

Cenário e Perspectivas

Em janeiro, o fundo **XP Macro FIM** rendeu **3.57%**, acumulando um retorno de **154% do CDI desde o seu início**.

Depois de um ano de 2018 extremamente conturbado, começamos 2019 com algumas boas notícias no cenário externo e desenvolvimentos positivos em nosso cenário local.

Em janeiro, as bolsas globais tiveram forte desempenho, refletindo o arrefecimento dos temores de desaceleração global que se intensificaram no mercado no último trimestre de 2018. A bolsa americana (S&P), por exemplo, subiu 7,9% no mês, recuperando quase metade da forte queda verificada desde o início de outubro.

Dois fatores foram fundamentais para reduzir os riscos do cenário e acalmar os mercados: **a reação e admissão por parte dos principais Bancos Centrais** globais, principalmente o americano (Fed), de que o cenário econômico se tornou mais incerto, o que requer uma política monetária mais cautelosa; e o aumento da probabilidade de que EUA e China cheguem a um **acordo para interromper a escalada da Guerra comercial** entre eles.

Além disso, a divulgação de **dados positivos da economia americana** (emprego, ISM) e dos **resultados das empresas** do 4º trimestre, que nem de longe indicam uma recessão iminente, também ajudaram a tranquilizar o mercado com relação aos piores temores de atividade.

Europeu (BCE) também sinalizou preocupações com o cenário e não deve subir os juros pelo menos até 2020. O governo Chinês intensificou as medidas de estímulo.

De maneira geral, a ausência de maiores riscos inflacionários deve permitir que os principais Bancos Centrais tenham paciência e mantenham os juros e as condições monetárias ainda estimulativas ao longo de 2019.

É um cenário de liquidez menos apertada e conseqüentemente com perspectivas bem melhores para os ativos de países emergentes do que imaginávamos alguns meses atrás. Dentro desse universo, acreditamos que o Brasil deve ser o principal beneficiado em 2019.

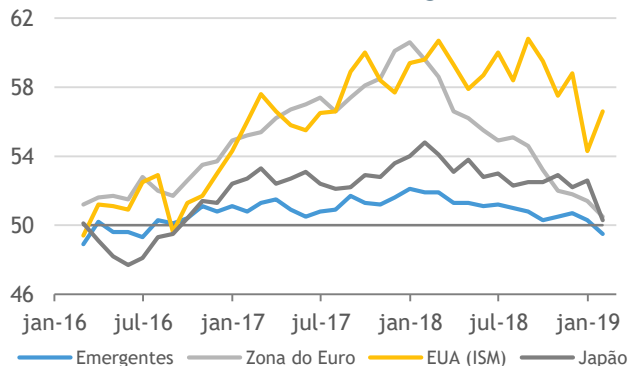
No cenário local, todos os ativos brasileiros se valorizaram bem no mês de janeiro, reflexo das expectativas positivas com a gestão do novo governo. A Bovespa subiu 10,8%, o dólar caiu 5,9% e a curva de juros nominal e real continuou fechando no Brasil.

Desde o 1º dia do ano, o mercado recebeu com muito entusiasmo todas as propostas sugeridas pelo novo ministro da economia, Paulo Guedes. Em seu discurso de posse, mencionou atenção especial e prioridade para a Reforma da Previdência, além de uma agenda de privatizações, desburocratização e redução do tamanho do Estado.

As discussões sobre a reforma da previdência têm sido bem positivas até o momento, mas precisam ser efetivadas ao longo das próximas semanas e meses. O presidente Jair Bolsonaro, ainda se recuperando da cirurgia, deve analisar e avaliar os principais pontos até o final do mês de fevereiro, quando então o texto final da proposta do governo deverá ser divulgado.

A eleição para a Presidência da Câmara foi positiva para a agenda do governo ao confirmar o favoritismo do Rodrigo Maia. Ele tem mantido um discurso bastante alinhado com a necessidade de aprovação da Reforma da Previdência. Apesar do alinhamento, Maia tem sinalizado que não adianta ter pressa e que, no caso do governo enviar uma proposta mais abrangente do que a enviada pelo governo Temer, ele avalia que ela deveria passar novamente por todos os trâmites necessários, incluindo a Comissão de Constituição e Justiça e de Cidadania (CCJC da Câmara) e Comissão Especial. No Senado, Davi Alcolumbre é alinhado com o governo, e terá como grande desafio mostrar capacidade de articulação para implementar a agenda reformista.

Internacional | PMI Manufacturing



O Fed sinalizou em sua reunião de janeiro que deve manter os juros parados (2.25-2.50%) pelo menos até o meio do ano, com grandes chances de ter de fato encerrado o ciclo de alta. Além disso, também surpreendeu o mercado ao indicar maior flexibilidade no processo de redução do seu balanço de ativos adquiridos desde 2008. O Banco Central

Cenário e Perspectivas

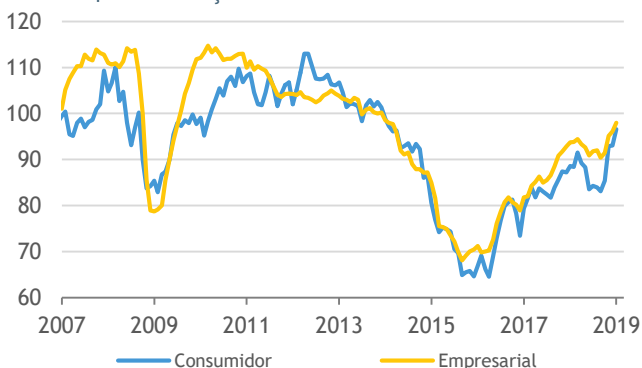
Brasil | Tramitação da PEC da Previdência

Casa	Rito	Prazo
Câmara	Comissão de Constituição e Justiça e de Cidadania (CCJC) examina a admissibilidade	5 sessões
	Comissão Especial faz o exame do mérito	11 a 40 sessões
	Votação em dois turnos no plenário da Câmara por quorum qualificado (3/5)	5 sessões
Senado	Comissão de Constituição, Justiça e Cidadania (CCJ) emite parecer	30 dias
	Votação em dois turnos no plenário do Senado por quorum qualificado (3/5)	5 dias úteis
Presidência	Promulgação da PEC	-

No lado econômico, os desafios são menores dado que o ponto de partida é extremamente benigno para o governo. Temos inflação baixa, expectativa de juros baixos por um longo período, consumidor desalavancado e empresas com excesso de capacidade ociosa. Se o governo fizer sua parte e conseguir aprovar a sua agenda econômica, em especial a Reforma da Previdência, teremos aberto o caminho para um longo ciclo de crescimento que há muito tempo não vivenciamos.

Até o momento, os dados de atividade continuam bem fracos e o mercado continua revisando negativamente as projeções de crescimento econômico para 2019. De maneira geral, a indústria permanece em seus piores momentos enquanto temos alguns sinais animadores de confiança do consumidor e do empresário (comércio, serviços, construção). A inflação segue muito baixa e, dada a perspectiva de uma recuperação mais lenta nesse primeiro momento, o hiato deve demorar mais a fechar, propiciando que o Banco Central mantenha as taxas de juros estáveis por um longo tempo.

Brasil | Confianças da FGV



Em termos de alocação, continuamos com baixo risco nas posições no mercado externo. Mesmo diante da melhora recente verificada no mercado internacional, não vemos assimetria clara em nenhum ativo externo.

Por outro lado, continuamos bem positivos com o cenário local que, somado ao quadro de taxas de juros mais baixas nos países desenvolvidos, deve permitir que os ativos brasileiros continuem se apreciando relevantemente ao longo de 2019.

No mercado de renda variável, mantivemos nossa exposição comprada em bolsa brasileira. Diante do início de uma retomada econômica, que pode durar por vários anos em um ambiente de juros reais mais baixos, acreditamos que essa é uma das melhores oportunidades no mercado local.

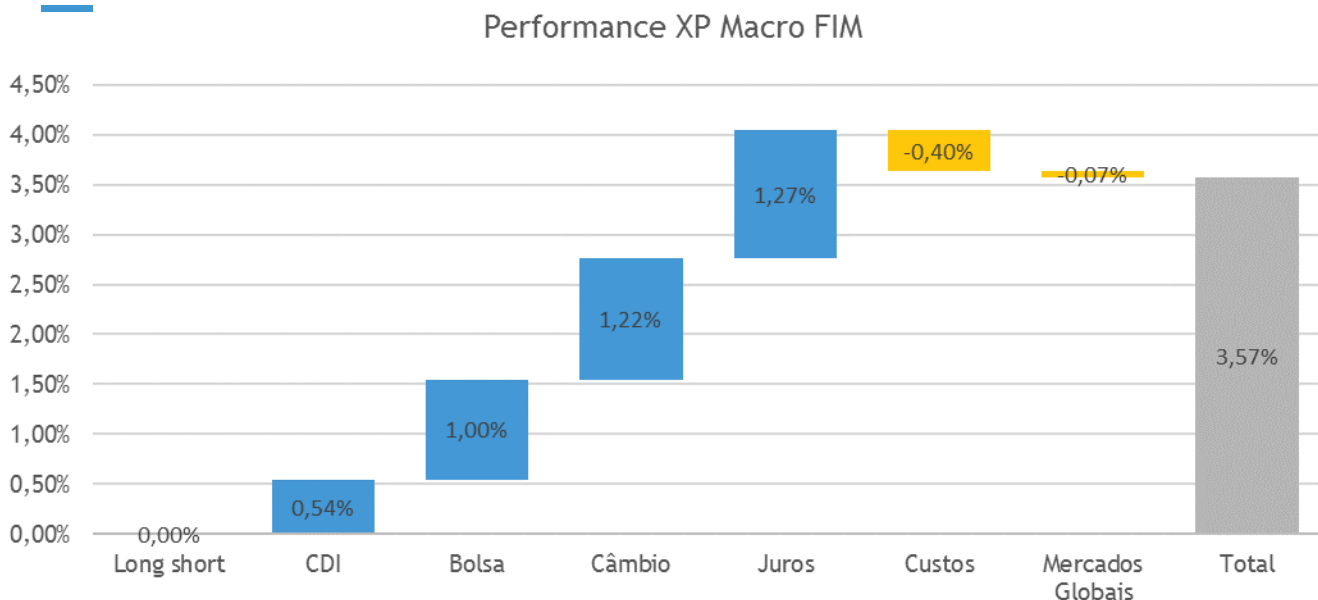
Diante da forte queda dos juros reais nos últimos meses, reduzimos parcialmente a nossa posição aplicada em juros reais (NTN-Bs) na parte intermediária da curva. Continuamos otimistas com a posição, projetando que o Banco Central deve manter os juros baixos por um bom tempo e devido ao baixo nível da inflação implícita nesses títulos, que nos fornece uma proteção muito eficiente.

Após dois meses em alta, em que vimos o USDBRL descolando de seus fundamentos e dos seus pares, o USDBRL finalmente caiu e apresentou uma performance em linha com os outros mercados. No final do mês, após a queda de quase 6% (de R\$ 3,90 para R\$ 3,70), reduzimos parcialmente a posição.

Sabemos que, a partir de agora, com o início das discussões acerca das propostas efetivas da reforma previdenciária, a volatilidade deve aumentar. Olhando para um período mais longo e supondo a aprovação da reforma, na qual atribuímos elevada probabilidade, ainda vemos um bom potencial de apreciação para a maioria dos ativos brasileiros. No entanto, no meio do caminho, sabemos que teremos momentos de maior e menor otimismo e por isso, deveremos ser um pouco mais ativos na gestão do portfólio de modo a tentar maximizar o retorno para o nosso cliente. Com esse objetivo, iniciamos fevereiro reduzindo um pouco o tamanho de nossas posições no mercado local.

Agradecemos a confiança,

Atribuição de Performance



Performance e Patrimônio

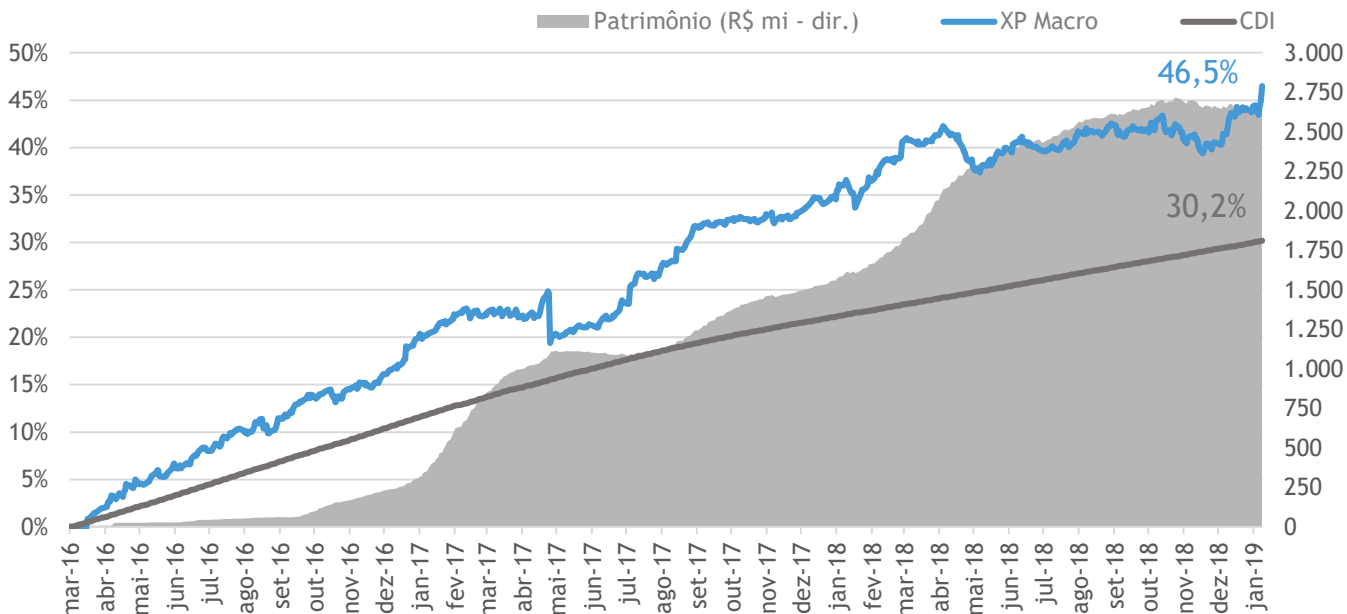


Tabela de Rentabilidades

Multimercado	Cota	Mês	Mês Anterior	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	PL (Atual)	PL Médio (12M)
XP Long Short FIC FIM	2.80200359	0,63%	-0,02%	0,63%	9,75%	13,36%	42,32%	R\$ 224.707.125	R\$ 251.351.734
% CDI		116,08%	-	116,08%	151,46%	80,18%	128,25%	-	-
XP Long Short 60 FIC FIM	1.22652047	0,63%	-0,01%	0,63%	9,44%	13,01%	N/D ¹	R\$ 409.279.082	R\$ 355.561.739
% CDI		115,99%	-	115,99%	146,65%	78,08%	-	-	-
XP Macro Institucional FIC FIM	1.18918178	1,93%	0,92%	1,93%	6,68%	18,67%	N/D ¹	R\$ 94.333.831	R\$ 92.000.790
% CDI		354,80%	186,96%	354,80%	103,78%	112,05%	-	-	-
XP Macro FIM	1.46478901	3,57%	0,20%	3,57%	7,71%	21,70%	N/D ¹	R\$ 2.659.080.837	R\$ 2.352.863.488
% CDI		657,45%	39,90%	657,45%	119,79%	130,18%	-	-	-
XP Macro Plus FIC FIM	1.06861181	6,28%	0,00%	6,28%	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	R\$ 70.948.487	N/D ¹
% CDI		1155,93%	-	1155,93%	-	-	-	-	-
Índices	Cotação	Mês	Mês Anterior	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	-	-
CDI	6,40%	0,54%	0,49%	0,54%	6,44%	16,66%	33,00%	-	-
Ações	Cota	Mês	Mês Anterior	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	PL (Atual)	PL Médio (12M)
XP Long Biased FIC FIM	3.58828146	8,32%	1,03%	8,32%	29,95%	57,28%	208,01%	R\$ 156.169.066	R\$ 144.106.177
XP Long Biased 30 FIC FIM	1.81984006	8,32%	1,04%	8,32%	30,08%	56,62%	N/D ¹	R\$ 1.577.459.972	R\$ 1.324.764.044
XP Investor FIA	9.07619715	10,22%	1,23%	10,22%	22,58%	57,56%	175,70%	R\$ 400.652.461	R\$ 376.375.356
XP Investor 30 FIC FIA	1.53407097	10,04%	0,90%	10,04%	22,59%	N/D ¹	N/D ¹	R\$ 608.622.038	R\$ 351.769.249
XP Dividendos FIA	2.61778733	13,04%	3,55%	13,04%	24,84%	52,31%	144,68%	R\$ 329.200.606	R\$ 302.580.593
XP Dividendos 30 FIC FIA	1.48270106	12,76%	3,44%	12,76%	24,05%	N/D ¹	N/D ¹	R\$ 80.338.835	R\$ 60.057.758
XP Ações FIC FIA	1.34182070	10,74%	-0,61%	10,74%	18,74%	N/D ¹	N/D ¹	R\$ 12.746.627	R\$ 6.280.890
Índices	Cotação	Mês	Mês Anterior	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	-	-
Ibovespa	97.393,75	10,82%	-1,81%	10,82%	14,99%	47,92%	156,09%	-	-
Previdência	Cota	Mês	Mês Anterior	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	PL (Atual)	PL Médio (12M)
XP Horizonte Prev FIC FI RF	1.72953930	1,17%	0,73%	1,17%	7,44%	18,33%	35,70%	R\$ 1.259.578.139	R\$ 1.105.857.712
% CDI		215,05%	148,85%	215,05%	115,53%	109,98%	108,17%	-	-
XP Horizonte Macro Prev FIM	1.79672282	1,84%	0,75%	1,84%	5,87%	17,38%	53,33%	R\$ 242.771.151	R\$ 219.059.747
% CDI		338,99%	152,56%	338,99%	91,21%	104,29%	161,60%	-	-
Índices	Cotação	Mês	Mês Anterior	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	-	-
CDI	6,40%	0,54%	0,49%	0,54%	6,44%	16,66%	33,00%	-	-

Disclaimer

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros; Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e o regulamento do fundo de investimento antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Caso o índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não seja o parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial), tal indicador é meramente utilizado como referência econômica. Para obter informações sobre o uso de derivativos, conversão de cotas, objetivo e público alvo, consulte o prospecto e o regulamento do fundo. Verifique a data de início das atividades deste fundo. Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. Verifique se este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Verifique se este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Este fundo pode estar exposto à significativa concentração em ativos de crédito de poucos emissores. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que o fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo.

A XP Gestão de Recursos Ltda. não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas nesta carta são de caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimentos, não devendo ser utilizadas com este propósito. Nenhuma informação contida nesta carta constitui uma solicitação, oferta ou recomendação para compra ou venda de quotas de fundos de investimento, ou de quaisquer outros valores mobiliários. Esta carta não é direcionada para quem se encontrar proibido por lei a acessar as informações nela contidas, as quais não devem ser usadas de qualquer forma contrária à qualquer lei de qualquer jurisdição. A XP Gestão de Recursos Ltda., seus sócios e funcionários isentam-se de responsabilidade sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente da utilização das informações contidas nesta carta.



Para maiores informações sobre o Fundo, envie e-mail para o nosso RI: ri@xpasset.com.br ou acesse o site www.xpasset.com.br