

## CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

O gestor comenta que o movimento recente de volatilidade no mercado é causado por fatores técnicos e não fundamentalistas.

### PANORAMA

O fundo vem passando por um ano conturbado, acumulando uma rentabilidade significativamente abaixo do CDI. Alguns fatores contribuíram negativamente, como o caso do setor de saneamento no início do ano, o qual o fundo carregava posições relevantes, o bom desempenho do short basket em alguns momentos do ano, com a alta de papéis sem fundamento, além do movimento de volatilidade, causado basicamente por fatores técnicos e não fundamentalista. Ainda assim, entendemos que no longo prazo a estratégia tende a se recuperar, principalmente analisando as posições estruturais do portfólio.

No cenário externo, os gestores comentam que o ambiente de continuidade do crescimento dos desenvolvidos, com inflação extremamente controlada, vem favorecendo bastante os mercados emergentes, já que não há pressões para elevação das taxas de juros. Observam EUA, Europa, Japão e China apresentando um crescimento coordenado ao mesmo tempo, o que não se via há anos.

No Brasil, destacam os dados de inflação abaixo do esperado. Monitoram por quanto tempo esse cenário perdurará, já que é um indicador importante para o direcionamento da taxa de juros e, por consequência, para o mercado de renda variável. Outro ponto importante foi o corte de 75bps da taxa de juros, levando a Selic à 7%. A gestora acredita que o ciclo de queda ainda não chegou ao fim e o mercado vem migrando para esse consenso, o que é positivo para a bolsa. Os dados de atividade e consumo também vêm surpreendendo positivamente. Ou seja, o cenário econômico local vem sendo bastante favorável.

Já em relação às empresas, comentam que a temporada de resultados que terminou em novembro surpreendeu positivamente pelo terceiro trimestre consecutivo. Dessa forma, entendem que os analistas devem revisar para cima suas expectativas, o que pode ser um motor para a bolsa nos próximos meses.

Do lado negativo, destacam o cenário político e a reforma da previdência. As incertezas e indefinições em relação às reformas e às eleições vem trazendo volatilidade ao mercado. Apesar de o cenário ter piorado nos últimos meses, acreditam ainda em soluções positivas nesse sentido. Os gestores entendem que quanto mais cedo essas questões forem endereçadas, mais cedo o mercado voltará a olhar mais para os aspectos fundamentalistas, que têm sido bastante positivos. Para o médio e longo prazo, o view da gestão é otimista.

### CARTEIRA

**SANEAMENTO:** Continua sendo um dos principais calls do portfólio. Os gestores têm sido bastante ativistas no caso Sanepar e acreditam que a oferta de ações da empresa pode ser positiva. Com o bom desempenho recente de Copasa e Sabesp, aproveitaram para reduzir as posições.

**CONSUMO:** Apesar dos resultados das Lojas Americanas abaixo das expectativas, acreditam que o mercado exagerou na reação. Dessa forma, mantiveram as posições. No caso do Carrefour, entretanto, montaram a posição no IPO e o papel se manteve estável desde então. Com o resultado um pouco pior que o esperado, preferiram zerar.

**PAPEL E CELULOSE:** O setor teve participação representativa na carteira ao longo do ano. Com a alta no período, diminuíram a exposição recentemente.

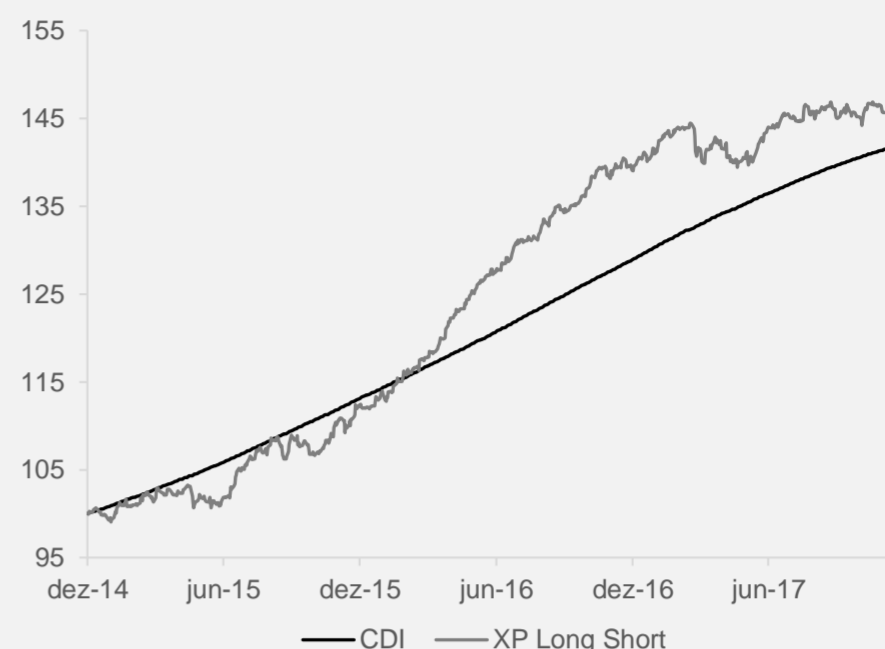
**OUTROS:** Possuem outras posições importantes na carteira, como Qualicorp, Petrobrás, Localiza e IRB.

### PERFORMANCE\*

	Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
XP Long Short	2,1%	3,0%	31,0%	43,4%	4,4%
CDI	9,3%	10,6%	26,1%	42,5%	-
% CDI	23%	29%	119%	102%	-

\* Performance referente à cota do dia 30 de novembro de 2017.

### RENTABILIDADE (36M)



### CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados L/S - Neutro
Categoria XP	Multimercado Long Short Neutro
PL (30/11/2017)	R\$ 359.321.857
PL Médio (12M)	R\$ 549.926.855
Rating Morningstar <sup>1</sup>	★★★★
Classificação de Risco XP <sup>2</sup>	4
Data de Início	12/03/2010
CNPJ	11.616.403/0001-86

### INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 10.000
Aporte Mínimo	R\$ 500
Taxa de Administração	2,00%
Taxa de Performance	2%
Resgate - Cotização	D+15 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+1 (útil) 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\$11 bilhões sob gestão. 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 SHORT FIC FIM

O objetivo do fundo consiste em obter retornos superiores ao CDI, investindo primordialmente em ativos de renda variável, em posições compradas e/ou vendidas, na forma de ações e/ou de derivativos, sem exposição direcional. As estratégias relativas de renda variável são feitas exclusivamente através de análise fundamentalista. Apesar de não ser o foco principal, o fundo também pode assumir posições em ativos de renda fixa para remunerar o caixa que não esteja sendo utilizado. A preservação de capital é um princípio fundamental na estratégia de gestão.

### GESTORES: MARCOS PEIXOTO E JOÃO LUIZ BRAGA

Marcos é sócio do Grupo XP. Iniciou a carreira em 2001 no Banco BBM, onde foi Analista e Gestor de Renda Variável da Tesouraria. Em 2007, transferiu-se para a Itaú Asset, sendo responsável pela Gestão de Renda Variável dos Fundos Multimercado. Ingressou na XPG em 2013. É Engenheiro de Produção pela UFRJ. João Luiz Braga, CFA é sócio do Grupo XP. Iniciou sua carreira como analista na GP Investimentos e foi gestor da Credit Suisse Hedging-Griffo, onde trabalhou como analista do fundo Verde e acumulou a função de gestor dos fundos Long Only e Long Biased. Integrou a gestão de Renda Variável da XPG em 2015. É Engenheiro Eletricista formado na Poli-USP e possui MBA pelo Insper.

## PRODUTOS

Daniel Lemos  
Gustavo Pires

## RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL

Leon Goldberg  
Davi Tarabay

## ANÁLISE DE FUNDOS E IMOBILIÁRIOS

José Tibães, CNPI  
Giancarlo Gentiluomo

## SALES

Rafael Massa  
Felipe Manfredini  
Leonardo Lombardi

<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 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.