



MONEDA[®]
ASSET MANAGEMENT

Moneda LatAm Credit

Agosto 2020

xp investimentos

SUMÁRIO

01 SOBRE A MONEDA

02 A OPORTUNIDADE EM CRÉDITO LATAM

03 ESTRATÉGIA MONEDA DE CRÉDITO LATAM

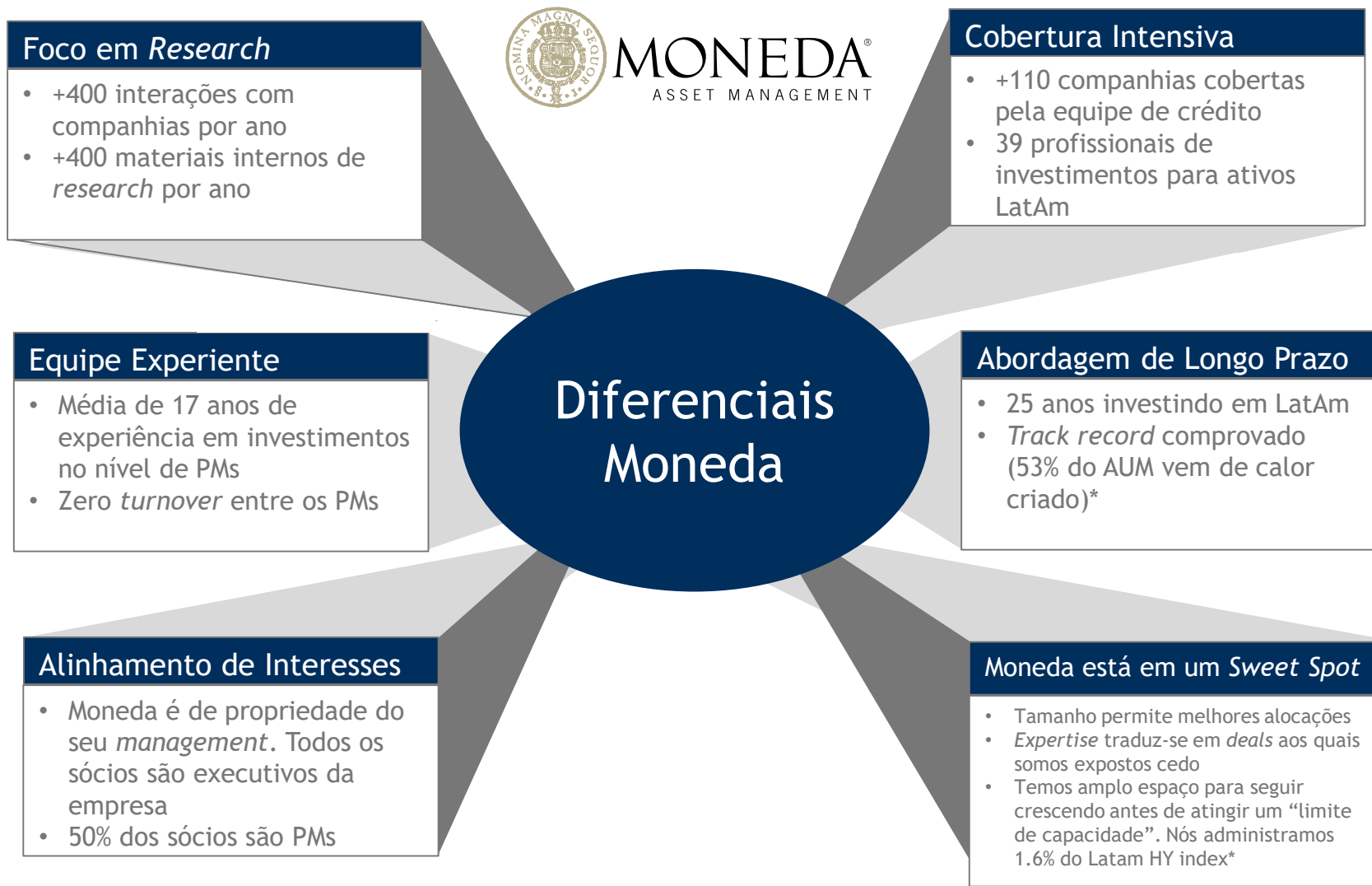
MONEDA ANUNCIA CHEGADA AO BRASIL NA PLATAFORMA NA XP

- ✓ **Boutique de Investimentos**
- ✓ **Track record de 20 anos**
- ✓ **Mais de R\$ 40 bilhões** sob gestão
- ✓ **Research proprietário,** com cobertura extensa e *‘on-the-ground’*



MONEDA[®]
ASSET MANAGEMENT

MONEDA: EXPERTISE DE GESTÃO ATIVA DE CRÉDITO



UMA DAS ESTRATÉGIAS MAIS COBIÇADAS PELOS INVESTIDORES INSTITUCIONAIS, AGORA DISPONÍVEL PARA PESSOAS FÍSICAS NA XP



- ✓ **Capital estável e diversificado**
- ✓ **66% do AUM** comprometido em estruturas com **10+ anos de mandato**
- ✓ **AUM médio: USD 55 milhões**

SUMÁRIO

01 SOBRE O MONEDA

02 A OPORTUNIDADE EM CRÉDITO LATAM

03 ESTRATÉGIA MONEDA DE CRÉDITO LATAM

CRÉDITO LATAM APRESENTA OPORTUNIDADES ÚNICAS

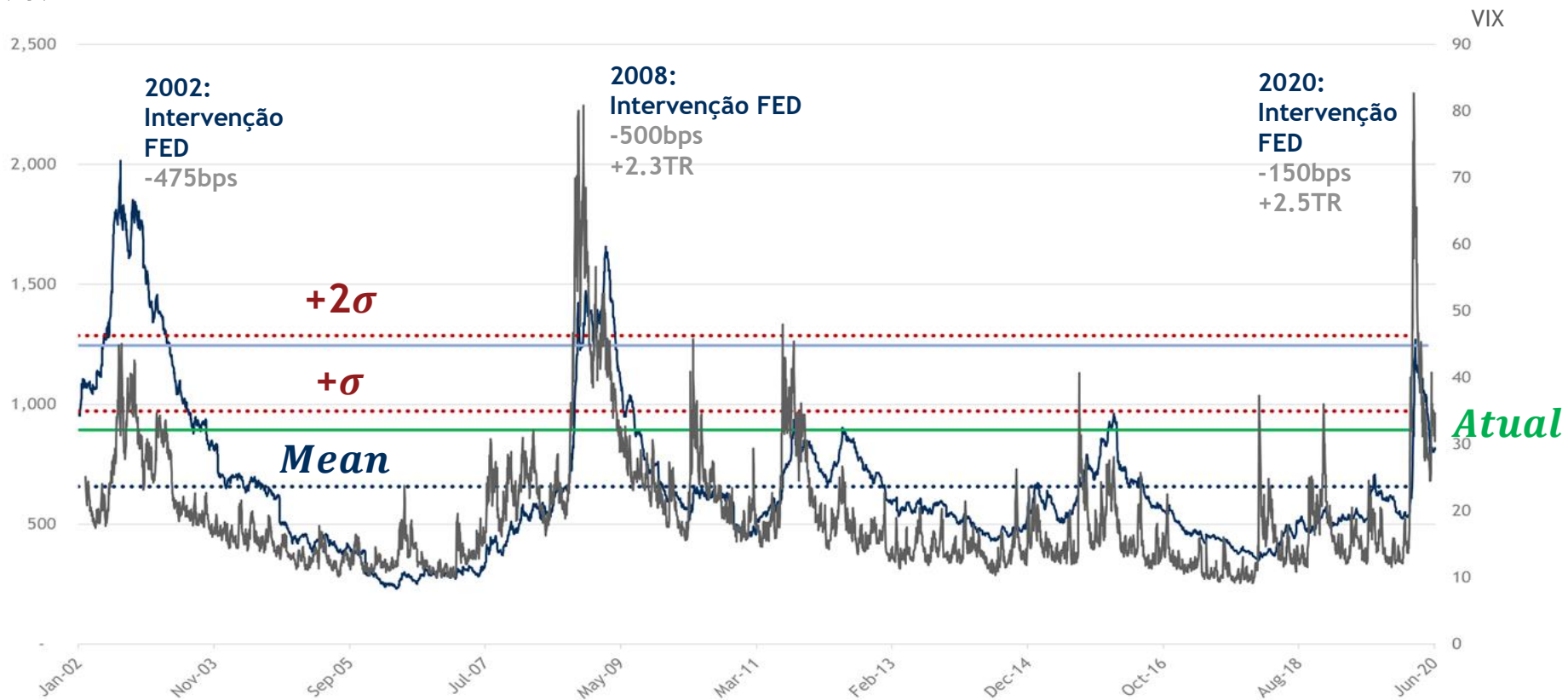
- ✓ COVID-19 criou **grandes disrupções em preços nos mercados de renda fixa**
- ✓ Os **spreads** corporativos **aumentaram**
- ✓ O crédito corporativo Latam oferece os **maiores yields** globalmente, enquanto contam **com fundamentos atrativos**
- ✓ O mercado de dívida Latam é amplo e **oportunidades** não faltam

TENSÃO NOS MERCADOS DESLOCA PREÇOS DE SEUS FUNDAMENTOS

- ✓ Aumento acentuado da **volatilidade** denota aumento da tensão no mercado por uma temida "Crise de crédito"
- ✓ Mercados se tornam disfuncionais devido à **falta de liquidez**, levando a um aumento acentuado nos spreads e **preços se deslocam dos fundamentos**
- ✓ **Bancos centrais intervêm** para diminuir a tensão no mercado, **fornecendo liquidez** e reduzindo os custos de financiamento
- ✓ A tensão diminui e os **spreads convergem de volta** aos seus fundamentos

TENSÃO NOS MERCADOS DESLOCA PREÇOS DE SEUS FUNDAMENTOS

HY Spread
(bp)



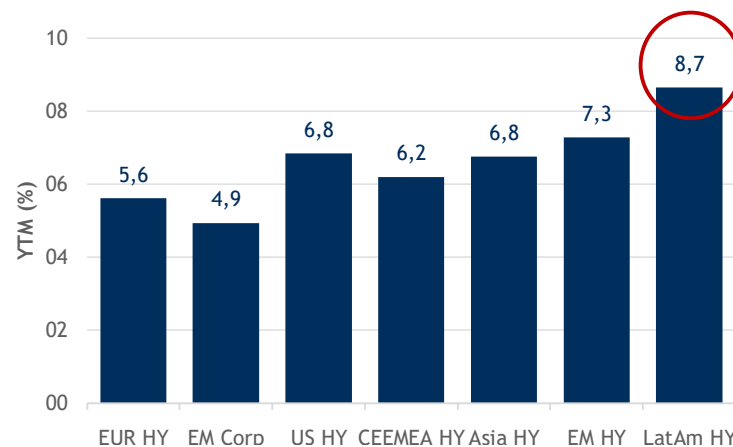
Dados a 30 de Junho de 2020.
Fontes: JP Morgan, Bloomberg, Moneda.
Cembi Broad Diversified LatinAmerica, VIX.

OPORTUNIDADE: LATAM OFERECE UM VALOR RELATIVO ATRATIVO

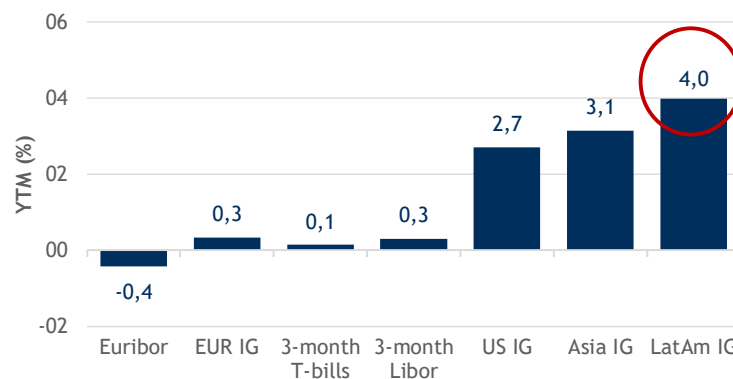
CURVA DE YIELDS POR PAÍS

Country	6M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y	30Y
Switzerland	-0.63	-0.80	-0.72	-0.71	-0.66	-0.64	-0.62	-0.58	-0.54	-0.51	-0.47	-0.33	-0.31
Germany	-0.57	-0.58	-0.70	-0.72	-0.72	-0.70	-0.68	-0.60	-0.59	-0.53	-0.46	-0.25	0.00
Netherlands	-0.60	-0.55	-0.60	-0.65	-0.64	-0.63	-0.54	-0.48	-0.43	-0.37	-0.30	-0.23	0.02
Austria		-0.57	-0.61	-0.59	-0.56	-0.52	-0.45	-0.41	-0.35	-0.28	-0.22	-0.02	0.28
Belgium	-0.52	-0.53	-0.59	-0.62	-0.58	-0.51	-0.40	-0.33	-0.28	-0.20	-0.13	0.10	0.61
Slovakia		-0.57		-0.46		-0.30	-0.24	-0.12	-0.11	-0.03	-0.06		0.68
Denmark	-0.50		-0.57		-0.58	-0.53			-0.42		-0.33		0.15
Sweden	-0.14		-0.36			-0.32	-0.25		-0.16		-0.06	0.14	
France	-0.53	-0.53	-0.62	-0.62	-0.58	-0.52	-0.41	-0.37	-0.27	-0.19	-0.11	0.08	0.62
Japan	-0.21	-0.20	-0.15	-0.14	-0.12	-0.11	-0.11	-0.10	-0.08	-0.03	0.02	0.24	0.59
Ireland		-0.57	-0.55	-0.53	-0.46	-0.41	-0.32	-0.23	-0.18		0.00	0.24	0.65
Slovenia	-0.38	-0.40	-0.36	-0.29	-0.22	-0.20	-0.16	-0.08	0.03	0.17	0.35	0.59	0.91
Spain	-0.51	-0.47	-0.42	-0.30	-0.25	-0.14	-0.03	0.15	0.20	0.31	0.46	0.78	1.26
Portugal	-0.46	-0.43	-0.48	-0.37	-0.32	-0.09	-0.02	0.10	0.29	0.37	0.47	0.76	1.26
Bulgaria		-0.13	0.01	0.07	0.12	0.24	0.00	0.33			0.59		
Italy	-0.22	-0.18	0.07	0.25	0.32	0.59	0.74	0.91	1.09	1.17	1.26	1.68	2.22
United States	0.16	0.15	0.15	0.17		0.29		0.49			0.66		1.41

YIELD ÍNDICE HIGH YIELD LATAM = 8,7%

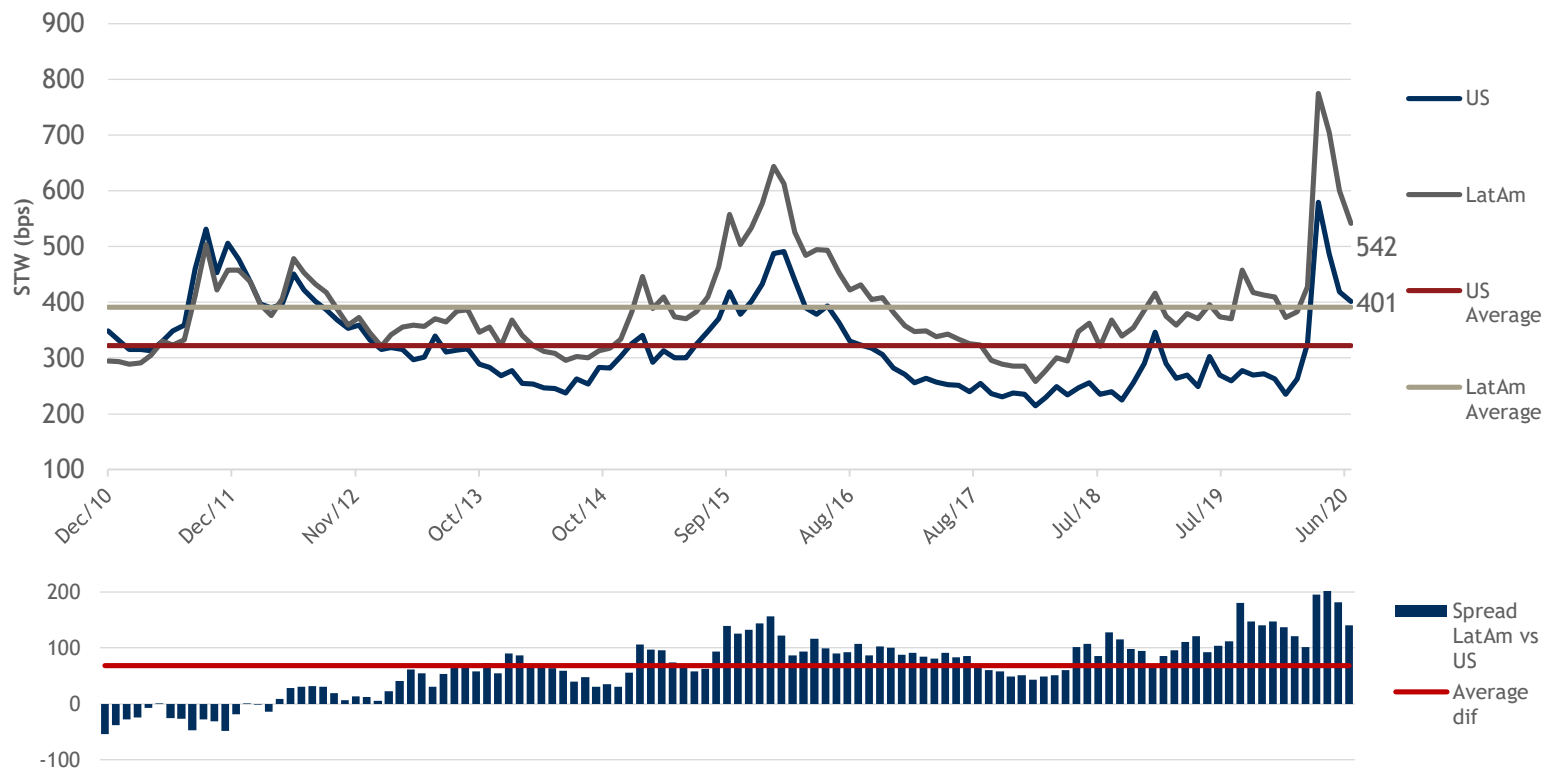


YIELD ÍNDICE INVESTMENT GRADE LATAM = 4,0%



Dados a 31º de Junho de 2020 e calculados por Moneda Asset Management. Fonte: 3-month LIBOR: ICE LIBOR USD 3 Month Index; US Inv Grade: JPMorgan US Liquid Index; US HY BB: ICE BofAML BB US High Yield Index; Emerging Market Debt: J.P. Morgan EMBI Plus Blended Yield; US HY: ICE BofAML US High Yield Index; LatAm High Yield: JP Morgan CEMBI Broad Latin HY; LatAm High Yield Div: JP Morgan CEMBI Broad Div. Latin HY; LatAm Inv. Grade: J.P. Morgan Aggregate Euro Credit Index (MAGGIE); Eur Hig Yield: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Total Return Index Value U. US Dollars Yields.

OPORTUNIDADE: LATAM OFERECE UM ATRATIVO VALOR RELATIVO

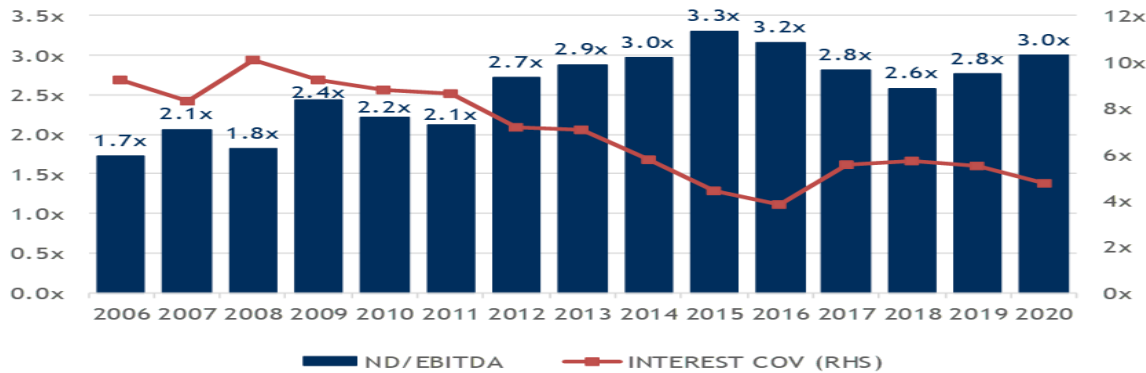


	US	LatAm
Yield	4.5%	6.0%
Spread	401	542
Duration	6.2	5.5
Leverage	3.1x	3.0x
Spread Reward	129	181

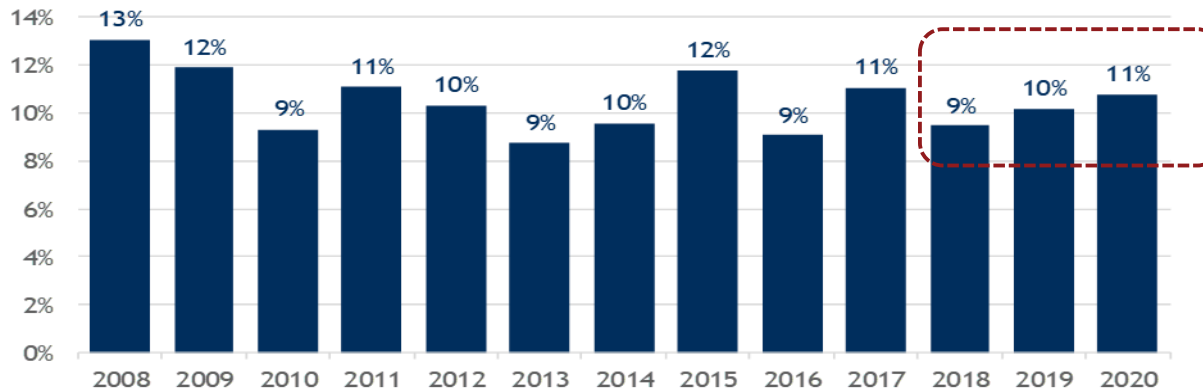
Fontes: Latam: JPMorgan CEMBI Broad Latin Diversified Index; US: Bofa IUCE index.
 Dados a 30 de Junho de 2020. Alavancagem LatAm a 30 de Dezembro de 2019 e alavancagem US a 30 de Junho de 2019.

LIQUIDEZ DAS EMPRESAS EM NÍVEIS CONFORTÁVEIS E BAIXO RISCO FINANCEIRO DA DÍVIDA DE CURTO PRAZO

ALAVANCAGEM E COBERTURA DE JUROS



DÍVIDA DE CURTO PRAZO COMO % DA DÍVIDA TOTAL



- Durante o período 2011-2015, as empresas se engajaram em grandes programas de investimentos, especialmente no setor de commodities. A desaceleração da atividade econômica global, aliada à queda nos preços das commodities, afetou os índices de crédito.
- Desde 2016, as empresas trabalham ativamente na redução dos índices de alavancagem, na redução de programas de capex e em vendas de ativos.
- Apesar do ambiente macroeconômico volátil enfrentado pelas empresas nos últimos anos, associado a um movimento violento nas taxas de câmbio, a alavancagem permanece em níveis gerenciáveis, enquanto os índices de cobertura de juros ainda são sólidos.
- A dívida de curto prazo (com vencimento em até 12 meses) como % da dívida total segue em níveis baixos.
- Baixo risco de financiamento de curto prazo. Níveis de caixa atendem em ~2 vezes às necessidades de curto prazo.

Fontes: Companhias, Capital IQ e Bloomberg.

Nota: Output baseado no J.P. Morgan CEMBI Broad LatAm Index. Dados à data dos últimos estados financeiros disponíveis, 31 de Dezembro de 2019. "O aumento de alavancagem em 2019 é explicado pela adoção do IFRS 16".

SUMÁRIO

01 A OPORTUNIDADE EM CRÉDITO LATAM

02 SOBRE O MONEDA

03 ESTRATÉGIA MONEDA DE CRÉDITO LATAM

TIME DE GESTÃO MUITO EXPERIENTE

SOBRE O MONEDA



FERNANDO TISNÉ

PM Crédito LatAm
Baseado em Santiago,
Chile

Fernando Tisné é sócio do Moneda Asset Management desde 2006.

Ele começou na empresa em 1994 como analista de investimentos e, em 1999, foi responsável pelo lançamento do fundo Moneda Deuda Latinoamericana, um dos primeiros fundos do mundo dedicados a títulos corporativos de renda fixa *High Yield* na América Latina. O fundo iniciou suas operações em 2000 e, com Tisné como *Portfolio Manager*, evoluiu até US\$ 2,0 bilhões sob gestão.

Em 2013, o Fundo foi nomeado o melhor fundo de *bonds* de mercados emergentes do mundo, com um retorno de 371% nos 10 anos anteriores.

Fernando Tisné é responsável por todos os ativos de renda fixa do Moneda Asset Management, que atualmente ultrapassam US\$ 5 bilhões. O valor inclui os fundos Moneda Deuda Latinoamericana e Moneda Latinoamericana Deuda Local e os fundos de renda fixa chilenos.

Entre 2011 e 2015, ele foi presidente da Associação Chilena de Fundos de Investimento (ACAFI). Atualmente, ele é membro do conselho da Enlasa Generación S.A.

Fernando Tisné é bacharel em Administração de Empresas pela Pontificia Universidad Católica do Chile.



DANIEL VARGAS

PM Crédito
Corporativo Líquido
LatAm
Baseado em Santiago,
Chile

Daniel Vargas possui 18 anos de experiência em *research* e gestão de investimentos globais. Depois de retornar ao Moneda em 2011, Vargas atuou como *Head* da equipe de *research* LatAm, supervisionando uma equipe de 9 analistas cobrindo empresas emissoras de dívida e de *equity* na região. Antes de retornar ao Moneda, Vargas era analista de *equity research* na Neuberger Berman, em Nova York, cobrindo ações globais de tecnologia.

Anteriormente, ele trabalhou como analista de crédito corporativo LatAm no Moneda (2000-2006) em Santiago, Chile, onde atuou como membro sênior da equipe de investimentos da América Latina.

Daniel Vargas possui MBA pela Columbia Business School e diploma em engenharia industrial pela Pontificia Universidad Católica do Chile. Ele também possui a designação de Chartered Financial Analyst (CFA).



ANÍBAL VALDES

Co-PM Crédito
LatAm
Baseado em Nova
York, EUA

Aníbal trabalha diretamente com Fernando Tisné.

Ele tem 11 anos de experiência em *research* e *trading* no universo LatAm. Aníbal voltou ao Moneda USA em maio de 2019 como Co-Portfolio Manager do fundo Moneda Deuda Latinoamericana.

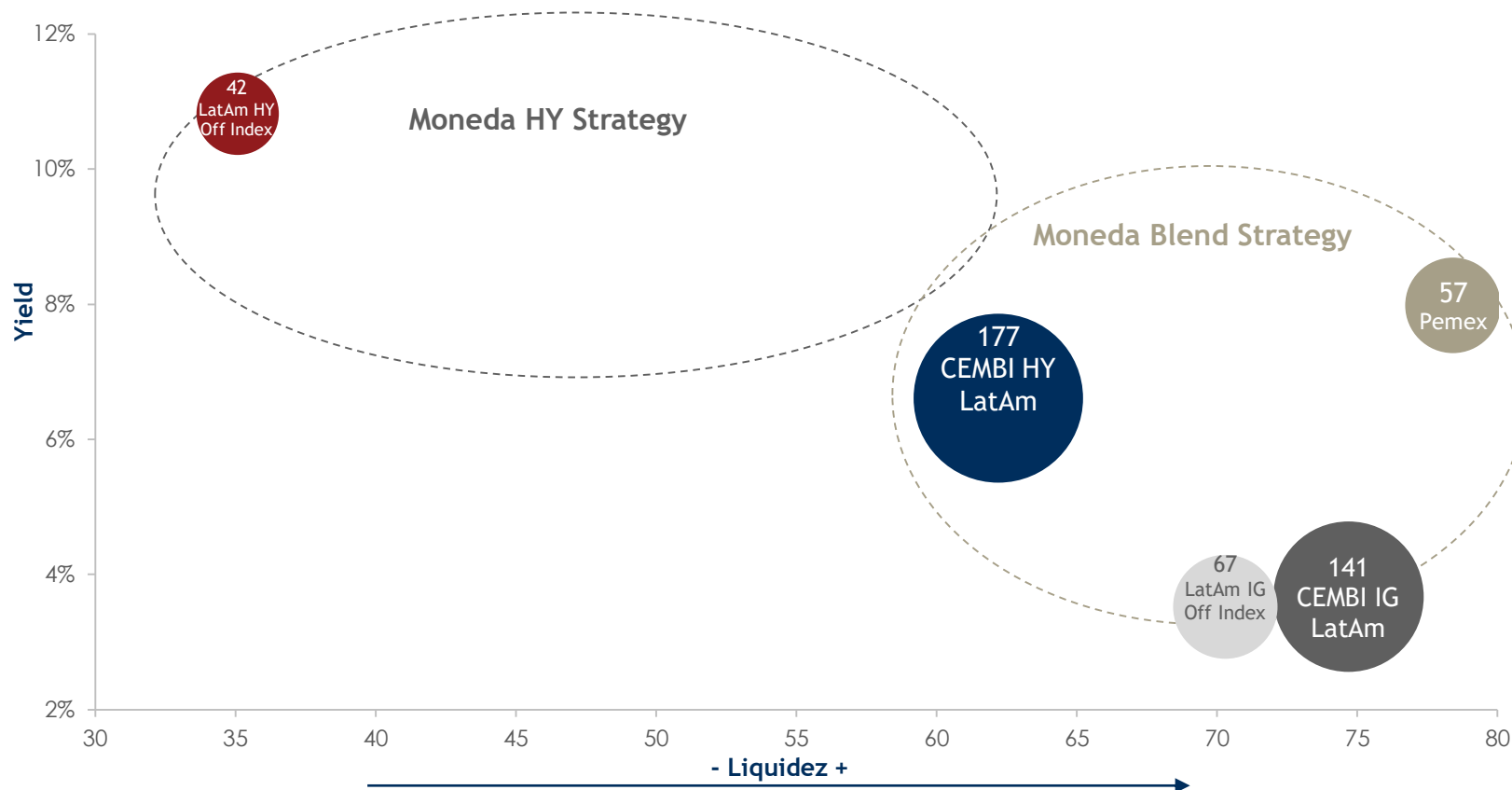
Sua carreira profissional começou no Chile, no Moneda Asset Management, onde passou quatro anos como analista de investimentos nas estratégias de renda fixa e *equity*, cobrindo os setores de bens de consumo básicos, logística e financeiro.

Antes de voltar ao Moneda, trabalhou como Diretor no Barclays Capital Inc por mais de seis anos, baseado em Nova York. Durante seu período no Barclays, ele foi o primeiro responsável pelo *research* de renda fixa corporativa LatAm, e depois atuou como trader de dívida corporativa, também LatAm.

Aníbal é bacharel em Administração de Empresas pela Pontificia Universidad Católica do Chile.

O MELHOR DA MONEDA COMBINADO EM UMA SÓ ESTRATÉGIA

ESTRATÉGIAS MONEDA VISAM DIFERENTES UNIVERSOS



**Os números nas “bolhas” estão em US\$ bilhões

• O fator de liquidez foi calculado pelo Moneda Asset Management; contém fatores como o país do emissor, tamanho da dívida, número de títulos do emissor, moeda da dívida.
 • Dados a 30 de Junho de 2020.

O MELHOR DA MONEDA COMBINADO EM UMA SÓ ESTRATÉGIA

ESTATÍSTICAS E CONCENTRAÇÃO

Métricas Portfolio	Moneda Corporate Credit	CEMBI Broad Diversified LatAm
Yield (“Carrego”)	7.5%	6.1%
Duration*	5.8	5.5
Spread*	696	554
Avg. Rating	BB	BB

* Dado a 9 de Abril de 2020

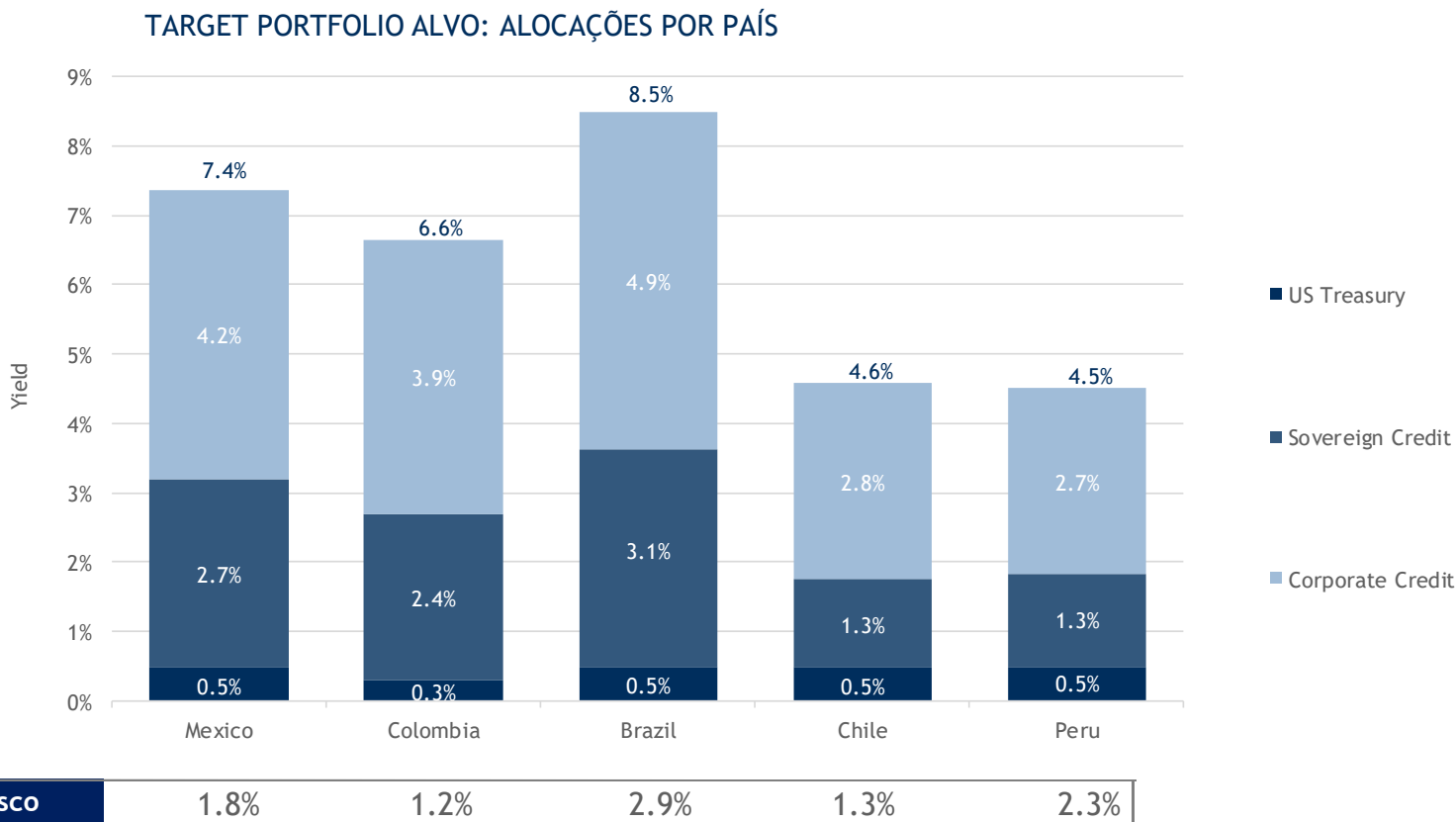
HY/IG Split	Moneda Corporate Credit	CEMBI Broad Diversified LatAm
IG	37.5%	45.7%
Split	5.0%	5.5%
HY	57.5%	48.7%
Total	100.0%	100.0%

TOP 10 EMISSORES OW/UW

Top 10 Issuers	Moneda Corporate Credit	CEMBI Broad LatAm Diversified	OW/UW
ECOPET	3.50%	5.5%	-2.04%
PETBRA	3.00%	4.9%	-1.86%
BANBRA	2.75%	2.2%	0.53%
PEMEX	2.50%	0.0%	2.50%
ITAU	2.50%	1.6%	0.90%
ACIAIR	2.50%	0.0%	2.50%
MVFPSO	2.50%	0.0%	2.50%
AESGEN	2.25%	1.3%	0.98%
CSNABZ	2.25%	0.5%	1.73%
BANORT	2.00%	0.5%	1.52%
TOTAL TOP 10	24.50%	16.70%	

RETORNOS ADICIONAIS EM TERMOS ABSOLUTOS E RELATIVOS

Portfólio da Moneda oferece prêmios muito atrativos através dos bonds offshore, acima dos prêmios nos mercados locais



Fontes: Companhias, Capital IQ e Bloomberg.

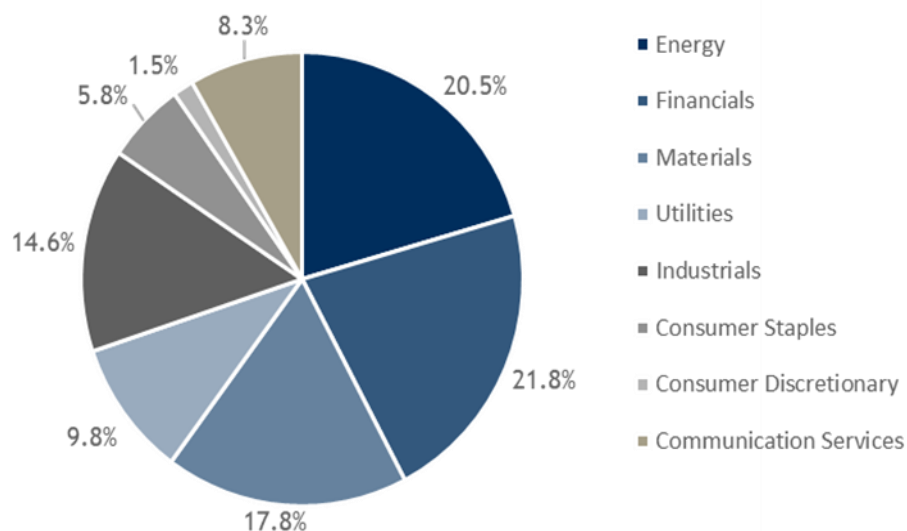
Nota: Output baseado no J.P. Morgan CEMBI Broad LatAm Index. Dados à data dos últimos estados financeiros disponíveis, 31 de Dezembro de 2019.

"O aumento de alavancagem em 2019 é explicado pela adoção do IFRS 16".

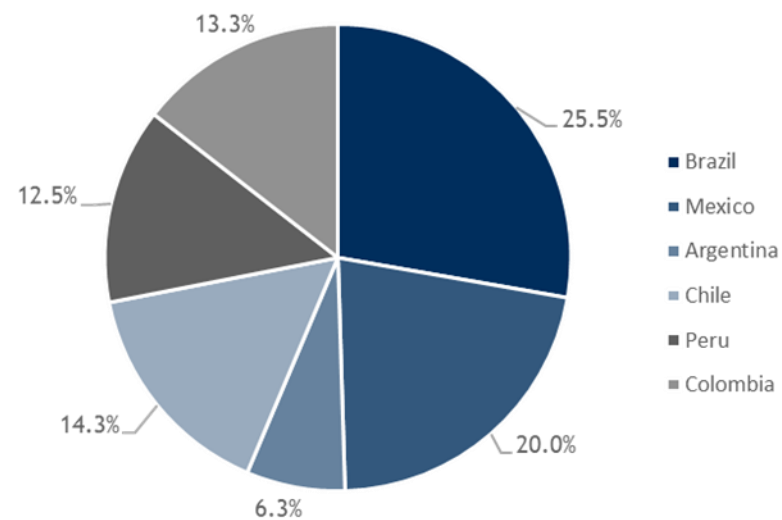
O MELHOR DA MONEDA COMBINADO EM UMA SÓ ESTRATÉGIA

ALOCÇÃO POR INDÚSTRIAS E PAÍSES

Alocação por Indústria



Alocação por País



AGORA É POSSÍVEL INVESTIR NA MONEDA PELA PLATAFORMA DA XP



**Moneda Latin
America
Corporate Debt**

(ISIN LU1224038742)

Taxa: 0,6% aa

Sem Taxa de Performance



**Moneda Latam
Credit Advisory FIC
FIM IE CP**

Taxa: 0,9% aa

AGORA É POSSÍVEL INVESTIR NA MONEDA PELA PLATAFORMA DA XP



MONEDA LATAM CREDIT ADVISORY FIC FIM IE CP

Público-Alvo	Investidores Qualificados
Aplicação Mínima	R\$5.000
Exposição Cambial	Em Reais (Hedgeado)
Prazo de Resgate	D+1 / D+5
Taxa de Adm.	0,9% a.a. (1,5% a.a. taxa máxima)
Taxa de Perf.	Não cobra

DISCLAIMER



Este material foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S/A (“XP Investimentos” ou “XP”), tem caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis.

A XP Investimentos não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os ativos, operações, fundos e/ou instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor.

Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A XP Investimentos não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da XP Investimentos, incluindo agentes autônomos da XP e clientes da XP, podendo também ser divulgado no site da XP.

Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da XP Investimentos. Para quaisquer dúvidas e informações adicionais, favor contatar o seu assessor de investimentos ou o nosso Serviço de Atendimento ao Cliente nos telefones 4003-3710 (capitais e regiões metropolitanas) e 0800-880-3710 (demais localidades). A Ouvidoria da XP Investimentos tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 722 3710. Para maiores informações sobre produtos, tabelas de custos operacionais e política de cobrança, favor acessar o nosso site: www.xpi.com.br.

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. INVESTIMENTOS NOS MERCADOS FINANCEIROS E DE CAPITAIS ESTÃO SUJEITOS A RISCOS DE PERDA SUPERIOR AO VALOR TOTAL DO CAPITAL INVESTIDO. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.