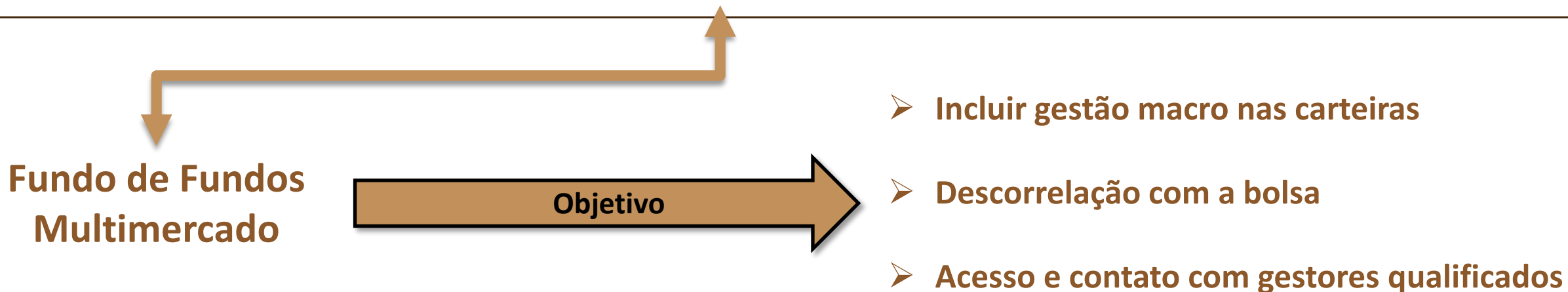




VP MULTI SELECTION FIC FIM



Por que?

Diversificação das Carteiras

- **Diversidade de estratégias:** long & short, quantitativos, macro
- **Diversidade de mercados:** juros, cambio, ações, commodities, etc.

Equipes e gestores qualificados

- Grandes gestores de **bancos e ex-funcionários do BC** montam gestoras
- Gestores com mais de **30 anos de experiência**
- Equipes em **diversos países**

Performance consistente

- Track record extenso entregando retornos superiores a **150-200% do CDI**
- **Menor volatilidade** em comparação com renda variável (6-7% vs 20-22%)
- **Baixa correlação** com o mercado de ações, performando mesmo em cenários difíceis

Gráfico de Correlação ⓘ



Tipos de multimercado que escolhemos

1. Bons e consistentes
retornos (bem acima do CDI)

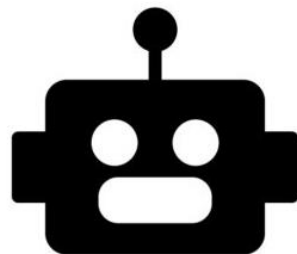
2. Baixa correlação
com o Ibovespa

3. Equipe
experiente



MACRO

- ✓ Universo de ativos
- ✓ Descorrelação
- ✓ Expertise do gestor
- ✓ Risco x Retorno



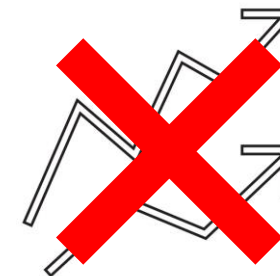
QUANTITATIVO

- ✓ Universo de ativos
- ✓ Descorrelação
- ✗ Expertise do gestor
- ✓ Risco x Retorno



LONG & SHORT

- ✗ Universo de ativos
- ✓ Descorrelação
- ✓ Expertise do gestor
- ✓ Risco x Retorno



LONG BIASED

- ✗ Universo de ativos
- ✗ Descorrelação
- ✓ Expertise do gestor
- ✗ Risco x Retorno

3246 Fundos

	Nome	CNPJ	Código Anbima	Classificação Anbima	Gestora	Administradora
2						
3228	3228 Xp Long Term Equity Fc FI Mult	33755581000120	499961	Multimercados Livre	Xp Asset Management	BNY Mellon Servicos Financeiros Dt
3229	3227 Xp Long Term Equity II Fc FI Mult	44642691000100	648299	Multimercados Livre	Xp Asset Management	BNY Mellon Servicos Financeiros Dt
3230	3228 Xp Long Term FI Mult Ie	37887521000112	562831	Multimercados Invest. no Exterior	Xp Asset Management	BNY Mellon Servicos Financeiros Dt
3231	3228 Xp Macro FI Mult	23922063000109	417890	Multimercados Macro	Xp Asset Management	BNY Mellon Servicos Financeiros Dt
3232	3230 Xp Macro Institucional Fc FI Mult	26549933000126	432644	Multimercados Macro	Xp Asset Management	BNY Mellon Servicos Financeiros Dt
3233	3231 Xp Macro Institucional Master FI Mult	26541175000108	437255	Multimercados Macro	Xp Asset Management	BNY Mellon Servicos Financeiros Dt
3234	3232 Xp Macro Plus Dominus Fc FI Mult	30754229000182	481602	Multimercados Macro	Xp Asset Management	BNY Mellon Servicos Financeiros Dt
3235	3233 Xp Macro Plus Fc FI Mult	30068713000158	463371	Multimercados Macro	Xp Asset Management	BNY Mellon Servicos Financeiros Dt
3236	3234 Xp Macro Plus FI Mult	30057274000188	463388	Multimercados Macro	Xp Asset Management	BNY Mellon Servicos Financeiros Dt
3237	3235 Xp Multigestor Top Private FICFI Mult	02201500000117	163783	Multimercados Livre	Xp Advisory Gestao de Recursos	BNY Mellon Servicos Financeiros Dt
3238	3236 Xpa Esg Fc de FI Mult	38648589000101	583219	Multimercados Livre	Xp Advisory Gestao de Recursos	BNY Mellon Servicos Financeiros Dt
3239	3237 Xpa Esg FI Mult	39227519000142	580163	Multimercados Livre	Xp Advisory Gestao de Recursos	BNY Mellon Servicos Financeiros Dt
3240	3238 Xpa Mult II Fc FI Mult	28777487000132	456578	Multimercados Livre	Xp Advisory Gestao de Recursos	BNY Mellon Servicos Financeiros Dt
3241	3239 Xpa Rv Fc FI Mult	28767181000103	459623	Multimercados Livre	Xp Advisory Gestao de Recursos	BNY Mellon Servicos Financeiros Dt
3242	3240 Xpa Tatico II FI Mult	44370106000152	653349	Multimercados Livre	Xp Advisory Gestao de Recursos	Xp Investimentos Cctvm
3243	3241 Xpa Tatico RF FI Mult	27553781000106	459267	Multimercados Livre	Xp Advisory Gestao de Recursos	BNY Mellon Servicos Financeiros Dt
3244	3242 Xpa Trafalgar Evn FI Mult	42869954000185	614394	Multimercados Livre	Xp Advisory Gestao de Recursos	Xp Investimentos Cctvm
3245	3243 Yafo FI Multimercadoi	15505231000124	362972	Multimercados Livre	Mam Asset Management Gest de F Planner Trustee	
3246	3244 Zenith Equity Hedge FI Mult	37379155000190	547239	Multimercados Livre	Zenith Asset Management Ltda	BTG Pactual Servicos Financeiros tt

- + R\$200 milhões
- + 3 anos
- Retorno > 130% CDI 36m

265 Fundos



265 Fundos

- Fundos master
- Fundos repetidos
- Gestoras desconhecidas
- Resultados inconsistentes



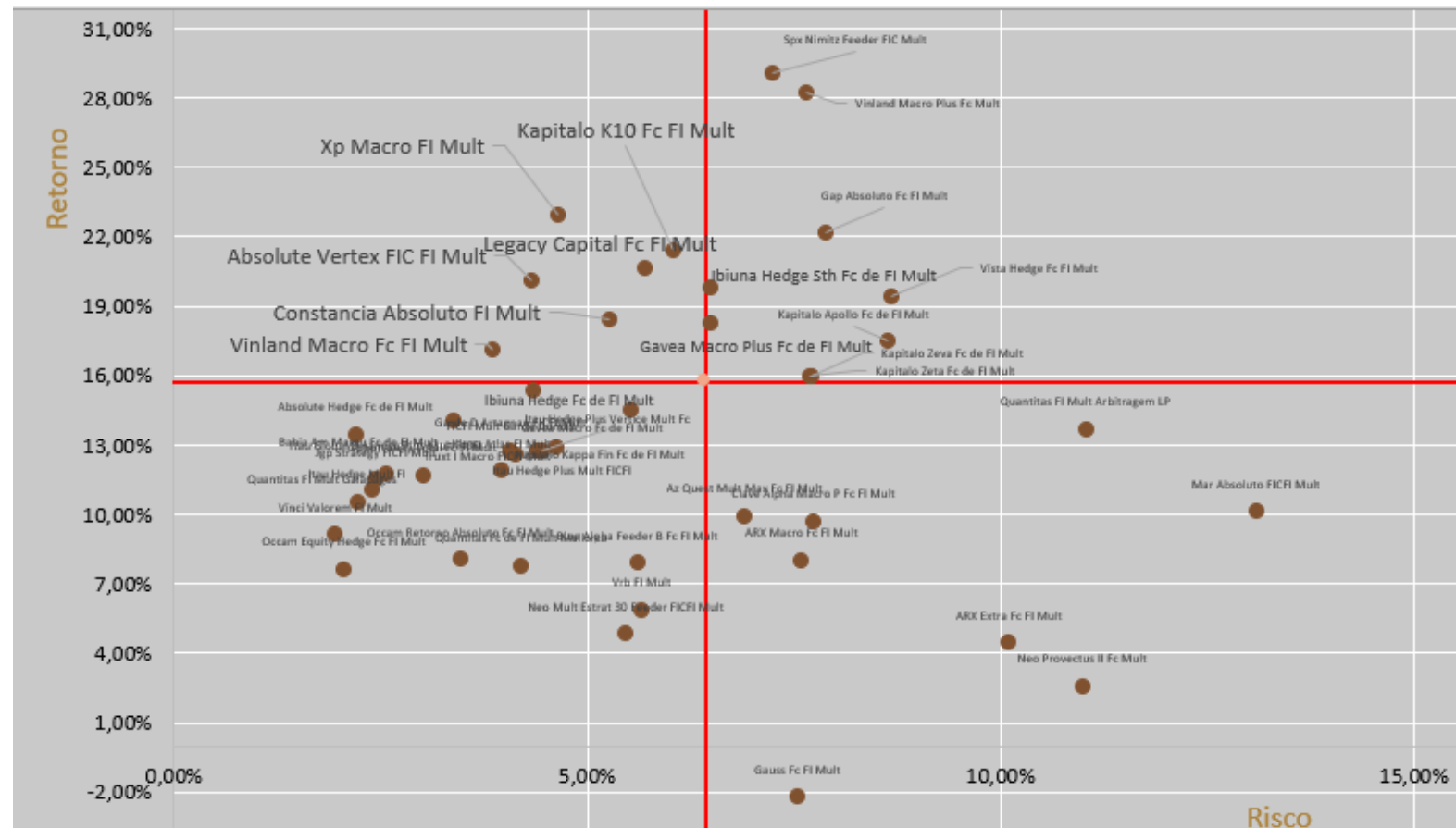
50 Fundos



Seleção Fundos Macro

PLANILHA DE ANÁLISE QUANTITATIVA

- **Retorno** – Retorno desde início, em janelas, em relação a benchmark, em momentos de mercado
- **Risco** – Volatilidade, drawdown, VaR
- **Risco x Retorno** – Sharpe, Sortino, Calmar
- **Consistência** – meses positivos, meses superando benchmark
- **Correlação** – correlação Ibov e Beta



RANKINGS – Posição e Quartil

Fundo	Retorno	Risco	Risco x Retorno	Consistência	Correlação	Nota Rank	Rank Pesos
Quantitas FI Mult Galapagos	27,00	6,00	4,00	1,00	14,00	9,95	1
Spx Nimitz Feeder FIC Mult	4,00	23,00	2,00	33,00	5,00	10,65	2
Vinland Macro Plus Fc Mult	3,00	34,00	3,00	11,50	22,50	11,85	3

FILTROS MAIS RIGOROSOS

- > 160% CDI início
- > 150% CDI 36m
- Volatilidade < 15%
- Correlação < 0,7



Seleção Fundos Macro

Seleção Fundos Macro

SPX Nimitz

Uma das maiores gestoras do Brasil, com **R\$85 bi** sob gestão e **252 profissionais**

- **Rogério Xavier (37 anos de experiência):** trabalhou banco Garantia, além de ter sido diretor de tesouraria do banco BBM, até fundar a SPX em 2010.
- **Bruno Pandolfi (26 anos de experiência):** responsável pela área de moedas, foi diretor financeiro do banco BBM, até fundar a SPX em 2010.

A gestora possui uma **grande estrutura**, com escritório em 4 países. Funcionam no sistema de tesouraria nos mercados: **juros, moedas, ações, commodities e crédito.**

Diferenciais

Estrutura



Experiência



- **Retorno:** 191% do CDI
- **Volatilidade:** 5,36%
- **Sharpe:** 0,80
- **Correlação:** -0,07
- **Meses acima CDI:** 57,63%
- **Anos:** 11,8

Gávea Macro Plus

Gestora tradicional, que está no mercado a **19 anos** e tem **R\$ 20 bi** sob gestão.

- **Armínio Fraga (35 anos de experiência):** ex-presidente do BC, tendo sido MD do Soros Fund Management, e economista chefe do Banco Garantia.
- **Gabriel Srouf (20 anos de experiência):** iniciou no banco BBM, mas logo depois entrou na Gávea, sendo Co-CIO junto ao Armínio durante 19 anos.

Possui um universo de investimentos de mais de **30 países**, operando principalmente **juros e moedas**. Possuem alto **controle de risco**, para evitar perdas.

Diferenciais

Rede de Contatos



Experiência



Correlação



- **Retorno:** 201% do CDI
- **Volatilidade:** 6,20%
- **Sharpe:** 0,88
- **Correlação:** -0.14
- **Meses acima CDI:** 56,25%
- **Anos:** 6,58

Seleção Fundos Macro

Vinland Macro

Gestora relativamente nova, mas com gestores experientes, **ex-Goldman Sachs**. Já atingiu R\$ 19 bi sob gestão

- **André Laport** (30 anos de experiência): ex-sócio do Goldman Sachs, foi o principal executivo de Latin America Equities. Teve passagens pelo BNP, Safra e Omega/UBS.
- **James Oliveira** (30 anos de experiência): responsável por juros e moedas, fez sua carreira no Pactual/BTG. Foi CEO da BTG Asset e head de RF, moedas e commodities.

O fundo possui estratégia em temas **macroeconômicos globais**, operando diversos mercados, construindo portfólio diversificado, focando na **preservação do capital**.



vinland
CAPITAL

- **Retorno:** 178% do CDI
- **Volatilidade:** 4,49%
- **Sharpe:** 0,90
- **Correlação:** 0,44
- **Meses acima CDI:** 62,50%
- **Anos:** 4,6

Kapitalo K10

Gestora reconhecida, que há **12 anos** funciona em modelo de **diferentes books**, em que cada área é responsável e **especializada** na operação de um conjunto de ativos. Equipe formada por ex-membros do banco BBM

- **Bruno Cordeiro** (24 anos de experiência): iniciou sua carreira no BBM, na mesa de commodities e também foi head de commodities do BTG. Passou por outras gestoras até entrar na Kapitalo. É mestre em finanças e economia pela London Business School.

Fundo constituído por um book da Kapitalo, com foco em temas **macro globais e no mercado de commodities**. Investe em ativos e derivativos do mercado **doméstico e internacional**.



K **kapitalo**
investimentos

- **Retorno:** 254% do CDI
- **Volatilidade:** 6,89%
- **Sharpe:** 1,10
- **Correlação:** 0,54
- **Meses acima CDI:** 67,27%
- **Anos:** 4,20

Legacy Capital



Gestora fundada em 2018 por ex membros da tesouraria do Santander. Atuam no modelo de tesouraria, com times específicos para cada área. O fundo atua nos mercados de câmbio, juros, crédito, volatilidade e commodities.

➤ **Felipe Guerra** (24 anos de experiência): principal gestor da casa, responsável pela tomada de decisão de todos os books. Foi ex-diretor de tesouraria do Santander. Possui CFA.

- **Retorno:** 226% do CDI
- **Volatilidade:** 6,71%
- **Sharpe:** 0,95
- **Correlação:** 0,60
- **Meses acima CDI:** 62,26%
- **Anos:** 4,4

Absolute Vertex



Fundada em 2013, possui mais de 26 bi sob gestão e equipe com 43 profissionais. O fundo busca oportunidades em assimetrias com boa relação risco-retorno no longo prazo. Opera juros, câmbio e bolsa, local e globalmente.

➤ **Fabiano Rios** (23 anos de experiência): foi head de bolsa e câmbio na tesouraria do Santander, gestor da Merrill Lynch e PM na Claritas Investimentos.

- **Retorno:** 196% do CDI
- **Volatilidade:** 6,23%
- **Sharpe:** 0,86
- **Correlação:** 0,37
- **Meses acima CDI:** 58,06%
- **Anos:** 7,8

Itaú Hedge Plus



A Itaú Asset é a maior gestora do Brasil, com 831 bi sob gestão. Funciona em sistema “multimesas”, com diversos gestores e estratégias independentes dentro da estrutura. Estratégia de macrotrading, com posições dinâmicas. Possui baixa correlação com os outros fundos.

➤ **Andrew Woods** (14 anos de experiência): há 10 anos como gestor macro da Itaú Asset, foi anteriormente gestor na Gávea. Possui mestrado no IMPA.

- **Retorno:** 197% do CDI
- **Volatilidade:** 5,00%
- **Sharpe:** 0,99
- **Correlação:** 0,06
- **Meses acima CDI:** 61,54%
- **Anos:** 9,75

Quantitas Galápagos

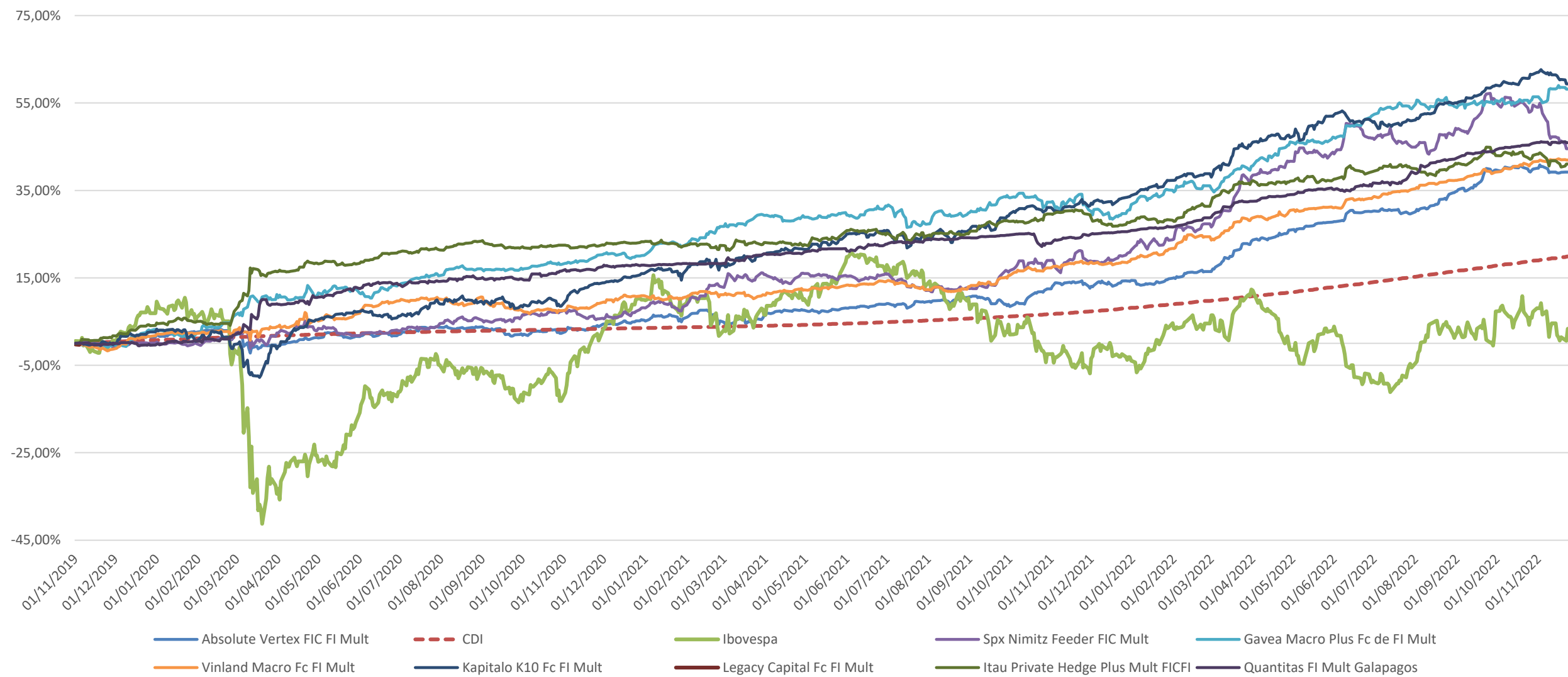


Fundada em 2011, é uma gestora independente que possui fundos em diversas classes de ativos. A estratégia do fundo é focada exclusivamente em juros, e por conta disso, possui baixíssima correlação com o mercado de ações.

➤ **Rogério Braga** (22 anos de experiência): atuou na tesouraria do Banco Sicredi, e posteriormente se tornou gestor dos fundos da instituição. É o principal gestor dos fundos de multimercado.

- **Retorno:** 189% do CDI
- **Volatilidade:** 3,36%
- **Sharpe:** 1,34
- **Correlação:** 0,07
- **Meses acima CDI:** 73,43%
- **Anos:** 5,3

Seleção Fundos Macro



DISCLAIMER: Este relatório foi preparado pela Vêneto Gestão de Recursos Ltda. para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem a expressa autorização. A elaboração do mesmo faz parte do processo de gestão da Vêneto, portanto, tem caráter sigiloso e exclusivo desta empresa. Eventual distribuição ou reprodução sem autorização devida serão tratadas judicialmente resguardando o direito da Vêneto.



Seleção Fundos Quantitativos

Seleção Fundos Quantitativos

Giant Zarathustra



Com mais de 10 anos de existência, é a maior gestora quantitativa da América Latina, com 8 bilhões sob gestão e uma equipe de 60 profissionais.

Possui equipe altamente qualificada, e uma estrutura muito robusta, com bases de dados de diversos ativos (juros, ações, câmbio, etc), servidor na B3, etc.

Equipe de **pesquisa** -> principais **gestores** -> aprovação em **comitê** -> desenvolvimento -> aumento gradual de **peso**

Usando técnicas como **inteligência artificial**, o fundo funciona como um **radar global**, operando 24h procurando por momentos de pânico ou euforia onde existam **oportunidades pontuais e rápidas** para obter retornos.

- **Jorge Larangeira** (30 anos de experiência): Tem experiência em grandes bancos, como JP, UBS, Merrill Lynch.
- **Christian Iverson** (19 anos de experiência): grandes bancos, como, Deutsche e BNP Paribas.

- **Retorno:** 257% do CDI
- **Volatilidade:** 11,98%
- **Sharpe:** 0,57
- **Correlação:** -0,01
- **Meses acima CDI:** 55,81%
- **Anos:** 10,75

Daemon Nous Global



Fundo com objetivo de ser **descorrelacionado**. Equipe de investimentos sistemáticos de 19 membros.

50% do risco do portfólio está investido em **ativos globais**. Operam **diversos tipos** de ativos.

- **Sérgio Rhein Schirato** (27 anos de experiência): foi diretor de tesouraria do Unibanco e atuou no Bank Boston.

- **Retorno:** 328% do CDI
- **Volatilidade:** 11,38%
- **Sharpe:** 1,09
- **Correlação:** -0,24
- **Meses acima CDI:** 52,94%
- **Anos:** 2,83

Constância Absoluto

CONSTÂNCIA
INVESTIMENTOS

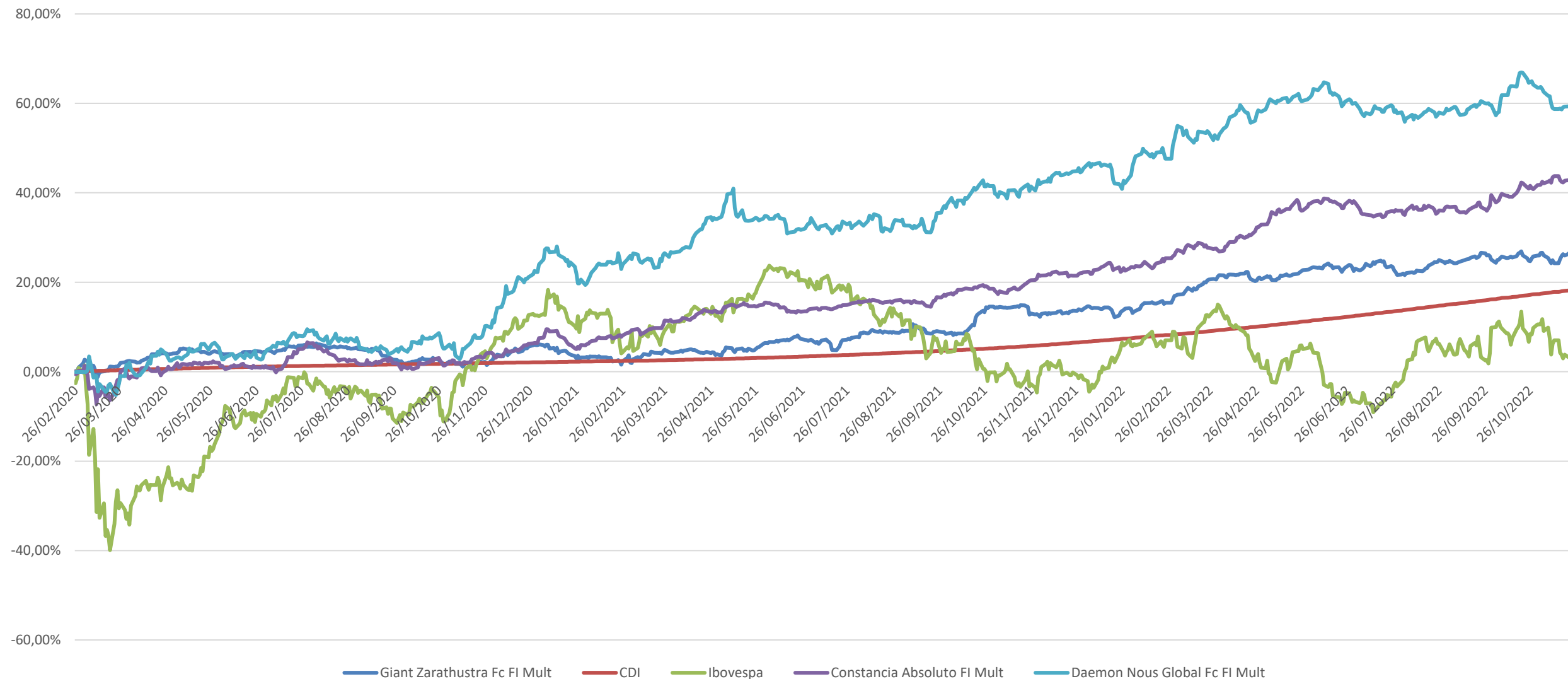
Fundada em 2009, é uma gestora que alia emprego de tecnologia e **estratégias sistemáticas** com **análise discricionária**.

50% do portfólio do fundo é destinado a **estratégia long & short** de ações sistemática e o restante a estratégias de **arbitragem, eventos, etc.**

- **Julio Erse** (26 anos de experiência): experiência nos mercados de derivativos e ações, tendo passagens pelo Deutsche Bank e UBS.

- **Retorno:** 247% do CDI
- **Volatilidade:** 6,97%
- **Sharpe:** 1,04
- **Correlação:** 0,47
- **Meses acima CDI:** 62,50%
- **Anos:** 4,66

Seleção Fundos Quantitativos



DISCLAIMER: Este relatório foi preparado pela Vêneto Gestão de Recursos Ltda. para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem a expressa autorização. A elaboração do mesmo faz parte do processo de gestão da Vêneto, portanto, tem caráter sigiloso e exclusivo desta empresa. Eventual distribuição ou reprodução sem autorização devida serão tratadas judicialmente resguardando o direito da Vêneto.



Seleção Fundos Long & Short

Seleção Fundos Long & Short

Moat Capital Equity Hedge

Gestora multiestratégia em ações composta por time de alta performance e sócios com longa experiência em gestão de recursos de terceiros. Possui mais de 4 bi sob gestão.

- **Cassio Bruno (18 anos de experiência):** possui 15 anos de experiência na gestão de fundos long & short. Foi sócio da Canvas Capital e da Ashmore, onde era responsável pela área de ações, além de ter sido portfolio manager dos fundos de ações da Pátria. Possui a certificação CFA.

Realizam operações de long & short principalmente intrassetorial, mas também realizam outros tipos, como internacional. Existem grande complementariedade entre o time de análise do long Only e do long & short.

Diferenciais

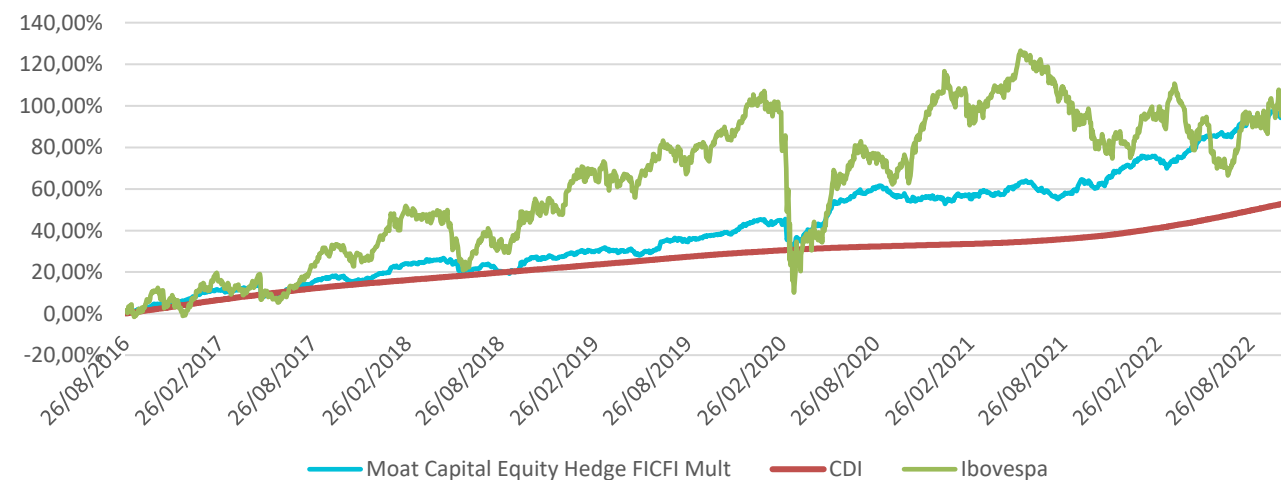
Estratégia



Experiência



- **Retorno:** 180% do CDI
- **Volatilidade:** 6,12%
- **Sharpe:** 0,73
- **Correlação:** 0,50
- **Meses acima CDI:** 59,49%
- **Anos:** 6,58





Fundos Fechados – Oportunidades Futuras

Sharp Long & Short 2X



- **Retorno:** 197% do CDI
- **Volatilidade:** 4%
- **Sharpe:** 1,39
- **Anos:** 7,2 (original 17,46)
- **Correlação:** -0,07

Vinland Macro Plus



- **Retorno:** 410% do CDI
- **Volatilidade:** 8,88%
- **Sharpe:** 1,61
- **Anos:** 3,9
- **Correlação:** 0,34

Ibiuna Hedge STH



- **Retorno:** 213% do CDI
- **Volatilidade:** 8,15%
- **Sharpe:** 0,68
- **Anos:** 9,9
- **Correlação:** 0,24

Vista Hedge



- **Retorno:** 236% do CDI
- **Volatilidade:** 8,45%
- **Sharpe:** 0,8
- **Anos:** 4,5
- **Correlação:** 0,59



Carteira VP Multi Selection

CRITÉRIOS E RESTRIÇÕES

- Peso máximo de um fundo: 15%
 - Peso mínimo de um fundo: 6%
 - Peso máximo Daemon e Optimus: 6%
 - Peso quantitativo: 25%
1. Montar carteira que maximiza o Sharpe
 2. Montar carteira que minimiza correlação
 3. Peso igual a média das duas carteiras
 4. Ajustes de qualidade

	MAX SHARPE	MIN CORREL	CARTEIRA	Ajuste Qualidade	CARTEIRA*
Giant Zarathustra	12,00%	12,00%	12,00%	1,00%	13,00%
Daemon Nous	6,00%	6,00%	6,00%	-2,00%	4,00%
Constancia Absoluto	7,00%	7,00%	7,00%	0,50%	7,50%
SPX Nimitz	6,00%	14,00%	10,00%	0,00%	10,00%
Vinland Macro	14,00%	6,00%	10,00%	-1,00%	9,00%
Kapitalo K10	9,00%	6,00%	7,50%	1,00%	8,50%
Absolute Vertex	10,00%	6,00%	8,00%	-1,00%	7,00%
Legacy Capital	6,00%	6,00%	6,00%	1,00%	7,00%
Gavea Macro Plus	6,00%	14,00%	10,00%	0,00%	10,00%
Itau Hedge Plus	6,00%	7,00%	6,50%	1,00%	7,50%
Itau Optimus Titan	6,00%	4,00%	5,00%	0,00%	5,00%
Quantitas Galapagos	6,00%	6,00%	6,00%	-1,00%	5,00%
Moat Equity Hedge	6,00%	6,00%	6,00%	0,50%	6,50%

Resultados Backtest

Período	Carteira							
	Retorno	Volatilidade	Sharpe	Correlação		CDI	Retorno IHFA	Vol IHFA
	47,42%	0,20%		0,48		18,87%	27,42%	0,37%
a.a.	13,81%	3,10%	2,54			5,93%	8,41%	5,92%
12M	19,49%	2,79%	2,87	0,16		11,47%	15,09%	3,85%
24M	15,52%	2,87%	2,86	0,33		7,33%	22,66%	4,32%

ESTATÍSTICAS	
Máximo Drawdown	-3,51%
Meses Positivos	86,49%
Meses Negativos	13,51%
Acima CDI	72,97%
Abaixo CDI	27,03%

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	ANO	Acum
2022	1,45%	1,83%	3,83%	2,42%	1,65%	1,19%	0,14%	1,57%	1,80%	0,77%	-0,51%		17,16%	47,42%
%CDI	198,17%	242,68%	455,23%	290,00%	159,31%	117,01%	13,57%	134,00%	167,97%	75,32%	-62,76%		157,04%	250,98%
2021	-0,93%	0,94%	1,91%	0,60%	1,03%	0,61%	-0,76%	0,73%	1,83%	1,45%	0,47%	0,99%	9,17%	25,18%
%CDI	-623,38%	736,87%	950,14%	286,51%	379,35%	197,40%	-214,75%	169,76%	415,04%	298,66%	79,66%	128,76%	207,71%	310,51%
2020	0,26%	1,21%	1,35%	2,20%	1,38%	0,63%	2,20%	0,10%	-1,33%	0,25%	1,54%	2,23%	12,64%	14,67%
%CDI	67,85%	436,10%	399,37%	772,90%	585,28%	296,26%	1133,03%	60,67%	-844,30%	162,20%	1029,27%	1356,66%	461,21%	414,50%
2019											-0,04%	2,19%	1,80%	1,80%
%CDI											-9,52%	583,93%	231,50%	231,50%

Resultados Backtest



DISCLAIMER: Este relatório foi preparado pela Vêneto Gestão de Recursos Ltda. para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem a expressa autorização. A elaboração do mesmo faz parte do processo de gestão da Vêneto, portanto, tem caráter sigiloso e exclusivo desta empresa. Eventual distribuição ou reprodução sem autorização devida serão tratadas judicialmente resguardando o direito da Vêneto.