

SOBRE O FUNDO

CNPJ: 42.870.785/0001-01

O fundo busca trazer ganhos acima do MSCI ACWI, investindo principalmente em renda variável global, 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.

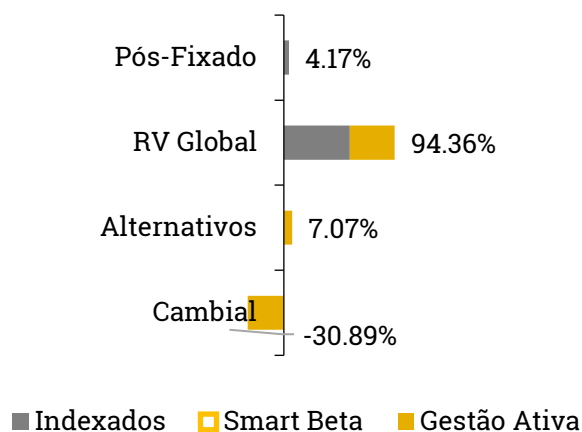
HISTÓRICO DE RENTABILIDADE



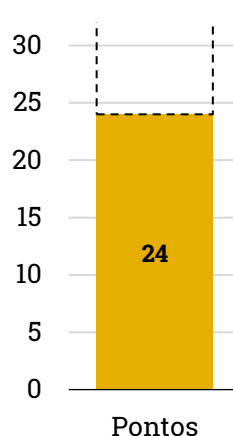
Este fundo ainda não possui
6 meses de histórico

CARTEIRA ATUAL

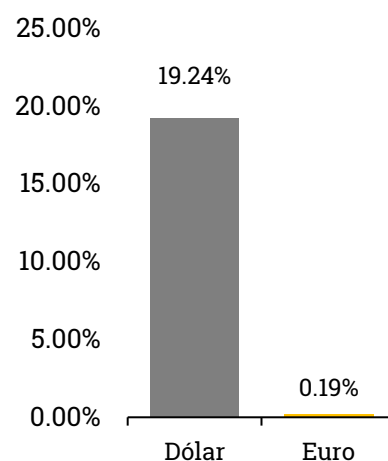
Alocação Atual por Classe de Ativo



Utilização de Risco



Exposição por moeda



COMENTÁRIOS DA GESTÃO

CNPJ: 42.870.785/0001-01

O mês foi especialmente penoso para mercados de ações no Brasil e no mundo, ainda assim, por conta da presença da alocação em alternativos como ativos reais, o fundo conseguiu superar o benchmark no mês.

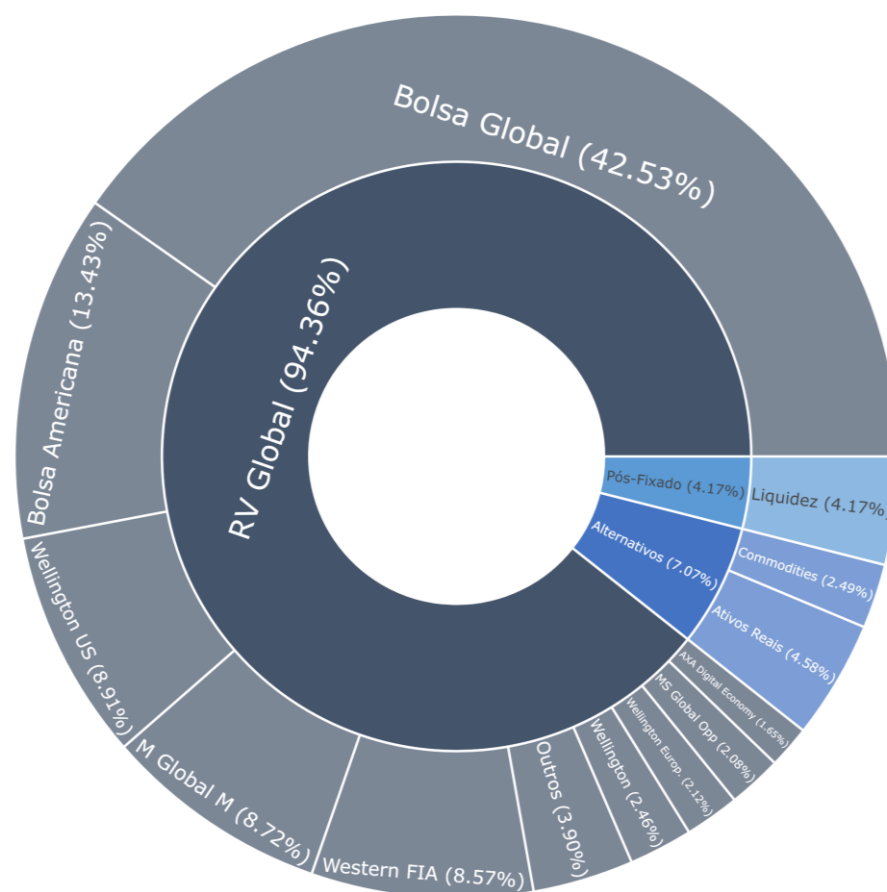
Novamente este mês, porém de forma ainda mais ávida, vimos o mercado global incorporar expectativas de um juros americano mais alto, aproximando ainda mais os preços de mercado do nosso cenário de Falcão à Solta. Ainda, observamos a China realizando medidas de restrição em suas áreas mais desenvolvidas, afetando de forma relevante as já prejudicadas cadeias globais de produção. Este mês, no entanto, ao contrário do anterior, os mercados de ações amargaram perdas bastante significativas frente a estes acontecimentos. O S&P 500, índice da bolsa americana, apresentou seu pior mês desde a eclosão da pandemia, encerrando o mês em -8,8%, e o Ibovespa o acompanhou de perto, encerrando o mês em -10,1%.

Além destes resultados negativos relevantes dos índices, a carteira do fundo foi bastante afetada pelo fato de que a indústria de fundos de gestão ativa de ações continua encontrando dificuldade para superar os índices de referência.

Ainda, a mudança na expectativa dos juros futuros afetou diretamente as posições de renda fixa global. Seu impacto na carteira do fundo foi bastante controlado, pois a posição ainda se encontra em patamares historicamente baixos. Nossa carteira de renda fixa global possui viés defensivo, com prazo médio relativamente baixo, e abaixo do nosso índice de referência, além de possuir um prêmio de crédito elevado, reduzindo o impacto da parte soberana.

Encerramos o mês mantendo a alocação estratégica da carteira, apenas recompondo os pesos que foram passivamente alterados pelo mercado.

EXPOSIÇÃO A GESTORES E ESTRATÉGIAS POR CLASSE (fechamento do mês)



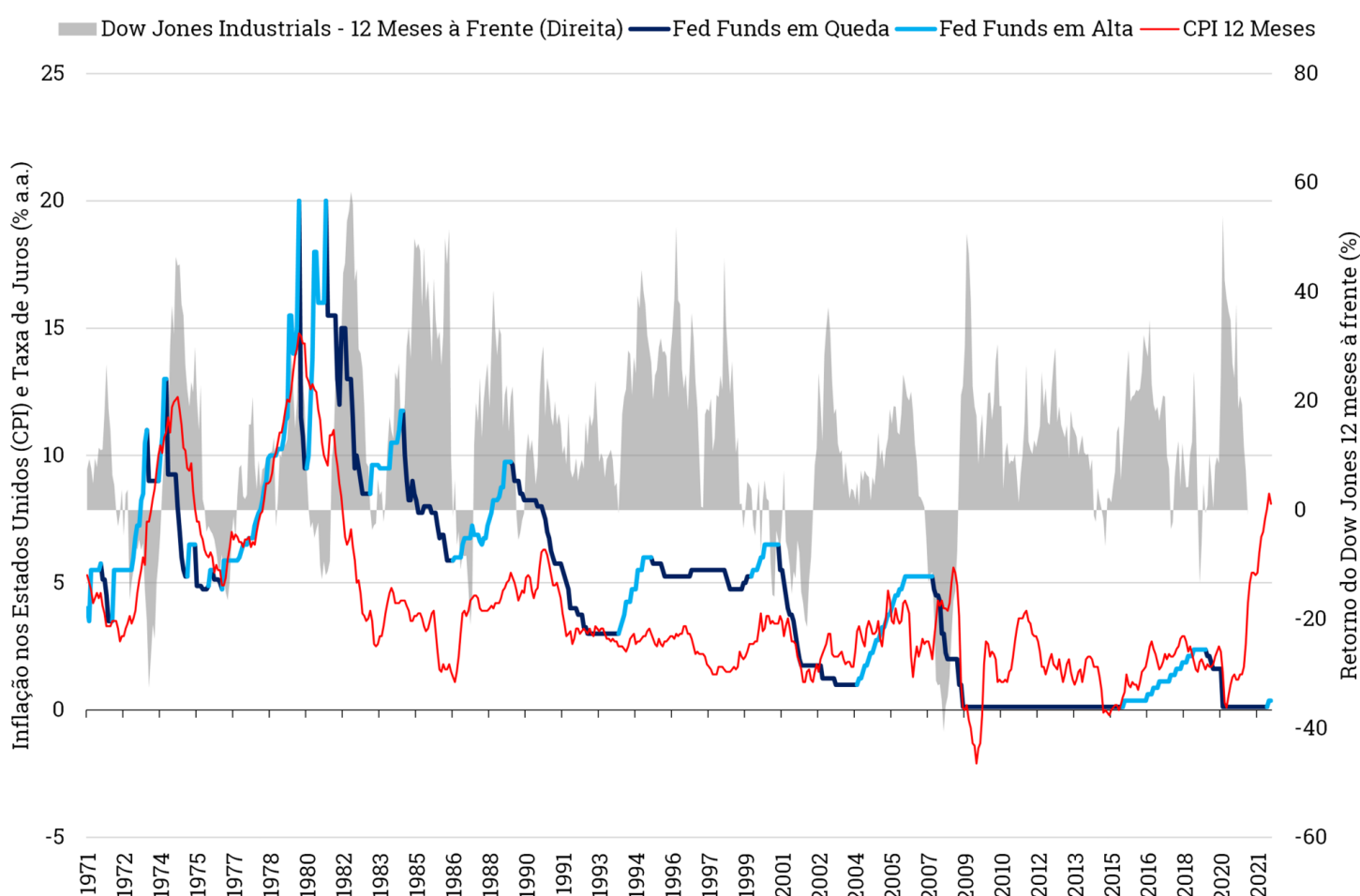
*Posições pequenas foram agrupadas sob a categoria "outros" para facilitar a visualização

CENÁRIO ATUAL

O Dragão da Inflação

O banco central teve que subir a taxa de juros básica em 10 pontos percentuais, de 4% para 13% ao ano, para que a inflação ao consumidor em janela de 12 meses recuasse de 12% ao ano para perto de 5% ao ano. Nos anos seguintes a inflação voltou a assustar, chegando a 15% ao ano, o que levou a instituição a subir os juros para 20% ao ano. Parece que estamos falando do Brasil, mas esta foi a realidade do Fed (Federal Reserve), o banco central americano na década de 1970.

Gráfico 1: 50 anos de política monetária nos Estados Unidos



Muito se tem falado sobre a já iniciada alta de juros nos Estados Unidos, e também sobre a alta inflação na maior economia do mundo. Para encontrar uma inflação ao consumidor parecida na América, temos que voltar mais de 40 anos no tempo.

olhos. Nele, a inflação dos últimos 12 meses (CPI 12 meses) é a linha vermelha. A linha azul representa a taxa de juros básica, Fed Funds, em queda (azul escuro) ou alta (azul claro). Por fim, no eixo da direita e em área cinza, está o retorno da bolsa 12 meses à frente.

Construímos o gráfico 1, para que você possa ver com seus próprios

(continua na próxima página)

CENÁRIO ATUAL

O Dragão da Inflação (cont)

Os movimentos de inflação nos Estados Unidos nas décadas de 1970 e 1980 se devem a vários fatores, entre eles a [Crise do Petróleo](#), uma explicação mais longa sobre a alta inflação (em inglês) pode ser lida no [Investopedia](#).

Há semelhanças com o ambiente atual: uma política monetária "frouxa", com juros a zero e expansão da base monetária; grandes déficits fiscais nas contas do governo; e um choque de oferta, que causa o primeiro impulso na inflação.

Como em todos os paralelos, há um limite. O Dólar hoje é uma moeda que flutua livremente (assim como o Real). Até 1971 havia um elo entre a moeda e o Ouro, o famoso [Padrão Ouro](#). Quando o Presidente Nixon rompeu esse padrão, causou uma forte desvalorização cambial, que foi mais uma força inflacionária na economia.

Hoje em dia vemos o contrário ocorrer: dadas as expectativas de que o Fed suba os juros básicos em velocidade maior do que seus pares em outros países desenvolvidos, o valor do Dólar medido contra uma cesta de moedas está em seu maior nível dos últimos 10 anos. Isso tende a ajudar o banco central em sua tarefa de controlar a inflação.

Novamente no gráfico 1, é possível ver que nos ciclos de alta de juros posteriores a 1990 as ações costumam subir nos 12 meses subsequentes a uma alta de juros, pois a inflação sempre esteve sob relativo controle, e com isso as altas de juros ocorrem em ambiente bom para a economia. Antes disso, os dados são mais difíceis de interpretar.

Isso justifica nosso posicionamento atual: carregamos as menores posições de bolsa global dos últimos 18 meses, e temos comprado uma cesta de ativos que tende a nos proteger desse período de ajuste de inflação. Esta cesta também está disponível em um veículo aberto, o [eTrend Ativos Reais FIC FIM](#).

EQUIPE DE GESTÃO

XP Allocation: Equipe de Alocação

**Felipe Dexheimer**

Gestor - Fundos DNA

@felipedexheimer

**Samuel Oliveira**

Gestor - Fundos Selection

@samuel.ponsoni

**Nathália de Sá**

Analista

@nathalia.de.sa

**Pedro Mattos**

Analista, CGA

@_mattospedro

**Giovanni Boscolo**

Analista

gio.boscolo.xp

CARACTERÍSTICAS

Público Alvo	<i>Público em geral</i>	Taxa de Administração	<i>0.90% a.a.</i>
Aplicação inicial mínima	<i>R\$100,00</i>	Taxa de Performance	<i>20% sobre 100% do MSCI ACWI</i>
Cotização do Resgate	<i>D+5 (Dias Corridos)</i>	Tributação	<i>Ações</i>

MAIS INFORMAÇÕES

Data de Início	<i>01/02/2022</i>	Patrimônio Líquido (R\$)	<i>R\$ 1.649.637,98</i>
Saldo Mínimo (R\$)	<i>100</i>	Patrimônio LÍq. (Médio 12 meses) (R\$)	<i>R\$ 1.511.063,35</i>
Movimentação Mínima (R\$)	<i>100</i>	Classificação Anbima	<i>Ações Livre</i>
Cotização de Aplicação	<i>D+0</i>	Administrador	<i>Banco BNY Mellon</i>
Liquidação de Resgate	<i>D+3(Dias úteis à partir da cotização)</i>	Custodiante	<i>BNY MELLON BANCO S.A</i>
Taxa de Saída Antecipada (a.a.)	<i>-</i>	Auditor	<i>KPMG</i>
Taxa máxima de administração (a.a.)	<i>1.40%</i>	Gestor	<i>Felipe Dexheimer</i>
Taxa de administração total (a.a.)	<i>1.21%*</i>		

*custo total considerando-se as taxas de administração dos fundos investidos e a reversão de rebates que são devolvidos para o fundo. Cálculo em 29/04/2022



Este material é de caráter exclusivamente informativo e não deve ser considerado como recomendação de investimento, oferta de compra ou venda de cotas do Fundo. A XP Asset Management é uma marca que inclui a XPG e a XP Vista Asset Management Ltda. ("XPV"), que são gestoras de recursos de valores mobiliários autorizadas 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. Os fundos de estratégias de investimentos de Renda Variável e Multimercado são geridos pela XPG. Os fundos de estratégias de investimentos de Renda Fixa e Estruturados são geridos pela XPV. Os fundos de Previdência podem ser geridos tanto pela XPG quanto pela XPV, a depender da estratégia do fundo. A XPG e a XPV não comercializam nem distribuem quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDOS GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. INVESTIMENTOS NOS MERCADOS FINANCEIROS E DE CAPITALIS ESTÃO SUJEITOS A RISCOS DE PERDA SUPERIOR AO VALOR TOTAL DO CAPITAL INVESTIDO. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, SUPLENTE DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários - CVM; Serviços de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado. A XP Asset não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, contabilidade 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 fundos mencionados neste material podem não ser adequados para todos os investidores. O FUNDO está sujeito às variações e condições dos mercados em que investe, direta ou indiretamente; Consiste no risco de variação no valor dos ativos financeiros da carteira do FUNDO e/ou dos fundos investidos; A possibilidade de concentração da carteira em ativos financeiros de um mesmo emissor representa risco de liquidez dos referidos ativos financeiros. 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 Asset ou a XP Investimentos não se responsabilizam 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. RELAÇÃO COM INVESTIDORES: ri@xpasset.com.br