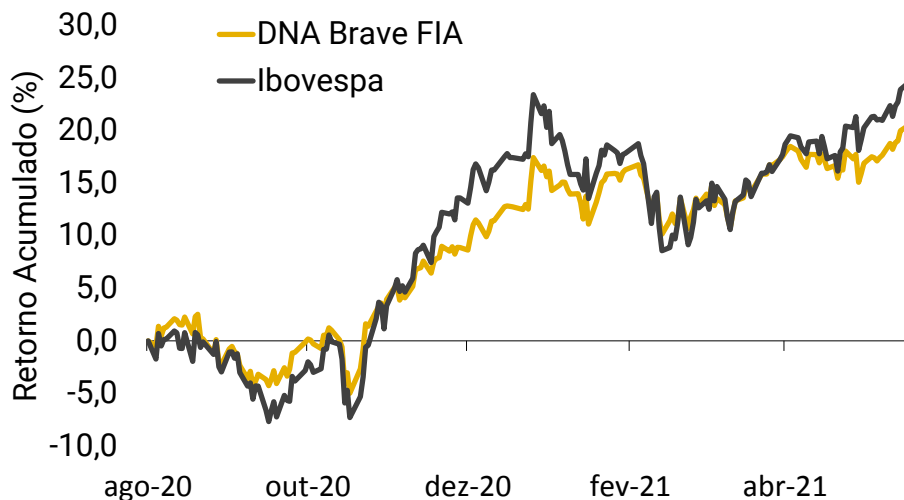


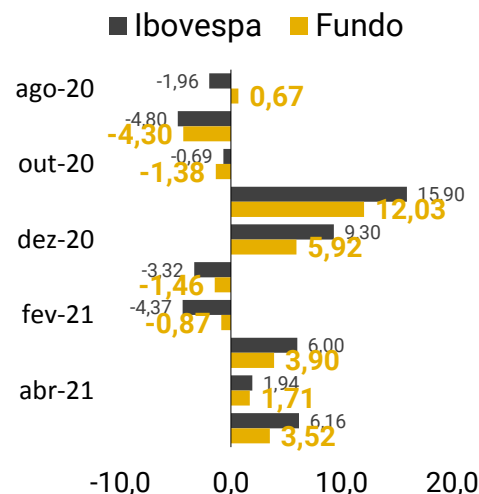
RENTABILIDADE

Início do fundo: 14/ago/2020

Retornos acumulados - Desde o início



Retornos Mensais



Resultados (%)	no mês	2021	12 meses	Início
Fundo	3,52	6,86	N/A	20,48
Ibovespa	6,16	6,05	N/A	24,53

Medidas de risco (desde o início)	
Volatilidade	16,10%
Maior queda ¹	-7,32%

Patrimônio líquido
R\$ 44.018.623

Médio em 12 meses
R\$ 19.655.907

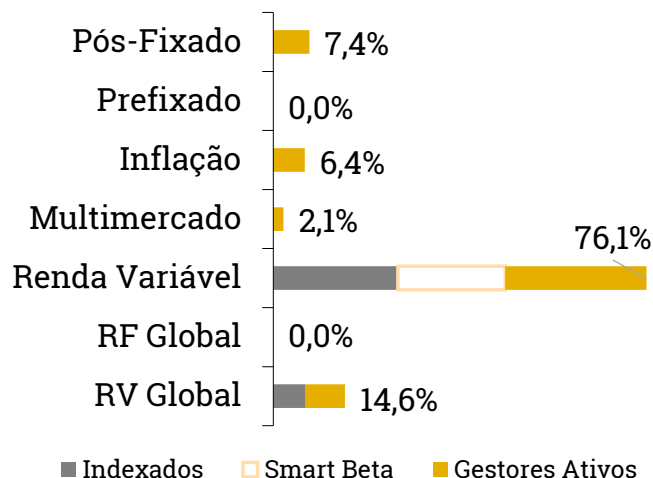
Patrimônio dos fundos DNA
R\$ 1.622.698.902

SOBRE O FUNDO

O fundo busca trazer ganhos reais a seus investidores investindo em várias classes de ativos², de acordo com o **Portfólio Destemido**, da XP Allocation

Sugerimos um horizonte de investimento de 8 anos ou mais. O fundo respeitará, a todo tempo, o **limite de 50 pontos de risco**, conforme Metodologia de Risco XP.

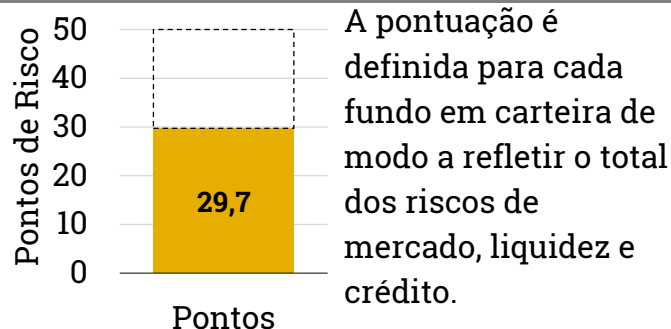
CARTEIRA ATUAL (fechamento do mês)



RETORNO ESPERADO

Mensalmente são publicados os retornos esperados para os próximos 5 anos dos portfólios da XP Allocation no relatório 5 anos em 5 minutos. As estimativas dadas para o **Portfólio Destemido** podem ser utilizadas como referência para esse fundo.

UTILIZAÇÃO DE RISCO (fechamento do mês)



1. Refere-se à maior perda acumulada desde um pico da cota até o menor nível subsequente. 2. Uma **Classe de Ativos** é um grupo de ativos que comporta de maneira similar. Renda Variável é um ótimo exemplo.

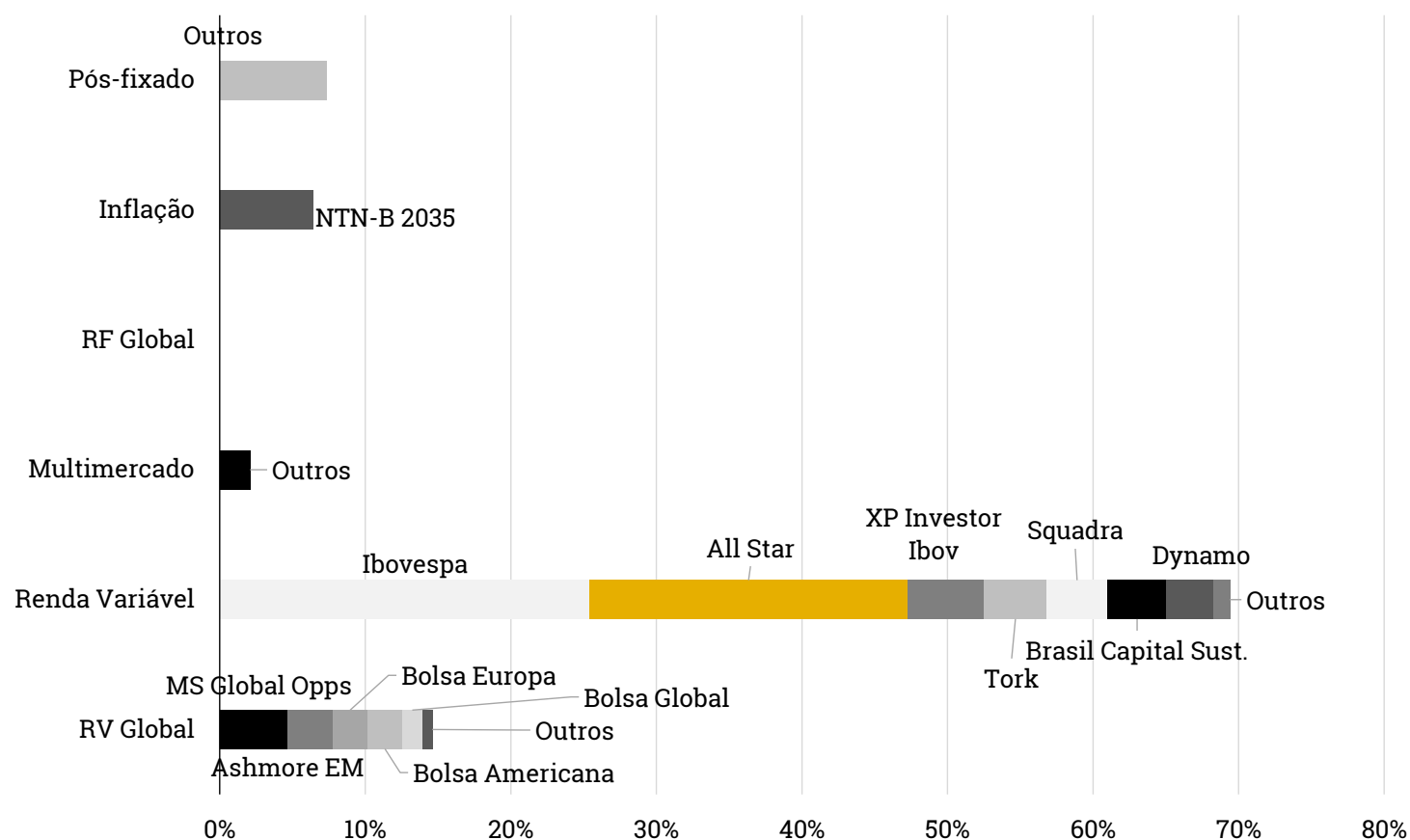
COMENTÁRIO DA GESTÃO

O mês de maio foi positivo para o DNA Brave, porém ainda assim o fundo ficou atrás do Ibovespa que subiu mais de 6%. O fundo porém continua acima do índice no ano.

Uma parte da causa foi o fato de que o mercado de renda variável global, uma de suas maiores alocações, teve performance inferior ao local. Outra causa foi o fato de que boa parte da indústria de gestão ativa ficou também aquém do Ibovespa. Destaque especial para a estratégia de smart beta que teve que trouxe um alento se aproximando mais da performance do índice. A performance do fundo foi quase inteiramente contribuída por esta classe, com as demais muito próximas da neutralidade.

Para o próximo mês mantemos nossas principais teses de alocação, uma posição robusta no Brasil que além de continuar progredindo com a vacinação equacionou uma parte do problema fiscal e passa a avançar com a agenda de reformas. Além disto, continuamos com o aumento de risco alocado em ativos atrelados à inflação e concentramos uma parte da exposição em renda variável global em bolsas da Europa.

EXPOSIÇÃO POR CLASSE E ATIVOS (fechamento do mês)

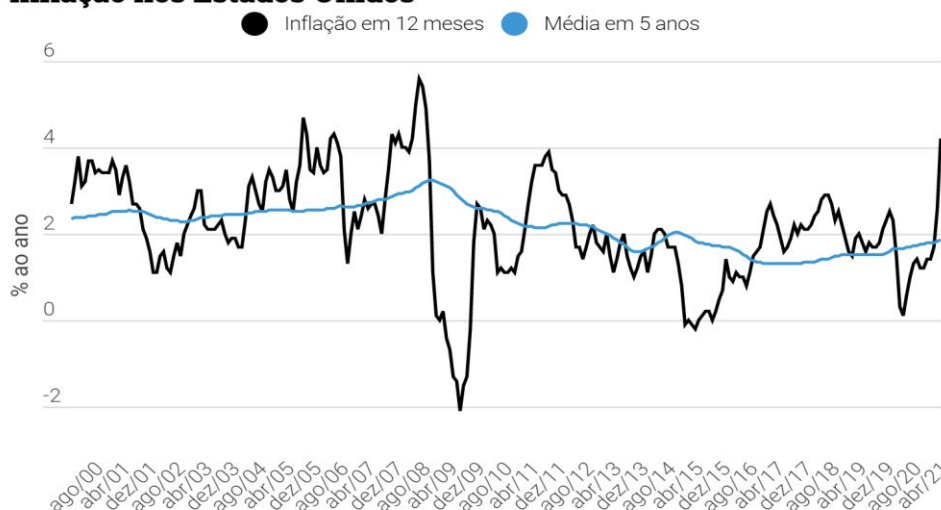


3. Considera a visão consolidada das carteiras dos fundos de fundos geridos pela XP Vista. Posições menores do que 1% foram agrupadas em "Outros".

A INFLAÇÃO ESTÁ DE VOLTA... NO MUNDO DESENVOLVIDO

Para um brasileiro pode soar estranho, mas há muito o mundo desenvolvido não se preocupa com inflação. Nos Estados Unidos, por exemplo, a última vez que se viu inflação persistentemente acima de 5% ao ano foi no início dos anos de 1980. O país chegou inclusive a ter um curto período de deflação no período seguinte à Crise de 2008:

Inflação nos Estados Unidos



Utilizado como indicador o CPI, Consumer Price Index (Índice de Preços ao Consumidor), calculado pelo U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS). Fonte: Bloomberg. Elaboração: XP Allocation

O motivo exato de uma inflação tão persistentemente baixa é fonte de grande debate acadêmico, mas em resumo é uma mistura, em graus diferentes, de responsabilidade fiscal, banco central independente, evolução tecnológica constante, globalização e menor poder de barganha da força de trabalho.

É interessante lembrar que no Brasil jogamos o mesmo jogo: tivemos que construir os mesmos pilares para estabilizar nossa inflação. E ela volta rapidamente em “momentos de distração”, como o episódio das Pedaladas Fiscais. Começamos a ficar preocupados, entretanto, porque começamos a ver alguns desses pilares ruindo:

Pilares de inflação baixa e estável nos Estados Unidos



Fonte: XP Allocation

A **globalização** foi colocada em xeque por Donald Trump, presidente passado, que tinha uma visão mais conflituosa a respeito de relações internacionais, lidando com elas como se fossem um jogo de soma zero. Muitos, inclusive os próprios chineses, acharam que isso passaria quando houvesse uma troca no comando da presidência americana, mas isso não ocorreu, em parte por culpa dos próprios chineses, que não jogaram justo em seu esforço de internacionalização, em especial no que tange a propriedade intelectual.

Outras vozes também foram ficando mais altas ao longo dos anos: as grandes perdedoras da globalização foram as classes médias dos países desenvolvidos, com rendas estagnadas há décadas e estabilidade de trabalho cada vez menor. Antes abafadas, agora ensurdecedoras. Durante as campanhas eleitorais do ano passado foi difícil para candidatos do Partido Democrata atacar as políticas de Trump em relação à China.

Assim como no Brasil a pandemia abriu a Caixa de Pandora da **Política Fiscal**: auxílios emergenciais também foram a regra no mundo desenvolvido com economias fechadas, quarentenas e lockdowns. Entretanto, tais políticas expansionistas continuam sendo discutidas mesmo com economias reabrindo, para tentar aliviar o problema das classes médias que sofreram com a globalização. E assim vamos perdendo mais um dos pilares que mantinham a inflação sob controle.

Como isso impacta a alocação dos portfólios

Não somos os únicos que começam a ver o despertar do dragão da inflação. Muitos temem, inclusive, que o Federal Reserve (o Fed – Banco Central dos Estados Unidos) demore a reagir a uma inflação mais alta, dado que é um inimigo há tempos não avistado. Se isso ocorrer, em algum momento do futuro eles terão que reagir com mais força para controlar as expectativas futuras de inflação, subindo os juros com maior velocidade.

Já começa a ficar mais claro, por exemplo, que o Fed provavelmente terá que reduzir suas compras de ativos ainda em 2021, algo que seus diretores vinham se mostrando reticentes em fazer.

Nas carteiras isso faz com que tenhamos mais cautela especialmente no espaço de renda fixa global, que já é hoje uma posição bem menor do que no passado. Ativos atrelados a taxas de juros futuras também podem sofrer no Brasil, se o mundo caminhar para um equilíbrio de juros mais altos.

Procuraremos também maneiras de nos proteger dessa inflação mais alta.

MAS AFINAL... O QUE É INFLAÇÃO?

Felipe Dexheimer

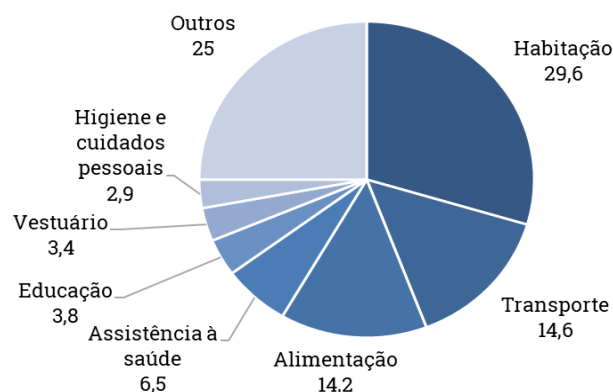
O tempo todo somos bombardeados por essa tal de inflação, inclusive na página anterior desta carta. E parece que sempre há um culpado, do tomate ao banco central, passando pelo dólar, o presidente e, por vezes, até os temidos especuladores internacionais. O brasileiro tem ainda um passado traumático, que gerou até uma personificação: o Dragão da Inflação. Aqui em uma capa da Revista Veja de dezembro de 2002.



O resumo é aquilo que todos nós sempre ouvimos: com o passar do tempo precisamos de mais dinheiro para comprar a mesma coisa.

Em bom economês, inflação é a alta generalizada dos preços em uma economia, sendo mais fácil dizer que ela é a perda do poder de compra de uma moeda ao longo do tempo. E sim... ao usar a expressão “inflação do tomate” você pode irritar aquele seu amigo economista: alta no preço de um bem ou serviço é apenas isso, alta no preço. Inflação é o fenômeno generalizado.

Gráfico 1: Distribuição de despesas do IPCA (%) - IBGE



Fonte: IBGE

A principal referência para economistas é a “inflação ao consumidor”, que é nada menos do que a cesta que um habitante mediano de um país consome mensalmente. No Brasil o principal índice desse tipo é o IPCA, Índice de Preços ao Consumidor Amplo, calculado pelo IBGE, que aponta para o custo de vida médio de famílias com renda mensal entre 1 e 40 salários mínimos.

O Gráfico 1 mostra a distribuição atual da cesta que compõe esse índice.

Vale dizer que o IPCA é a referência utilizada pelo Banco Central do Brasil no que tange a Política Monetária, que é um bom tema para uma de nossas próximas cartas. Mais ou menos a cada 10 anos (a última vez foi em 2018) o IBGE atualiza a cesta, para refletir as mudanças de hábito do consumidor.

Mas de onde vem a inflação? É interessante enxergá-la como o desgaste do motor da economia: matérias-primas mais caras, maiores salários, aumentos de carga tributária, desvalorização da moeda, entre outros, fazem com que empresas sejam obrigadas a aumentar os preços de seus produtos e serviços, para se manterem funcionando.

Uma das perguntas mais comuns em relação ao tema, é porque não utilizar o IGP-M, Índice Geral de Preços de Mercado, calculado pela Fundação Getúlio Vargas, para mensurar o custo de vida? Bem, o IGP-M, apesar de ter seu mérito, é um índice que reflete outras coisas, não apenas os hábitos do consumidor: 60% dele é representado pelo Índice de Preços de Atacado, 10% pelo Índice de Construção Civil e apenas 30% pela Inflação ao Consumidor.

Os bancos centrais modernos, inclusive o do Brasil, têm uma meta de inflação, e usam a taxa de juros para fazer com que a inflação se mantenha próxima desse nível. Imagine que uma inflação muito alta significa que o motor está se desgastando muito rápido. De maneira muito simplificada o BC a taxa de juros como uma alavanca: ao subir a taxa de juros, a Selic no caso do Brasil, ele evita que o motor rode acima da rotação ideal, o que o desgastaria muito rápido, ou seja, geraria inflação demais.

Também é importante falar de uma outra forma de inflação: quando um país não consegue gastar menos do que arrecada, pode chegar em um ponto em que ninguém mais quer emprestar dinheiro para ele. As pessoas perdem a confiança, até acharem que não receberão seu dinheiro de volta. Nesse momento o governo tem uma última alternativa para continuar funcionando: ele emite mais moeda, imprime “dinheiros” e paga as contas.

Você deve estar se perguntando: “mas qual é a mágica”? Bom: a mágica é inflação. Imagine que o governo imprima suficiente para dobrar o volume de dinheiro em circulação: isso vai fazer com que esse dinheiro perca 50% de seu valor. Hiperinflação é o nome dado quando isso ocorre de maneira descontrolada. Convivemos com ela em boa parte do século passado aqui no Brasil, e vemos agora casos similares em lugares como Venezuela e Argentina.

A desvalorização da moeda por conta da impressão de dinheiro chamamos de Imposto Inflacionário. Na prática, um país sequer precisaria cobrar impostos de sua população, se a cada ano imprimisse mais de sua moeda de maneira controlada. Prático e impossível de sonegar. Por que não fazer isso então? Porque são os mais pobres que pagariam toda a conta: são eles que convertem toda ou quase toda a sua renda em bens e serviços mensalmente, e não conseguem acessar investimentos, no Brasil ou fora, que os protejam dessa inflação galopante. É por isso que depois que o Brasil controlou a hiperinflação a desigualdade no país desabou.

Quando você investe no Tesouro Direto ou mesmo em fundos de investimentos, inclusive em um fundo DNA, uma parte do seu dinheiro está emprestada para o Brasil. Além disso, você é cidadão e, imagino que como nós, se preocupe com a desigualdade social. Por isso é fundamental que você cobre dos governantes que elege uma política de gastos responsável, que não nos tire de uma trajetória de inflação sob controle.



Felipe Dexheimer é gestor dos fundos DNA, e investidor dos fundos DNA Vision e Energy
Prev

PERGUNTAS FREQUENTES

CARACTERÍSTICAS

Como saber se esse fundo é para mim?

Verifique se seu perfil combina com o perfil de suitability do fundo (Agressivo) e se você vai conseguir deixar seu dinheiro aplicado pela maior parte do horizonte de investimentos do fundo (ver texto 'Sobre o fundo').

Eu deveria comprar mais de um fundo DNA?

Os fundos DNA foram concebidos para que cada fundo seja uma carteira completa para seu respectivo perfil.

Você poderia usar mais de 1 fundo, se quer separar seus investimentos conforme seu horizonte em pedacos distintos de seu patrimônio.

Alguém recebe comissões sobre os investimentos feitos pelo fundo?

Sim, o próprio fundo DNA!

Muitos dos fundos em carteira oferecem alguma comissão, e ela é revertida integralmente para o próprio fundo DNA, diminuindo os custos do fundo e aumentando sua rentabilidade.

Público alvo

Investidores em geral

Taxa de administração

0,90% ao ano

Taxa de adm. efetiva

1,37% ao ano

Taxa de Performance

10% do que exceder o Ibovespa

Aplicação

Cotização

dia útil seguinte à aplicação

Mínimo inicial

R\$ 100,00

Resgate

Cotização

5 dias após pedido

Liquidação

3 dias úteis após a cotização

Saldo mínimo

R\$ 100,00

Movimentação mínima

R\$ 100,00

Tributação

Regra

Renda Variável

Sujeito a come-cotas¹

Não

Ao resgatar

15,0%

Prestadores de serviço

Administrador

BNY Mellon Serviços Financeiros

Custodiante

BNY Mellon Banco

Gestor

XP Vista Asset Management LTDA

Distribuidor

XP Investimentos CCTVM S.A.

Auditor

KPMG Auditores Independentes

1. Come-cotas é o nome que se dá para uma antecipação no recolhimento do Imposto de Renda em fundos de investimento de diversos tipos. Ele ocorre ao final dos meses de maio e novembro de todos os anos.

Este material é de caráter exclusivamente informativo e não deve ser considerado como recomendação de investimento ou oferta de compra ou venda de cotas do Fundo.

LEIA O PROSPECTO, O REGULAMENTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ANTES DE INVESTIR. 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. As informações contidas nesse material estão em consonância com o Prospecto, porém não o substituem. É recomendada a leitura cuidadosa do Prospecto, do Regulamento, do Formulário de Informações Complementares e da Lâmina de Informações Essenciais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo, bem como para as disposições acerca dos fatores de risco a que o fundo está exposto, antes da tomada de qualquer decisão de investimento. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários – CVM; Serviços de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

Os fundos multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração de ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. O fundo poderá aplicar até 20% (vinte por cento) do seu patrimônio líquido em ativos financeiros negociados no exterior. O FUNDO tem como público alvo os investidores em geral que buscam atingir a valorização de suas cotas por meio de aplicação dos recursos em carteira diversificada de ativos financeiros e demais modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro e de capitais, nacional e internacional, investindo preferencialmente em ativos que tenham como principal fator de risco a variação do preço do ouro, acrescido do CDI no médio e longo prazo.

A XP Asset Management é uma marca utilizada por XP Gestão de Recursos Ltda. ("XPG") e XP Vista Asset Management Ltda. ("XPV"), que são gestoras de recursos de valores mobiliários segregadas e autônomas autorizadas a funcionar pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM e constituídas na forma da Instrução CVM nº 558/15. Todas as regras regulatórias de segregação são observadas pelas gestoras.