹	★★★★★
Classificação de Risco XP ²	5
Data de Início	14/10/2013
CNPJ	18.993.924/0001-00

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 10.000
Movimentação Mínima	R\$ 1.000
Taxa de Administração	2,00%
Taxa de Performance	2,00%
Resgate - Cotização	D+1 (útil)
Resgate - Liquidação	D+3 (úteis) após a data de cotização

XP GESTÃO

A XP Gestão de Recursos é uma empresa do Grupo XP, fundada em 2006, focada na gestão de Fundos de Investimento e pautada na inovação e busca por excelência. Atualmente, a gestora possui mais de R\$8 bilhões sob gestão, distribuídos entre aproximadamente 30 mil cotistas. Com um modelo de partnership pautado na meritocracia, a XP Gestão conta com cerca de 40 profissionais com comprovada experiência no mercado financeiro. São diferentes células de gestão com individualidade em seus processos que se apropriam de inúmeras sinergias entre as equipes.

XP LONG BIASED FIC FIM

O Fundo tem como objetivo proporcionar a valorização do capital e retornos superiores ao rendimento do CDI no longo prazo, investindo primordialmente em ativos de renda variável, em posições compradas e/ou vendidas, na forma de ações e/ou derivativos, com exposição direcional, que pode ser baixa quando estão mais pessimistas, ou alta quando mais otimistas. Além do direcional, utilizam a mesma ferramenta de short basket que possuem no Long Short para poder auferir ganhos inclusive na posição não-direcional. As estratégias relativas de renda variável são feitas exclusivamente através de análise fundamentalista.

GESTOR: MARCOS PEIXOTO E JOÃO BRAGA

Marcos Peixoto é sócio do Grupo XP e iniciou a carreira em 2001 no Banco BBM, onde atuou como Gestor de Renda Variável da Tesouraria até 2007. Foi responsável pela Gestão de Renda Variável dos Fundos Multimercado na Itaú Asset e ingressou na XPG em 2013. Formado em Engenharia de Produção pela UFRJ.

João Luiz Braga é sócio do Grupo XP e iniciou sua carreira como analista na GP Investimentos. Foi analista, sócio e gestor da Credit Suisse Hedging-Griffo, onde foi gestor dos fundos Long Only e Long Bias. Ingressou na XPG em 2015. Braga é Engenheiro Eletricista formado na Poli-USP, tem MBA no Insper e CFA.

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

Guilherme Leite
Rafael Massa

DISTRIBUIÇÃO INSTITUCIONAL

Rafael Quintas
Renato Junqueira
Lauter Ferreira
Tais Campos
Sergio Vailati
Caroline Sampaio
Manuella Passini
Fernanda Portieri

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.