



Fundos e Previdência

# Relatório Mensal

Fevereiro de 2019

## Overview

Jan/19

IHFA

2,61%

480,8% do CDI

CDI

0,54%

Fechamento Jan/19

Ibovespa

97.394

↑ 10,8% no mês

Dólar

R\$3,66

↓ -5,57% no mês

## Performance

Macro

2,56%

471,8% do CDI

LS Direcional

2,67%

492,3% do CDI

Ações Livre

9,79%

↓ -1,03 p.p. do Ibov.

Prev Mult.

1,92%

353,1% do CDI

## Panorama Mensal

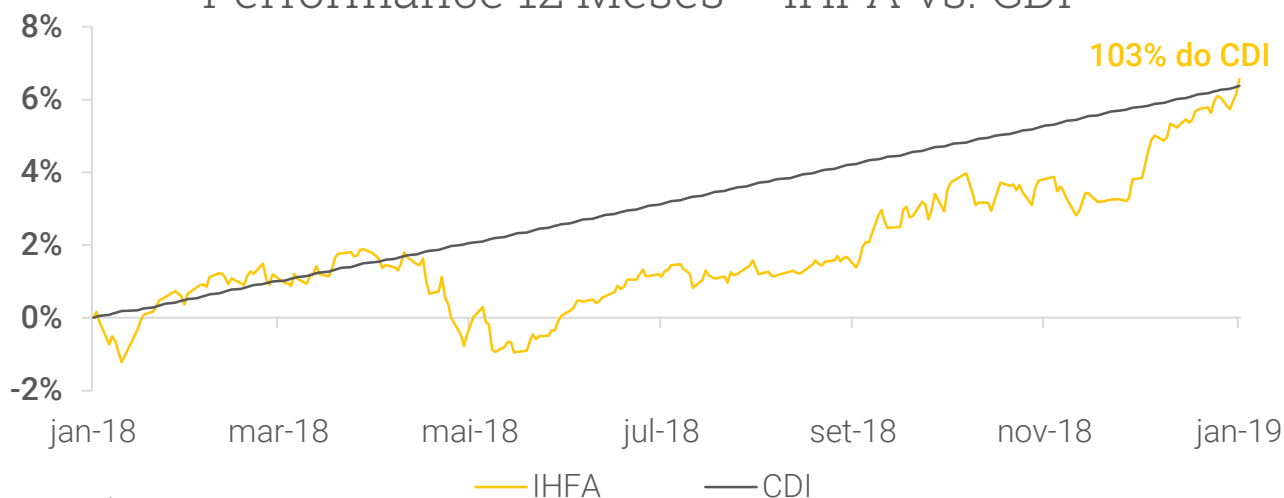
O ano de 2019 teve um início muito positivo para a indústria de fundos de forma geral, reflexo da evolução benigna do ambiente internacional, somada aos avanços construtivos na esfera política local. Em janeiro, no âmbito macroeconômico, as expectativas dos investidores foram pautadas principalmente na mudança de postura do Fed, reafirmando que fará uma pausa no ciclo de aperto dos juros, além de discussões positivas acerca de uma ampla reforma da Previdência no Brasil.

Nesse quadro, o IHFA teve uma performance expressiva de 2,61% (481% CDI) no mês, impulsionado pelas categorias Macro e Long Short Direcional. Assim, como em 2018, os multimercados tiveram um início de ano muito forte. Apesar de, nos últimos meses, grande parte dos fundos multimercado macro terem performado aquém do esperado por seus cotistas, o mês de janeiro representa o potencial de recuperação da categoria, corroborando para a tese de investimento de longo prazo nesses produtos.

Na indústria dos fundos de ações, o aumento de liquidez da Bolsa favorece as projeções de capacidade das estratégias. Com os fundamentos do país bastante favoráveis às empresas brasileiras, além do otimismo generalizado por parte dos gestores, os fundos encontram-se em níveis históricos elevados de alocação.

Por fim, apesar de a atividade econômica no Brasil ainda não ter ganhado tração, a confiança privada tem melhorado, impulsionando as expectativas dos gestores de crédito quanto ao investimento em dívida corporativa .

### Performance 12 Meses – IHFA vs. CDI



## Fundos Macro

**Fed muda postura em relação à política monetária.**

Após reunião do FOMC em janeiro, o banco central norte-americano alterou termos de seu comunicado, em decisão mais *dovish* que o esperado pelo mercado. A sinalização trouxe alívio para a classe de emergentes de forma geral.

**Cenário para a inflação brasileira bastante benigno.**

As expectativas da inflação prospectiva recuaram em janeiro. Com um quadro mais benigno, há gestores que projetam cortes adicionais da Selic em 2019.

**Maior alocação de risco em Bolsa Brasil.**

Em pesquisa realizada pelo time de fundos da XP Investimentos com 37 gestoras macro, Bolsa Brasil se mostrou o ativo com maior alocação de risco pelos fundos, seguido de juro nominal.

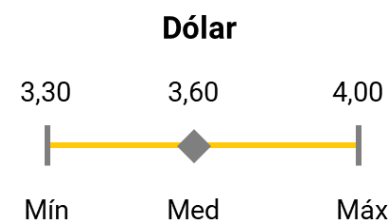
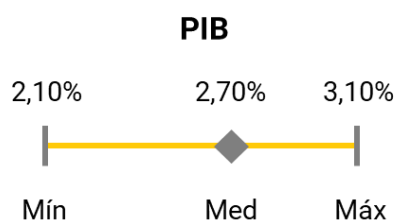
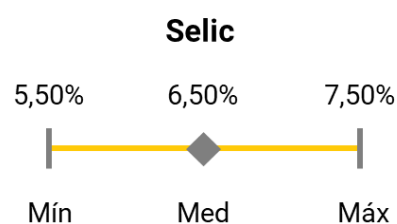
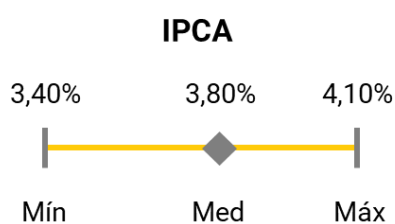


**Destaque Positivo**  
Posições compradas no  
kit Brasil




**Destaque Negativo**  
Expectativa de maior  
volatilidade nos mercados

## Projeções da Indústria\*



## Fundos de Crédito

  
**Destaque Positivo**  
 Emissões Primárias

  
**Destaque Negativo**  
 Taxas de Emissões  
 Reduzidas

**Pipeline de emissões aquecido no mercado primário.**

Em janeiro, viu-se a continuidade do ritmo mais intenso de ofertas primárias que teve início em dezembro, com empresas emitindo dívida em volumes maiores e prazos mais longos.

**Balanco de oferta e demanda leva a taxas de emissões historicamente baixas.**

Apesar da oferta de ativos de crédito privado ter aumentado, a forte demanda por parte dos fundos dessa categoria, que seguem com ritmo de captação elevado, leva as taxas de emissões a níveis historicamente baixos.

**Liquidez elevada no mercado secundário.**

Com o crescimento da indústria de fundos de crédito privado e o desenvolvimento do mercado de capitais, observa-se um aumento da liquidez do mercados secundário, favorecendo a atuação dos gestores.

## Fundos de Ações

  
**Destaque Positivo**  
 Posições nos setores de  
 Bancos e Utilities

  
**Destaque Negativo**  
 VALE3

**Performance expressiva da indústria.**

Na onda de valorização dos ativos locais, os fundos de ações tiveram performance forte no mês, em que o Ibovespa valorizou 10,8%, com impulso da alta de 7,9% do S&P 500.

**Aumento do nível de alocação dos fundos.**

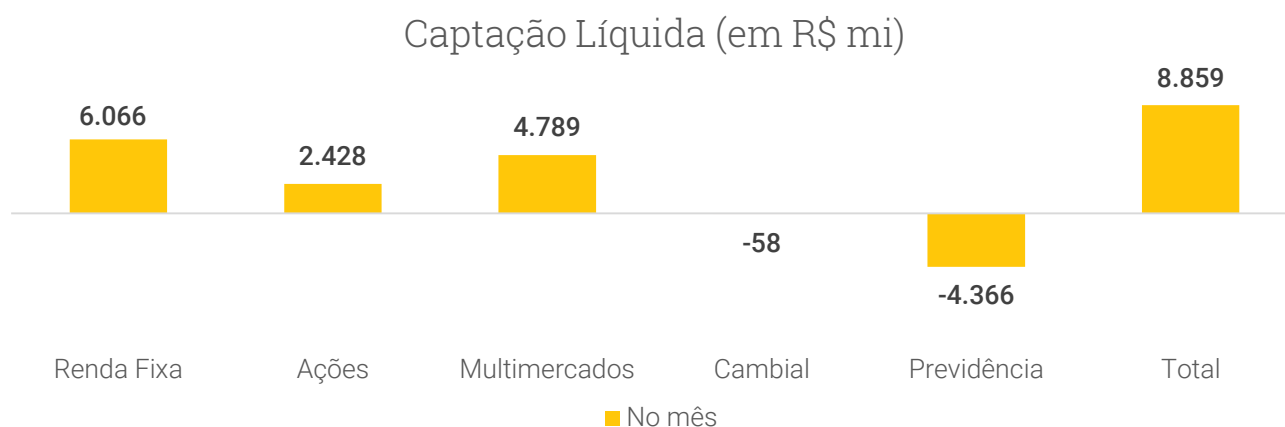
O nível de alocação dos fundos de ações, em suas máximas históricas, reflete o otimismo generalizado dos gestores em relação ao mercado.

**Contribuições maiores em papéis de Utilities e Bancos.**

Os destaques positivos de performance do mês foram papéis dos setores de Utilities e Bancos. Vale lembrar que, em pesquisa realizada pela XP com 25 gestores de ações no início de janeiro, tais setores representavam as maiores alocações dos fundos.

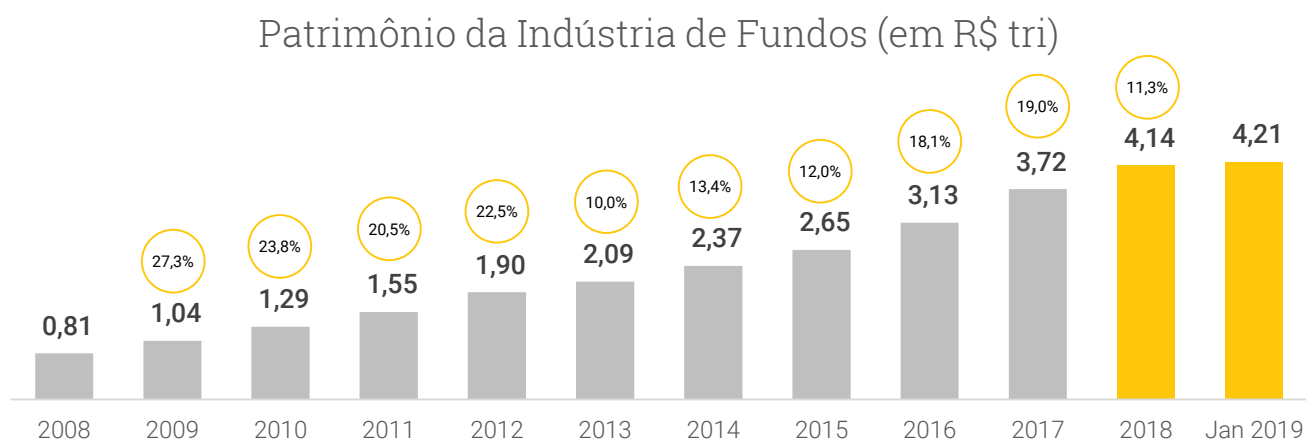
## Captação Líquida da Indústria

A indústria apresentou captação líquida positiva em janeiro, na ordem de R\$ 8,9 bilhões, em ritmo mais contido do que no mês anterior, em que registrou fluxos positivos de R\$ 14,8 bilhões. A classe Renda Fixa foi destaque, representando cerca de 69% da captação, seguida pela classe Multimercado. Ao se analisar a captação líquida em 12 meses, porém, os multimercados seguem liderando, com entrada de R\$ 40,2 bilhões, o que deve representar um movimento contínuo ao longo de 2019.



## Evolução de Patrimônio Líquido

Em janeiro, a indústria de fundos apresentou evolução marginal significativa de 1,54% em ativos sob gestão, o que foi impulsionado pela performance das estratégias.



## Crescimento anual

## Radar do Mercado



A gestora, fundada em 2018, reforçou seu time de equities, contratando Fernando Siqueira como PM de ações. Fernando passou pelo BBVA, Banco Real e era estrategista de ações no Citibank antes de ingressar na gestora.



Marcio Albuquerque, sócio integrante da célula de moedas da SPX, saiu da gestora no início de janeiro. Marcio fazia parte da equipe de Bruno Pandolfi e estava na gestora desde 2011. A saída ocorreu por motivos pessoais.



A gestora contratou Angelo Polydoro para atuar no book de Latam dos fundos macro. Ângelo passou pela SPX, Brasil Plural e estava exercendo a função de Economista na Mauá Capital, antes de ingressar na Absolute.



A Bozano Investimentos mudou seu nome para Crescera Investimentos e decidiu descontinuar sua célula de fundos líquidos, concentrando sua atuação nos mercados de Private Equity e Venture Capital. Os fundos líquidos (ações e quantitativo) serão transferidos para a XP Asset.

## Aberturas, Fechamentos e Lançamentos

Gestora	Evento	Comentário
	Fechamento	A gestora anunciou o fechamento de seus fundos Macro e Macro Plus, quando seus Masters somarem R\$300 milhões de captação (a partir de 30/01).
	Abertura/Fechamento	A gestora anunciou a abertura e fechamento de seus principais fundos, Kappa e Zeta, com capacity limitado.
	Abertura/Fechamento	A gestora comunicou o fechamento de seu fundo previdenciário no dia 08/02, mas abrirá seu Long Short no dia 18/02 até atingir o PL de R\$1 bilhão.
	Lançamento	A célula de crédito da JGP lançou seu fundo de debêntures incentivadas. O produto é gerido por Alexandre Muller.
	Fechamento	A Apex comunicou que o Apex Long Biased FIC FIM será fechado para novas aplicações no dia 08/02.
	Lançamento	A XP Asset lançou três novos produtos em sua família de fundos passivos: Trend Short Dólar, Bolsa Americana Dólar e Ibovespa 2x.
	Abertura	A gestora comunicou a abertura do AZ Quest Total Return, com captação limitada em R\$100 milhões.
	Fechamento	A gestora anunciou o fechamento do Sulamérica Tático após o fundo ter atingido o patrimônio de R\$600 milhões.



Mudanças na Equipe



Novidades/Mudanças na Gestora



Alterações/Highlights de Fundos

## Ranking de Gestores

### Gestores Top 20 – PL (R\$ mil)

1.	Banco do Brasil	901.682.131	●	
2.	Itaú	669.758.208	●	
3.	Bradesco	595.247.199	●	
4.	Caixa	332.485.456	●	
5.	Santander	247.296.536	●	
6.	Safra	79.382.562	●	
7.	Credit Suisse	77.163.656	●	
8.	BTG Pactual	67.480.440	●	
9.	Opportunity	42.988.599	▲	1
10.	Kinea	41.780.181	▼	-1
11.	SPX Capital	39.996.657	●	
12.	BNP Paribas	38.515.405	▼	-1
13.	Western Asset	37.460.489	●	
14.	Verde Asset	33.044.298	●	
15.	Sicredi	29.480.971	●	
16.	Sul América	28.395.298	●	
17.	Adam Capital	28.100.745	●	
18.	XP Asset	24.568.709	●	
19.	Votorantim	22.103.849	▲	1
20.	JGP	19.734.630	●	



## Ranking de Administradores

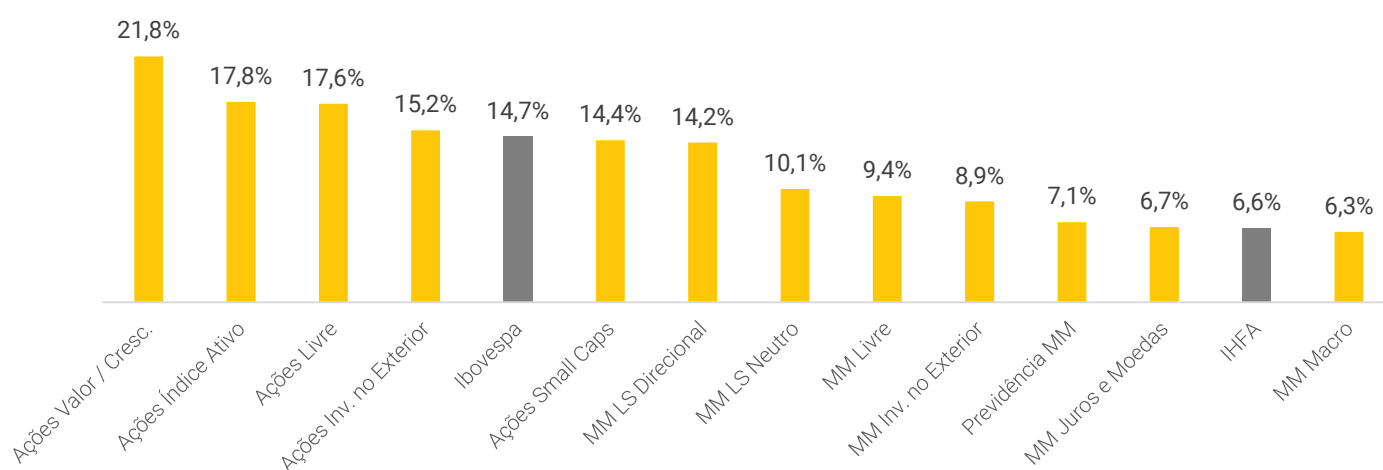
### Administradores Top 20 – PL (R\$ mil)

1.	Banco do Brasil	901.287.405	●	
2.	Itaú	647.939.529	●	
3.	Bradesco	543.437.436	●	
4.	Caixa	346.801.557	●	
5.	BEM	274.362.052	●	
6.	Intrag	253.980.454	●	
7.	Santander	215.650.317	●	
8.	BNY Mellon	213.717.289	●	
9.	Credit Suisse	165.740.417	●	
10.	BTG Pactual	117.694.940	●	
11.	Safra	92.169.859	●	
12.	Santander Securities	51.804.330	●	
13.	BNP Paribas	37.073.030	●	
14.	Sicredi	30.725.070	●	
15.	Western	27.394.361	●	
16.	Sul América	24.712.132	●	
17.	Votorantim	21.536.851	●	
18.	Banrisul	11.371.723	●	
19.	Banco Clássico	8.656.250	▲	2
20.	CA Indosuez	8.198.187	●	

## Performance da Indústria

Assim como no final de 2018, os fundos de ações seguem liderando a performance absoluta em 12 meses até o fechamento de janeiro, com as principais classes superando o retorno de 14,7% do Ibovespa. Na classe dos multimercados, apesar da performance mensal muito forte para fundos macro, vê-se o retorno ainda impactado negativamente pelo acumulado em 2018. Vale lembrar que o IHFA é composto principalmente por fundos macro, apresentando retorno de 103% do CDI em 12 meses.

### Performance Absoluta em 12 meses (%)



Fonte: Anbima.

### Performance Multimercados – Top 10

#	Gestora	12 meses *
1.	Vista Multiestrategia FIM	39,3%
2.	Fides Absoluto FIM	36,4%
3.	CSHG Allocation Miles Acer LB FIC FIM	34,1%
4.	XP Long Biased 30 FIC FIM	29,4%
5.	Safari FIC FIM II	29,1%
6.	Polo Norte I FIC FIM	25,5%
7.	CSHG Ibov Ativo 70-130 FIM	21,0%
8.	Bahia Am Long Biased FIC de FIM	20,0%
9.	Murano FIC de FIM	17,9%
10.	Apex Equity Hedge FIM	17,2%

Fonte: ECONOMÁTICA/XP. Foram considerados apenas fundos com PL médio em 2018 > R\$ 100 milhões e n° de cotistas > 99. Em Ações, foram excluídas as categorias Ações Setoriais, Ações FMP-FGTS e Fundos de Monoação. Em Crédito Privado, foram considerados apenas fundos com volatilidade 12 meses de até 1%. \* Calculado até 31/01/2019.

## Performance da Indústria

### Performance Renda Fixa Crédito Privado – Top 10

#	Gestora	12 meses *
1.	Sparta Deb Incentivadas FIC FIRF CP	8,80%
2.	Iridium Pioneer Deb Incentivadas FIRF CP	8,09%
3.	BTG Pactual Créd Corp I FIC FIRF CP	7,51%
4.	CA Indosuez Vitesse FIRF CP	7,46%
5.	AF Invest FIRF CP Geraes	7,46%
6.	JGP Corporate FIC FIRF CP LP	7,41%
7.	Fator Debêntures Incentivadas FIRF CP	7,38%
8.	DLM Premium 30 FIRF CP LP	7,26%
9.	Sparta Top FIC FIRF CP LP	7,18%
10.	BNP Paribas Rubi FIC FIRF CP	7,18%

### Performance Ações – Top 10

#	Gestora	12 meses *
1.	Alaska Black FIC FIA II BDR Nivel I	42,4%
2.	Squadra Long Biased FIC FIA	40,7%
3.	Alaska Black Institucional FIA	36,6%
4.	Moat Capital FIC FIA	34,0%
5.	Navi Institucional FIA	33,3%
6.	Apex Infinity 8 Long Biased FIC FIA	30,4%
7.	Gti Dimona Brasil FIA	30,0%
8.	AZ Quest Top Long Biased Fc FIA	29,5%
9.	Constância Fundamento FIA	28,9%
10.	Leblon Ações FIC FIA	28,2%

## Captação Líquida da Indústria - Fundos

### Captação Líquida Total – Top 10 – Volume (R\$ mil)

#	Gestora	No Mês	12 Meses
1.	Banco do Brasil	3.986.638	2.916.961
2.	Kapitalo	3.310.857	6.094.661
3.	BTG Pactual	1.938.502	13.650.734
4.	Kinea	1.537.641	17.997.009
5.	AZ Quest	1.352.686	6.614.928
6.	Caixa	1.257.232	25.254.022
7.	Santander	1.165.062	-26.207.248
8.	Credit Suisse	782.922	-12.611.560
9.	Absolute	633.523	4.138.577
10.	Bahia Asset	583.061	9.317.744

### Captação Líquida Multimercados – Top 10 – Volume (R\$ mil)

#	Gestora	No Mês	12 Meses
1.	Itaú	1.650.535	5.443.573
2.	Vinci Partners	1.507.533	1.688.206
3.	Sicredi	1.304.045	2.658.666
4.	Verde Asset	1.290.363	3.125.942
5.	Kinea	1.268.656	8.361.239
6.	Sul América	715.095	199.274
7.	SPX Capital	670.455	10.920.398
8.	XP Asset	663.345	5.123.543
9.	BTG Pactual	627.687	9.483.176
10.	Bahia Asset	552.572	8.805.114

## Captação Líquida da Indústria - Fundos

### Captação Líquida Renda Fixa – Top 10 – Volume (R\$ mil)

#	Gestora	No Mês	12 Meses
1.	Banco do Brasil	3.740.420	10.330.375
2.	Caixa	1.795.669	20.475.387
3.	BTG Pactual	1.266.934	6.303.514
4.	Santander	1.212.448	-24.709.828
5.	Kinea	840.791	8.939.865
6.	AZ Quest	582.931	3.326.138
7.	AF Invest	507.387	2.401.644
8.	Sicredi	424.974	-1.769.448
9.	Quasar Asset	391.555	1.407.887
10.	Capitania	305.102	2.522.401

### Captação Líquida Ações – Top 10 – Volume (R\$ mil)

#	Gestora	No Mês	12 Meses
1.	Itaú	881.547	4.968.082
2.	Alaska Investimentos	488.306	1.613.866
3.	Bradesco	405.302	2.150.525
4.	Caixa	265.140	761.140
5.	AZ Quest	210.152	1.114.106
6.	Kapitalo	175.565	366.447
7.	Truxt Investimentos	174.887	443.021
8.	Moat Capital	139.705	754.881
9.	Apex Capital	133.263	1.004.771
10.	Safra	113.732	555.927

## Captação Líquida da Indústria - Previdência

### Captação Líquida Total – Top 10 Gestoras – Volume (R\$ mil)

#	Gestora	No Mês	12 Meses
1.	Caixa	866.660	8.741.178
2.	Verde Asset	287.543	877.617
3.	Santander	280.977	1.669.446
4.	Kinea	277.367	9.067.442
5.	Capitania	269.459	2.492.570
6.	Sparta	116.159	1.414.616
7.	AZ Quest	114.074	785.662
8.	Vitreo	108.325	583.502
9.	Sul América	45.448	139.847
10.	XP Asset	43.967	462.030

### Captação Líquida Total – Top 10 Seguradoras – Volume (R\$ mil)

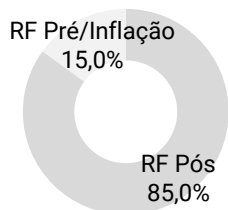
#	Gestora	No Mês *	12 Meses *
1.	Banco do Brasil	2.001.477	12.444.286
2.	Caixa	1.100.474	9.322.763
3.	Itaú	1.097.169	10.955.221
4.	Icatu	1.067.761	6.325.306
5.	Bradesco	555.722	-1.506.678
6.	Zurich Santander	489.979	1.917.062
7.	Safra	216.550	1.817.823
8.	Sul América	73.371	398.997
9.	Zurich Brasil	51.967	251.920
10.	Rio Grande	23.480	177.262

## Produtos Sugeridos – Fundos de Investimento

Classe	Tipo de Fundo	Conservador	Moderado	Agressivo
RF Pós- Fixado	Crédito	Quasar Advantage	Selection Renda Fixa	Polo Crédito Corporativo
RF Pré-Fixado / Inflação	Pré/Inflação	Porto Seguro Clássico	Trend Inflação	Trend Pré-Fixado
Multimercados	Macro	-	XP Macro	Adam Macro Strategy Advisory D60
	Internacional	-	JPM Global Income Allocation	Aberdeen Multi Asset Growth
Renda Variável	LS Direcional / Long Biased	-	Ibiuna Long Short Advisory	Bahia Long Biased
	Long Only	-	Constellation Institucional	XP Investor 30

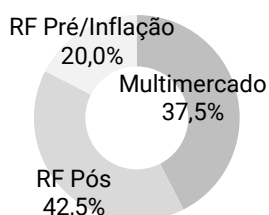
## Carteira Sugerida - Previdência

## 1. Conservador



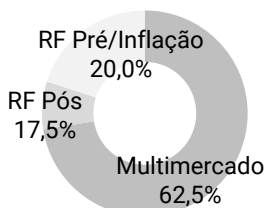
%	Fundo	Classe
25,0%	AZ Quest Luce Advisory Icatu Prev	Crédito Privado
20,0%	ARX Denali Crédito Privado Prev	Crédito Privado
20,0%	CA Indosuez Prev	Crédito Privado
20,0%	DLM Conservador Advisory Icatu Prev	Crédito Privado
15,0%	XP Icatu Horizonte Prev	Juros Ativo

## 2. Moderado



%	Fundo	Classe
20,0%	XP Icatu Horizonte Prev	Juros Ativo
22,5%	AZ Quest Luce Advisory Icatu Prev	Crédito Privado
20,0%	CA Indosuez Prev Icatu	Crédito Privado
20,0%	JGP SulAmérica	Macro Baixa Vol
17,5%	Verde AM Icatu Prev	Macro Alta Vol

## 3. Agressivo



%	Fundo	Classe
20,0%	XP Icatu Horizonte Prev	Juros Ativo
17,5%	AZ Quest Luce Advisory Icatu Prev	Crédito Privado
20,0%	Adam Icatu Prev	Macro Alta Vol
22,5%	SPX Lancer Advisory Icatu Prev	Macro Média Vol
20,0%	Apex Long Biased Icatu Prev	Long Biased RV70

## Disclaimer



1. Este material foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S/A ("XP Investimentos" ou "XP") 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. 2. 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. 3. 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. 4. 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. 5. 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. 6. 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. 7. 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. 8. Para maiores informações sobre produtos, tabelas de custos operacionais e política de cobrança, favor acessar o nosso site: [www.xpi.com.br](http://www.xpi.com.br). 9. 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. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E PERFORMANCE. LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. 10. ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.





Para cada investidor, uma XP.

[xpinvestimentos.com.br](http://xpinvestimentos.com.br)

#### **XP Investimentos CCTVM S/A**

Av. Brig. Faria Lima, 3600 / 10º Andar  
Itaim Bibi - São Paulo - SP  
CEP: 04538-132  
CNPJ: 02.232.886/0001-04

#### **Ouvidoria**

**0800 880 3710**  
Dias úteis, de segunda a sexta -feira,  
das 9h às 19h30.

#### **Atendimento ao cliente**

**4003 3710** (capitais e regiões metropolitanas)  
**0800 880 3710** (demais regiões)  
Dias úteis, de segunda a sexta -feira,  
das 9h às 19h30.