

Informe Mensal Abril 2010

Abril 2010

Tivemos um mês de abril movimentado, os mercados de bolsa no Brasil sofreram com os eventos externos, assim como taxas de juros abriram (tanto DI futuros, quanto NTN-Bs) num movimento de aumento de aversão à risco. Mesmo com dados positivos no começo do mês por parte da economia americana, o começo do ciclo de aperto monetário na China gerou preocupação, assim como a situação fiscal na Europa ajudou esse movimento (com Grécia sofrendo rebaixamento pela agência de risco *Moodys* e tendo que pedir formalmente ajuda ao FMI e a União Européia). A preocupação com solvência desses países na Europa se intensificou no fim do mês, levando os agentes de mercado a realizar seus ganhos.

Este aperto já era esperado pelo mercado no mês anterior, existe uma grande preocupação com a política fiscal e uma percepção de que existe um excesso de demanda gerado pelo governo, sendo assim o esforço que será exigido do Banco Central será considerável para ancorar as expectativas.

Rentabilidades

Fundos Multimercado	no mês	no ano
FIM XP Financeiro	0,70%	3,34%
XP Long Short FIM	N/D ¹	N/D ¹
XP Investidor FIC de FIM	0,62%	2,78%
XP Moderado FIC de FIM	0,54%	2,56%
Fundos de Renda Fixa		
XP Investidor FI RF Crédito Privado	0,70%	3,07%
XP Advanced Private FI RF	N/D ¹	N/D ¹
Indicador / Benchmark	no mês	no ano
CDI	0,66%	2,70%

Acreditamos, no entanto, que o aperto monetário já orçado na curva de juros justifica a manutenção de posições doadoras em juros. Nossa tese se reforça também por considerarmos que algumas pressões inflacionárias tendem a arrefecer nos próximos trimestres. Nossa visão do mercado externo sugere que não existe no horizonte nenhuma pressão inflacionária e que a política monetária dos principais blocos tende a permanecer expansionista. Também este movimento de aversão ao risco tem impactos negativos sobre a atividade econômica, pois reduz a previsibilidade e inibe decisões de investimento e compra. Portanto acreditamos que no somatório de todas as forças atuantes no mercado as expectativas inflacionárias tendem a se acomodar em números menores.

XP Moderado FIC de FIM

Neste mês marcado pelo aumento da aversão ao risco, mesmo com os mercados caindo (Ibovespa -4,04%), fechamos o mês perto do CDI (93,4%). Tivemos dois movimentos importantes na carteira: aumento da aposta em CSHG Juro Real e aumento no fundo Teórica Multimercado. Com o aumento da taxa de juros reais, acreditamos que a aposta em IPCA fica ainda mais atrativa, compensando a volatilidade gerada pela posição. O aumento no fundo Teórica (o mais pessimista de nossa carteira) ajudou a compor a carteira, protegendo nossos ganhos em dias de realização. Quanto ao resto da carteira, continuamos acreditando em fundos voltados para arbitragem e trading, que extraiam valor em mercados sem uma tendência definida. Os destaques positivos do mês foram os fundos Teórica Multimercado (341,2% do CDI) e Saga Hawk (226,1% do CDI). Os destaques negativos foram o Mercatto Diferencial (24,5% do CDI) e o CSHG Juro Real (16,3% do CDI).

XP Investidor FIC de FIM

Fechamos o mês com 93,6% do CDI. Não tivemos grandes mudanças na carteira, continuamos apostando em crédito privado/financiamento de termo como principal fonte de rentabilidade da carteira. Contudo, a abertura das taxas de juros reais prejudicou um pouco nossa rentabilidade. Acreditamos que nossa estratégia continua sendo a melhor maneira de remunerar nossa carteira de forma defensiva, mantendo a liquidez para nossos cotistas

XP Investidor Fundo de Investimento Renda Fixa Crédito Privado LP

O mês de Abril se destacou como um dos maiores volumes de emissões primárias de debêntures, totalizando R\$ 5,9 bi. Nesse montante tivemos a oferta das Concessionárias Estaduais da OHL Brasil (Intervias, Autovias, Centrovias e Vianorte) totalizando R\$ 1,37 bi, a Cia. de Saneamento Básico do Estado de São Paulo – SABESP, totalizando R\$ 1,2 bi, a Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo – AES Eletropaulo, totalizando R\$ 400 mm, a Telemar emitindo R\$ 2 bi e a AES Tietê com R\$ 900 mm. De uma forma geral, os resultados dos *bookbuildings* mostraram um ambiente muito favorável às emissões e ao apetite dos investidores.

Abril 2010

Dentro deste cenário, tivemos um mercado secundário bem mais fraco no mês (negociando algo em torno de R\$ 400 MM), bem como uma certa pressão vendedora e aumento de prêmios. As emissões primárias, face à grande demanda, saíram com taxas mais fechadas (menor prêmio), o que nos levou a escolher pontualmente os ativos e não participarmos com grande apetite. Dessa forma, optamos por aderir apenas à oferta da OHL, que no nosso entender, mostrou um prêmio condizente com a emissão. Assim, a carteira do fundo não apresentou grandes mudanças, seguindo a estratégia de buscar ativos com *ratings* e rentabilidades compatíveis com a política de investimento. Continuamos a atuar no mercado secundário, pois vimos, neste, boas oportunidades de compra versus o mercado primário.

Também acreditamos que os FIDC's apresentam oportunidades quando comparados a outros ativos como debêntures com *ratings* e *durations* similares, por este motivo deveremos aumentar nossa exposição neste tipo de ativo.

Rentabilidades														Último s 12 meses	Último s 24 meses
Fundos Multimercado	Abr.	Maio	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Out.	Nov.	Dez.	Jan.	Fev.	Mar.	Abr.		
XP Investor FIC de FIM	0,86%	0,93%	0,66%	0,74%	0,76%	0,68%	0,69%	0,63%	0,80%	0,74%	0,62%	0,78%	0,62%	8,99%	20,48%
XP Long Short FIM	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹
XP Financial	1,05%	1,12%	0,84%	0,85%	0,96%	0,99%	0,98%	0,90%	0,99%	0,83%	0,77%	1,00%	0,70%	11,49%	N/D ²
XP Moderado FIC de FIM	-	-	-	-	-	-	0,61%	0,75%	0,70%	0,69%	0,58%	0,73%	0,62%	N/D ¹	N/D ²
Fundos de Renda Fixa															
XP Investor FI RF Crédito Privado	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	1,12%	0,83%	0,68%	0,83%	0,70%	N/D ¹	N/D ¹
XP Advanced Private FI RF	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹	N/D ¹
Indicador / Benchmark															
CDI	0,84%	0,77%	0,75%	0,78%	0,69%	0,69%	0,69%	0,66%	0,72%	0,66%	0,59%	0,76%	0,66%	8,76%	22,52%

ND¹ - Fundos com menos de 6 meses de existência: INSTRUÇÃO CVM N.º 409 - Art. 75: Qualquer divulgação de informação sobre os resultados do fundo só pode ser feita, por qualquer meio, após um período de carência de 6 (seis) meses, a partir da data da primeira emissão de cotas.

ND² - Fundos que ainda não completaram o respectivo período.

Gestor

XP Gestão de Recursos LTDA
CNPJ: 07.625.200/0001-89
Av. Carlos Gomes, 222
2º andar, Porto Alegre, RS, CEP 90480-000

Custodiante

Bradesco S/A Cidade de Deus, 4º andar, Vila Yara
Osasco, SP, CEP 06029-900

Distribuidor

XP Investimentos CCTVM S/A
Av. Das Américas, 3434 – BL. 7 / 2º andar, CNPJ: 02.201.501/0001-905
Rio de Janeiro / RJ
CEP 22640-102 Telefone: (21)3265-3700

Auditor

KPMG Brasil – Rua Dr. Renato Paes de Barros, 33
São Paulo, SP, CEP 04530-904

Administrador

BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S/A
Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, Rio de Janeiro
CEP 20030-905
Ouvidoria no telefone 0800 725 3219 ou no email
ouvidoria@bnymellon.com.br
SAC: sac@bnymellon.com.br ou (21) 3219-2600
(11) 3050-8010, 0800 725 3219

Abril 2010

Informações importantes:

DATA DE INÍCIO DO FUNDO / CATEGORIA ANBID - XP Investor FIC de FIM: 29/1/2007 / Multimercados Multigestor. | FIM XP Financeiro: 15/04/08 / Multimercado Estratégia Específica. | XP Moderado FIC de FIM: 01/10/2009 / Multimercado Multigestor. | XP Investor FI RF Crédito Privado: 03/11/2009 / Renda Fixa Médio e Alto Risco. | XP Advanced Private FI RF: 19/11/2009 / Renda Fixa Médio e Alto Risco | XP Long Short FIM: 12/03/2010 / Long and Short – Neutro | • **OBJETIVO DO FUNDO / PÚBLICO ALVO** - XP Investor FIC de FIM: Proporcionar a seus participantes valorização real a médio e longo prazo de suas cotas acima do CDI. / O FUNDO tem como público alvo quaisquer investidores que buscam obter rentabilidade superior ao CDI através do investimento em cotas de fundos de investimento. | FIM XP Financeiro: Realizar financiamento de operações a termo de ações, e obter rentabilidade em nível superior ao CDI. / O FUNDO tem como público alvo os investidores em geral que buscam superar o CDI no longo prazo. | XP Moderado FIC de FIM: Proporcionar a seus participantes valorização real a médio e longo prazo de suas cotas acima do CDI, através da aplicação de recursos em cotas de fundos Multimercado, observadas as limitações legais e regulamentares em vigor. / O fundo tem como público alvo os investidores em geral. | XP Investor FI RF Crédito Privado: O objetivo do fundo é obter retornos superiores dos Certificados de Depósitos Interfinanceiros (CDI), por meio de investimentos com exposição a risco de créditos em títulos e modalidades operacionais com esta finalidade. / O fundo tem como público alvo os investidores em geral que buscam retornos financeiros através de investimentos em ativos de renda fixa. | XP Advanced Private FI RF: Superar a rentabilidade do CDI no longo prazo. / O FUNDO tem como público alvo os investidores qualificados que buscam rentabilidade superior ao CDI. | XP Long Short FIM: Objetivo do Fundo é obter retorno superior ao rendimento do CDI em períodos superiores a 1 ano. / O FUNDO tem como público alvo os investidores em geral que buscam obter retorno acima do CDI em períodos superiores a 01 (um) ano. • **APLICAÇÕES** - XP Investor FIC de FIM e XP Long Short FIM: Aplicação mínima inicial: R\$ 1.000,00. Valor mínimo para demais aplicações: R\$ 100,00. As aplicações serão efetuadas pela cota de fechamento do dia útil da efetiva disponibilidade dos recursos (D+0). | FIM XP Financeiro: Aplicação mínima inicial: R\$ 5.000,00. Valor mínimo para demais aplicações: R\$ 1.000,00. As aplicações serão efetuadas pela cota de fechamento do primeiro dia útil após a efetiva disponibilidade dos recursos (D+0). | XP Moderado FIC de FIM e XP Investor FI RF Crédito Privado LP: Aplicação mínima inicial: R\$ 5.000,00. Valor mínimo para demais movimentações: R\$ 1.000,00. As aplicações serão efetuadas pela cota de fechamento do dia útil da efetiva disponibilidade dos recursos (D+0). | XP Advanced Private FI Renda Fixa: Aplicação mínima inicial: R\$ 300.000,00. Valor mínimo para demais aplicações: R\$ 5.000,00. As aplicações serão efetuadas pela cota de fechamento do dia útil da efetiva disponibilidade dos recursos (D+0). • **RESGATES** - XP Investor FIC de FIM: Valor mínimo para resgates: R\$ 100,00. Saldo mínimo de permanência: R\$ 1.000,00. Os resgates serão efetuados pela cota de fechamento do mesmo dia útil da solicitação (D+0). O pagamento será efetuado no primeiro dia útil após a solicitação (D+1). | FIM XP Financeiro: Valor mínimo para resgates: R\$ 1.000,00. Saldo mínimo de permanência: R\$ 5.000,00. Os resgates serão efetuados pela cota de fechamento do 29º dia útil a partir da solicitação. O pagamento será efetuado no 30º dia útil após a solicitação (D+30). | XP Long Short FIM: Valor mínimo para resgates: R\$ 100,00. Saldo mínimo de permanência: R\$ 1.000,00. O pagamento ocorrerá no 1º (primeiro) dia útil da data de conversão de cotas. Fica estipulada como data de conversão de cotas: i - Com cobrança de taxa de saída: o 1º (primeiro) dia útil da solicitação de resgate. ii - Com isenção da taxa de saída: o 15º (décimo quinto) dia corrido subsequente à solicitação de resgate, ou no 1º (primeiro) dia útil subsequente, caso a data da conversão corresponda a dia não útil. Taxa de saída: 5% sobre o montante resgatado. | XP Advanced Private FI Renda Fixa: Valor mínimo para resgates: R\$ 5.000,00. Saldo mínimo de permanência: R\$ 300.000,00. Os resgates serão efetuados pela cota de D+29 dias corridos. O pagamento ocorre em D+1 após a cotização. | XP Moderado FIC de FIM: Valor mínimo para resgates: R\$ 1.000,00. Saldo mínimo de permanência: R\$ 5.000,00. I - Com cobrança de taxa de saída: o mesmo dia útil da solicitação de resgate. Com isenção da taxa de saída: o 30º dia corrido subsequente à solicitação de resgate, ou no 1º dia útil subsequente, caso a data da conversão corresponda a dia não útil. Pagamento ocorre no 1º dia útil após a data de conversão de cotas. | XP Investor FI RF Crédito Privado LP: Valor mínimo para resgates: R\$ 1.000,00. Saldo mínimo de permanência: R\$ 5.000,00. I - Com cobrança de taxa de saída de 1% sobre o montante resgatado: será efetuado pelo próximo dia útil da solicitação de resgate. II - Com isenção da taxa de saída: será efetuado pelo 16º dia corrido subsequente à solicitação de resgate, ou no 1º dia útil subsequente, caso a data da conversão corresponda a dia não útil. • **TAXA DE ADMINISTRAÇÃO / TAXA DE PERFORMANCE** - XP Investor FIC de FIM: 0,75% a.a sobre o patrimônio Líquido / 15% da valorização da quota do Fundo que exceder 100% do CDI. | FIM XP Financeiro: 1,00% a.a sobre o patrimônio Líquido / 20% da valorização da quota do Fundo que exceder 100% do CDI. | XP Moderado FIC de FIM: 0,75% a.a sobre o patrimônio Líquido / 20% da valorização da quota do Fundo que exceder 100% do CDI. | XP Investor FI RF Crédito Privado: 1% a.a sobre o patrimônio Líquido / 20% da valorização da quota do Fundo que exceder 100% do CDI | XP Advanced Private FI RF: 1,50 a.a sobre o patrimônio líquido / 20% da valorização da cota do Fundo que exceder 100% do CDI. | XP Long Short FIM: 2,00% a.a sobre o valor do patrimônio líquido / 20% da valorização da cota do Fundo que exceder 100% do CDI. • Este relatório é publicado com o propósito de divulgação de informações aos cotistas dos fundos de investimentos multimercado e renda fixa. Constatam aqui comentários, destacando os eventos mais significativos relativos aos investimentos realizados. Possui conteúdo apenas informativo e teor meramente analítico. As opiniões, estimativas e previsões apresentadas neste relatório constituem o nosso julgamento e estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio, assim como as perspectivas para os mercados financeiros, que são baseadas nas condições atuais do mercado. Os dados neste relatório podem estar apresentados de maneira reduzida. • Estes fundos utilizam 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 cotistas. Os investidores em fundos de investimento não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito. Performance passada não é necessariamente garantia de performance futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo pelo investidor ao aplicar seus recursos. Para a avaliação satisfatória de performance de Fundos de Investimento é recomendável uma análise por um período mínimo de 12 (doze) meses. Os fundos multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Os fundos de renda variável deixaram de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passou a fazê-lo com base na cotação de fechamento. Assim comparações de rentabilidade devem utilizar para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média dos índices de ações e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento. As rentabilidades apresentadas neste relatório não são líquidas de impostos. Patrimônio líquido médio dos últimos 12 meses: XP Investor FIC de FIM R\$ 6.853.010,16 - FIM XP Financeiro R\$ 42.493.833,12. Obs.: Os Fundos XP Moderado FIC de FIM, XP Investor FI RF Crédito Privado, XP Advanced Private FI RF e XP Long Short FIM ainda não completaram 12 meses de existência (vide data de início acima). Tendo em vista que os Fundos aplicam em cotas de outros fundos, fica instituída como taxa de administração máxima sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo: XP Investor FIC de FIM: 3% a.a.; FIM XP Financeiro: 1,5% a.a.; XP Moderado FIC de FIM: 2,75% a.a.; XP Investor FI RF Crédito Privado de 3,00% a.a.; XP Advanced Private FI RF 2,50% a.a.; e XP Long Short FIM 2,50% a.a. sobre o valor do patrimônio líquido do FUNDO. Data Base do Material: 03/05/2010.