



CARTA MENSAL **MULTIMERCADO** **MACRO**

Dezembro / 2023

Caros Investidores

Em dezembro, o **XP Macro FIM teve rentabilidade de 3,43%**, acumulando **5,59% (43% do CDI) em 2023**, e contabilizando **133% do CDI desde a criação do fundo**.

O fundo **XP Macro Plus FIC FIM rendeu 6,10% no mês**, acumulando uma rentabilidade de **0,55% no ano**, e contabilizando **141% do CDI desde a criação do fundo**.

O fundo apresentou ganhos relevantes e bem diversificados tanto no mercado local quanto no externo. Nos mercados globais, teve ganhos com posições compradas na bolsa americana (S&P, Nasdaq e Russel) e aplicadas em juros nos EUA, na Europa e, em menor escala, na Austrália. No Brasil, teve retornos positivos com a posição aplicada em juros reais, comprada em bolsa e vendida no dólar contra o real. Na América Latina, teve pequenos ganhos com uma posição comprada no peso mexicano contra o dólar.

1. Cenário e Perspectivas

O ano de 2024 começa em contagem regressiva para o início do ciclo de afrouxamento nas economias desenvolvidas, impulsionado pelo comportamento mais favorável da inflação global nos últimos meses do ano passado. Se no terceiro trimestre de 2023 a discussão girava em torno de novos aumentos nas taxas de juros nos EUA, com a atividade econômica reacelerando e os preços dos combustíveis em alta, atualmente o mercado está precificando cortes nas taxas de juros a partir de março, com sucessivas reduções na *Fed Funds* até o final do ano.

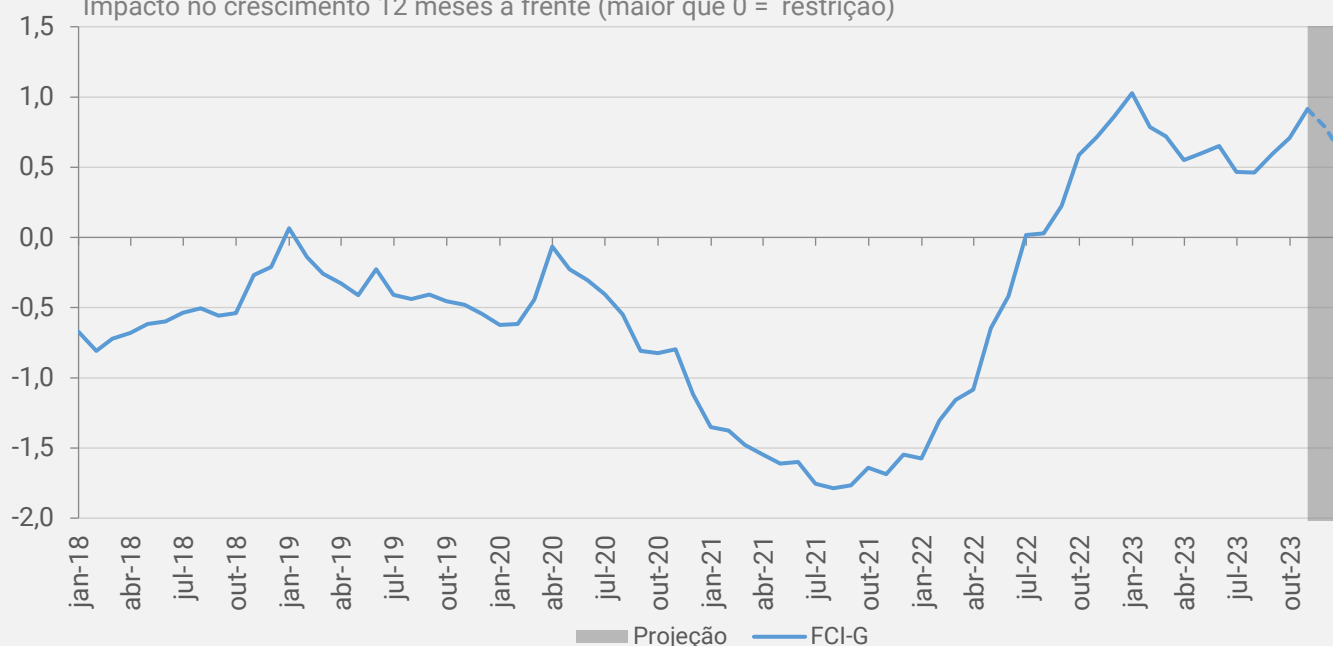
Além da reversão do choque do petróleo, o principal fator responsável pela desaceleração da inflação foi a dinâmica de preços dos bens, impulsionada pela normalização das cadeias de produção. A queda contínua nos preços dos produtos comercializáveis afetou diretamente os núcleos da inflação e as projeções para 2024. A entrevista coletiva de Powell encerrou a discussão sobre altas nas taxas de juros, trazendo à tona a questão de quando e quanto o Fed começará a reduzir a taxa básica de juros.

1. Cenário e Perspectivas (continuação)

O tom mais *dovish* de Powell gerou uma forte flexibilização das condições financeiras (FCI). O gráfico abaixo mostra que a principal métrica do Fed sugere que as condições financeiras retirarão “apenas” 0,6% do crescimento em 2024, concentrado no primeiro trimestre. Em outras palavras, a partir do meio do primeiro semestre, as condições financeiras já impulsionarão a atividade econômica, com crescimento no potencial ou acima dele, e uma taxa de desemprego relativamente estável. Do ponto de vista monetário, o fim do ciclo de aumento das taxas de juros e o início dos cortes reduzem substancialmente o argumento de recessão através de efeitos defasados e aumentam a probabilidade de um pouso suave.

Gráf. 1: EUA | FED FCI-G

Impacto no crescimento 12 meses à frente (maior que 0 = restrição)



Para o Brasil, o cenário é semelhante. A inflação já está mais próxima do centro da meta há seis meses, embora por fatores menos sensíveis à política monetária. Essa calma está ameaçada por fatores climáticos e pela dinâmica do mercado de trabalho, mas o Banco Central deve seguir com tranquilidade para manter cortes de juros em 0,50 ponto percentual por reunião. Em relação ao crescimento econômico, as condições financeiras também sugerem um crescimento acima do potencial ao longo do ano.

A menos que ocorra uma mudança significativa na dinâmica global da inflação de produtos comercializáveis, o aperto monetário ficou para trás, o que deve ajudar substancialmente a atividade econômica em 2024.

2. Posições

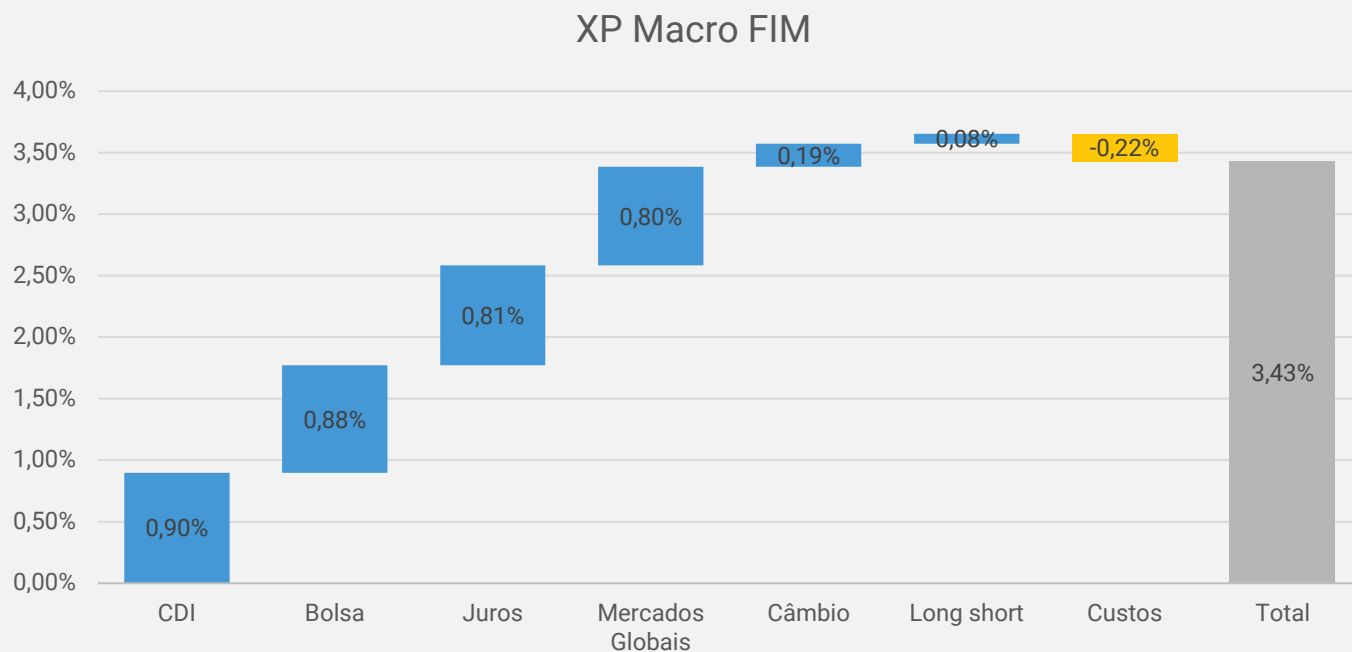
O ano de 2023 certamente foi surpreendente em vários aspectos, mas podemos afirmar que, sem dúvida, a maior surpresa foi a forte desinflação observada nos últimos meses, principalmente no setor de bens, associada a uma economia ainda bastante resiliente, principalmente nos EUA. As razões que explicam essa aparente dicotomia são várias e serão debatidas pelos economistas nos próximos anos, caso esse cenário se materialize. No entanto, podemos afirmar que, se confirmado, esse quadro será o início de um novo ciclo bastante propício para ativos de risco no mundo.

Desde 2021, nos países emergentes, e a partir de 2022 nos países desenvolvidos, nos questionamos sobre o quanto os juros teriam que subir para coibir a inflação decorrente do pós-covid e dos inúmeros estímulos fiscais e monetários concedidos durante a pandemia. Além disso, nos perguntamos qual seria o grau de retração econômica necessário para trazer a inflação de volta à meta, especialmente nos EUA.

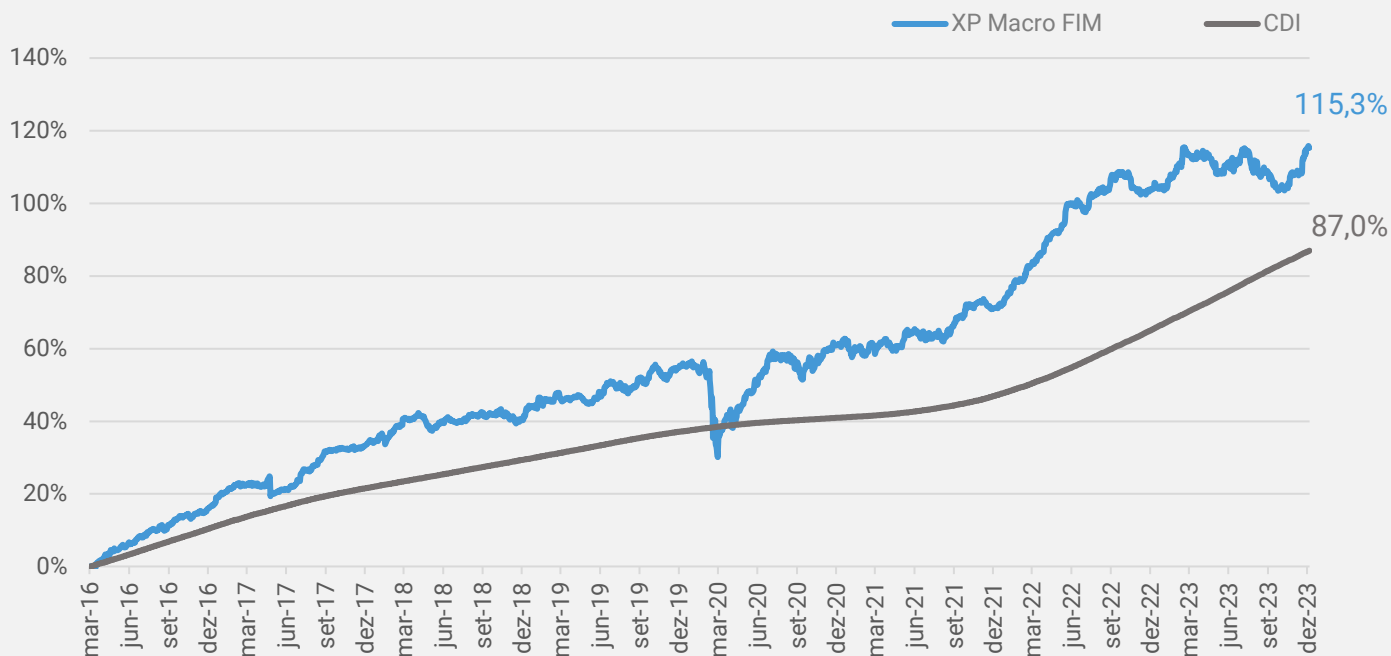
O cenário que se desenha, com uma queda na inflação sem um desaquecimento mais forte nas principais economias mundiais, se confirmado, seria muito positivo para vários ativos. Já vimos uma prévia disso nos últimos dois meses de 2023. Acreditamos que, nesse cenário, alocações em bolsa podem se beneficiar, e é por isso que temos tido posições na bolsa americana e brasileira. Além disso, apesar dos juros mais baixos no Brasil, a queda dos juros nos EUA seria um estímulo para moedas com um carregamento elevado, principalmente o real, devido à melhora expressiva nas contas externas no último ano, e em menor grau, o peso mexicano. Quanto aos juros, mantemos pequenas posições aplicadas em juros nos EUA, posições de desinclinação na curva europeia e continuamos aplicados em juros reais e nominais no Brasil, embora em menor escala, devido ao nível atual.

Obrigado pela confiança.

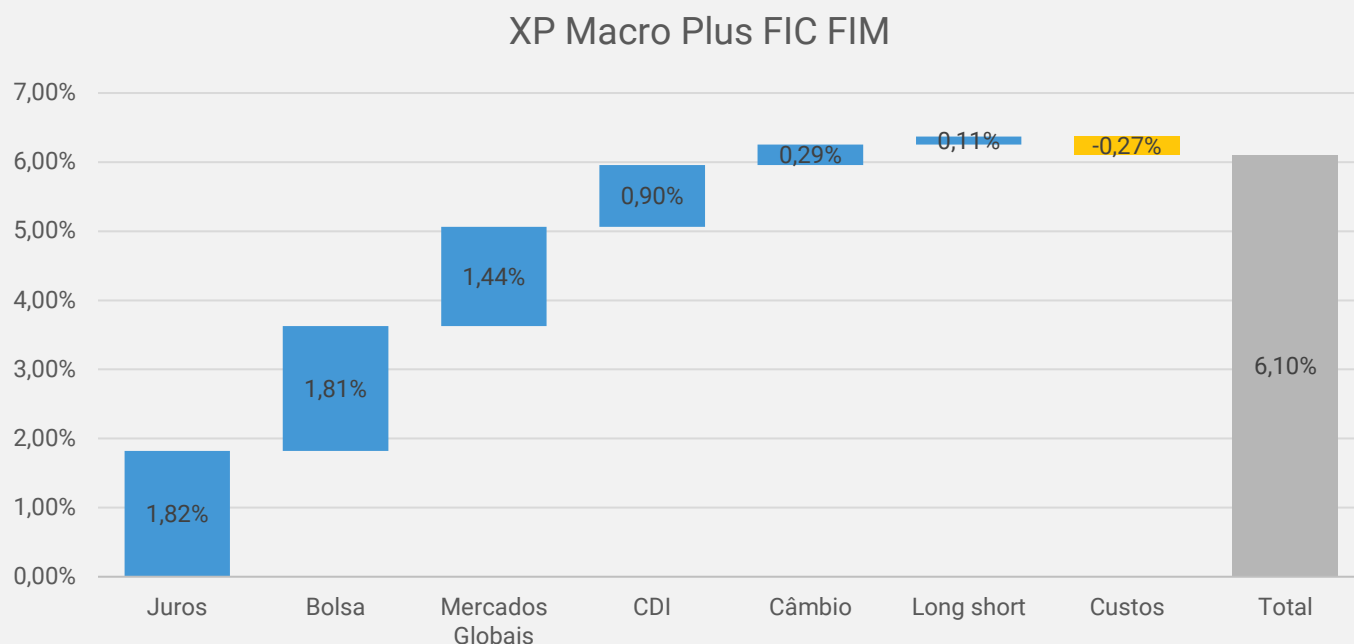
3. Atribuição de Performance – XP Macro FIM



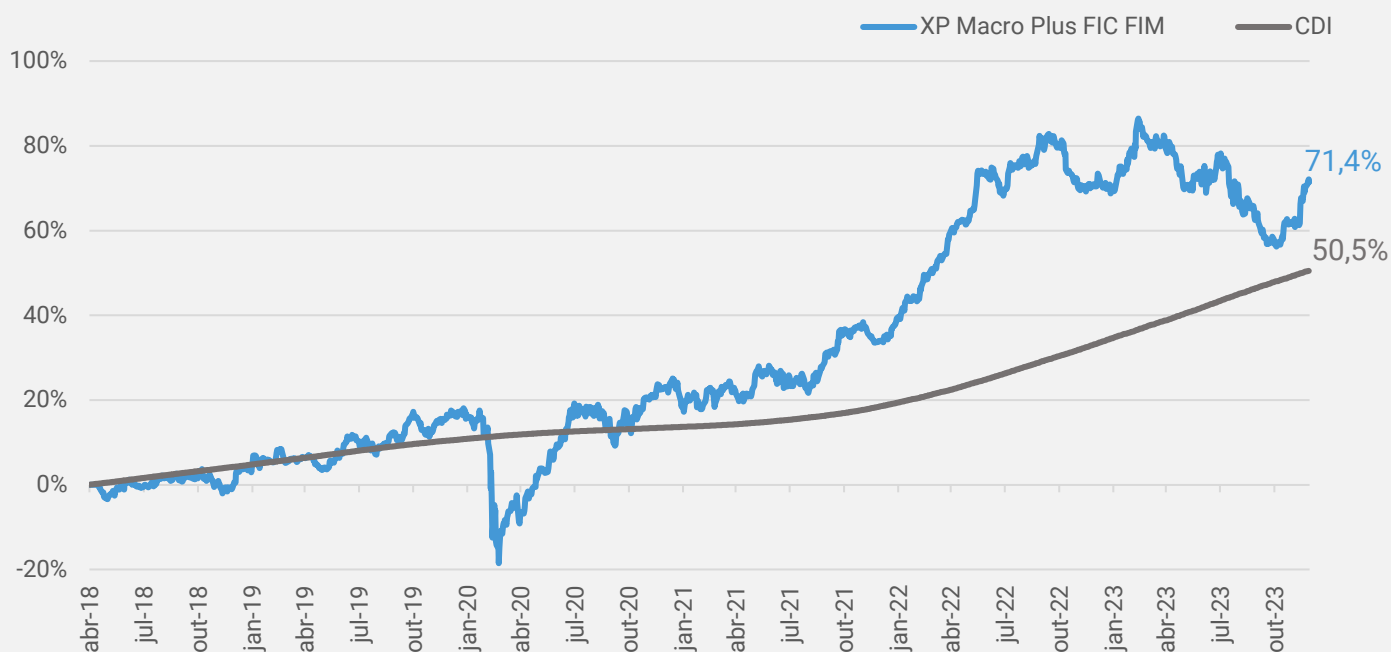
4. Performance - XP Macro FIM



5. Atribuição de Performance – XP Macro Plus FIC FIM



6. Performance - XP Macro Plus FIC FIM



7. Tabela de Rentabilidade

Multimercado Macro	Cota	Mês	Mês Anterior	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	PL (Atual)	PL Médio (12M)
XP Macro Institucional FIC FIM	1,67468316	1,94%	1,43%	10,19%	10,23%	19,92%	23,62%	R\$ 137.452.600	R\$ 169.318.999
% CDI		215,90%	155,31%	78,11%	78,10%	73,43%	72,36%	-	-
XP Macro FIM	2,15260581	3,43%	2,07%	5,59%	5,62%	25,76%	33,49%	R\$ 1.674.065.023	R\$ 1.980.318.974
% CDI		382,64%	225,65%	42,82%	42,86%	94,96%	102,62%	-	-
XP Macro Plus FIC FIM	1,71375751	6,10%	3,09%	0,55%	0,56%	28,05%	39,25%	R\$ 1.189.720.146	R\$ 1.610.984.472
% CDI		680,77%	336,60%	4,19%	4,28%	103,42%	120,25%	-	-
XP Macro Juros Ativo FIC FIRF LP	1,34471660	1,52%	2,04%	10,46%	10,51%	22,23%	26,97%	R\$ 529.212.987	R\$ 348.047.966
% CDI		170,03%	222,13%	80,18%	80,21%	81,97%	82,65%	-	-
Índices	Cotação	Mês	Mês Anterior	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	-	-
CDI	11,65%	0,90%	0,92%	13,05%	13,10%	27,12%	32,64%	-	-
Renda Variável	Cota	Mês	Mês Anterior	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	PL (Atual)	PL Médio (12M)
XP Investor Long Biased FIC FIM	4,30231941	5,72%	12,07%	23,85%	23,87%	44,78%	16,30%	R\$ 24.980.064	R\$ 25.210.715
Dif. IPCA + Yield IMAB em p.p.		4,91 p.p.	11,38 p.p.	13,08 p.p.	13,05 p.p.	20,13 p.p.	-26,43 p.p.	-	-
XP Investor Long Biased 30 FIC FIM	2,18606261	5,68%	12,04%	23,78%	23,81%	44,81%	16,29%	R\$ 248.028.275	R\$ 260.247.618
Dif. IPCA + Yield IMAB em p.p.		4,86 p.p.	11,34 p.p.	13,02 p.p.	12,99 p.p.	20,16 p.p.	-26,44 p.p.	-	-
XP Investor FIA	14,27556815	5,26%	12,52%	26,25%	26,25%	42,11%	19,60%	R\$ 211.372.244	R\$ 204.303.238
Dif. Ibovespa em p.p.		-0,13 p.p.	-0,02 p.p.	3,97 p.p.	3,97 p.p.	13,22 p.p.	7,23 p.p.	-	-
XP Investor 30 FIC FIA	2,36875798	5,13%	12,28%	26,12%	26,12%	41,78%	19,34%	R\$ 219.816.584	R\$ 190.057.968
Dif. Ibovespa em p.p.		-0,25 p.p.	-0,26 p.p.	3,84 p.p.	3,84 p.p.	12,89 p.p.	6,96 p.p.	-	-
XP Investor Dividendos FIA	3,67523175	4,99%	12,58%	24,84%	24,83%	46,43%	21,73%	R\$ 352.255.312	R\$ 311.020.560
Dif. Ibovespa em p.p.		-0,39 p.p.	0,04 p.p.	2,55 p.p.	2,55 p.p.	17,53 p.p.	9,35 p.p.	-	-
XP Investor Long Biased II FIC FIM	1,41951494	5,68%	12,03%	23,39%	23,41%	19,59%	-10,21%	R\$ 126.977.920	R\$ 157.196.094
Dif. IPCA + Yield IMAB em p.p.		4,87 p.p.	11,34 p.p.	12,62 p.p.	12,59 p.p.	-5,05 p.p.	-52,94 p.p.	-	-
XP Investor Ibovespa Ativo FIC FIA	2,04745592	5,22%	11,08%	25,99%	25,99%	45,76%	19,75%	R\$ 47.552.423	R\$ 45.359.726
Dif. Ibovespa em p.p.		-0,16 p.p.	-1,46 p.p.	3,71 p.p.	3,71 p.p.	16,87 p.p.	7,37 p.p.	-	-
XP Investor Equity Hedge FIC FIM	1,28950856	1,58%	2,42%	13,63%	13,67%	30,08%	N/D ¹	R\$ 57.697.778	R\$ 41.851.808
% CDI		176,36%	263,67%	104,50%	104,28%	110,92%	-	-	-
Índices	Cotação	Mês	Mês Anterior	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	-	-
CDI	11,65%	0,90%	0,92%	13,05%	13,10%	27,12%	32,64%	-	-
Ibovespa	134.185	5,38%	12,54%	22,28%	22,28%	28,89%	12,37%	-	-
IPCA + Yield IMAB	198,06	0,81%	0,70%	10,77%	10,82%	24,65%	42,73%	-	-
Previdência	Cota	Mês	Mês Anterior	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	PL (Atual)	PL Médio (12M)
XP Macro Juros Ativo Seguros FIE FIC FIRF	1,37845413	1,64%	2,42%	10,66%	10,71%	26,76%	30,77%	R\$ 415.275.650	R\$ 563.843.686
% CDI		182,68%	263,63%	81,66%	81,70%	98,66%	94,28%	-	-
XP Horizonte Macro Prev FIM	2,49460843	1,41%	1,19%	9,76%	9,81%	20,02%	22,44%	R\$ 130.820.923	R\$ 139.416.130
% CDI		157,02%	129,46%	74,82%	74,82%	73,80%	68,75%	-	-
XP Seguros FIC FIM Macro Prev	1,41835689	3,75%	2,02%	8,39%	8,43%	21,31%	26,74%	R\$ 308.072.433	R\$ 349.449.505
% CDI		417,82%	219,97%	64,31%	64,34%	78,57%	81,94%	-	-
XP Macro Plus Prev FIC FIM	0,98601642	5,46%	2,89%	2,22%	2,25%	N/D ¹	N/D ¹	R\$ 97.985.455	R\$ 84.154.044
% CDI		608,93%	315,15%	17,05%	17,16%	-	-	-	-
XP Long Term Equity Seguros FIC FIM	0,92947336	5,50%	11,90%	23,62%	23,62%	21,10%	-9,59%	R\$ 20.830.546	R\$ 21.752.720
Dif. IPCA + Yield IMAB em p.p.		4,69 p.p.	11,20 p.p.	12,85 p.p.	12,81 p.p.	-3,55 p.p.	-52,31 p.p.	-	-
XP Long Biased Advisory XP Seguros Prev FIC FIM IQ	1,56964121	4,82%	11,44%	22,14%	22,15%	39,66%	15,91%	R\$ 20.777.550	R\$ 17.137.547
% CDI		537,92%	1246,05%	169,70%	169,01%	146,21%	48,75%	-	-
Índices	Cotação	Mês	Mês Anterior	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	-	-
CDI	11,65%	0,90%	0,92%	13,05%	13,10%	27,12%	32,64%	-	-
IPCA + Yield IMAB	198,06	0,81%	0,70%	10,77%	10,82%	24,65%	42,73%	-	-

Disclaimer



Signatory of:



A XP Asset Management é uma marca que inclui a XP Gestão de Recursos Ltda. ("XPG"), XP PE Gestão de Recursos Ltda. ("XPPE"), XP Allocation Asset Management Ltda. ("XP Allocation") e a XP Vista Asset Management Ltda. ("XPV"). A XPG, XPPE, XPV e XP Allocation 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. Os fundos de private equity são geridos pela XPPE. A XP Allocation atua na gestão de fundos de investimentos e fundos de cotas de fundos de investimentos, com foco em Alocação (asset Allocation, fund of funds, acesso) e Indexados. A gestão dos FIs é feita pela XPV. A XPPE, XPG, XP Allocation e a XPV não comercializam nem distribuem quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste informe são de caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimentos, não devendo ser utilizadas com este propósito. Nenhuma informação contida neste informe constitui uma solicitação, material promocional ou publicitário, oferta ou recomendação para compra ou venda de quotas de fundos de investimento, ou de quaisquer outros valores mobiliários. Este informe não é direcionado para quem se encontrar proibido por lei a acessar as informações nele contidas, as quais não devem ser usadas de qualquer forma contrária à qualquer lei de qualquer jurisdição. A XPG, XPPE, XP Allocation e a XPV, seus sócios e funcionários isentam-se de responsabilidade por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente da utilização das informações contidas neste informe. 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. 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.

RELAÇÃO COM INVESTIDORES: ri@xpasset.com.br.