



PANORAMA DOS GESTORES

COE ligado a fundos de investimento

30/11/2020

COE

 investimentos

Aberdeen Standard Investments



	Classe	Região Geográfica	Mês	Ano	Retornos			
					12m	24m*	36m*	60m*
Aberdeen Standard SICAV I Diversified Growth A Acc EUR	Multimercado	Global	5,23%	-0,26%	0,65%	1,86%	0,52%	-

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

Atribuição de Performance

Aberdeen Standard SICAV I Diversified Growth A Acc EUR

O portfólio apresentou fortes retornos positivos em Novembro frente ao rali do mercado de renda variável global, que ocorreu devido a percepção de risco político dissipado nos EUA e várias atualizações positivas em torno da vacina contra Covid-19. Ações listadas tiveram a melhor contribuição positiva ao longo do mês com as classes de ativos ligadas a propriedades, private equity, "oportunidades especiais", asset backed securities e crédito corporativo nos EUA também adicionando valor ao portfólio. A nossa alocação estratégica comprada em Jene Japonês foi a única detratora de performance, devido a suas qualidades defensivas e de proteção de carteira em momentos de estresse. 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.

Posicionamento

Aberdeen Standard SICAV I Diversified Growth A Acc EUR

Alterações na carteira: Reduzimos a nossa exposição a propriedades e Crédito de grau de investimento nos EUA. Participamos do IPO de outra empresa de royalties musicais. Dentro da classe de infraestrutura, participamos de vários levantamentos de capital a preços atrativos. O levantamento total de capital associado a empresas de investimento em infraestrutura renovável totalizou 370 milhões de libras esterlinas, todas com excesso de demanda em relação à oferta, destacando o interesse dos investidores pela exposição a essa classe de ativos.

Eurizon



	Classe	Região Geográfica	Retornos					
			Mês	Ano	12m	24m*	36m*	60m*
Eurizon Fund – Bond Aggregate RMB	Renda Fixa	China	-1,08%	0,57%	1,03%	2,85%	-	-

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

Atribuição de Performance

Eurizon Fund – Bond Aggregate RMB

O mercado de renda fixa RMB se manteve estável, nomeadamente o segmento em que o fundo está investido: governo central, bancos de desenvolvimento e setor de crédito mais seguro. Esta estabilidade contrasta com o nervosismo no mercado local nos segmentos de crédito de mais alto risco, relacionado ao caso da empresa YongCheng Coal. A economia chinesa continuou a recuperar em novembro, embora num ritmo marginalmente mais lento. A China foi a primeira grande economia do mundo a emergir da crise do Covid19, e acreditamos que, olhando para frente, a tendência será de desaceleração, em linha com o ritmo nos tempos pre-Covid19. O governo voltou a indicar em várias instâncias que a prioridade será a qualidade, acima da quantidade, de crescimento econômico. O governo está particularmente focado em gerir o ciclo do mercado imobiliário e garantir a geração de emprego. Nossa expectativa é de que a política monetária se manterá relativamente neutra, contribuindo para a estabilidade da economia neste período de desaceleração, principalmente porque a inflação na China continua bastante abaixo da meta. O default da Yongcheng Coal no início de novembro resultou em condições mais restritivas de crédito, mas as condições acalmaram no final do mês. Nós acreditamos que reestruturações como esta são bem-vindas, já que contribuirão para um mercado de crédito mais maduro e mais resiliente. Nossa preferência por focar apenas nos emissores mais seguros e com maior liquidez está em linha com este período de reforma, que é um processo que é encorajado por Pequim. Além disso, nos mantemos a nossa expectativa, há mais de um ano, de uma contínua apreciação do CNY, o que irá continuar a beneficiar a performance dos nossos Investimentos em renda fixa local.

Posicionamento

Eurizon Fund – Bond Aggregate RMB

Aumentamos a nossa exposição à parte central (a 'barriga') da curva de juros e a exposição aos emissores mais seguros. A diluição do déficit fiscal em 2021 deverá se refletir num volume menor de emissões, o que deverá beneficiar o mercado de renda fixa. O 'spread' entre a China e os EUA ainda está excessivamente largo, e acreditamos que a tendência em 2021 será de uma gradual convergência, também dada a contínua entrada de Investimentos estrangeiros. Manteremos uma postura cautelosa no curto prazo, e buscamos boas oportunidades para continuar a aumentar a duration do fundo. O CNY foi uma das moedas mais fortes em 2020, e projetamos uma contínua apreciação do câmbio. Mantemos, portanto, a posição longa em CNY relativamente ao dólar e ao euro.

Franklin Templeton



	Classe	Região Geográfica	Retornos					
			Mês	Ano	12m	24m*	36m*	60m*
Templeton Global Total Return A (acc) EUR	Multimercado	Global	-2,23%	-13,14%	-12,36%	-6,82%	-3,36%	-2,89%

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

Atribuição de Performance

Templeton Global Total Return A (acc) EUR

A principal contribuição positiva para o Fundo veio principalmente das estratégias de taxas de juros. As estratégias de moedas foram detratoras de resultado absoluto e as exposições de crédito no geral apresentaram efeito neutro. Entre as moedas, a posição vendida em Dólar australiano e o Euro foram detratoras de resultado absoluto, assim como a posição tática (vendida) em Peso mexicano. Todavia, posições em moedas do norte da Europa (Coroa norueguesa e Coroa sueca) contribuíram para o Fundo, assim como as posições em moedas da América Latina (Peso argentino e Peso colombiano) e Ásia ex-Japão (Rúpia indonésia). A posição comprada em Iene japonês também contribuiu positivamente. As exposições de duration na América Latina (Argentina e México) contribuíram para o 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	4,28%	-1,23%	-0,19%	4,85%	-0,08%	3,84%

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

Atribuição de Performance

GAM Star Credit Opps (EUR) Ord EUR Acc

O fundo teve performance expressiva em novembro, refletindo perspectivas favoráveis para o setor bancário europeu. Na visão dos gestores, os resultados do terceiro trimestre foram fortes por uma perspectiva de crédito das empresas, e os bancos estão preparados para suportar choques adicionais devido ao Covid-19. Em linhas gerais, os gestores mantiveram ao longo do mês um perfil diversificado de portfólio.

Posicionamento

GAM Star Credit Opps (EUR) Ord EUR Acc

O portfólio apresenta 191 títulos de 77 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 77% PL e maiores exposições aos bancos Rabobank, Barclays e HSBC.

JP Morgan



	Classe	Região Geográfica	Retornos					
			Mês	Ano	12m	24m*	36m*	60m*
JPM Global Income A (acc) EUR	Multimercado	Global	6,85%	0,15%	1,16%	3,90%	1,27%	2,70%
JPM Global Macro Opps A (acc) EUR	Multimercado	Global	3,74%	9,49%	9,66%	4,29%	1,84%	2,85%

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

Atribuição de Performance

JPM Global Income A (acc) EUR

O fundo teve um retorno super positivo em Novembro em linha com o aumento de confiança do investidor. Os principais atribuidores de performance foram a parcela de ações, especialmente as maiores pagadoras de dividendos, e os ativos de crédito High Yield. Todos as outras classes de ativos também contribuíram positivamente para o retorno do fundo.

Posicionamento

JPM Global Income A (acc) EUR

Continuamos posicionados com um risco moderado no portfólio, refletidos na posição de ações e de crédito. Na parcela de ações, aproximadamente 35% da carteira, aproveitamos para comprar papéis que são bons pagadores de dividendos e estão com preço atrativo por conta da volatilidade do mercado. Além disso, mantemos nossa exposição em crédito e securitização, uma vez que essas apresentam uma renda atrativa e funcionam como forma de diversificação do portfólio em momentos de stress do mercado. Na parcela de caixa, estamos com cerca de 5% para aproveitar futuras oportunidades.

Atribuição de Performance

JPM Global Macro Opps A (acc) EUR

A estratégia Global Macro Opportunities teve um retorno positivo no mês de novembro. O principal atribuidor de performance foi a parcela comprada em ações, com destaque para papéis de mercados emergentes e empresas mais cíclicas que tendem a ter uma retomada mais acelerada com o otimismo em relação a vacina. Além disso, a parcela vendida em dólar também agregou para o retorno do fundo. Por outro lado, a exposição em ouro detraiu performance.

Posicionamento

JPM Global Macro Opps A (acc) EUR

Continuamos com uma exposição moderada em ações, com uma estratégia balanceada entre setores cíclicos e defensivos. Na parte mais cíclica, gostamos de empresas de consumo discricionário que tendem a performar bem com a reabertura da economia. Já na parcela defensiva, gostamos de empresas de energia renovável e nomes de tecnologia atrelados a software e cloud computing. Na parcela de renda fixa, ainda encontramos papéis atrativos, especialmente em mercados emergentes. Em moedas, continuamos vendidos em dólar frente a uma cesta de moedas cíclicas de mercados emergentes.

Morgan Stanley

	Classe	Região Geográfica	Retornos					
			Mês	Ano	12m	24m*	36m*	60m*
MS INVF Global Opportunity AH EUR	Ações	Global	11,06%	45,83%	48,57%	33,72%	20,86%	19,43%

Atribuição de Performance

MS INVF Global Opportunity AH EUR

A posição em Zoom, 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. 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

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	3,80%	6,67%	5,81%	5,05%	2,57%	4,66%

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

Atribuição de Performance

Nordea 1 - Alpha 10 MA BP EUR

O mercado de ações dos EUA apresentou um bom desempenho em novembro, como costuma acontecer durante os anos eleitorais, com o índice S&P 500 apresentando seu melhor desempenho durante calendário eleitoral desde 1932. Assim, mais uma vez, os investidores passaram por outro mês extremo, à medida que os ativos de risco continuaram a subir de modo geral. Isso foi alimentado principalmente por resultados encorajadores de testes de vacinas em estágio final, que desencadeou uma rotação de carteiras para um estilo de investimento mais voltado a valor. Sob uma perspectiva mais ampla, os mercados de ações de países desenvolvidos superaram seus pares emergentes. Dentro do espaço de renda fixa, o comportamento dos yields dos títulos soberanos divergiu. A curva de juros dos EUA se achatou com os yields diminuindo moderadamente, apesar do maior apetite por risco, enquanto aumentaram na Europa. Por fim, os spreads de crédito se comportaram em linha com outros ativos de risco, uma vez que se estreitaram significativamente, especialmente em Mercados Desenvolvidos onde eles voltaram aos níveis pré-Covid19. Neste contexto, o fundo Alpha 10 MA apresentou uma rentabilidade positiva de + 3,8% ao longo do mês de novembro, acumulando agora uma performance de + 6,67% no acumulado do ano (BP-EUR). O principal contribuidor em novembro foi a nossa Super Estratégia denominada de Strategic Risk Balancing, devido ao resultado robusto advindo de sua exposição ao beta de renda variável (equity beta), que foi apenas parcialmente compensado pelos de seus componentes defensivos, o que está em linha com o que aconteceu no início deste ano e demonstra as características assimétricas de nossas estratégias proprietárias defensivas.

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 novembro, a estratégia Alpha 10 MA apresentava uma exposição líquida a renda variável global correspondendo a 36.19% , e na renda fixa a carteira apresentava uma duration de 1.28 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	2,80%	2,11%	3,12%	3,82%	1,10%	2,49%

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

Atribuição de Performance

PIMCO GIS Income E EUR Hedged Acc

O fundo teve retorno positivo em novembro. Os principais contribuidores foram posições em crédito corporativo investment grade e high yield devido à compressão de spreads e seleção de títulos; posições em crédito estruturado, especialmente em Non-Agency MBS e Agency MBS; exposição à dívida externa de países emergentes, cujos spreads diminuíram e exposição à uma cesta de moedas de países emergentes, dado sua apreciação versus o dólar americano. Os principais detratores foram posições vendidas ao NZD (dólar neozelandês), que apreciou versus o dólar americano.

Posicionamento

PIMCO GIS Income E EUR Hedged Acc

Olhando para o futuro, continuamos confiantes na capacidade do fundo PIMCO Income FIC FIM IE 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.

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. 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.