



Pré-Copom:

Gestores Multimercados esperam aumento da taxa Selic em 1 p.p na próxima reunião.

Janeiro 2025

Clara Sodré
Análise de Fundos

Luiz Felippo
Análise de Fundos

José Pini
Análise de Fundos

Como os multimercados macro estão investindo?

Panorama geral dos Multimercados, perspectivas e teses de alocação



Na próxima quarta-feira (29/01), o Comitê de Política Monetária (Copom) decidirá os juros no Brasil. Para compreender as perspectivas dos gestores multimercados sobre os principais indicadores econômicos e seus posicionamentos diante do cenário atual, a equipe de fundos XP faz a cada reunião, um levantamento junto aos gestores multimercados macro da plataforma. Pesquisa realizada entre os dias 20/01 a 23/01, foram consultadas 30 gestoras que possuem mandatos multimercados macro.

Expectativa de alta de juros: 29 dos 30 gestores entrevistados esperam uma alta de 1p.p na próxima reunião do COPOM, com a Selic saindo de 12,25% para 13,25%. A projeção está em linha com o mercado (FOCUS) e com o último comunicado do Comitê de Política Monetária (COPOM), que sinalizou um aumento de 100 pontos base para as duas primeiras reuniões do ano. Quanto as expectativas de juros para o final de 2025, a média esperada pelos gestores é de 15,25%.

Expectativa de juros pra cima Brasil e no Mundo. Em relação ao posicionamento dos gestores no mercado de juros, os gestores aumentaram sua posição Tomada em Juros Real (+13p.p), com a principal redução vindo do posicionamento neutro. O termo “tomado” significa que gestores estão esperando alta nos juros real, de forma que o movimento chama atenção para falta de consenso nesse posicionamento. Também observamos um aumento relevante (+12p.p) no posicionamento “tomado” em Juros G10, muito em linha com uma visão de inflação mais alta e juros mais altos, por outro lado, parte relevante (30%) dos gestores seguem Aplicados em juros G10 (visão de queda de juros).

Bolsa: gestores mantêm otimismo nos EUA e cautela no Brasil e no Mundo: Nos Estados Unidos, 60% das gestoras estão compradas, com posições mais relevantes, refletindo otimismo. No cenário global, há equilíbrio entre posições compradas (10%) e vendidas (7%), mas com posições menores, indicando cautela. No Brasil, houve um aumento, mesmo que marginal no posicionamento comprado, com 33% das gestoras apontando posições compradas, 20% vendidas e 47% com posicionamento neutro. Isso demonstra uma confiança moderada, mas também uma cautela significativa devido à volatilidade e aos riscos associados ao mercado brasileiro. Em relação ao tamanho de posição, em sua maioria gestores pontuam posições pequenas em ações brasileiras.

Dispersão de retorno entre os Fundos Multimercados: Em 12 meses, fundos do 1º quartil (1Q) tiveram retorno médio de 9,2%, enquanto os do 3º quartil apresentaram -1%. Já os fundos presentes na seleção Top Fundos se destacaram com 10,3%, superando a variação do 1Q. No longo prazo (36 meses), a diferença é ainda mais relevante: o 1º quartil entregou 40,5%, o 3º quartil 19,6%, enquanto os Top Fundos alcançou 45,2%. Essa diferença evidencia a importância de seletividade dentro dos Multimercados, onde é possível encontrar gestores na “contra mão” apresentando retornos consistentes, especialmente em momentos de incerteza macroeconômica. Seguimos acreditando na alocação estrutural dos Multimercados na carteira dos investidores.

Expectativa taxa de juros (SELIC)

15,24%

jan 25

Projeções PIB em 2025

2,06%

jan 25

Expectativa de inflação (IPCA)

5,71%

jan 25



Posição dos gestores em uma página

Posições compradas em Dólar e vendidas em Real chama atenção, além disso observamos redução na convicção em Bolsa

	Juros					Moedas						Bolsas								
	Nominal	Real	Inclinação	Inflação Implícita	G10	EM	Dólar	Real	Euro	JPY	Ásia	EM	Brasil (direcional)	Tamanho posição Brasil (direcional)	Brasil (LS)	Offshore EUA (direcional)	Tamanho posição Offshore EUA (direcional)	Offshore Mundo - Ex EUA (direcional)	Tamanho posição Offshore Mundo - Ex EUA (direcional)	Offshore (LS)
Gestora 1	Aplicado	Aplicado	Neutro	Aplicado	Aplicado	Neutro	Vendido	Comprado	Vendido	Comprado	Vendido	Comprado	Vendido	Posição Pequena	Net Short	Comprado	Posição Média	Neutro	Neutro	Net Long
Gestora 2	Aplicado	Tomado	Neutro	Neutro	Aplicado	Neutro	Neutro	Comprado	Vendido	Neutro	Comprado	Neutro	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 3	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Tomado	Neutro	Comprado	Comprado	Vendido	Neutro	Neutro	Vendido	Neutro	Neutro	Neutro	Comprado	Posição Média	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 4	Tomado	Tomado	Aplicado	Neutro	Neutro	Aplicado	Comprado	Vendido	Vendido	Neutro	Vendido	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 5	Neutro	Aplicado	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Comprado	Vendido	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Net Long	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 6	Tomado	Aplicado	Tomado	Tomado	Aplicado	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 7	Tomado	Aplicado	Aplicado	Neutro	Aplicado	Aplicado	Comprado	Vendido	Comprado	Comprado	Vendido	Vendido	Neutro	Neutro	Neutro	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 8	Neutro	Aplicado	Neutro	Neutro	Aplicado	Aplicado	Comprado	Neutro	Vendido	Neutro	Vendido	Neutro	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 9	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Aplicado	Aplicado	Comprado	Comprado	Vendido	Comprado	Neutro	Vendido	Vendido	Posição Pequena	Neutro	Comprado	Posição Grande	Comprado	Posição Média	Neutro
Gestora 10	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Aplicado	Neutro	Comprado	Vendido	Vendido	Neutro	Vendido	Vendido	Comprado	Posição Média	Net Long	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 11	Neutro	Neutro	Neutro	Tomado	Neutro	Aplicado	Neutro	Vendido	Comprado	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Net Short	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 12	Tomado	Tomado	Tomado	Tomado	Neutro	Aplicado	Comprado	Vendido	Vendido	Comprado	Vendido	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Comprado	Posição Média	Comprado	Posição Pequena	Neutro
Gestora 13	Aplicado	Neutro	Tomado	Aplicado	Aplicado	Aplicado	Comprado	Vendido	Comprado	Comprado	Vendido	Neutro	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 14	Tomado	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Vendido	Comprado	Comprado	Neutro	Vendido	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Vendido	Posição Média	Neutro	Neutro	Net Short
Gestora 15	Tomado	Aplicado	Tomado	Tomado	Neutro	Neutro	Comprado	Vendido	Vendido	Neutro	Vendido	Vendido	Vendido	Posição Média	Net Long	Vendido	Posição Média	Vendido	Posição Média	Neutro
Gestora 16	Aplicado	Neutro	Neutro	Neutro	Tomado	Neutro	Neutro	Vendido	Vendido	Neutro	Comprado	Neutro	Comprado	Posição Média	Net Long	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Net Short
Gestora 17	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Aplicado	Aplicado	Comprado	Vendido	Vendido	Vendido	Vendido	Vendido	Neutro	Neutro	Net Long	Comprado	Posição Média	Neutro	Neutro	Net Long
Gestora 18	Neutro	Neutro	Tomado	Neutro	Neutro	Neutro	Comprado	Neutro	Vendido	Comprado	Neutro	Vendido	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 19	Neutro	Neutro	Tomado	Neutro	Tomado	Neutro	Comprado	Vendido	Vendido	Neutro	Neutro	Neutro	Vendido	Posição Pequena	Neutro	Vendido	Posição Média	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 20	Tomado	Neutro	Tomado	Neutro	Tomado	Neutro	Comprado	Vendido	Vendido	Neutro	Neutro	Vendido	Vendido	Posição Pequena	Net Short	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Net Long
Gestora 21	Neutro	Aplicado	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Comprado	Vendido	Vendido	Neutro	Vendido	Neutro	Comprado	Posição Média	Neutro	Comprado	Posição Grande	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 22	Aplicado	Aplicado	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Vendido	Comprado	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Comprado	Posição Média	Net Long	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Net Long
Gestora 23	Neutro	Aplicado	Neutro	Tomado	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 24	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Tomado	Neutro	Comprado	Neutro	Vendido	Comprado	Vendido	Vendido	Neutro	Neutro	Net Long	Comprado	Posição Pequena	Vendido	Posição Pequena	Neutro
Gestora 25	Tomado	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Comprado	Vendido	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Comprado	Posição Média	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 26	Neutro	Aplicado	Tomado	Tomado	Neutro	Neutro	Comprado	Vendido	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 27	Tomado	Tomado	Neutro	Neutro	Tomado	Neutro	Neutro	Comprado	Neutro	Comprado	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Net Short	Neutro	Neutro	Comprado	Posição Pequena	Neutro
Gestora 28	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Aplicado	Comprado	Comprado	Comprado	Neutro	Vendido	Vendido	Neutro	Neutro	Net Long	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 29	Neutro	Aplicado	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Comprado	Vendido	Vendido	Comprado	Neutro	Neutro	Comprado	Posição Média	Net Long	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 30	Neutro	Neutro	Neutro	Tomado	Tomado	Tomado	Neutro	Neutro	Vendido	Neutro	Vendido	Neutro	Vendido	Posição Média	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro



Fonte: Gestores, XP. Pesquisa realizada entre os dias 20/01 a 23/01, foram consultadas 30 gestoras que possuem mandatos multimercados macro..

Pré-Copom: Gestores esperam Selic em 15,25%

No Brasil, os posicionamentos dos gestores segue majoritariamente aplicado juros, sejam reais ou nominais.

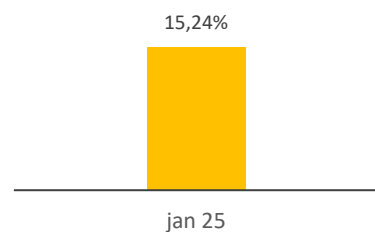
Posições e perspectivas para o mercado de juros

Expectativa de alta de juros: 29 dos 30 gestores entrevistados esperam uma alta de 1p.p na próxima reunião do COPOM, com a Selic saindo de 12,25% para 13,25%. A projeção está em linha com o mercado (FOCUS) e com o último comunicado do Comitê de Política Monetária (COPOM), que sinalizou um aumento de 100 pontos base para as duas primeiras reuniões do ano. Quanto as expectativas de juros para o final de 2025, a média esperada pelos gestores é de 15,25%.

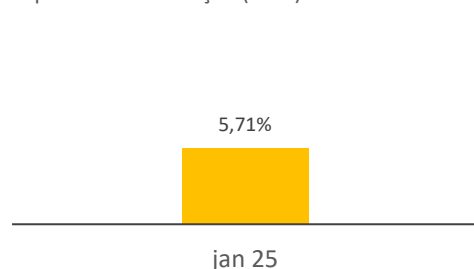
A expectativa desses gestores referente a inflação (IPCA), para o final de 2025, foi de 5,71%. Esse número, se mostra bem elevado frente ao esperado pelo mercado e reportado pelo Focus (20/01/2024) de 5,08%. Em nossa visão, os gestores podem estar precificando revisões altistas para a inflação brasileira como um reflexo do cenário macro desafiador e de altas pressões cambiais. Além disso, quanto as projeções de PIB para o ano, as gestoras se mostraram levemente otimistas com relação ao Focus, tendo uma projeção média de 2,06%, enquanto o Focus projetou 2,06%.

No que tange ao posicionamento no mercado de juros, os gestores aumentaram sua posição Tomada em Juros Real (+13p.p), com a principal redução vindo do posicionamento neutro. O termo “tomado” significa que gestores estão esperando alta nos juros real, de forma que o movimento chama atenção para falta de consenso nesse posicionamento. Também observamos um aumento relevante (+12p.p) no posicionamento “tomado” em Juros G10, muito em linha com uma visão de inflação mais alta e juros mais altos, por outro lado, parte relevante (30%) dos gestores seguem Aplicados em juros G10 (visão de queda de juros).

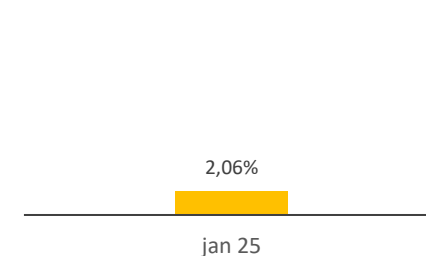
Expectativa taxa de juros (SELIC) em 2025



Expectativa de inflação (IPCA)



Projeções PIB em 2025



	Juros					
	Nominal	Real	Inclinação	Inflação Implícita	G10	EM
Gestora 1	Aplicado	Aplicado	Neutro	Aplicado	Aplicado	Neutro
Gestora 2	Aplicado	Tomado	Neutro	Neutro	Aplicado	Neutro
Gestora 3	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Tomado	Neutro
Gestora 4	Tomado	Tomado	Aplicado	Neutro	Neutro	Aplicado
Gestora 5	Neutro	Aplicado	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 6	Tomado	Aplicado	Tomado	Tomado	Aplicado	Neutro
Gestora 7	Tomado	Aplicado	Aplicado	Neutro	Aplicado	Aplicado
Gestora 8	Neutro	Aplicado	Neutro	Neutro	Aplicado	Aplicado
Gestora 9	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Aplicado	Aplicado
Gestora 10	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Aplicado	Neutro
Gestora 11	Neutro	Neutro	Neutro	Tomado	Neutro	Aplicado
Gestora 12	Tomado	Tomado	Tomado	Tomado	Neutro	Aplicado
Gestora 13	Aplicado	Neutro	Tomado	Aplicado	Aplicado	Aplicado
Gestora 14	Tomado	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 15	Tomado	Aplicado	Tomado	Tomado	Neutro	Neutro
Gestora 16	Aplicado	Neutro	Neutro	Neutro	Tomado	Neutro
Gestora 17	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Aplicado	Aplicado
Gestora 18	Neutro	Neutro	Tomado	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 19	Neutro	Neutro	Tomado	Neutro	Tomado	Neutro
Gestora 20	Tomado	Neutro	Tomado	Neutro	Tomado	Neutro
Gestora 21	Neutro	Aplicado	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 22	Aplicado	Aplicado	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 23	Neutro	Aplicado	Neutro	Tomado	Neutro	Neutro
Gestora 24	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Tomado	Neutro
Gestora 25	Tomado	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 26	Neutro	Aplicado	Tomado	Tomado	Neutro	Neutro
Gestora 27	Tomado	Tomado	Neutro	Neutro	Tomado	Neutro
Gestora 28	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Aplicado
Gestora 29	Neutro	Aplicado	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 30	Neutro	Neutro	Neutro	Tomado	Tomado	Tomado



Pré-Copom: Vendidos em Real, comprados em Dólar?

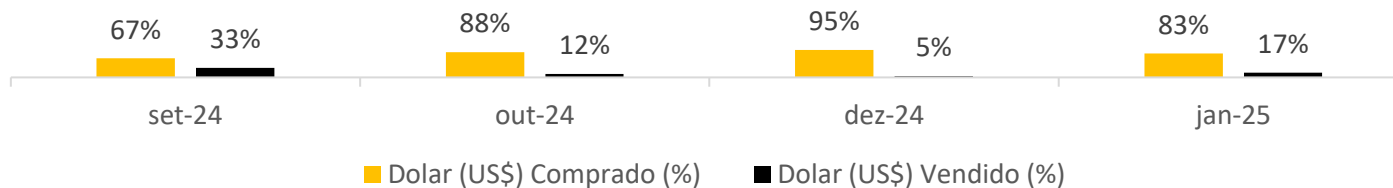
Aumento do call de “dólar forte” globalmente e aumento das posições vendidas em Real em meio a desvalorizações recente.

Posições e perspectivas para o câmbio ao redor do mundo

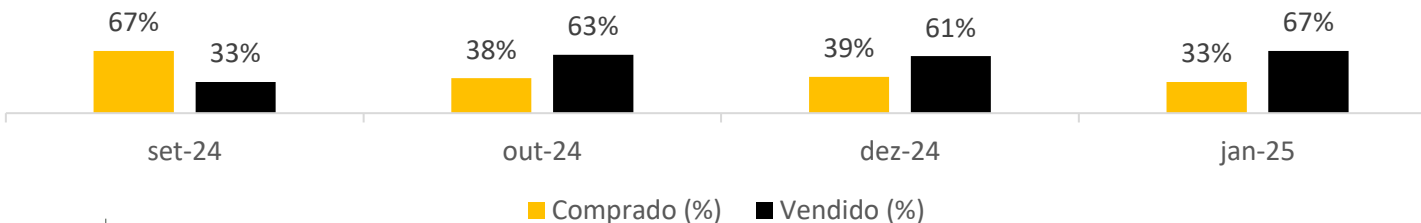
No câmbio, observamos a continuidade de uma tendência mais otimista em relação ao dólar e ao iene. Em particular, o dólar tem se destacado com 83% das gestoras com posição comprada (ex-neutro), enquanto apenas 17% estão vendidas. Este desequilíbrio reflete um forte otimismo em relação à moeda americana, sugerindo expectativas de valorização ou estabilidade frente a outras moedas.

Quando analisamos o comportamento das gestoras em relação a outras moedas, notamos uma inclinação mais pessimista, com uma predominância de posições vendidas. Este movimento pode indicar uma expectativa de desvalorização ou instabilidade dessas moedas em comparação ao dólar. Especificamente em relação ao real e mercados emergentes. No Real, a maioria das gestoras, cerca de 67%, mantém posições vendidas. Isso sugere uma perspectiva de desvalorização ou fraqueza do real no curto a médio prazo. No entanto, é importante destacar que ainda existe uma parcela significativa, 33%, que está comprada, indicando que há uma visão de potencial valorização ou estabilidade por parte de uma minoria relevante do mercado.

Posições em dólar (US\$)



Posições em Real (BRL)



	Moedas					
	Dólar	Real	Euro	JPY	Ásia	EM
Gestora 1	Vendido	Comprado	Vendido	Comprado	Vendido	Comprado
Gestora 2	Neutro	Comprado	Vendido	Neutro	Comprado	Neutro
Gestora 3	Comprado	Comprado	Vendido	Neutro	Neutro	Vendido
Gestora 4	Comprado	Vendido	Vendido	Neutro	Vendido	Neutro
Gestora 5	Comprado	Vendido	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 6	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 7	Comprado	Vendido	Comprado	Comprado	Vendido	Vendido
Gestora 8	Comprado	Neutro	Vendido	Neutro	Vendido	Neutro
Gestora 9	Comprado	Comprado	Vendido	Comprado	Neutro	Vendido
Gestora 10	Comprado	Vendido	Vendido	Neutro	Vendido	Vendido
Gestora 11	Neutro	Vendido	Comprado	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 12	Comprado	Vendido	Vendido	Comprado	Vendido	Neutro
Gestora 13	Comprado	Vendido	Comprado	Comprado	Vendido	Neutro
Gestora 14	Vendido	Comprado	Comprado	Neutro	Vendido	Neutro
Gestora 15	Comprado	Vendido	Vendido	Neutro	Vendido	Vendido
Gestora 16	Neutro	Vendido	Vendido	Neutro	Comprado	Neutro
Gestora 17	Comprado	Vendido	Vendido	Vendido	Vendido	Vendido
Gestora 18	Comprado	Neutro	Vendido	Comprado	Neutro	Vendido
Gestora 19	Comprado	Vendido	Vendido	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 20	Comprado	Vendido	Vendido	Neutro	Neutro	Vendido
Gestora 21	Comprado	Vendido	Vendido	Neutro	Vendido	Neutro
Gestora 22	Vendido	Comprado	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 23	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 24	Comprado	Neutro	Vendido	Comprado	Vendido	Vendido
Gestora 25	Comprado	Vendido	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 26	Comprado	Vendido	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 27	Neutro	Comprado	Neutro	Comprado	Neutro	Neutro
Gestora 28	Comprado	Comprado	Comprado	Neutro	Vendido	Vendido
Gestora 29	Comprado	Vendido	Vendido	Comprado	Neutro	Neutro
Gestora 30	Neutro	Neutro	Vendido	Neutro	Vendido	Neutro



Fonte: Gestores, XP. Pesquisa realizada entre os dias 20/01 a 23/01, foram consultadas 30 gestoras que possuem mandatos multimercados macro..

Pré-Copom: cautela com a Economia local

Depreciação de cenário macro e aumento do pessimismo

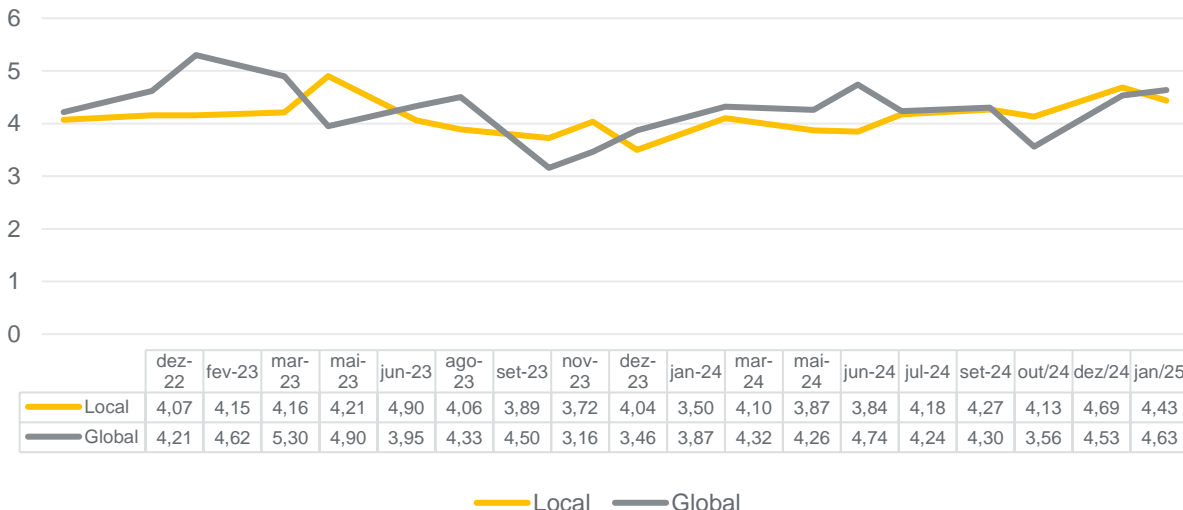
O percentual de risco dos gestores de multimercados segue subindo

Neste mês de janeiro, os gestores apresentaram aumento de risco no mercado global, com leve aumento de risco do mercado local, um potencial reflexo das oportunidades que esses gestores estão vendo no mercado global, ante a volatilidade dos ativos locais.

Nessa linha, nota-se uma redução relevante na perspectiva positiva para a economia local, de forma que 83% dos gestores se mostram cautelosos (visão negativa), uma depreciação relevante quando comparado a janeiro de 2024, quando 71% dos gestores estavam otimistas, em linha com o mercado que precificava juros em queda no Brasil.

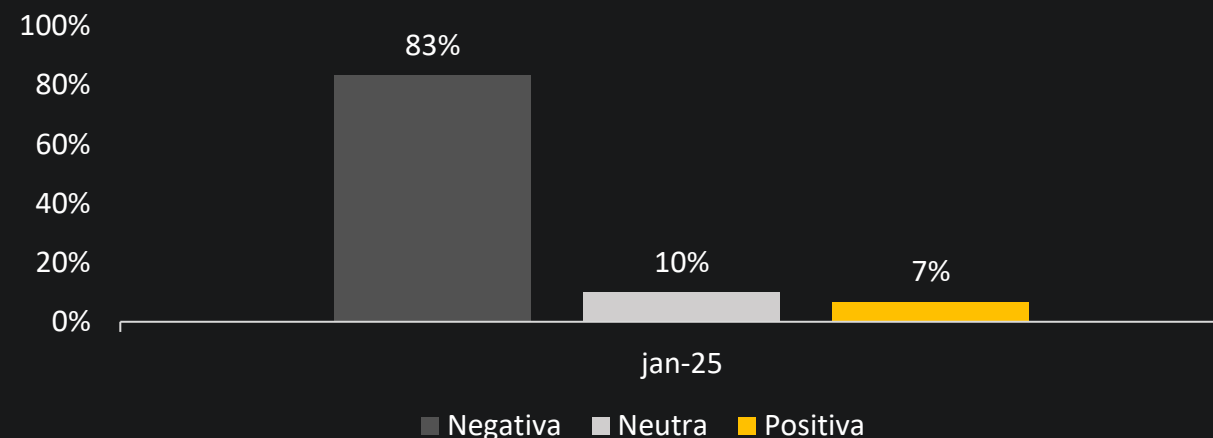
Além disso, vimos um aumento na visão positiva para economia local, que atingiu o patamar de 47%, em linha com a redução para a perspectiva “neutra”, que atualmente está em 37%, contra o valor de 47% da pesquisa anterior, elevando a perspectiva negativa, que era 6%, para 17%.

Risco médio das carteiras dos multimercados macro

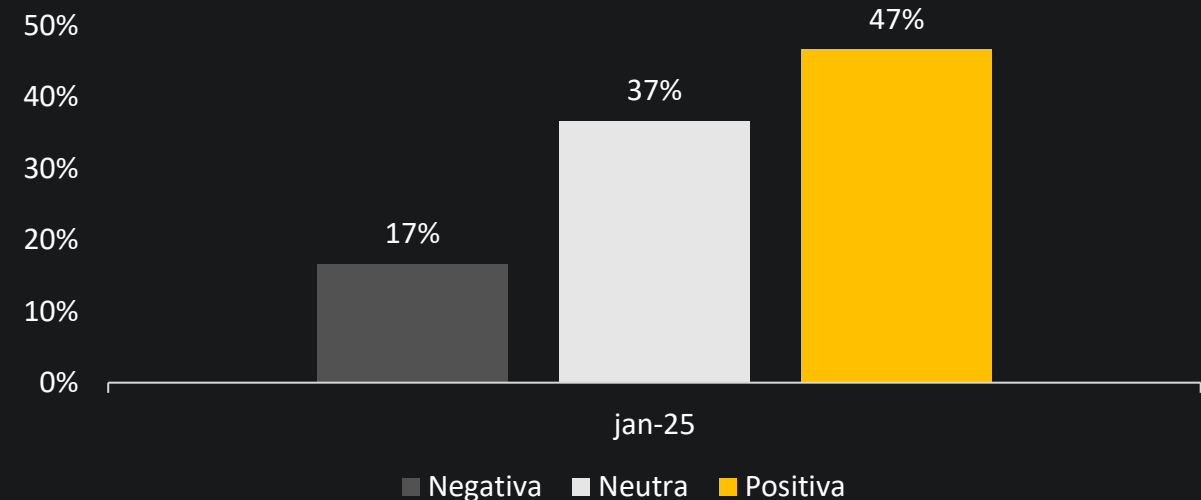


Fonte: Gestores, XP. Pesquisa realizada entre os dias 20/01 a 23/01, foram consultadas 30 gestoras que possuem mandatos multimercados macro..

No que tange à economia local, qual a perspectiva da gestão?



No que tange à economia global, qual a perspectiva da gestão?



Pré-Copom: gestores seguem reduzindo posicionamento em bolsa brasileira

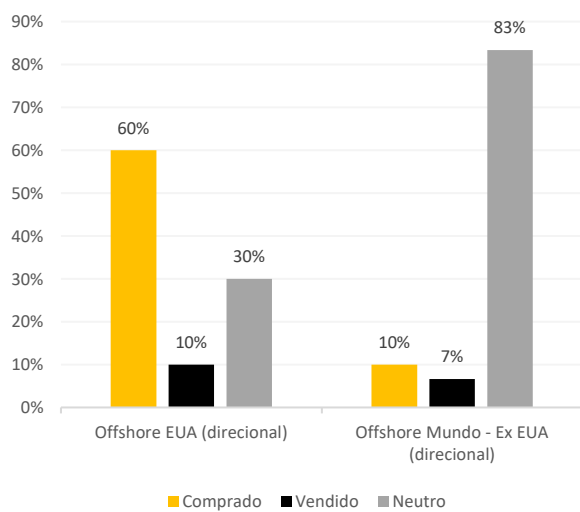
Nos últimos meses é notável a redução do consenso em relação à direção da bolsa no Brasil e no Mundo

Posições e perspectivas para a bolsa no Brasil e Mundo

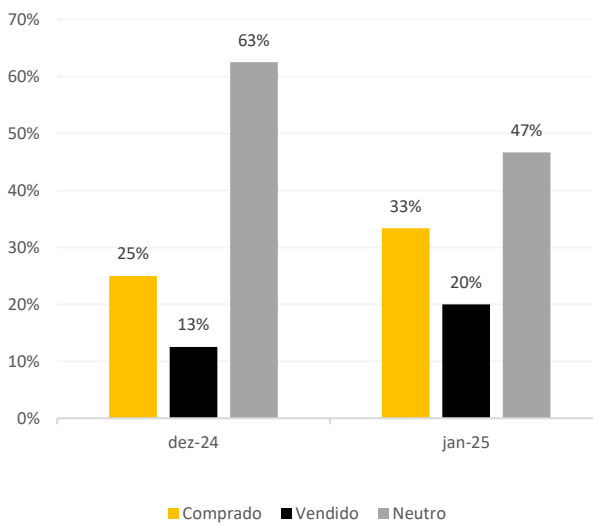
Nos Estados Unidos, 60% dos gestores estão comprados, refletindo um otimismo significativo e, no geral com as ações americanas. Em contraste, no resto do mundo, há um equilíbrio entre posições compradas (10%) e vendidas (7%) e 83% dos gestores indicando posicionamento neutro, refletindo uma abordagem mais cautelosa.

No Brasil, houve um aumento, mesmo que marginal no posicionamento comprado, com 33% das gestoras apontando posições compradas, 20% vendidas e 47% com posicionamento neutro. Isso demonstra uma confiança moderada, mas também uma cautela significativa devido à volatilidade e aos riscos associados ao mercado brasileiro. Em relação ao tamanho de posição, em sua maioria gestores pontuam posições pequenas em ações brasileiras.

Otimismo para os EUA, mas nem tanto para o resto do mundo



Aumento nas posições compradas em bolsa Brasil



	Bolsas							
	Brasil (direcional)	Tamanho posição Brasil (direcional)	Brasil (LS)	Offshore EUA (direcional)	Tamanho posição Offshore EUA (direcional)	Offshore Mundo - Ex EUA (direcional)	Tamanho posição Offshore Mundo - Ex EUA (direcional)	Offshore (LS)
Gestora 1	Vendido	Posição Pequena	Net Short	Comprado	Posição Média	Neutro	Neutro	Net Long
Gestora 2	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 3	Neutro	Neutro	Neutro	Comprado	Posição Média	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 4	Neutro	Neutro	Neutro	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 5	Neutro	Neutro	Net Long	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 6	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 7	Neutro	Neutro	Neutro	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 8	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 9	Vendido	Posição Pequena	Neutro	Comprado	Posição Grande	Comprado	Posição Média	Neutro
Gestora 10	Comprado	Posição Média	Net Long	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 11	Neutro	Neutro	Net Short	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 12	Neutro	Neutro	Neutro	Comprado	Posição Média	Comprado	Posição Pequena	Neutro
Gestora 13	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 14	Neutro	Neutro	Neutro	Vendido	Posição Média	Neutro	Neutro	Net Short
Gestora 15	Vendido	Posição Média	Net Long	Vendido	Posição Média	Vendido	Posição Média	Neutro
Gestora 16	Comprado	Posição Média	Neutro	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Net Short
Gestora 17	Neutro	Neutro	Net Long	Comprado	Posição Média	Neutro	Neutro	Net Long
Gestora 18	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 19	Vendido	Posição Pequena	Neutro	Vendido	Posição Média	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 20	Vendido	Posição Pequena	Net Short	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Net Long
Gestora 21	Comprado	Posição Média	Neutro	Comprado	Posição Grande	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 22	Comprado	Posição Média	Net Long	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Net Long
Gestora 23	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 24	Neutro	Neutro	Net Long	Comprado	Posição Pequena	Vendido	Posição Pequena	Neutro
Gestora 25	Neutro	Neutro	Neutro	Comprado	Posição Média	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 26	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 27	Neutro	Neutro	Net Short	Neutro	Neutro	Comprado	Posição Pequena	Neutro
Gestora 28	Neutro	Neutro	Net Long	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 29	Comprado	Posição Média	Net Long	Comprado	Posição Pequena	Neutro	Neutro	Neutro
Gestora 30	Vendido	Posição Média	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro	Neutro

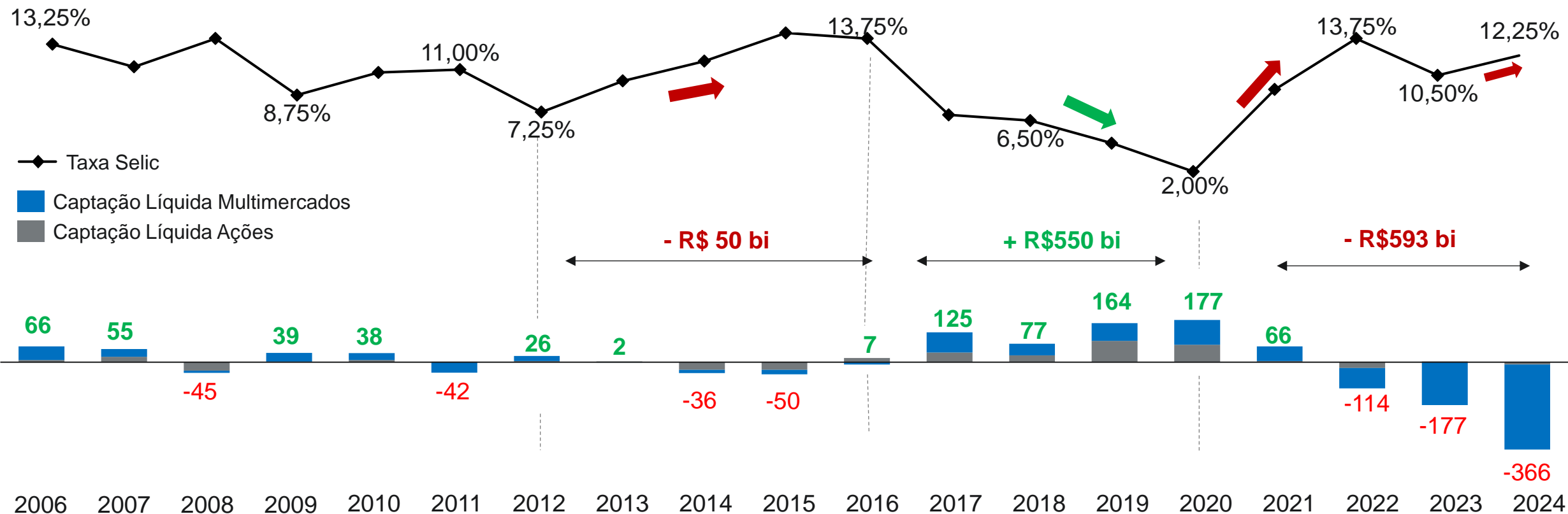


Fonte: Gestores, XP. Pesquisa realizada entre os dias 20/01 a 23/01, foram consultadas 30 gestoras que possuem mandatos multimercados macro..

Ativos de risco: ciclo de “Risk off” trouxe grandes impactos

Análise de Fundos XP

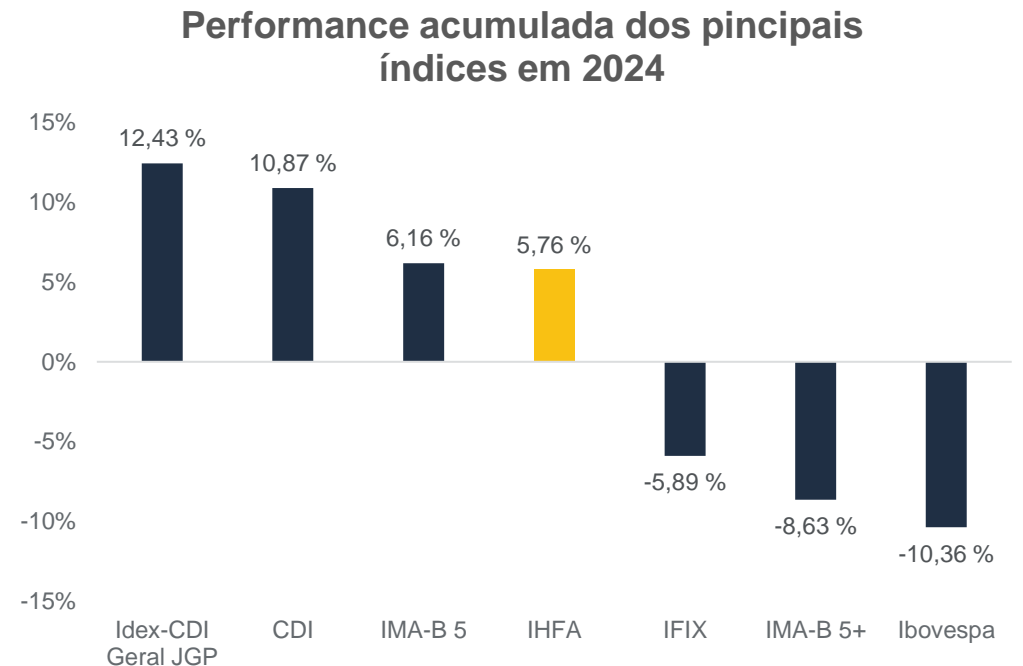
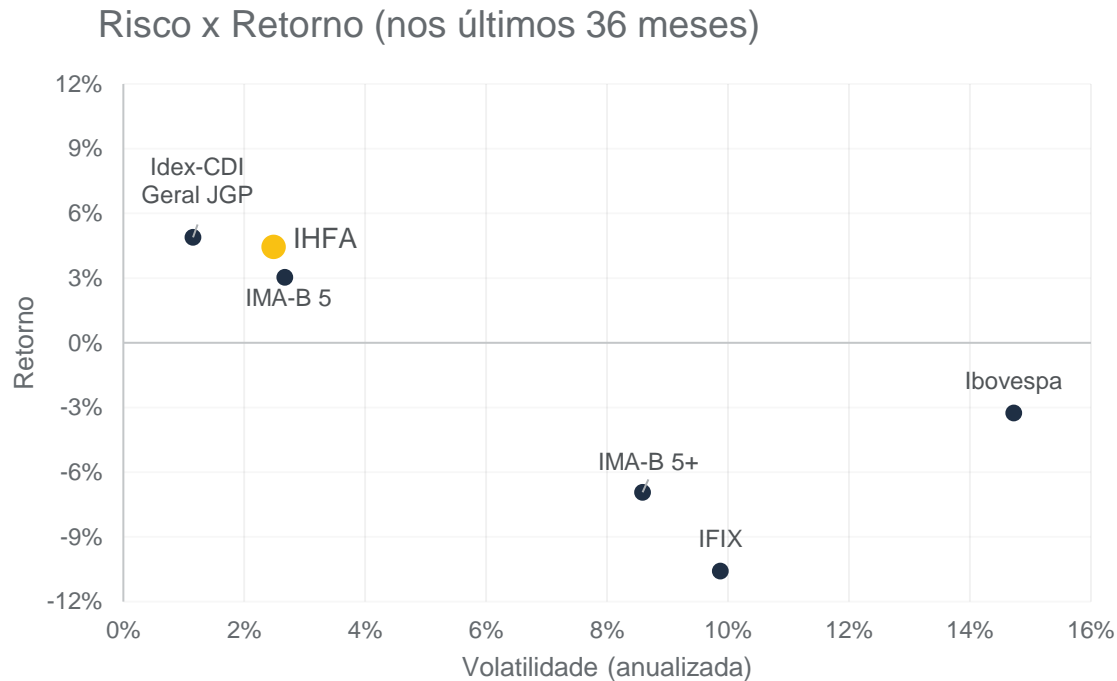
Saque dos Multimercados e reposicionamento dos gestores perante a classe



No que tange ao fluxo, com a retomada do ciclo de alta da Selic, observamos a redução significativa do apetite por risco dos investidores, que passaram a priorizar alternativas de renda fixa. Os resgates históricos observados na classe de fundos multimercados, especialmente entre 2023 e 2024, além de ser consequência do ambiente macroeconômico desafiador, também pode ser resultado de um reposicionamento estratégico de grandes investidores, com destaque para a realocação dos fundos exclusivos. Esse movimento reflete uma reavaliação da alocação de recursos em estratégias de risco, impulsionada pela busca por maior eficiência tributária, redução de custos e adaptação às condições macroeconômicas, que se tornaram desfavoráveis para os multimercados.

Comprado ou vendido: mantenha-se investido

Confira nossas listas de recomendações e consultas mensais

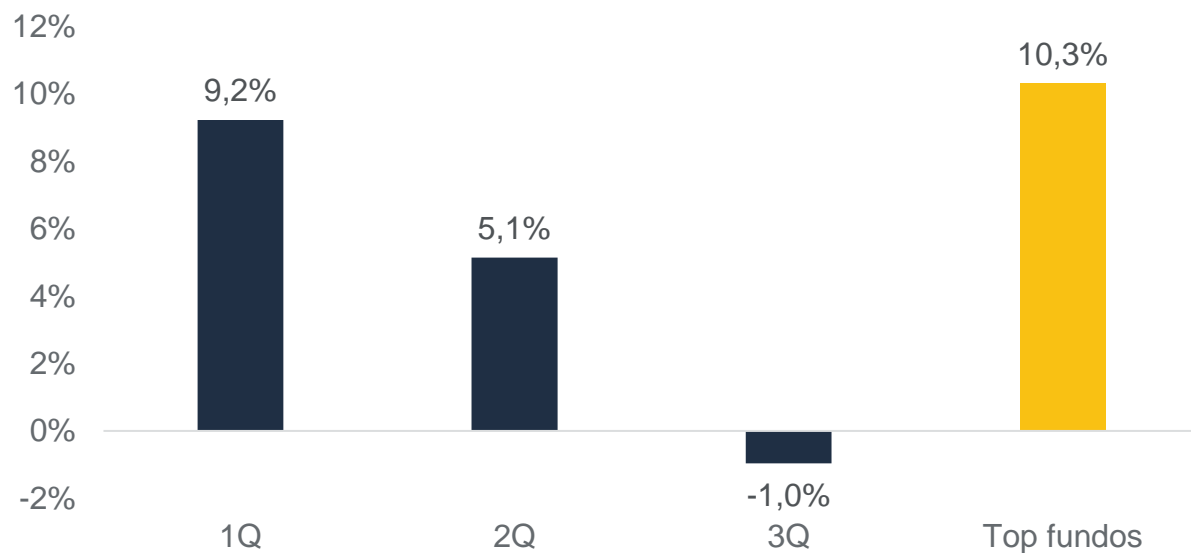


Durante a última pesquisa Pré-COPOM, mencionamos a recuperação observada pelos multimercados numa janela de 6 meses, porém, esses fundos foram impactados negativamente no mês de dezembro, por uma mudança de dinâmica nos mercados ocorrida principalmente na segunda metade do mês. Com isso, o desempenho dos fundos Multimercados em 2024 foi de 5,76% superando a performance de alguns índices como Ibovespa (-10,36%), IMA-5+ (-8,63%), e IFIX (-5,89%), classes de risco que tem enfrentado desafios relevantes nos últimos meses com a deterioração do cenário macro. O cenário atual reforça a importância de diversificação, especialmente em um cenário de volatilidade nos mercados. Os Multimercados, possuem como perfil flexibilidade de alocação, que pode ser impulsionada por uma alocação diversificada e flexível, destacando a capacidade desses fundos de mitigar riscos e buscar retornos ajustados ao perfil de cada investidor.

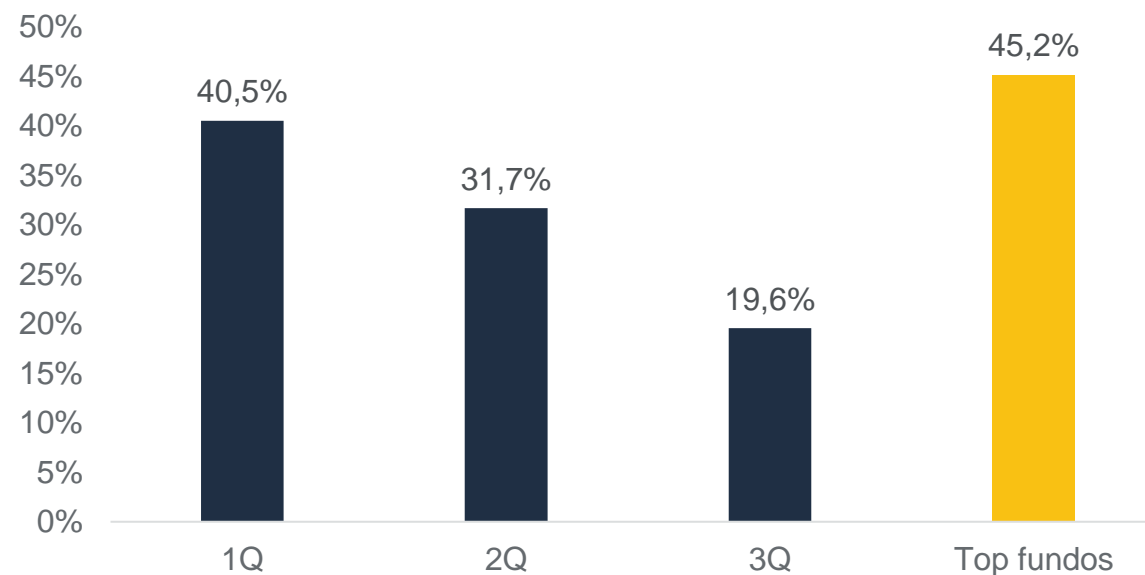
Comprado ou vendido: mantenha-se investido

Confira nossas listas de recomendações e consultas mensais

Dispersão de retorno Multimercados em 12 meses
(segmentado 1Q, 2Q, 3Q e Top Fundos)



Dispersão de retorno Multimercados em 36 meses
(segmentado 1Q, 2Q, 3Q e Top Fundos)



Os gráficos acima evidenciam a alta dispersão de retornos entre fundos multimercados, reforçando a importância da seletividade. Em 12 meses, fundos do 1º quartil (1Q) tiveram retorno médio de 9,2%, enquanto os do 3º quartil apresentaram -1,0%. Já os fundos presentes na seleção Top Fundos se destacaram com 10,3%, superando a variação do 1Q. No longo prazo (36 meses), a diferença é ainda mais relevante: o 1º quartil entregou 40,5%, o 3º quartil 19,6%, enquanto os Top Fundos alcançou 45,2%. Essa diferença evidencia a importância de seletividade dentro dos Multimercados, onde é possível encontrar gestores na “contra mão” apresentando retornos consistentes, especialmente em momentos de incerteza macroeconômica. A capacidade de desconexão e adaptação das estratégias é essencial, mas sabendo da diversidade de estratégias e níveis de risco entre a classe, se torna essencial a análise criteriosa para selecionar gestores consistentes.

Confira nossas recomendações

Confira nosso TOP Fundos Abertos

Multimercado

Macro Baixa Vol / Renda Fixa Ativo

Fundo	Aplicação Mínima	Taxa Adm.	Taxa Perf.	Benchmark	Cotização - Resgate
Kinea RF Absoluto FLLP	R\$ 5.000	0,80%	20%	CDI	D+0
Novus Renda Fixa Exclusive FIC FLLP	R\$ 500	0,90%	20%	CDI	D+3 (útil)

Macro Média Vol

Fundo	Aplicação Mínima	Taxa Adm.	Taxa Perf.	Benchmark	Cotização - Resgate
Quantitas FIC FIM Mallorca	R\$ 1.000	1,80%	20%	CDI	D+14 (corridos)
XP Macro FIM	R\$ 500	2,00%	20%	CDI	D+30 (corridos)

Macro Alta Vol

Fundo	Aplicação Mínima	Taxa Adm.	Taxa Perf.	Benchmark	Cotização - Resgate
Absolute Vertex Advisory FIC FIM	R\$ 500	1,90%	20%	CDI	D+44 (corridos)
Genoa Capital Radar Advisory FIC FIM	R\$ 500	1,90%	20%	CDI	D+30 (corridos)
Kapitalo Zeta Meridia FIC FIM	R\$ 50.000	2,00%	20%	CDI	D+60 (corridos)
Kinea Atlas II FIM	R\$ 1.000	2,00%	20%	CDI	D+29 (corridos)
Legacy Capital Advisory FIC FIM	R\$ 500	1,90%	20%	CDI	D+30 (corridos)
SPX Nimitz Feeder FIC FIM	R\$ 50.000	0,70%	20%	CDI	D+60 (corridos)

Multiestratégia / Quantitativo

Fundo	Aplicação Mínima	Taxa Adm.	Taxa Perf.	Benchmark	Cotização - Resgate
Selection Multimercado Plus FIC FIM	R\$ 100	0,85%	20%	CDI	D+30 (corridos)

Long Short

Fundo	Aplicação Mínima	Taxa Adm.	Taxa Perf.	Benchmark	Cotização - Resgate
AZ Quest Advisory Total Return FIC FIM	R\$ 500	2,00%	25%	CDI	D+27 (corridos)
Ibiuna Long Short Advisory FIC FIM	R\$ 1.000	1,96%	20%	CDI	D+30 (corridos)
Real Investor FIC FIM	R\$ 5.000	1,70%	15%	CDI	D+27 (corridos)
Távola Equity Hedge 15 FIM	R\$ 5.000	2,00%	20%	CDI	D+15 (corridos)

Multimercado Internacional

Fundo	Aplicação Mínima	Taxa Adm.	Taxa Perf.	Benchmark	Cotização - Resgate
Schroder Gaia Coutour Tech Equity Long & Short BRL FIC FIM IE	R\$ 5.000	0,75%	-	-	D+7 (corridos)



Fonte: XP, Quantum. Dados até 31/12/2024

Top Fundos Abertos

O Top Fundos PCO da plataforma XP oferece um direcionamento para os principais produtos com gestão ativa e disponíveis para aplicação na plataforma.

Nesta relatório, apresentamos uma lista mensal de fundos escolhidos a dedo pelo nosso time de analistas, pautados por critérios como histórico e confiabilidade da gestora, desempenho e capacidade de adicionar retornos consistentes e diversificação aos seus investimentos.

Conheça o Top Fundos

Top Fundos Previdência

O Top 30 Prev da plataforma da XP oferece um direcionamento para os principais produtos previdenciários com gestão ativa e disponíveis para aplicação na plataforma.

Conheça o Top Fundos - XP Previdência

Top Fundos XP Empresas

O Top Fundos XP Empresas da plataforma XP oferece um direcionamento do caixa das empresas e promover cada vez mais uma melhoria operacional na gestão dos recursos de Empresas.

Conheça o Top Fundos - XP Empresas

Tudo sobre Fundos



