

## Análise XP

## Reunião Matinal

**Abertura**

Mercado brasileiro reage ao Copom, com Banco Central sinalizando novos cortes de 1p.p., enquanto Pesquisa Mensal de Serviços vem melhor do que o esperado. No exterior, investidores foram surpreendidos por fala de Trump, elogiando o Fed e Janet Yellen, defendendo um dólar mais fraco. Ainda destaques externos para a inflação na Alemanha e a balança comercial na China, ambas acima do esperado.

**Fechamento**

Ibovespa chegou a zerar perdas no início do período da tarde, mas logo retomou movimento de queda, pressionada por Vale. Queda de -0,7%, atingindo 63.891,68.

**Painel Corporativo**

**Bancos:** Corte nas taxas

**Estácio e Kroton:** Estácio conclui investigações internas, sem evidências

**Vale:** Samarco depende da Prefeitura de Santa Bárbara para retomar as atividades

**Ambev:** Abertura de fábrica de latas em Santa Cruz cancelada

**BRF:** Compra da Banvit é adiada

**Embraer:** Entregas no 1T17

**Carrefour:** Vendas no 1T17

**Direcional:** Dados operacionais do 1T17

**Raia Drogasil:** Mudança de nome: RD – Gente, Saúde e Bem-estar

**Fleury:** Mudança na Diretoria Executiva

**Agenda do Dia**

Hora	Local	Indicador	Data	Exp.	Ant.
quinta-feira, 13 de abril de 2017					
09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE (a.a.)	Fev	--	-7.3%
09:30	EUA	Demanda final IPP (a.m.)	Mar	0.0%	0.3%
11:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Abr	96.8	96.9

Fontes dos textos: AE, Bloomberg, InfoMoney e Reuters.

**Índice**

Resumo

Cotações

Macroeconomia

Painel Corporativo

Proventos

Carteiras Recomendadas

Disclaimer

Celson Plácido  
Analista, CNPI

## Cotações

### Mercado de Ações

Bolsa	Origem	Pontos	Semana Δ%	Mês Δ%	P/L
Ibovespa	Brasil	63,892	-1.1	-1.7	11.9x
Dow Jones	EUA	20,592	-0.3	-0.3	17.2x
S&P 500	EUA	2,345	-0.5	-0.8	18.2x
MEXBOL	México	48,956	-0.8	0.9	18.3x
FTSE 100	Reino Unido	7,349	-0.0	0.4	14.8x
CAC 40	França	5,101	-0.7	-0.4	15.0x
DAX	Alemanha	12,155	-0.6	-1.3	13.7x
IBEX	Espanha	10,361	-1.6	-1.0	14.7x
NIKKEI 225	Japão	18,553	-0.6	-1.9	16.2x
SHASHR	Shanghai	24,314	0.2	0.8	12.1x
HANG SENG	Hong Kong	3,428	-0.4	1.6	14.0x

### Mercado de Commodities

Commodity	Cotação	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Soja	948	0.9	0.6	0.2	-7.2
Milho	376	0.6	2.4	1.1	3.6
Trigo	446	-0.3	2.3	1.7	3.4
Açúcar	17	-0.1	0.0	-0.8	-11.0
Algodão	76	-0.3	1.0	-3.0	7.0
Café	141	-1.3	-1.3	-0.7	0.4
Petróleo (WT)	53	-0.9	1.3	4.5	-5.7
RBOB Gasoli	174	-1.1	-0.4	2.1	-7.0
Ouro	1,286	0.9	2.3	2.8	10.5
Prata	165	-0.2	1.2	4.7	-5.1
Cobre	174	-1.1	-0.4	2.1	-7.0

### Mercado de Ações - Índices

Índice	Pontos	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
IBX	26,383	-0.7	-1.0	-1.6	6.4
SMLL	1,274	-0.9	-0.8	-1.3	14.6
IMOB	696	-0.5	-0.2	-0.5	20.7
ICON	2,970	0.1	0.4	0.6	5.2
INDX	12,443	-0.6	-0.9	-2.0	-0.9

### Mercado de Câmbio

Divisa	Ratio	Dia Δ%	Semana Δ%	Mês Δ%	Ano Δ%
Dólar/Real	3.14	-0.1	-0.4	0.4	-3.6
Euro/Real	3.35	0.6	0.4	0.6	-1.9
Euro/Dólar	1.07	0.7	0.8	0.2	1.8
Dólar/Yuan	6.88	-0.3	-0.4	0.0	-1.0
Dólar/Yen	109.09	-0.5	-1.8	-2.1	-6.8

## Macroeconomia

### Brasil – Copom e Pesquisa de Serviços em destaque.

Copom reduz a taxa Selic para 11,25% ao ano - O Copom decidiu, por unanimidade, reduzir a taxa Selic em um ponto percentual, para 11,25% a.a., sem viés. A instituição sinaliza que esse deve ser o novo ritmo de corte de juros para a próxima reunião (31 de maio). Para uma mudança no ritmo de flexibilização monetária, seguem sendo destacados a extensão do ciclo pretendido e do grau de sua antecipação, que por sua vez dependerá da evolução da atividade econômica, de riscos externos, aprovação das reformas, e das projeções e expectativas de inflação

Pesquisa Mensal de Serviços recua menos que o esperado – Segundo o IBGE, a pesquisa mensal de serviços recuou 5,1% em fevereiro ante fevereiro de 2016, abaixo dos 6,5% aguardados pelo mercado. Na comparação mensal, o indicador avançou 0,7% ante janeiro. Com esses resultados, a taxa acumulada no ano ficou em -4,3% e, em 12 meses, -5,0%. Por atividade, em relação a janeiro de 2017, apresentaram crescimentos os segmentos de Serviços prestados às famílias (0,6%); Transportes, serviços auxiliares dos transportes e correio (0,5%) e Serviços profissionais, administrativos e complementares (0,2%). Os recuos foram registrados nos segmentos de Serviços de informação e comunicação (-1,5%) e Outros Serviços (-0,5%).

### Mercados Internacionais – Fala de Trump rege mercados.

Bolsas europeias e futuros de NY em queda - A fala de Trump de ontem, na qual afirmou que preferia que o Fed mantivesse os juros baixos e sugeriu que o dólar está muito forte, impacta as bolsas pelo mundo hoje negativamente.

CPI da Alemanha avança – Na Alemanha, o CPI registrou uma alta de 0,2% em março ante fevereiro e subiu 1,6% na comparação anual. Resultado em linha com o esperado pelo mercado.

China volta a apresentar superávit comercial – A balança comercial chinesa de março marcou a volta de superávits, muito por conta de uma recuperação das exportações, depois de apresentar um inesperado déficit em fevereiro. O superávit comercial foi de US\$ 23,93 bilhões, em março, revertendo o déficit de US\$ 9,15 bilhões observado em fevereiro. Economistas previam saldo positivo menor em março, de US\$ 12 bilhões.

Bolsas asiáticas fecham mistas - As bolsas asiáticas tiveram resultados distintos, com parte reagindo positivamente aos comentários de Trump em relação a China. Na China, a Bolsa de Xangai teve alta marginal de 0,07%, enquanto o Shenzhen Composto subiu 0,38%, também impulsionadas pelo PBoC, que injetou hoje 70 bilhões de yuans (US\$ 10,18 bilhões) líquidos no sistema financeiro, interrompendo um período de 13 dias úteis consecutivos em que não atuou no mercado aberto. Em Hong Kong, o Hang Seng recuou 0,21%. Já em Tóquio, o Nikkei caiu 0,68%. O índice Kospi subiu 0,93% em Seul. Na Oceania, a bolsa australiana recuou 0,7% em Sydney.

Agenda internacional com EUA em destaque - Nos Estados Unidos, as atenções se concentram no resultado do índice de preços ao produtor (PPI) e os pedidos de auxílio-desemprego (ambos às 9h30), além do sentimento do consumidor da Universidade de Michigan (11h00) e os números sobre poços e plataformas de petróleo em operação naquele país (14h00).

Petróleo avança - Às 8h50 o Brent para junho avançava 0,06% na ICE, a US\$ 55,97 por barril, enquanto o WTI para abril avançava 0,08% na Nymex, a US\$ 53,28 por barril.

## Painel Corporativo

### **Bancos: Corte nas taxas.**

Os maiores bancos brasileiros já anunciaram redução nas taxas de juros, acompanhando a decisão do Copom. O Bradesco anunciou corte nas taxas de juros de suas principais linhas de crédito, assim como o Santander. O Banco do Brasil anunciou a terceira redução consecutiva no ano em taxas de juros para pessoas física e jurídica, como reflexo da redução da taxa básica de juros pelo Copom. A queda mais expressiva foi para as linhas de crédito imobiliário pessoa física nas contratações do Sistema Financeiro da Habitação (SFH) e da carteira hipotecária. O Itaú Unibanco, por sua vez, anunciou o repasse integral do corte de 1 ponto percentual na taxa Selic, nos juros de suas linhas de crédito para pessoas física e jurídica. A aceleração da redução da taxa básica de juros da economia, na visão do presidente do banco, Roberto Setubal.

### **Estácio e Kroton: Estácio conclui investigações internas, sem evidências.**

A Estácio Participações concluiu o processo de investigação interna destinado a apurar denúncias de que seu diretor-presidente, Pedro Thompson, teria discutido com advogados externos alternativas para inviabilizar a combinação de negócios entre a Kroton e a Estácio. A apuração não encontrou evidências de medidas para retardar a fusão.

A empresa informou que a investigação não encontrou qualquer evidência, de qualquer natureza, de que o diretor-presidente, seja diretamente ou por meio de tratativas com qualquer outro integrante da Diretoria, do Conselho de Administração ou do quadro de funcionários, consultores ou ex-consultores da Estácio, tenham tomado qualquer medida que pudesse, sob qualquer forma, impedir, retardar ou dificultar o processo de combinação de negócios entre a Kroton e a Estácio. "Mais especificamente, não foram encontradas quaisquer evidências de que teria ocorrido "gun jumping" por parte de qualquer das companhias ou de seus prepostos", informa.

### **Vale: Samarco depende da Prefeitura de Santa Bárbara para retomar as atividades.**

No noticiário da Vale, a Bloomberg informa que a volta da Samarco depende de acordo com prefeito de Santa Bárbara. O prefeito da cidade, Leris Braga, vem adiando a permissão para que a Samarco use da água do rio e atrasando a contratação de milhares de trabalhadores para a mineradora da Vale e da BHP voltar a gerar caixa. "A prefeitura de Santa Bárbara não vai receber nenhum centavo", disse Braga em entrevista. "Eu não estou fazendo uma troca para eles obterem o documento de que eles precisam", disse o prefeito. Braga está tentando fazer que a Samarco financie medidas para proteger a qualidade da água. Especialistas em saneamento urbano delinearam um plano que custaria cerca de R\$ 70 milhões. As partes devem se reunir em 18 de abril em audiência na Justiça, já que Samarco contesta as exigências de Braga. A Samarco disse que entregou um estudo de autodepuração para o município de Santa Bárbara que "comprova que não há impactos significativos da captação de água pela Samarco". A Vale e BHP não quiseram comentar.

### **Cielo: Aumento no capital social via reserva de lucros.**

Acionistas da Cielo aprovaram nesta quinta-feira o aumento de capital social da empresa em R\$ 1,2 bilhão, dos atuais R\$ 3,5 bilhões para R\$ 4,7 bilhões, mediante capitalização de parte dos recursos disponíveis na reserva de lucros, segundo informa a companhia. O processo se dará por meio da emissão de 452,8 milhões de novas ações ordinárias, sem valor nominal, a título de bonificação. A razão estabelecida é de 20%, ou seja, os investidores "ganharão" 1 nova ação ON para cada 5 papéis que tinham em carteira nesta quarta-feira. Os papéis ficam "ex-bonificação" nesta quinta (13). Os ADRs (American Depositary Receipts) negociados no mercado de balcão dos EUA serão bonificados na mesma proporção.

### **Ambev: Abertura de fábrica de latas em Santa Cruz cancelada.**

Segundo informações da coluna de Anselmo Gois, do jornal O Globo, a Ambev comunicou nesta quarta-feira ao governador Luiz Fernando Pezão sua decisão de não construir uma fábrica de latas em Santa Cruz, orçada em US\$ 500 milhões. O motivo da desistência seria o questionamento da oposição a

Pezão sobre abrir mão de cerca de R\$ 650 milhões em ICMS.

### **BRF: Compra da Banvit é adiada.**

O acordo para que BRF e Qatar Investment Authority, fundo soberano do Qatar, comprem a Banvit Bandirma Vitaminli Yem Sanayii AS, maior produtora de frango da Turquia, é adiado porque documentos e algumas condições prévias para o negócio não estarão prontos a tempo para a assembleia geral anual da Banvit nesta quinta-feira. As companhias estão trabalhando para concluir o processo o mais rápido possível e uma nova data de fechamento para o negócio será anunciada nesta sexta-feira, segundo comunicado da companhia turca na noite desta quarta-feira. A ação da Banvit chegou a subir 8,7% em Istambul, a maior alta desde 10 de janeiro. As ações tinham caído 11% nas três sessões até quarta-feira com receios de que o negócio poderia não ser fechado.

### **Embraer: Entregas no 1T17.**

A Embraer entregou 18 jatos comerciais e 15 jatos executivos no 1T17. O número de jatos entregues no trimestre foi ~25% menor em relação ao 1T16, e o mix tanto de jatos Executivos como de Comerciais ficou concentrado em jatos leves. No segmento executivo, foram entregues 11 jatos leves e 4 grandes. No comercial, foram entregues 16 unidades da frota E175 e 2 da E195. O backlog (carteira de pedidos firmes) da empresa no trimestre passou de US\$ 19,6 bi para US\$ 19,2 bi, pequena redução.

## **Painel Corporativo**

### **Carrefour: Vendas no 1T17.**

O Carrefour publicou os dados de vendas globais do 1T17. No total, as vendas somaram 21,3 bilhões de euros no trimestre, dos quais 3,6 bilhões vieram do Brasil (~17%). O crescimento da receita foi de 10,5%, enquanto o crescimento em 'vendas em mesmas lojas' o faturamento cresceu 5,6% (SSS). Em moeda constante, o crescimento orgânico de receita foi de 37,6%. No release a empresa comenta que o "modelo 'multiformato' continua a dar frutos em meio a um cenário de alto desemprego e queda na inflação no 1T". A empresa também comenta que o sucesso no Brasil reflete o contínuo progresso do Atacadão e dos hipermercados, bem como a abertura de lojas sob a bandeira Carrefour Express. Sobre o IPO, o diretor-financeiro do grupo, Pierre-Jean Sivignon, disse há pouco que a varejista continua com o seu plano de abrir capital no Brasil, mas não deu mais detalhes sobre a estratégia da empresa.

### **Direcional: Dados operacionais do 1T17.**

As vendas líquidas da Direcional Engenharia atingiram no primeiro trimestre de 2017 R\$ 134 milhões, um aumento de 13% em relação ao mesmo período do ano anterior. Segundo a companhia, houve uma forte evolução nas vendas líquidas do segmento Minha Casa Minha Vida (MCMV) 2 e 3, que alcançaram R\$ 116 milhões no trimestre, o que significa um crescimento de 82% em relação ao primeiro trimestre de 2016 e 9% em relação ao quarto trimestre do ano passado. O primeiro trimestre de 2017 foi o melhor para a companhia em vendas líquidas no segmento MCMV 2 e 3.

A velocidade de vendas no período, medida pelo indicador VSO (Vendas sobre Oferta), atingiu índice de 10,2%, 1,7 p.p. abaixo do apresentado no trimestre anterior. Este indicador foi impactado pela menor velocidade de vendas de lançamentos, em função de todos os lançamentos terem acontecido na última quinzena do trimestre.

### **Raia Drogasil: Mudança de nome: RD – Gente, Saúde e Bem-estar.**

A Raia Drogasil anunciou a mudança da sua marca corporativa para RD - Gente, Saúde e Bem-estar. "Hoje, 5 anos após a fusão da Droga Raia e da Drogasil, somos uma empresa completamente distinta, com níveis de escala, eficiência e rentabilidade únicos no setor e com gestão, processos e sistemas totalmente unificados", diz a companhia em comunicado. Tanto a razão social (Raia Drogasil S.A.), como o ticker (RADL3) permanecerão inalterados.

### **Fleury: Mudança na Diretoria Executiva.**

O conselho de administração do Fleury elegeu Fernando Augusto Rodrigues Leão Filho para o cargo de diretor Executivo de Finanças, e Viviane Behar de Castro como diretora de Relações com Investidores. Eles substituem Adolpho Cyriaco Nunes de Souza Neto, diretor Executivo de Finanças e de Relações com Investidores, que renunciou.

## Proventos

Próximos Proventos									
Empresa	Código	Data Ex	Data de PGTO	Líquido	Bruto	Tipo	Frequência	Yield do Provento	Dividend Yield (12m)
AES TIETE ENERGI	TIET11	24/04/2017	25/05/2017	0.09	0.09	Dividendo	Irregular	0.7%	15.9%
ALUPAR INV-UNIT	ALUP11	26/04/2017	12:00:00 AM	0.24	0.24	Dividendo	Irregular	1.2%	3.9%
AMAZONIA	BAZA3	07/04/2017	20/04/2017	0.54	0.63	JCP	Anual	1.8%	12.5%
AREZZO INDUSTRIA	ARZZ3	02/05/2017	12:00:00 AM	0.60	0.60	Dividendo	Irregular	1.9%	2.6%
BANESTES	BEES3	02/05/2017	01/06/2017	0.01	0.02	JCP	Anual	0.4%	5.4%
BRADESCO SA	BBDC3	03/05/2017	01/06/2017	0.01	0.02	JCP	Irregular	0.0%	3.8%
BRADESCO SA-PREF	BBDC4	03/05/2017	01/06/2017	0.02	0.02	JCP	Irregular	0.1%	4.2%
CCR SA	CCRO3	12/04/2017	28/04/2017	0.20	0.20	Dividendo	Irregular	1.1%	2.4%
CESP	CESP3	03/05/2017	30/06/2017	0.48	0.48	Dividendo	Irregular	3.3%	3.2%
CESP-PREF B	CESP6	03/05/2017	30/06/2017	0.48	0.48	Dividendo	Irregular	2.8%	2.7%
COPEL	CPLE3	02/05/2017	12:00:00 AM	0.84	0.99	JCP	Irregular	3.5%	4.6%
COPEL-PREF B	CPLE6	02/05/2017	12:00:00 AM	0.92	1.08	JCP	Irregular	3.1%	4.0%
COSAN	CSAN3	02/05/2017	12:00:00 AM	0.93	0.93	Dividendo	Irregular	2.4%	3.7%
CREMER	CREM3	08/05/2017	28/12/2017	0.06	0.06	Dividendo	Irregular	-	0.3%
DIAGNOSTICOS AME	DASA3	24/04/2017	12/06/2017	0.00	0.00	Dividendo	Anual	-	0.5%
ESTACIO	ESTC3	20/04/2017	05/05/2017	0.28	0.28	Dividendo	Irregular	1.7%	10.9%
EXCELSIOR-PREF	BAUH4	24/04/2017	16/06/2017	0.37	0.37	Dividendo	Irregular	-	2.6%
EZ TEC	EZTC3	02/05/2017	30/11/2017	1.09	1.09	Dividendo	Anual	5.7%	4.9%
FERBASA-PREF	FESA4	28/04/2017	12:00:00 AM	0.16	0.16	Dividendo	Anual	1.6%	7.5%
FIBRIA CELULOSE	FIBR3	10/05/2017	12:00:00 AM	0.71	0.71	Dividendo	Irregular	2.4%	1.9%
GRENDENE SA	GRND3	13/04/2017	26/04/2017	0.06	0.06	Dividendo	Irregular	0.3%	4.6%
HYPERMARCAS SA	HYPE3	20/04/2017	12:00:00 AM	0.05	0.05	Dividendo	Irregular	0.2%	3.8%
JBS	JBSS3	02/05/2017	22/06/2017	0.03	0.03	Dividendo	Anual	0.3%	4.1%
JEREISSATI PA-PR	MLFT4	28/04/2017	31/07/2017	0.15	0.15	Dividendo	Irregular	1.1%	
KLABIN SA-PREF	KLBN4	26/04/2017	12/05/2017	0.01	0.01	Dividendo	Quadrimestr	0.4%	2.9%
LINX SA	LINX3	10/04/2017	12:00:00 AM	0.12	0.12	Dividendo	Irregular	0.7%	1.0%
MAGAZINE LUIZA S	MGLU3	26/04/2017	12:00:00 AM	1.02	1.02	Dividendo	Irregular	0.6%	
QGEP PARTICIPACO	QGEP3	20/04/2017	11/05/2017	0.15	0.15	Dividendo	Anual	2.3%	2.3%
QUALICORP SA	QUAL3	02/05/2017	12:00:00 AM	0.50	0.50	Dividendo	Irregular	2.5%	8.2%
SABESP	SBSP3	11/04/2017	27/06/2017	1.02	1.20	JCP	Irregular	3.1%	
SANEPAR-PREF	SAPR4	28/04/2017	12:00:00 AM	0.01	0.01	Dividendo	Irregular	0.1%	5.8%
SAO CARLOS	SCAR3	02/05/2017	31/05/2017	0.32	0.32	Dividendo	Anual	1.0%	0.7%
SARAIVA SA-PREF	SLED4	02/05/2017	15/12/2017	0.18	0.18	Dividendo	Irregular	3.5%	
SONAE SIERRA BRA	SSBR3	28/04/2017	30/06/2017	0.17	0.17	Dividendo	Anual	0.8%	2.1%
TIM PART	TIMP3	20/04/2017	17/06/2017	0.06	0.06	Dividendo	Anual	0.6%	1.9%
TIME FOR FUN	SHOW3	27/04/2017	20/05/2017	0.09	0.09	Dividendo	Irregular	1.5%	0.5%
TOTVS SA	TOTS3	24/04/2017	10/05/2017	0.05	0.05	Dividendo	Anual	0.2%	3.3%
VALE SA	VALE3	24/04/2017	28/04/2017	0.77	0.91	JCP	Semi-anual	2.8%	0.6%
VALE SA-PF	VALE5	24/04/2017	28/04/2017	0.77	0.91	JCP	Semi-anual	3.0%	0.6%
ALUPAR INV-UNIT	ALUP11	26/04/2017	12:00:00 AM	0.24	0.24	Dividendo	Irregular	1.2%	3.9%
ANIMA	ANIM3	27/04/2017	12:00:00 AM	0.06	0.06	Dividendo	Irregular	0.5%	1.4%
KLABIN	KLBN11	26/04/2017	12/05/2017	0.05	0.05	Dividendo	Quadrimestr	0.4%	2.6%

Fonte: Análise XP e Bloomberg

1 - Dividend Yield estimado da empresa no ano em questão, com base no consenso das previsões do Bloomberg.

2 - Yield do provento a ser distribuído (valor bruto do provento ÷ preço de fechamento)

Atenção: A lista de empresa descrita acima tem caráter informativo, aconselhamos a verificação das informações junto a empresa (fato relevante) para a validação de qualquer informação.

## Carteiras Recomendadas

### Performance: Carteiras XP

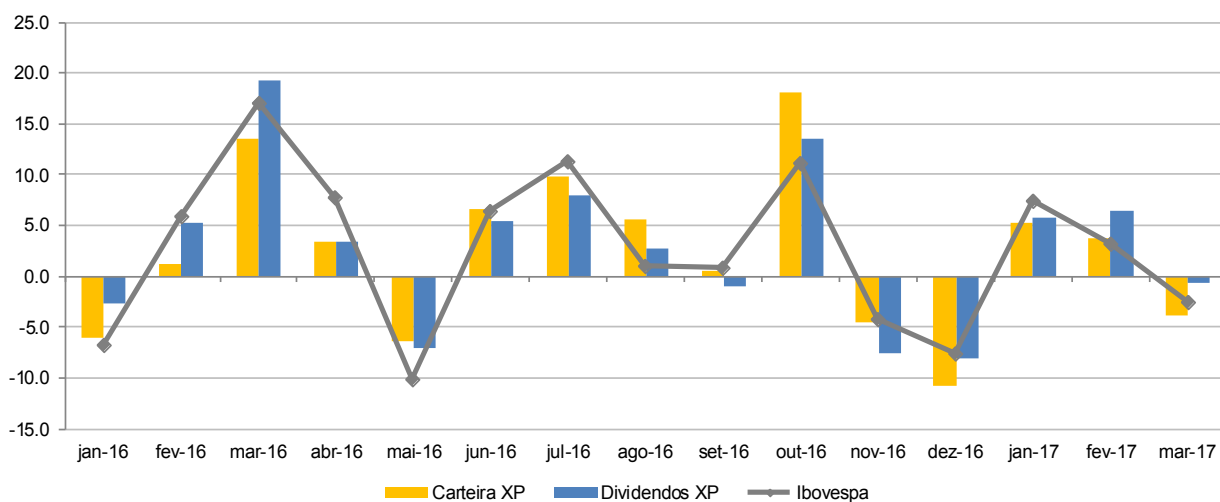
Portfólio	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	Últimos 12 m	Últimos 24 m	Inicial*
Carteira XP	3.8	39.5	-3.4	0.7	-2.7	37.5	-12.1	15.9	76.5	30.9	32.8	214.1
<i>dif. p.p.</i>	<i>-2.3 p.p.</i>	<i>0.6 p.p.</i>	<i>9.9 p.p.</i>	<i>3.6 p.p.</i>	<i>12.8 p.p.</i>	<i>30.1 p.p.</i>	<i>6.0 p.p.</i>	<i>14.8 p.p.</i>	<i>31.5 p.p.</i>	<i>12.4 p.p.</i>	<i>19.2 p.p.</i>	<i>179.0 p.p.</i>
Carteira XP Dividendos	11.1	39.8	-2.5	7.4	12.5	16.4	3.6	29.3	41.8	23.2	33.7	309.0
<i>dif. p.p.</i>	<i>5.0 p.p.</i>	<i>0.9 p.p.</i>	<i>10.8 p.p.</i>	<i>10.3 p.p.</i>	<i>28.0 p.p.</i>	<i>9.0 p.p.</i>	<i>21.7 p.p.</i>	<i>28.3 p.p.</i>	<i>-32.7 p.p.</i>	<i>4.6 p.p.</i>	<i>20.0 p.p.</i>	<i>246.5 p.p.</i>
Ibovespa	6.1	38.9	-13.3	-2.9	-15.5	7.4	-18.1	1.0	45.0	18.5	13.6	35.1

Portfólio	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17
Carteira XP	5.3	3.8	-3.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>dif. p.p.</i>	<i>-2.1 p.p.</i>	<i>0.7 p.p.</i>	<i>-1.4 p.p.</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carteira XP Dividendos	5.8	6.4	-0.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>dif. p.p.</i>	<i>-1.6 p.p.</i>	<i>3.3 p.p.</i>	<i>1.9 p.p.</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ibovespa	7.4	3.1	-2.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-

\*Inicial: Carteira XP 30/4/2009, Carteira XP Dividendos 2/1/2009, Carteira XP Small Caps 30/12/2010, Carteira XP Alpha 28/6/2013.

### DESEMPENHO ANUAL



## Disclaimer

- 1) Este relatório de análise foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S.A. ("XP Investimentos ou XP") de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 483, de 6 de julho de 2010, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A XP Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório.
- 2) Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor.
- 3) O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à XP Investimentos e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela XP Investimentos.
- 4) O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM nº 483/10 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório.
- 5) Os analistas da XP Investimentos estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da XP Investimentos.
- 6) O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da XP Investimentos ou por agentes autônomos de investimento que desempenham suas atividades por meio da XP, em conformidade com a ICVM nº 497/2011, os quais encontram-se registrados na Associação Nacional das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários – ANCORD. O agente autônomo de investimento não pode realizar consultoria, administração ou gestão de patrimônio de clientes, devendo atuar como intermediário e solicitar autorização prévia do cliente para a realização de qualquer operação no mercado de capitais.
- 7) Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor.
- 8) A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.
- 9) 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.
- 10) 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.
- 11) O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da XP Investimentos: [www.xpi.com.br](http://www.xpi.com.br).
- 12) A XP Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.
- 13) A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de "stops" para limitar as possíveis perdas.
- 14) *O investimento em ações é indicado para investidores de perfil moderado e agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Ação é uma fração do capital de uma empresa que é negociada no mercado. É um título de renda variável, ou seja, um investimento no qual a rentabilidade não é preestabelecida, varia conforme as cotações de mercado. O investimento em ações é um investimento de alto risco e os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste material em relação a desempenhos. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. A duração recomendada para o investimento é de médio-longo prazo. Não há quaisquer garantias sobre o patrimônio do cliente neste tipo de produto.*
- 15) *O investimento em opções é preferencialmente indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. No mercado de opções, são negociados direitos de compra ou venda de um bem por preço fixado em data futura, devendo o adquirente do direito negociado pagar um prêmio ao vendedor tal como num acordo seguro. As operações com esses derivativos são consideradas de risco muito alto por apresentarem altas relações de risco e retorno e algumas posições apresentarem a possibilidade de perdas superiores ao capital investido. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto.*
- 16) *O investimento em termos é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. São contratos para compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado. O prazo do contrato a Termo é livremente escolhido pelos investidores, obedecendo o prazo mínimo de 16 dias e máximo de 999 dias corridos. O preço será o valor da ação adicionado de uma parcela correspondente aos juros – que são fixados livremente em mercado, em função do prazo do contrato. Toda transação a termo requer um depósito de garantia. Essas garantias são prestadas em duas formas: cobertura ou margem.*
- 17) *O investimento em Mercados Futuros embute riscos de perdas patrimoniais significativos, e por isso é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Commodity é um objeto ou determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo consubstanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido à utilização de alavancagem financeira. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.*
- 18) ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.