



# PANORAMA DOS GESTORES

COE ligado a fundos de investimento

---

**31/10/2020**

---

COE

# Aberdeen Standard Investments



	Classe	Região Geográfica	Retornos					
			Mês	Ano	12m	24m*	36m*	60m*
Aberdeen Standard SICAV I Diversified Growth A Acc EUR	Multimercado	Global	-0,34%	-5,22%	-3,95%	-1,29%	-1,12%	-

\*Retornos em 24m, 36m e 60m são anualizados

## Atribuição de Performance

### Aberdeen Standard SICAV I Diversified Growth A Acc EUR

O retorno do portfólio foi marginalmente negativo em outubro devido novamente ao cenário desafiador visto mercado de renda variável. As classes de ações listadas, private equity e propriedades contribuíram negativamente para a performance mensal enquanto a nossa exposição a oportunidades especiais ficou entre as classes que mais adicionaram valor. Além disso, a nossa posição estratégica comprada em lene Japonês contribuiu positivamente, bem como títulos de mercado emergentes, crédito crossover e ativos de infraestrutura. Perspectiva: Continuamos com postura cautelosa para ativos de risco no curto prazo, mas acreditamos que, no caso de muitos dos nossos investimentos, há pouco ou nenhum impacto material para os drivers de crescimento e de rendimento. Dessa forma, acreditamos estar bem posicionados para proporcionar aos nossos clientes retornos a médio prazo altamente atrativos, entregues de uma forma relativamente suave. Os movimentos do mercado têm sido voláteis e não esperamos nenhuma mudança neste tema a médio prazo.

## Posicionamento

### Aberdeen Standard SICAV I Diversified Growth A Acc EUR

Alterações na carteira: ao longo do mês, participamos de uma série de IPOs e de levantamentos de capital de segmentos setoriais como energias renováveis e propriedades. Reduzimos nossa exposição a algumas posições dentro de infraestrutura com base no nível de preços.

# Eurizon



	Classe	Região Geográfica	Retornos					
			Mês	Ano	12m	24m*	36m*	60m*
Eurizon Fund – Bond Aggregate RMB	Renda Fixa	China	2,91%	1,67%	3,88%	4,60%	-	-

\*Retornos em 24m, 36m e 60m são anualizados

## Atribuição de Performance

### Eurizon Fund – Bond Aggregate RMB

O retorno do fundo foi positivo em outubro. A performance foi reflexo da apreciação da moeda chinesa e da estabilidade do mercado de renda fixa em outubro. A economia chinesa continua numa forte recuperação cíclica, graças ao sucesso no controle do vírus, ao rápido restabelecimento das cadeias de produção e ao enorme potencial de demanda local. No final de outubro, o governo anunciou novos objetivos de longo prazo, com foco na produção de tecnologia, na liberalização do mercado financeiro, no meio ambiente, e na promoção de demanda interna (entre outras prioridades). Esta agenda reforça o compromisso com a 'qualidade' do crescimento econômico, em oposição à "quantidade", ou ao crescimento rápido, mas insustentável. Estes objetivos devem se traduzir na contínua desaceleração da economia chinesa, em linha com a tendência que já estava clara no mundo pré-Covid. Ao mesmo tempo, nós mantemos a nossa expectativa, há mais de um ano, de uma contínua apreciação do CNY. As medidas anunciadas pelo PBOC em outubro, de reduzir o nível de reservas para operar cambio de 20% para 0%, são mais um passo no objetivo de internacionalizar a moeda chinesa, e mais uma indicação de que o governo pretende continuar a promover uma maior participação de estrangeiros no mercado financeiro local. No curto prazo, continuamos com uma posição de maior cautela, devido à forte recuperação cíclica da economia chinesa, neste ano excepcional que foi 2020. No entanto, projetamos uma contínua desaceleração do crescimento e acreditamos que o mercado de renda fixa está próximo de um ponto de inflexão, já que o estímulo fiscal que levou a um excesso de emissões ao longo de boa parte do ano de 2020 está sendo retirado, enquanto que o PBOC mantém uma política monetária moderadamente expansionista.

## Posicionamento

### Eurizon Fund – Bond Aggregate RMB

Este mês, aumentamos ligeiramente a duration do fundo para 4.81, ainda ligeiramente abaixo da duration do benchmark (5.21). Tendo em vista a nossa expectativa de uma estabilização das taxas na China, pretendemos buscar boas oportunidades para continuar a aumentar a duration em novembro e dezembro. O fundo mantém suas posições em crédito da mais alta qualidade e a posição comprada em CNY relativamente ao dólar e ao euro. O CNY foi uma das moedas mais fortes em 2020, e projetamos uma contínua apreciação do cambio, o que deverá continuar a ajudar a performance. Além disso, o fundo continuará beneficiando da entrada de investimentos globais nesta classe de ativos no curto e médio prazo, principalmente dado o elevado spread entre a China e os mercados de renda fixa dos EUA e Europa.

# Franklin Templeton



	Classe	Região Geográfica	Retornos					
			Mês	Ano	12m	24m*	36m*	60m*
Templeton Global Total Return A (acc) EUR	Multimercado	Global	0,81%	-11,17%	-9,85%	-5,41%	-3,21%	-1,29%

\*Retornos em 24m, 36m e 60m são anualizados

## Atribuição de Performance

### Templeton Global Total Return A (acc) EUR

O desempenho absoluto positivo do fundo é atribuído principalmente às estratégias de moedas. As estratégias de taxas de juros foram detratoras de resultado absoluto e as exposições de crédito no geral apresentaram efeito neutro. Entre as moedas, a posição comprada em Iene japonês contribuiu para o resultado absoluto, assim como as posições compradas em Dólar australiano, Euro e moedas da Ásia ex-Japão (Rúpia indonésia). Todavia, posições em moedas da América Latina (Peso argentino e Peso mexicano) foram detratoras de performance, enquanto as posições do norte da Europa apresentaram resultados mistos (Coroa norueguesa foi detratora, Coroa sueca contribuiu). A exposição de duration na Argentina foi detratora de resultado absoluto.

## Posicionamento

### Templeton Global Total Return A (acc) EUR

O Fundo manteve uma abordagem defensiva em relação às taxas de juros em mercados desenvolvidos e manteve exposição a duration em mercados emergentes seletos.

## GAM



	Classe	Região Geográfica	Retornos					
			Mês	Ano	12m	24m*	36m*	60m*
GAM Star Credit Opps (EUR) Ord EUR Acc	Renda Fixa	Europa	0,64%	-5,29%	-3,17%	0,84%	-1,42%	3,13%

\*Retornos em 24m, 36m e 60m são anualizados

### Atribuição de Performance

#### GAM Star Credit Opps (EUR) Ord EUR Acc

O fundo teve performance positiva em outubro, embora no ano ainda esteja no campo negativo. Em outubro, vimos desenvolvimentos positivos no setor bancário europeu, que pode levar à recompra da dívida dos bancos, sendo positivo ao portfólio do fundo. Esperamos que os preços dos ativos o continuem se recuperando, na medida em que os fundamentos dos ativos em que investimos continuam fortes.

### Posicionamento

#### GAM Star Credit Opps (EUR) Ord EUR Acc

O portfólio apresenta 185 títulos de 78 emissores, com classificação de crédito média de BB+, a nível de ativo, e BBB+, a nível de emissor. Entre os setores do portfólio, o mais representativo é o financeiro, com 79% PL e maiores exposições aos bancos Barclays, Bilbao e Santander.

## JP Morgan



	Classe	Região Geográfica	Retornos					
			Mês	Ano	12m	24m*	36m*	60m*
JPM Global Income A (acc) EUR	Multimercado	Global	-1,01%	-6,26%	-5,10%	0,40%	-0,98%	1,25%
JPM Global Macro Opps A (acc) EUR	Multimercado	Global	0,07%	5,55%	5,47%	2,15%	0,11%	1,86%

\*Retornos em 24m, 36m e 60m são anualizados

## Atribuição de Performance

---

### JPM Global Income A (acc) EUR

O fundo teve um retorno negativo em outubro. Embora no início do mês as ações americanas e europeias tenham agregado para o fundo, na última semana do mês o mercado reagiu negativamente ao aumento de casos do COVID-19 globalmente, esse movimento fez com que a parcela de ações globais detraíssem performance do fundo. Por outro lado, a alocação em ações de mercados emergentes e a posição em créditos High Yield atribuíram performance no mês. Além disso, nossa exposição em ativos de securitização funcionou como na diversificação e atribuíram performance para o fundo.

## Posicionamento

---

### JPM Global Income A (acc) EUR

O fundo segue adicionando risco na carteira, principalmente através da parcela de ações e crédito. Na parcela de ações, estamos aproveitando a volatilidade do mercado para adicionar empresas que gostamos e que pagam um dividendo atrativo, atualmente o portfólio possui cerca de 37% em ações. Na parcela de crédito, continuamos com a maior exposição em crédito High Yield nos Estados Unidos e possuímos alocação significativa em crédito global com grau de investimento.

## Atribuição de Performance

---

### JPM Global Macro Opps A (acc) EUR

A estratégia Global Macro Opportunities teve um retorno positivo no mês de outubro. Esse retorno foi atribuído principalmente pela parcela de proteção feita através da venda de ações. Por outro lado, a parcela comprada em ações, especialmente de setores mais cíclicos, detraiu performance do fundo.

## Posicionamento

---

### JPM Global Macro Opps A (acc) EUR

Por conta de todas as incertezas do mercado, diminuimos o risco do portfólio através da redução de papéis de tecnologia e utilidade pública e de ações cíclicas que performaram bem. Além disso, na parte de proteção, reduzimos nossa posição vendida em mercados emergentes e adicionamos uma estratégia vendida em opções de ações americanas. Na parte de moedas, desmontamos a posição na moeda japonesa, pois a estratégia não estava contribuindo como forma de proteção, em contrapartida montamos uma posição comprada em euro e vendida em libra esterlina. No mês também reduzimos nossa exposição em ouro.

# Morgan Stanley

	Classe	Região Geográfica	Retornos					
			Mês	Ano	12m	24m*	36m*	60m*
MS INVF Global Opportunity AH EUR	Ações	Global	-3,13%	31,31%	40,18%	27,11%	17,03%	17,27%

## Atribuição de Performance

### MS INVF Global Opportunity AH EUR

A posição em Zoom Video Communications, ação no setor de tecnologia da informação, foi o maior contribuidor do portfólio, após anunciar o crescimento no número de clientes e resultados financeiros. As posições em DSV Panalpina A/S, empresa de logística e transportes no setor de industriais, e em Meituan Dianping, empresa do setor de consumo discricionário da China (aplicativo de entregas e serviços), contribuíram positivamente para a performance. Ao contrário do início de 2020, a posição em Spotify Technology SA foi um detrator de performance. Contudo, a empresa domiciliada na Suécia pode ser considerada uma plataforma de streaming inovadora e com liderança diferenciada. A empresa possui com 299 milhões de usuários mensais ativos, sendo 138 milhões de assinantes (dados de Set/20), e está posicionada para o crescimento a partir da expansão geográfica, melhora na usabilidade da plataforma e expansão do conteúdo não-musical. Outros detratores foram uma nova posição em uma empresa de serviços financeiros da Índia e perdas relacionadas a pequena posição em derivativos para hedge contra a desvalorização da moeda chinesa.

## Posicionamento

### MS INVF Global Opportunity AH EUR

As ações globais avançaram durante o período, lideradas pela performance das ações em consumo discricionário, tecnologia da informação, materiais e industriais. Os setores de energia e combustíveis fósseis, financeiro, imobiliário e utilitário apresentaram resultados que não superaram os do índice MSCI ACWI. Porém, a equipe de investimentos continua focando na seleção de ações a partir de análise fundamentalista e com horizonte de longo prazo para as empresas investidas. O portfólio continua com baixa rotação das empresas investidas até este momento do ano, e continuaremos buscando novas ideias que apresentem os critérios de qualidade e criação de valor em um horizonte de longo-prazo não relacionados momentos específicos do mercado, um dos critérios sendo as tendências seculares.

# Nordea



	Classe	Região Geográfica	Retornos					
			Mês	Ano	12m	24m*	36m*	60m*
Nordea 1 - Alpha 10 MA BP EUR	Multimercado	Global	-2,85%	2,77%	2,93%	4,17%	1,69%	3,76%

\*Retornos em 24m, 36m e 60m são anualizados

## Atribuição de Performance

### Nordea 1 - Alpha 10 MA BP EUR

Outubro foi um resumo perfeito da montanha-russa que tivemos durante o ano de 2020 até agora. Depois de um forte início de mês - com ativos de risco que pareciam estar no caminho certo para recuperar o que havia sido perdido em setembro - um novo aumento nas incertezas atingiu os mercados de ações. O novo catalizador para a deterioração do humor do mercado foi devido principalmente ao medo de como os governos irão lidar com o recrudescimento nos casos Covid-19 e qual será o impacto na economia global. Diante disso, as bolsas de valores reagiram de forma negativa o que desencadeou uma nova onda de venda nos mercados de ações, que caracterizou bem a segunda metade do mês. No segmento de renda fixa, os yields dos títulos do governo dos EUA subiram, especialmente nos vértices de mais longo prazo, enquanto diminuíram na Europa, de modo que os títulos soberanos em geral não forneceram a proteção normalmente esperada em tal situação. Isso mostrou como o potencial de diversificação de títulos soberanos de alta qualidade estão encolhendo cada vez mais no ambiente de yields baixos e negativos em que vivemos atualmente e como é crucial ter acesso a estratégias defensivas alternativas, sendo capazes de substituir parcialmente a função de duration no contexto de diversificação de portfólios. Por fim, os spreads de crédito fecharam ligeiramente durante o mês. Nesse contexto, o fundo apresentou um retorno negativo de no mês, embora ainda acumule desempenho positivo no acumulado do ano. A principal fonte de impacto negativo durante o mês de outubro foi nossa Super Estratégia denominada Equity, onde nossa sub-estratégia denominada Low Risk Anomaly não conseguiu proteger durante a correção dos mercados na última semana do mês. Nossa alta exposição bottom-up ao Setor de Saúde parece ter tido uma contenda com as expectativas do mercado com relação a "onda azul" democrata prevista durante as eleições nos EUA.

## Posicionamento

### Nordea 1 - Alpha 10 MA BP EUR

O fundo continua a ser composto por 6 Super Estratégias subjacentes. As 4 primeiras Super Estratégias (Equity, Fixed Income, Currencies, Strategic Risk Balancing) seguem uma abordagem de balanceamento de risco (equilibrando diferentes prêmios de risco que funcionam bem em ambientes de "risk on" e "risk off") e as outras 2 Super Estratégias (Reversal Premia e Cross Asset & Momentum) fazem apostas explorando prêmios de risco direcionais. Todas as Super Estratégias possuem baixa correlação entre si. A equipe de investimento continua a ter uma alta convicção nas Super Estratégias Strategic Risk Balancing e Equity, uma convicção média nas Super Estratégias Fixed Income e Cross Asset & Momentum, e baixa convicção nas Super Estratégias Reversal Premia e Currencies. Ao final de outubro, a estratégia Alpha 10 MA apresentava uma exposição líquida a renda variável global correspondendo a 58.40%, e na renda fixa a carteira apresentava uma duration de 1.73 anos (principalmente decorrente de exposição a títulos do Tesouro dos EUA).



## PIMCO

P I M C O

	Classe	Região Geográfica	Retornos					
			Mês	Ano	12m	24m*	36m*	60m*
PIMCO GIS Income E EUR Hedged Acc	Renda Fixa	Global	0,23%	-0,68%	0,46%	2,19%	0,15%	1,91%

\*Retornos em 24m, 36m e 60m são anualizados

### Atribuição de Performance

#### PIMCO GIS Income E EUR Hedged Acc

O fundo teve retorno positivo em outubro. Os principais contribuidores foram posições em crédito estruturado, especialmente em Non-Agency MBS e Agency MBS; posições em crédito corporativo investment grade e high yield devido ao carry e à compressão de spreads; exposição à dívida externa de países emergentes, cujos spreads diminuíram e exposição tática à duration da Itália cujos yields diminuíram. Os principais detratores foram exposição à duration dos EUA, cujos yields aumentaram; pequena exposição à uma cesta de moedas de países emergentes, que sofreram depreciação em relação ao dólar americano e posições modestas em dívida local de alguns países.

### Posicionamento

#### PIMCO GIS Income E EUR Hedged Acc

Olhando para o futuro, continuamos confiantes na capacidade do fundo de navegar a incerteza do mercado e gerar retornos ajustados ao risco atraentes. Em termos gerais, o fundo continua altamente líquido e bem posicionado através de exposições diversificadas em vários setores de renda fixa. Estamos bem posicionados para tirar proveito de deslocamentos do mercado dado nosso tamanho, recursos, e capacidade de fornecer liquidez.

## Schroders

Schroders	Classe	Região Geográfica	Retornos					
			Mês	Ano	12m	24m*	36m*	60m*
Schroder ISF Greater China A Acc EUR	Ações	China	5,66%	22,77%	33,20%	25,16%	13,04%	15,25%
Schroder ISF Global Convertible Bond A Acc EUR H	Alternativos	Global	0,54%	11,03%	13,32%	8,52%	3,83%	3,26%

\*Retornos em 24m, 36m e 60m são anualizados

### Atribuição de Performance

#### Schroder ISF Greater China A Acc EUR

Olhando para o futuro, continuamos confiantes na capacidade do fundo de navegar a incerteza do mercado e gerar retornos ajustados ao risco atraentes. Em termos gerais, o fundo continua altamente líquido e bem posicionado através de exposições diversificadas em vários setores de renda fixa. Estamos bem posicionados para tirar proveito de deslocamentos do mercado dado nosso tamanho, recursos, e capacidade de fornecer liquidez.

### Posicionamento

#### Schroder ISF Greater China A Acc EUR

Os gestores mantêm foco de investimento em ações expostas a temas seculares de crescimento na China, com maior representatividade de nomes de consumo doméstico, assim como companhias de bens de consumo em Hong Kong. Além disso, o fundo mantém alocação relevante no setor de bens industriais.

### Atribuição de Performance

#### Schroder ISF Global Convertible Bond A Acc EUR H

O mercado de ações globais tiveram um período volátil no final de outubro, devido ao aumento do número de casos de Covid ao redor de mundo, com reflexo em novas medidas de lockdown. No mês, o fundo teve resultado levemente positivo. Em outubro, os gestores seguiram o movimento de venda de ativos com nível relativo mais de alto de risco no portfólio.

### Posicionamento

#### Schroder ISF Global Convertible Bond A Acc EUR H

O fundo segue posicionado com menor exposição a ações se comparado a seu benchmark. O portfólio apresenta yield de 0,5% (vindo do pagamento de cupons ou dividendos), com uma classificação média de risco de crédito em BBB-.

# Disclaimer

**IMPORTANTE: ESSE MATERIAL NÃO DEVE SER CONSIDERADO MATERIAL PUBLICITÁRIO DO FUNDO E/OU DOS ATIVOS AQUI TRATADOS. TRATA-SE DE UM CONTEÚDO EDUCACIONAL, COM O OBJETIVO APENAS DE INFORMAR O INVESTIDOR SOBRE O MERCADO INTERNACIONAL. OS PRODUTOS QUE CONSTAM DESTES MATERIAIS NÃO SÃO DISTRIBUÍDOS PELA XP INVESTIMENTOS CCTVM S.A. (“XP Investimentos” ou “XP”). NÃO É FEITO INVESTIMENTO DIRETO NOS FUNDOS INDICADOS ABAIXO. A PERFORMANCE DE TAIS FUNDOS SERVEM APENAS COMO REFERÊNCIA PARA A RENTABILIDADE DE ALGUNS COES DISTRIBUÍDOS PELA XP.** Este material foi elaborado pela XP Investimentos e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM nº 483, de 6 de julho de 2010. Este material 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 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. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. 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 reclamações, utilize o SAC 0800 77 20202. E se não ficar satisfeito com a solução, favor entrar em contato com a Ouvidoria: 0800 722 3710. 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. Para maiores informações sobre produtos, tabelas de custos operacionais e política de cobrança, favor acessar o nosso site: [www.xpi.com.br](http://www.xpi.com.br). O EMISSOR DO COE SE RESERVA AO DIREITO DE CANCELAR A EMISSÃO OU ALTERAR AS CARACTERÍSTICAS DO PRODUTO, CASO O VALOR MÍNIMO NÃO SEJA ATINGIDO OU HAJA ALTERAÇÃO NAS CONDIÇÕES DE MERCADO. O RECEBIMENTO DO PAGAMENTO DO COE ESTÁ SUJEITO AO RISCO DE CRÉDITO DO SEU EMISSOR. O COE É UM PRODUTO FINANCEIRO QUE NÃO CONTA COM GARANTIA DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. A PRESENTE OFERTA DE COE FOI DISPENSADA DE REGISTRO PELA COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS – CVM. A DISTRIBUIÇÃO DE CERTIFICADO DE OPERAÇÕES ESTRUTURADAS – COE NÃO IMPLICA, POR PARTE DOS ÓRGÃOS REGULADORES, GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS OU DE ADEQUAÇÃO DO CERTIFICADO À LEGISLAÇÃO VIGENTE OU JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DO COE, DO SEU EMISSOR OU DA INSTITUIÇÃO INTERMEDIÁRIA. LEIA O DOCUMENTO DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ANTES DE APLICAR NO CERTIFICADO DE OPERAÇÕES ESTRUTURADAS. ESTE CERTIFICADO NÃO SE TRATA DE INVESTIMENTO DIRETO NO ATIVO SUBJACENTE. ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.