



Panorama Mensal de Fundos

Setembro/2021

Análise de Fundos de Investimento

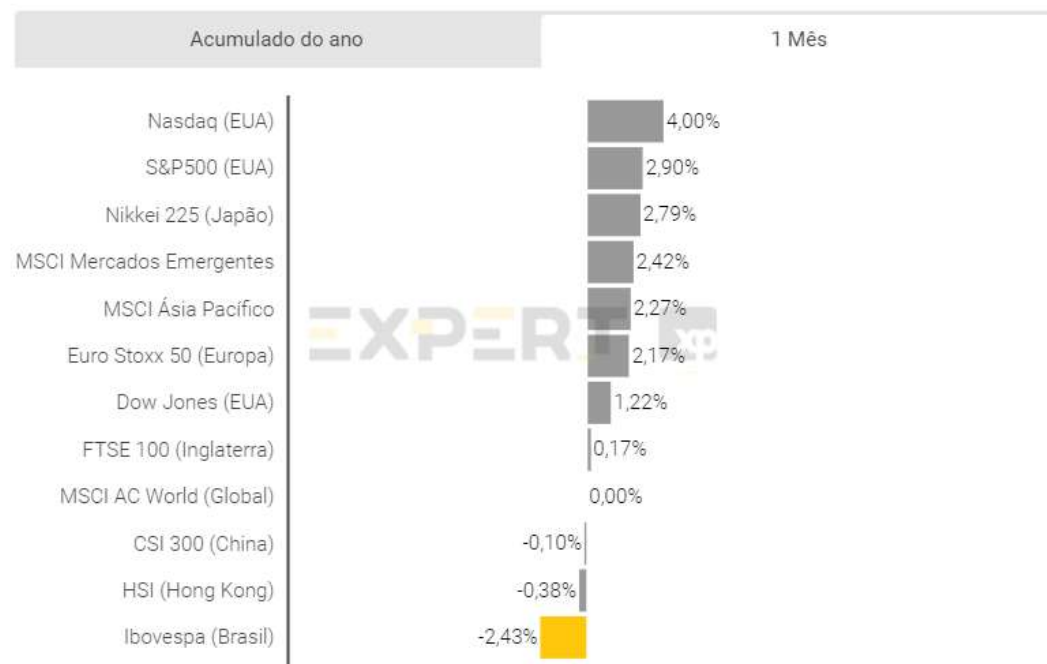


Panorama: Cenário e Mercados

Pano de fundo Macroeconômico

Mercados Internacionais

- No mês, a **intensificação** da propagação da **variante Delta da Covid-19** trouxe **incertezas** para o cenário de **recuperação global**.
- Apesar das discussões sobre **aperto monetário nos EUA**, decisão do Fed em evento de política monetária **não** traz surpresas negativas.
- Mesmo com cenário turbulento e volátil, **otimismo** com ativos de risco prevalece ao final do mês.



Fonte: Bloomberg, XP Investimentos

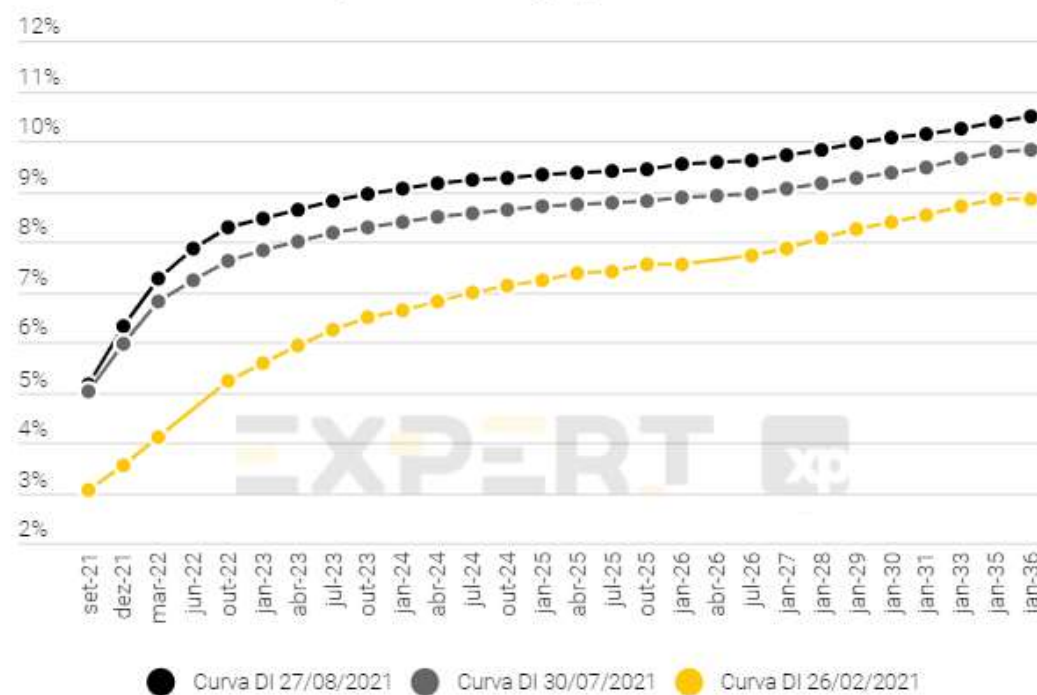
Bolsas Globais - retorno no mês

Pano de fundo Macroeconômico

Mercado Local

- No Brasil, o IPCA de agosto registrou alta de 0,87% - maior alta desde 2000 para o mês.
- Crises política e institucional são motivo de forte volatilidade para os preços dos ativos.
- Crise hídrica contribui para piora do cenário e perspectiva de inflação.
- No mercado de juros, a curva de juros futuros seguiu movimento de abertura ao longo do mês.

Taxa de juros de longo prazo voltou a subir



Fonte: Bloomberg, XP Investimentos

Retornos – Índices de Mercado

Classe	Índice	No mês	No ano	6M	12M	24M (anualizado)	36M (anualizado)
Renda Fixa Pós-Fixada	CDI	0,43%	2,07%	1,78%	2,72%	3,29%	4,27%
Renda Fixa Pós-Fixada	Iindex-CDI JGP	0,82%	5,11%	3,81%	7,19%	5,53%	6,19%
Renda Fixa Pós-Fixada	IDA-DI	0,73%	4,53%	3,61%	6,35%	3,79%	4,90%
Renda Fixa Pós-Fixada	IDA-IPCA Infraestrutura	-0,06%	2,44%	3,30%	8,89%	7,88%	10,88%
Renda Fixa Pré-Fixada	IRF-M	-0,60%	-2,63%	-0,67%	-1,25%	3,61%	7,79%
Renda Fixa Inflação	IMA-B	-1,09%	-2,17%	0,19%	3,27%	4,94%	11,98%
Multimercados	IHFA	0,12%	1,86%	2,25%	5,40%	5,81%	7,01%
Renda Variável Brasil	Ibovespa	-2,48%	-0,20%	7,95%	19,54%	8,37%	15,71%
Renda Variável Brasil	SMLL	-3,82%	0,95%	6,49%	16,98%	11,37%	23,28%

Retornos – Índices de Mercado

Classe	Índice	No mês	No ano	6M	12M	24M (anualizado)	36M (anualizado)
RF Global (em dólar)	S&P 500 IG Corp Bond Index	-0,30%	-0,33%	2,80%	2,22%	4,80%	7,49%
RF Global (em dólar)	S&P U.S. HY Corp Bond Index	0,45%	4,41%	3,84%	9,80%	7,06%	7,16%
RV Global (em dólar)	S&P 500	2,90%	20,41%	18,67%	29,21%	24,32%	15,95%
RV Global (em dólar)	MSCI ACWI	2,36%	14,70%	12,80%	26,74%	20,46%	12,34%
RV Global (em dólar)	MSCI World	2,35%	16,78%	15,20%	27,93%	21,20%	13,03%
RV Global (em dólar)	MSCI EM Currency Index	0,53%	1,12%	1,34%	6,94%	4,40%	2,95%
RV Global (em dólar)	MSCI Europe	1,26%	13,48%	12,61%	26,39%	14,15%	7,00%
Moedas	Dólar	0,42%	-1,03%	-7,00%	-5,99%	11,48%	7,54%
Moedas	Euro	-0,12%	-4,83%	-9,60%	-7,18%	15,52%	8,17%
Commodities - Metais Preciosos	Ouro	-1,81%	-5,54%	-2,99%	-12,85%	18,60%	23,88%
Commodities - Metais Preciosos	Silver - COMEX	-6,20%	-9,41%	-10,33%	-15,08%	14,12%	18,27%
Commodities - Energia	Crude Oil Prices: Brent - Europe	-5,49%	43,40%	11,52%	62,43%	12,00%	-1,54%
Commodities - Energia	Crude Oil WTI	-7,44%	41,53%	11,18%	60,60%	11,47%	-0,68%
Commodities - Metais Industriais	Copper - COMEX	-2,40%	24,33%	6,90%	43,87%	30,96%	17,88%
Criptoativos	Criptomoeda Bitcoin (US\$)	11,68%	62,63%	1,78%	303,80%	121,80%	88,64%

Radar do Mercado



Principais eventos na indústria de fundos

Lançamentos de fundos de BDR

Morgan Stanley

WELLINGTON
MANAGEMENT*

Lançados em parceria com a Wellington e a Morgan Stanley, chega à plataforma duas versões consagradas da indústria, agora disponíveis para investidores em geral.

Encerramento da área macro da Mauá

Mauá Capital

Comunicado enviado sobre a descontinuidade da área macroeconômica da gestora, devido a uma decisão de negócios dos sócios executivos. A área de investimentos ilíquidos e de renda variável permanece.

Atualização da proposta de reforma

tributária



Atualização da proposta, com come-cotas, tributação de fundos fechados, tributação de FIPS. Fica mantida a isenção dos dividendos recebidos pelos fundos.

Renda Fixa / Crédito



Pano de fundo Macroeconômico

Mercado Local

- Mercado local aquecido, com continuidade de fechamento de spreads de crédito, com intensificação da captação de fundos de renda fixa, o que cria um ciclo que se retroalimenta e comprime os spreads.

Mercado Internacional

- Mercado internacional apresentou performance positiva, devido ao fechamento de spreads das emissões de crédito, ainda que a Treasury de dez anos tenha tido um leve processo de abertura.

Mais um mês de retornos expressivos para a renda fixa

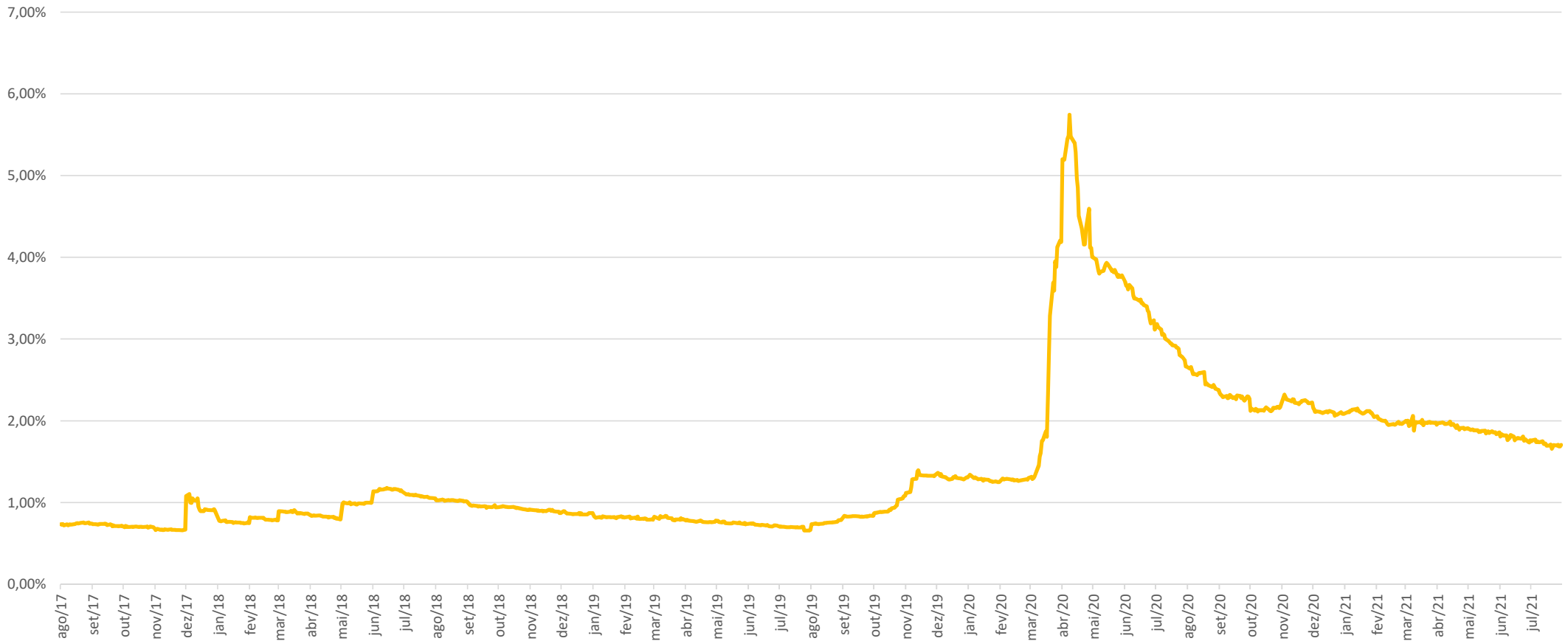
Peer	No mês Top 1	No mês Mediana	No mês Bottom 1	No ano Mediana	12M Mediana	36M* Mediana
RF Crédito Liquidez	2,42%	0,58%	0,08%	2,85%	3,87%	4,08%
RF Crédito High Grade	1,72%	0,66%	-0,45%	3,74%	5,29%	4,41%
RF Crédito High Yield	1,45%	0,72%	-4,61%	4,25%	6,25%	6,16%
RF Deb Inc IPCA	1,30%	0,13%	-0,54%	2,88%	7,62%	9,16%
RF Deb Inc CDI	1,08%	0,51%	-0,51%	3,92%	6,82%	4,81%
RF Int'l BRL	1,95%	0,68%	-0,27%	2,95%	7,48%	6,15%
RF Int'l USD	1,45%	-0,08%	-0,78%	1,11%	-2,21%	10,13%
CDI	-	0,43%	-	2,07%	2,72%	4,27%
Idex-CDI JGP	-	0,82%	-	5,11%	7,19%	6,19%

*Retorno anualizado

Fonte: Quantum Axis. Data base: 31/08/2021

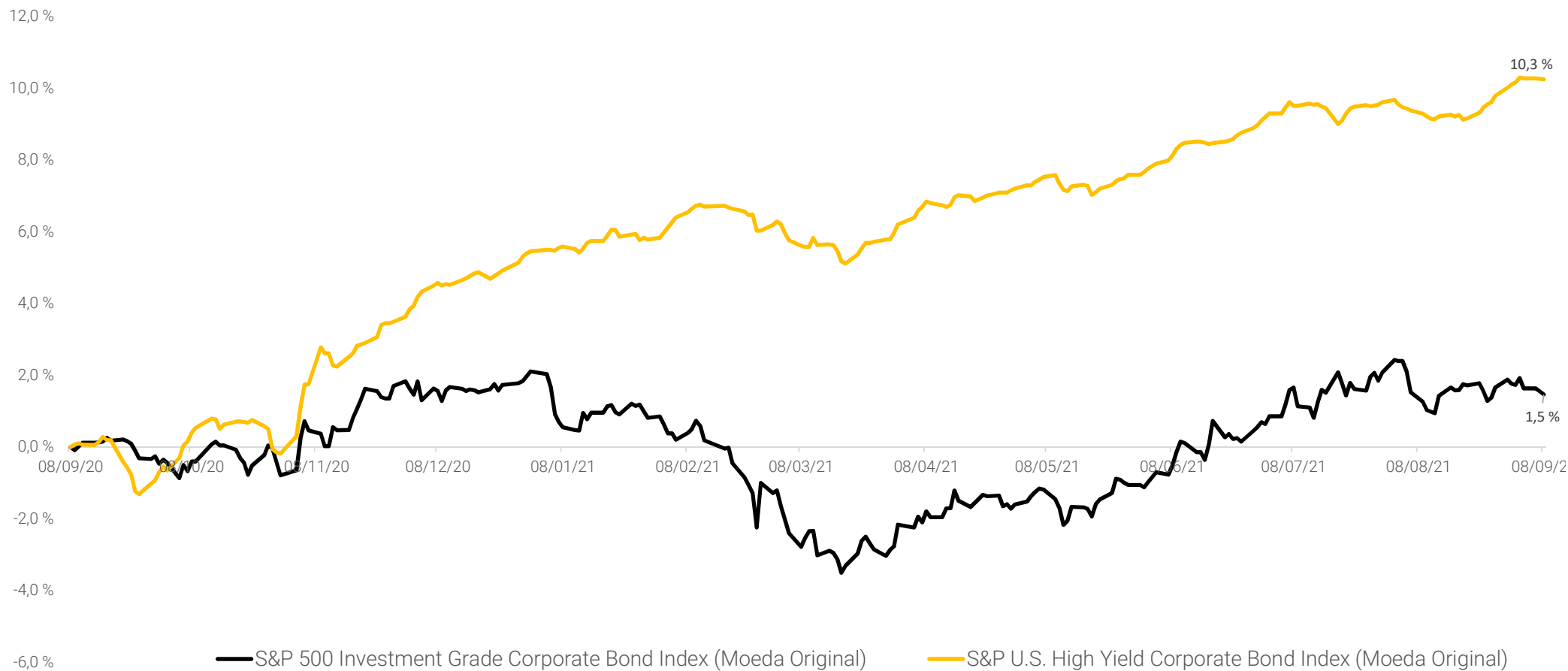
Nível de prêmios de crédito com fechamento nas curvas

Evolução dos Spreads Ponderados do IDEX-CDI (em CDI +)



No exterior: renda fixa internacional impulsionada com cenário favorável

Retorno dos últimos 12 meses



Fonte: Quantum Axis

Multimercados



Dispersão elevada de retornos para a classe, mas na média positivos

Peer	No mês Top 1	No mês Mediana	No mês Bottom 1	No ano Mediana	12M Mediana	36M* Mediana
MM Macro/Multiestratégia	2,28%	0,04%	-5,63%	0,76%	2,42%	5,51%
MM Sistemáticos	2,94%	0,50%	-1,99%	2,31%	3,39%	7,78%
MM LS/Arbitragem	2,66%	0,11%	-4,49%	2,69%	2,32%	6,51%
MM Int'l BRL	2,95%	1,03%	-1,37%	5,48%	9,34%	5,33%
MM Int'l USD	1,72%	0,52%	-0,37%	4,08%	3,88%	13,02%
Idex-CDI JGP	-	0,82%	-	5,11%	7,19%	6,19%
IHFA	-	0,12%	-	1,86%	5,40%	7,01%

*Retorno anualizado

Fonte: Quantum Axis. Data base: 31/08/2021

Renda Variável

Destaque mensal para as estratégias de renda variável internacional

Peer	No mês Top 1	No mês Mediana	No mês Bottom 1	No ano Mediana	12M Mediana	36M* Mediana
Ações Long Biased	3,97%	-2,04%	-12,73%	2,25%	13,49%	17,74%
Ações Long Only	3,92%	-2,89%	-14,75%	-0,07%	14,56%	19,68%
Ações Int'l BRL	8,34%	1,87%	-7,04%	12,03%	23,14%	11,15%
Ações Int'l USD	7,71%	1,44%	-5,56%	13,77%	18,37%	21,68%
Ibovespa	-	-2,48%	-	-0,20%	19,54%	15,71%

*Retorno anualizado

Fonte: Quantum Axis. Data base: 31/08/2021

Research da XP revisa preço-alvo do Ibovespa de 145 mil para 135 mil pontos

- Por um lado, perspectivas micro das empresas brasileiras **são favoráveis** e os resultados recentes **corroboram essa visão**.
- Por outro, o pano de fundo **macroeconômico** tem **piorado** as perspectivas para a bolsa local.
- Elevação dos juros futuros de longo prazo leva a aumento do custo de capital das empresas e impacta negativamente o preço.

Meta IBOV	Preço Justo	Comentários
Fluxo de caixa descontado	139.417	WACC 10% (taxa de crescimento de 4%)
Meta P/L 12 meses	134.148	P/E 9,5x 2021
Meta EV/EBITDA	131.672	EV/EBITDA 6,0x 2021
Média	135.079	Target do Ibov para o fim de 2021
Preço	118.389	-
Potencial de alta	14%	-

Fonte: Bloomberg, XP Investimentos

Alternativos



Private Equity & Venture Capital – Análise de mercado

Fundos distribuídos:

- A gestora Redpoint Ventures comunicou a saída dos membros do time de Rodrigo Baer e Flávio Pripas, membros do time de gestão e também indicou que não haverá um terceiro fundo a ser captado dentro da estrutura existente. Os membros permanecerão no comitê de investimentos do fundo e no conselho de empresas do portfólio, e a estrutura do time será reorganizada posteriormente pela gestora e comunicada para todos os cotistas.

Top Fundos

Top 50 – Brasil – Setembro 2021

Entradas

- Empírica Lótus
- Vinland RF Ativo
- Gávea Macro
- Absolute Alpha Marb
- Navi Long Biased

Saídas

- Riza Meyenii
- Vinland Macro
- Ibiuna Hedge STH
- Absolute Alpha Global
- Navi Cruise

Top 20 – Internacional – Setembro 2021

Entradas

- Morgan Stanley BDR
- Nordea Alfa 10

Saídas

- Morgan Stanley Global Opportunities
- Wellington Pagosa

Top 30



Top 30 – Setembro 2021

Entradas

- AZ Quest Luce Prev
- Gávea Macro Prev

Saídas

- ARX Denali Prev
- Bahia Prev

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.

