



Conference Call - 3T2013

OUTUBRO 2013

AVISO

A Leblon Equities não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro.

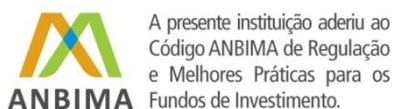
Os fundos citados nesta apresentação utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas.

Os fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes.

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto, quando disponível e regulamento dos fundos de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.



TÓPICOS

- ❑ A Leblon Equities (atualização)
- ❑ Leblon Ações FIA
- ❑ Leblon Equities Hedge FIA
- ❑ Estudo de Caso: Aliansce
- ❑ Perguntas



LEBLON EQUITIES

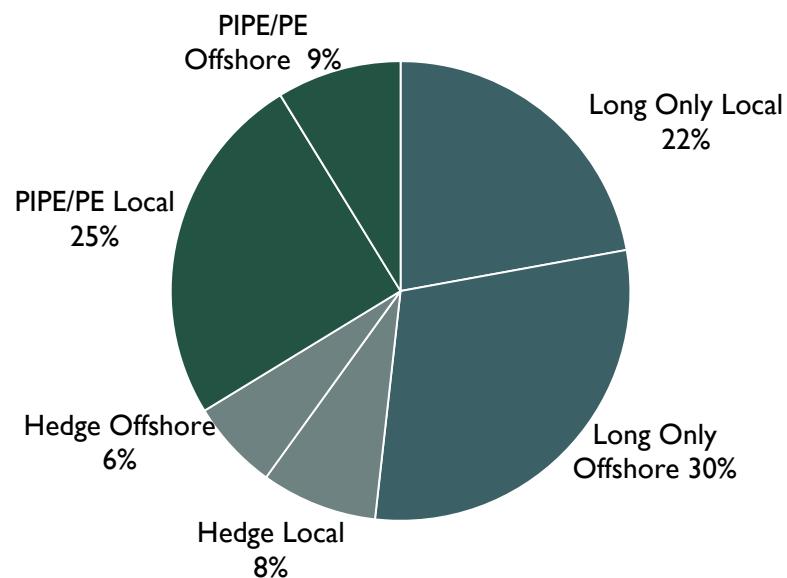
DESTAQUES 3T2013

LEBLON EQUITIES	<p>A Leblon Equities completou 5 anos em setembro de 2013</p> <p>20 pessoas, sendo 9 sócios (5 fundadores + 4)</p> <p>R\$ 670 milhões sob gestão</p> <p>Leblon Ações FIC: +129% desde o início (Ibov +6%); Leblon Equities Hedge FIC +91% (CDI 59%)</p> <p>6 investimentos em Private Equity/PIPE</p>
PERFORMANCE	<p>Leblon Ações: -0,7% (Ibov +10,3%)</p> <p>Leblon Equities Hedge: -0,4% (CDI 2,1%, Ibov +10,3%).</p>
CAPTAÇÃO LÍQUIDA	<p>Long Only: R\$ 9 MM</p> <p>Hedge: R\$ -3 MM</p> <p>PIPE/PE: R\$ 21 MM</p>
PRIVATE EQUITY	<p>Aquisição de 100% da Mills SI (LEPV FIP)</p> <p>Aquisição de 50% da City shoes (LEPVII FIP)</p>

PATRIMÔNIO SOB GESTÃO

R\$ 670 MILHÕES*

Divisão do Patrimônio
(por Estratégias e Origem)



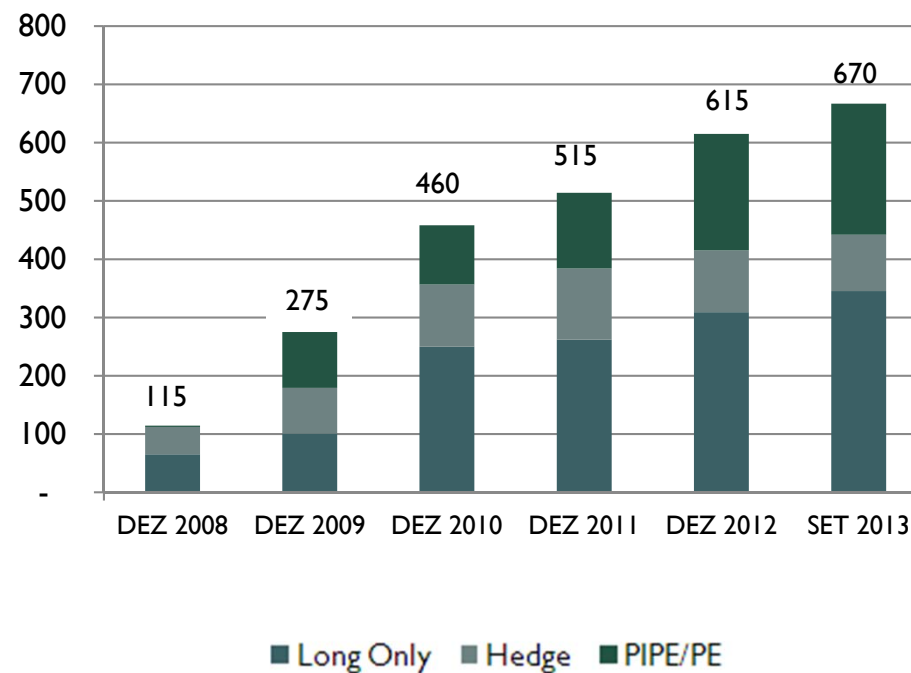
ESTRATÉGIAS:

Long Only: 52%
Hedge: 14%
PIPE/PE: 34%

ORIGEM:

Local: 55%
Offshore: 45%

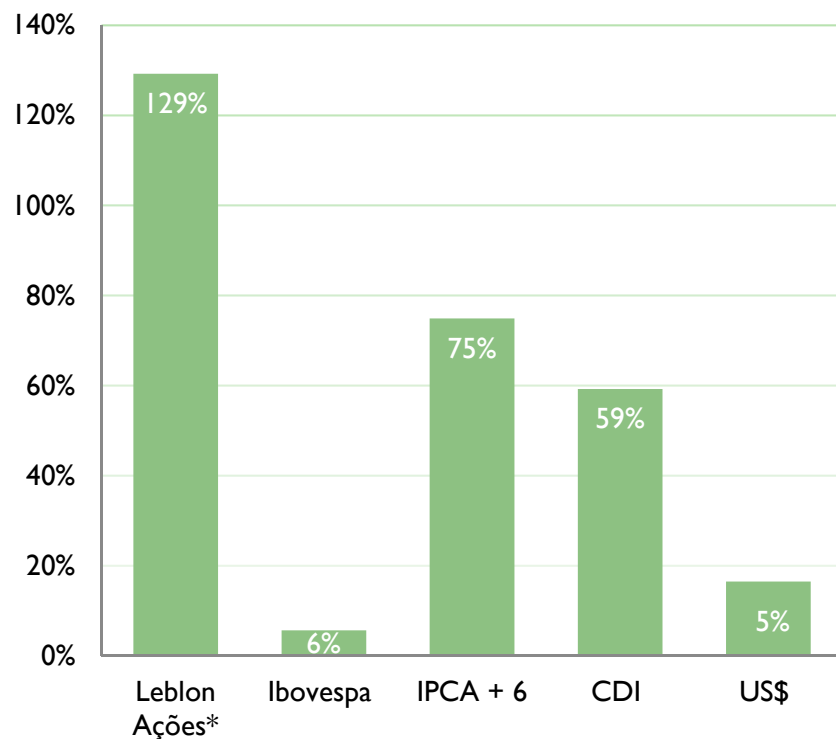
Evolução do Patrimônio Gerido



* em 30/09/2013

HISTÓRICO LEBLON AÇÕES FIA

129% desde Set/08 vs 6% Ibovespa



* Retorno líquido de taxas desde início em 30/09/2008

Rentabilidades anuais

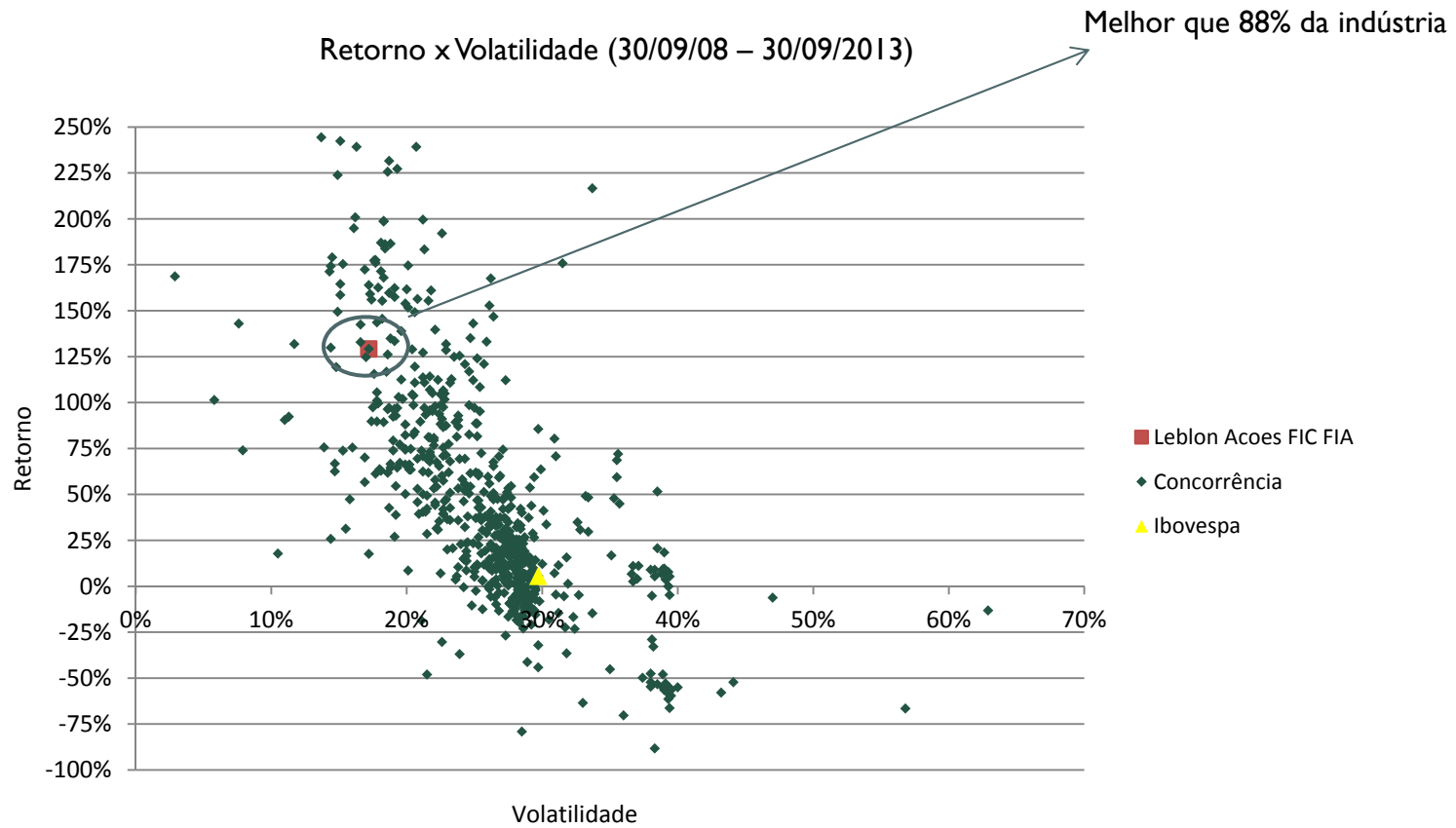
Período	Leblon Ações	Ibovespa	CDI
2013 (até 30/9/13)	-3,7%	-14,1%	5,6%
2012	27,1%	7,4%	8,4%
2011	-14,0%	-18,1%	11,6%
2010	20,2%	1,0%	9,7%
2009	100,1%	82,7%	9,9%
2008	-9,5%	-24,2%	3,3%

Retornos anualizados

Período	Leblon Ações	Ibovespa	CDI
1 ano	6,5%	-11,6%	7,4%
2 anos	10,3%	0,0%	8,4%
3 anos	5,4%	-9,0%	9,4%
4 anos	9,4%	-4,0%	9,4%
Desde o início*	18,1%	1,1%	9,8%
Volatilidade desde o início	17,2%	29,5%	0,1%

*Data de início do fundo 30/09/2008

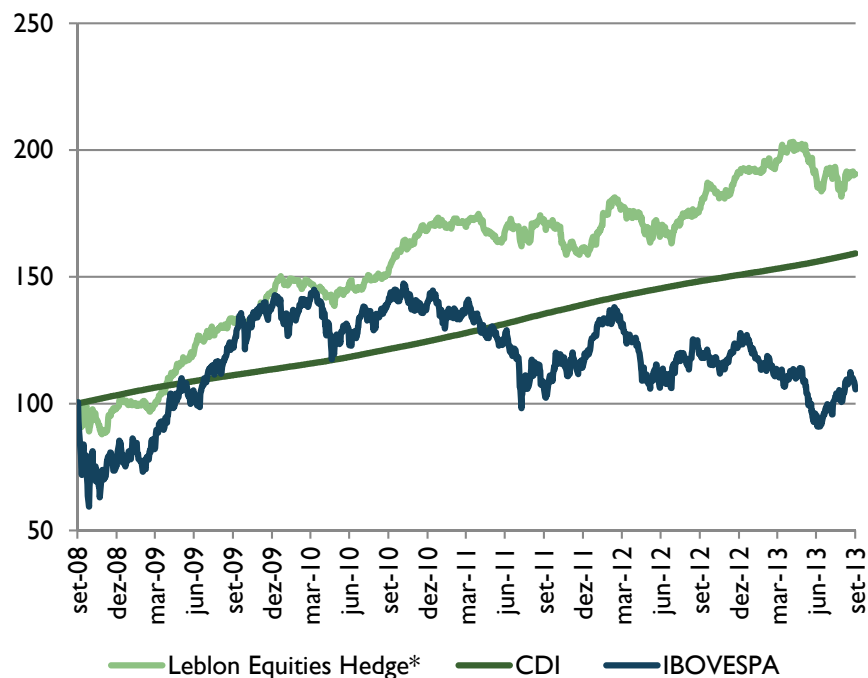
LEBLON AÇÕES vs. CONCORRÊNCIA



Fonte : Dados Anbima (CVM categoria “Ações”)- Grafico Leblon Equities

HISTÓRICO EQUITIES HEDGE

91% desde Set/08 vs 59% CDI e 6% Ibovespa



* Retorno líquido de taxas desde início em 30/09/2008

Rentabilidades Anuais

Período	Leblon Equities Hedge	Ibovespa	CDI
2013 (até 30/09/13)	-0,4%	-14,1%	5,6%
2012	18,4%	7,4%	8,4%
2011	-4,2%	-18,1%	11,6%
2010	16,9%	1,0%	9,7%
2009	46,9%	82,7%	9,9%
2008	-1,8%	-24,2%	3,3%

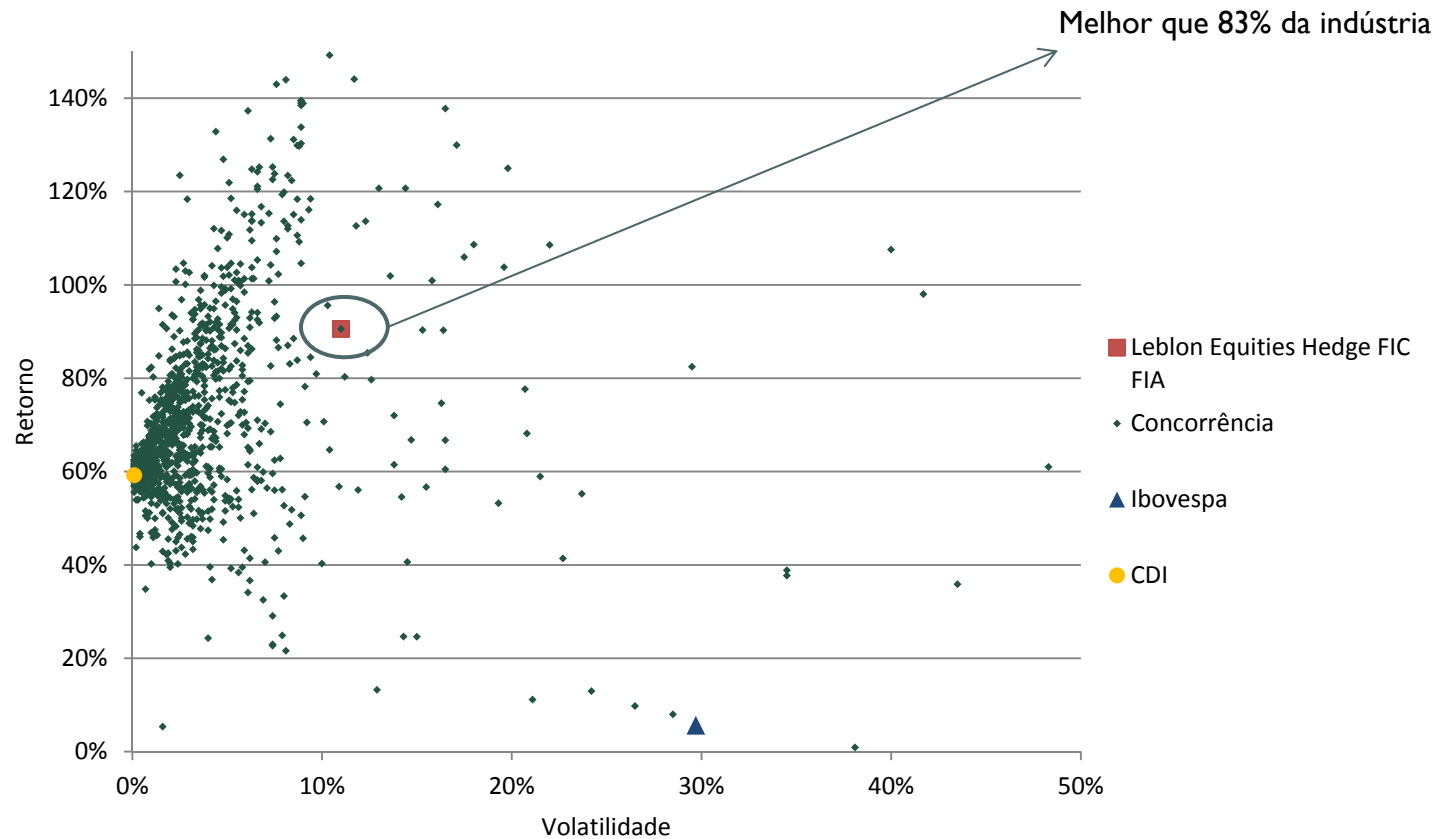
Retornos Anualizados

Período	Leblon Equities Hedge	Ibovespa	CDI
1 ano	8,0%	-11,6%	7,4%
2 anos	5,1%	0,0%	8,4%
3 anos	7,9%	-9,0%	9,4%
4 anos	9,5%	-4,0%	9,4%
Desde o início*	13,8%	1,1%	9,8%
Volatilidade desde o início	11,0%	29,5%	0,1%

*Data de início do fundo 30/09/2008

HEDGE vs CONCORRÊNCIA

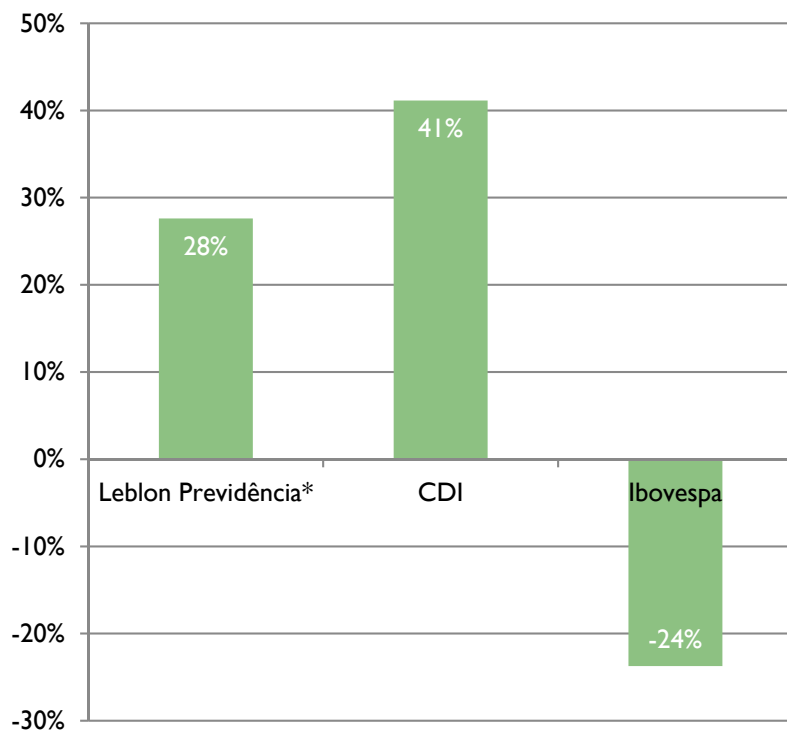
Retorno x Volatilidade (30/09/08 – 30/09/2013)



*Fonte : Anbima (‘Long Short’ e ‘Multimercados Multiestratégias’)

HISTÓRICO LEBLON PREVIDÊNCIA FIM

28% desde Dez/09 vs -24% Ibovespa e 41% CDI



* Retorno líquido de taxas desde início em 02/12/2009

Rentabilidades anuais

Período	Leblon Previdência	Ibovespa	CDI
2013 (até 28/6/13)	-0,1%	-14,1%	5,6%
2012	15,5%	7,4%	8,4%
2011	-3,5%	-18,1%	11,6%
2010	12,8%	1,0%	9,7%
2009	1,6%	0,0%	0,7%

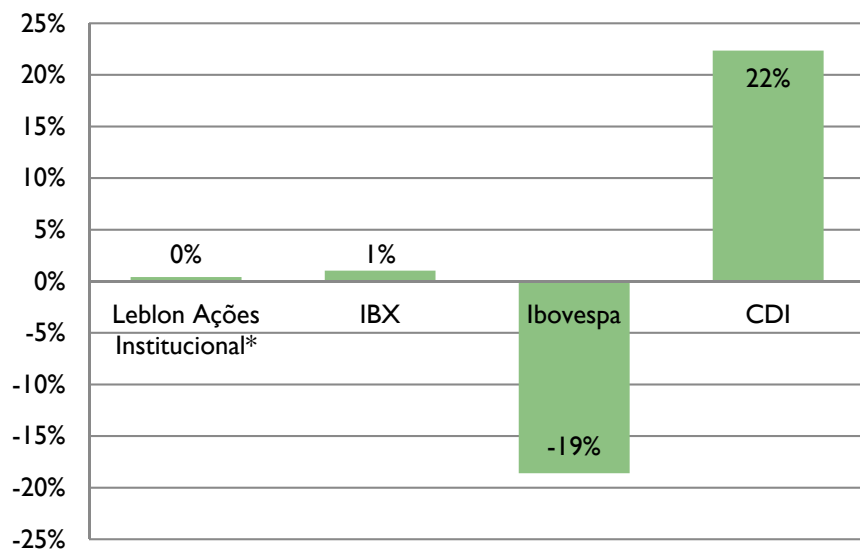
Retornos anualizados

Período	Leblon Previdência	Ibovespa	CDI
1 ano	5,4%	-11,6%	7,4%
2 anos	7,6%	0,0%	8,4%
3 anos	5,9%	-9,0%	9,4%
Desde o início*	6,6%	-6,8%	9,4%
Volatilidade desde o início	6,8%	21,7%	0,1%

*Data de início do fundo 02/12/2009

HISTÓRICO LEBLON INSTITUCIONAL

0% desde Mai/11 vs 1% IBX e -19% Ibovespa



* Retorno líquido de taxas desde início em 27/05/2011

Rentabilidades anuais







Período	Leblon Ações Institucional	IBX	Ibovespa
2013 (até 28/6/13)	-3,6%	-3,2%	-14,1%
2012	27,5%	11,6%	7,4%
2011*	-18,3%	-6,5%	-11,7%

Retornos anualizados

Período	Leblon Ações Institucional	IBX	Ibovespa
1 ano	6,0%	1,5%	-11,6%
2 anos	9,8%	8,7%	0,0%
Desde o início*	0,2%	0,4%	-8,4%
Volatilidade desde o início	14,3%	19,8%	23,3%

*Data de início do fundo 27/05/2011

PRIVATE EQUITY/PIPES HISTORICO

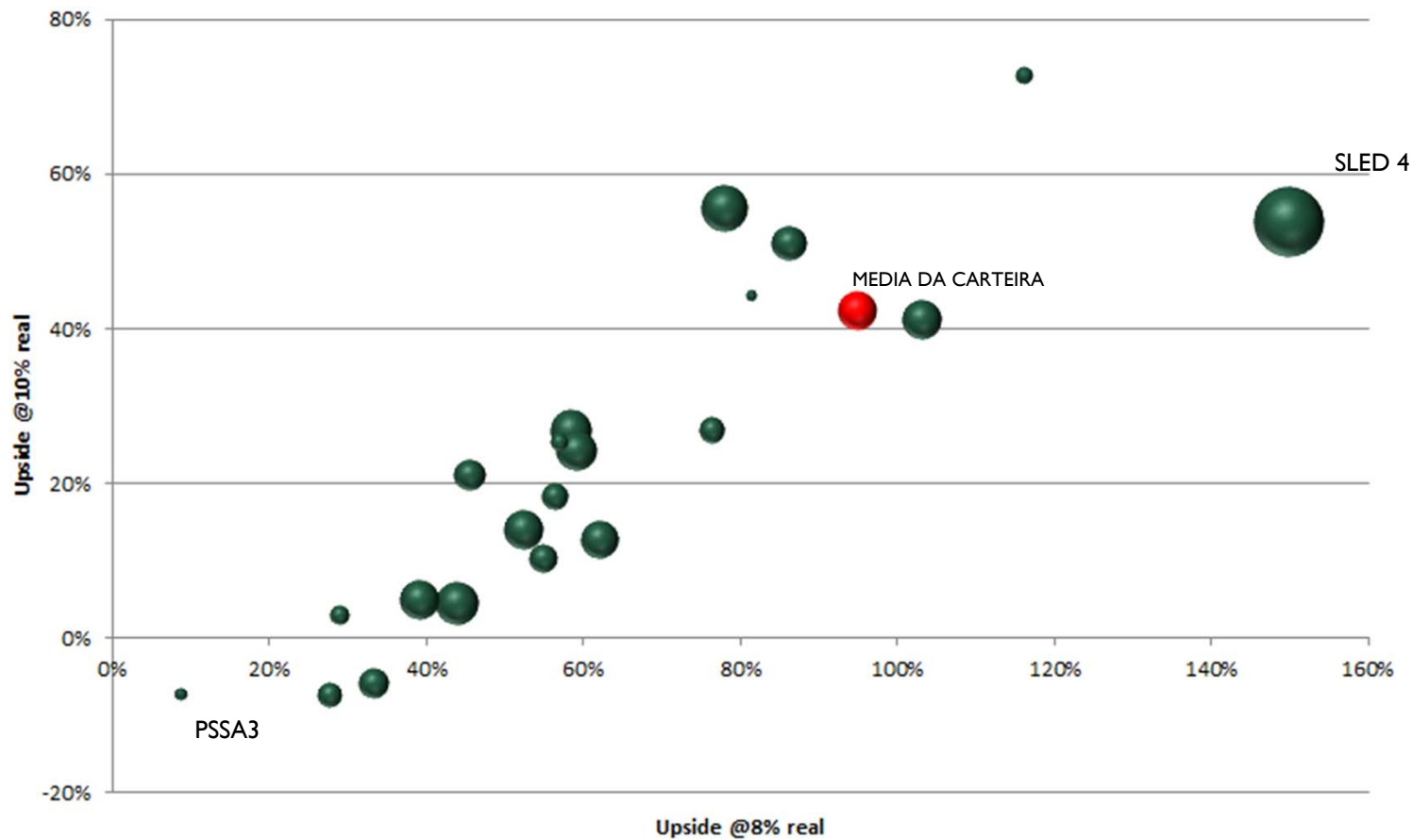
Ativo	Fundo	Inicio	Saída/ Previsão	Particip. %	Performance*	Ibovespa*	Status
Desinvestido							
	LEP III	Oct 09	Jun 11	2%	111%	5%	Desinvestido
Atuais							
	LEP II	Nov 09	2017	50%	N/A	N/A	Closed
	LEP IV	Oct 11	2015	25%	N/A	N/A	Closed
	LEP VI	Apr 12	2018	29%	N/A	N/A	Closed
	LEP V	Jul 13	2017	100%	N/A	N/A	Closed
	LEP VII	Sept 13	2021	50%	N/A	N/A	Closed



LEBLON AÇÕES

LEBLON AÇÕES

Potencial de Valorização das Ações (em 30/09/13)

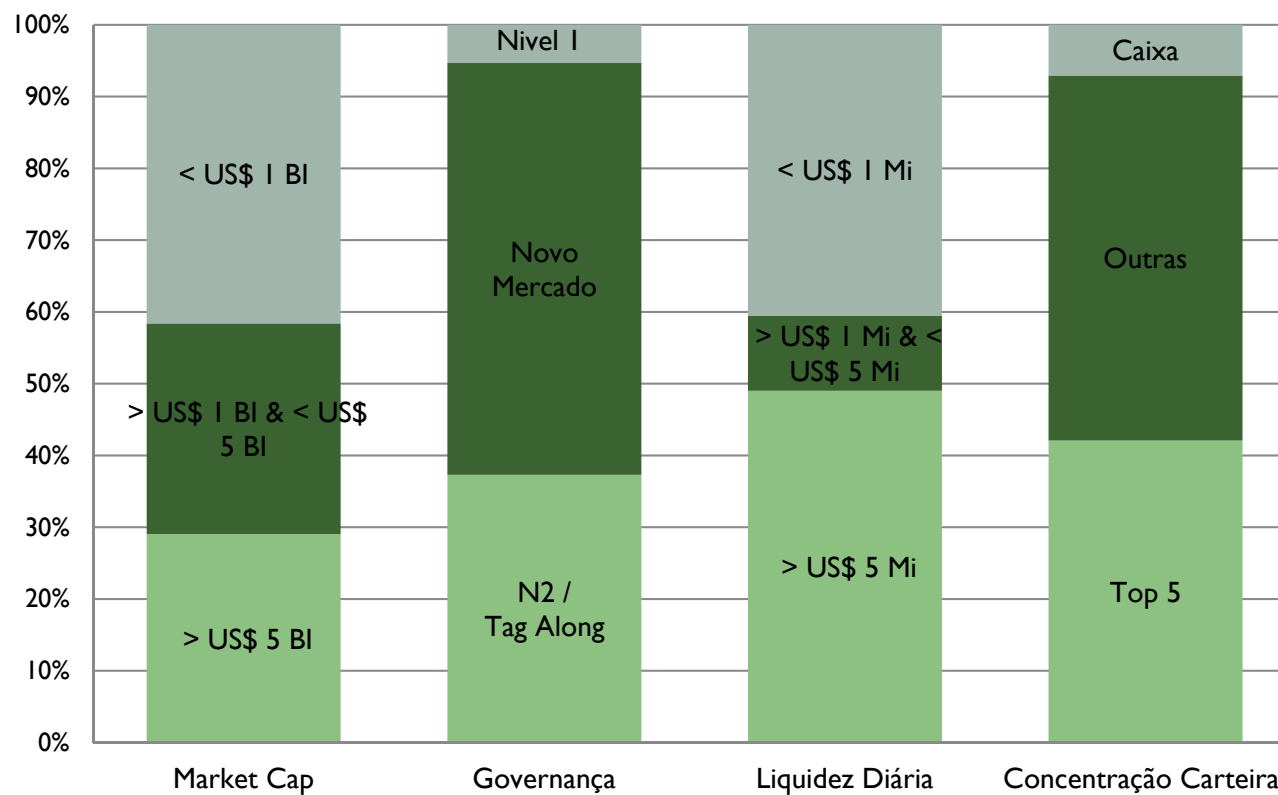


Ações com potencial “fora da escala”

Ticker	Upside @10% real	Upside @8% real
A	202,2%	310,58%
B	158,6%	223,28%
C	35,1%	209,05%

LEBLON AÇÕES

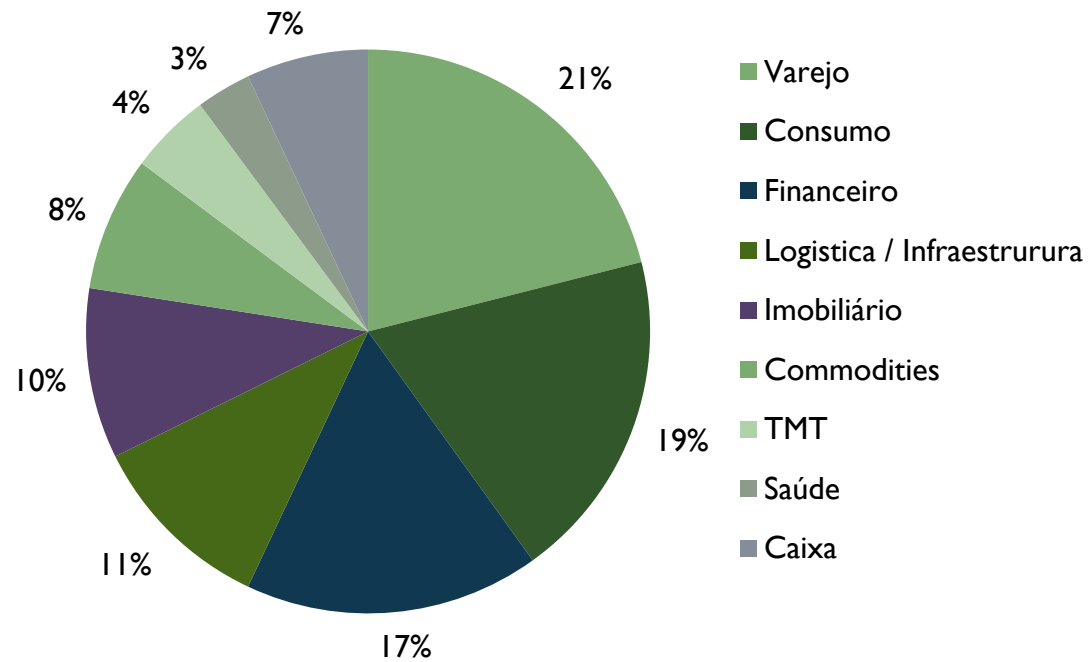
INFORMAÇÕES RELEVANTES - CARTEIRA DE AÇÕES



- Fonte Leblon Equities
- 30/09/2013

LEBLON AÇÕES

DIVISÃO SETORIAL



LEBLON AÇÕES – MUDANÇAS NO 3TRI 2013

Caixa de 6% para 7%

Novas Posições
PETR4
FIBR3
FLRY3

Zeramos
GGBR4
ARZZ3

Diminuimos
PSSA3
BRFS3
RENT3
DASA3

Aumentamos
ITSA4
ALSC3
LREN3
BVMF3

LEBLON AÇÕES - PERFORMANCE

-0,7% no 3T2013 vs 10,3% Ibovespa

Maiores Ganhos
GGBR4
ITSA4
BRFS3

Maiores Perdas
SGPS3
BHGR3
SLED4

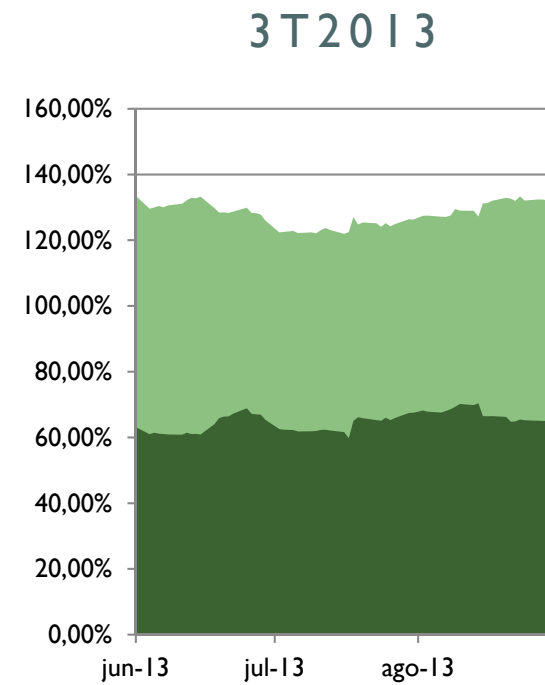
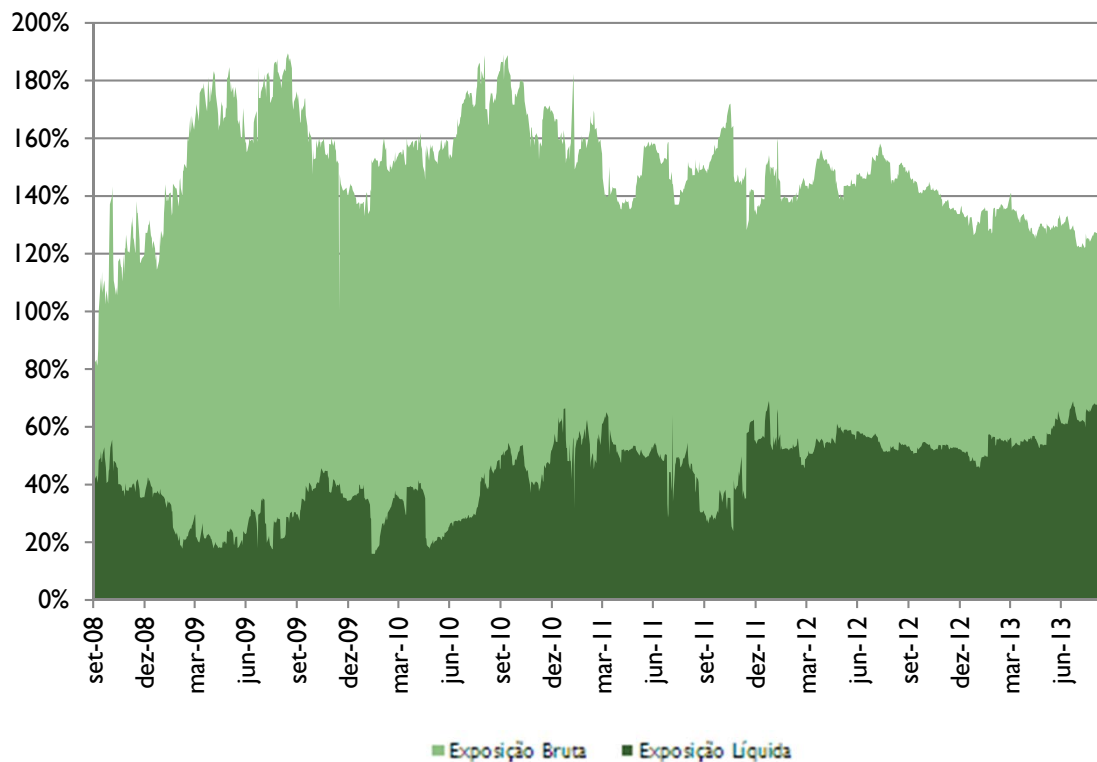


LEBLON EQUITIES HEDGE

HEDGE EXPOSIÇÃO HISTÓRICA

Exposição Bruta de 133% para 132%

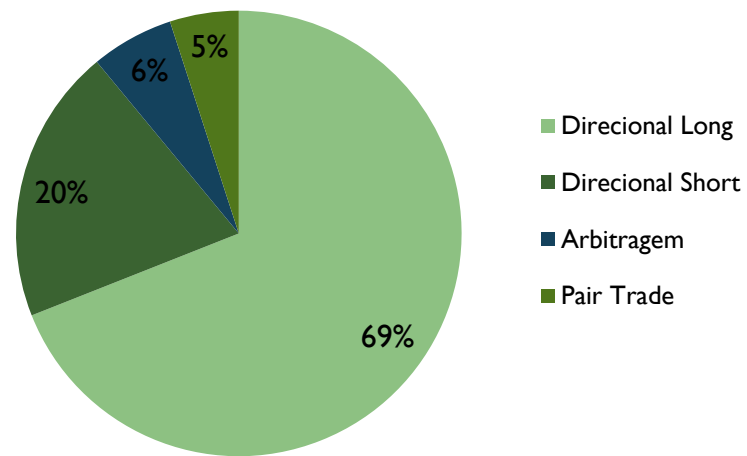
Exposição Líquida 64% para 65%



* Fonte Leblon Equities

HEDGE - ESTRATÉGIAS

EXPOSIÇÃO BRUTA POR ESTRATÉGIA



HEDGE - MUDANÇAS NO 3TRI 2013

Novas Posições	Zeramos	Diminuimos	Aumentamos
PETR4	GGBR4	PSSA3	ITSA4
FIBR3	ARZZ3	BRFS3	ALSC3
FLRY3	Short em consumo	RENT3	LREN3
Short em Índice futuro Ibov	2 Shorts em healthcare	DASA3	BVMF3
Short em varejo	Short em varejo	Short em industrial	
		Short em educação	

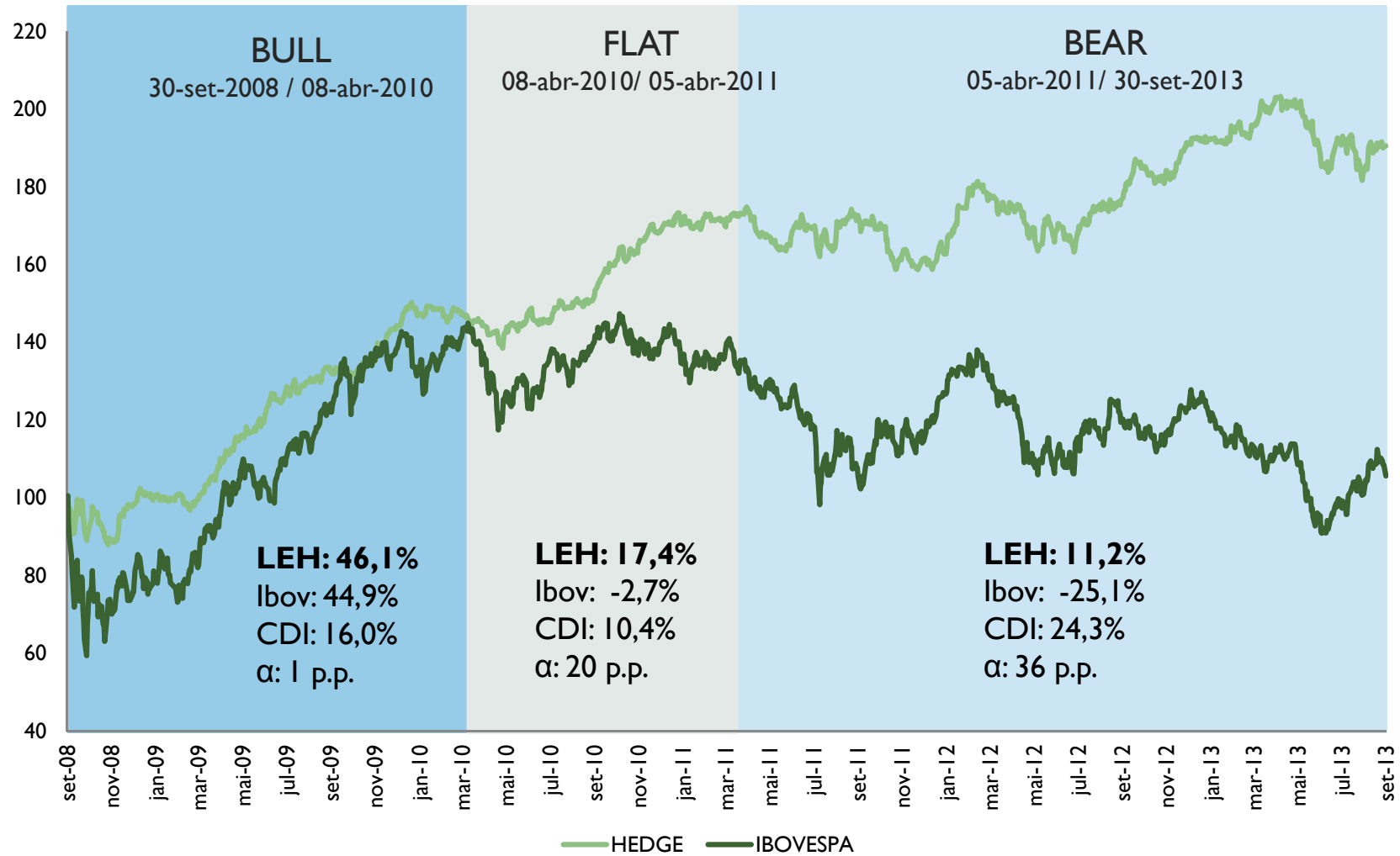
HEDGE - PERFORMANCE

- 0,4% no 3T2013 vs 10,3% Ibovespa e +2,1% CDI

Maiores Ganhos
GGBR4
BRFS3
ITSA4

Maiores Perdas
SGPS3
BHGR3
Short em industrial

HEDGE - PERFORMANCE



* Retorno líquido de taxas desde início em 30/09/2008

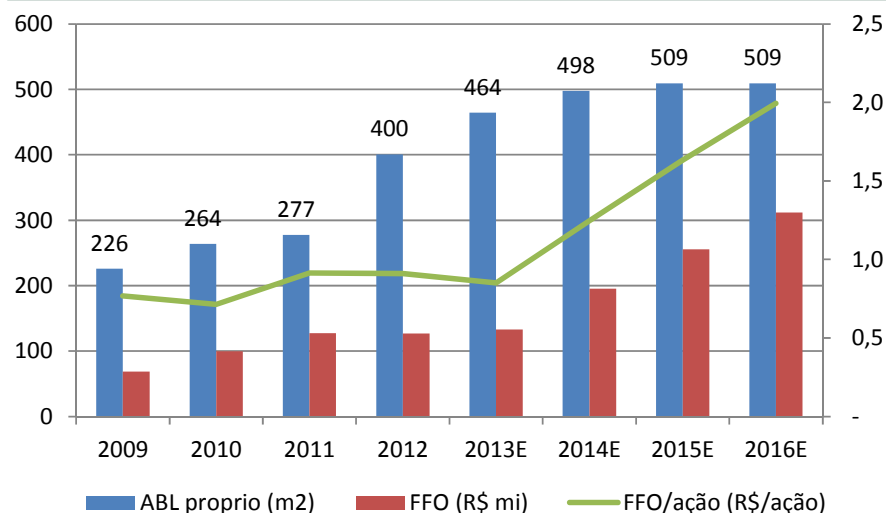
A large, dark teal rectangular area occupies the center of the page. On the left side of this area, there is a vertical strip with a light grey background and a pattern of overlapping, curved lines, similar to the one in the logo. The text "ESTUDO DE CASO - Aliansce" is centered horizontally within the teal area in a white, sans-serif font.

ESTUDO DE CASO - Aliansce

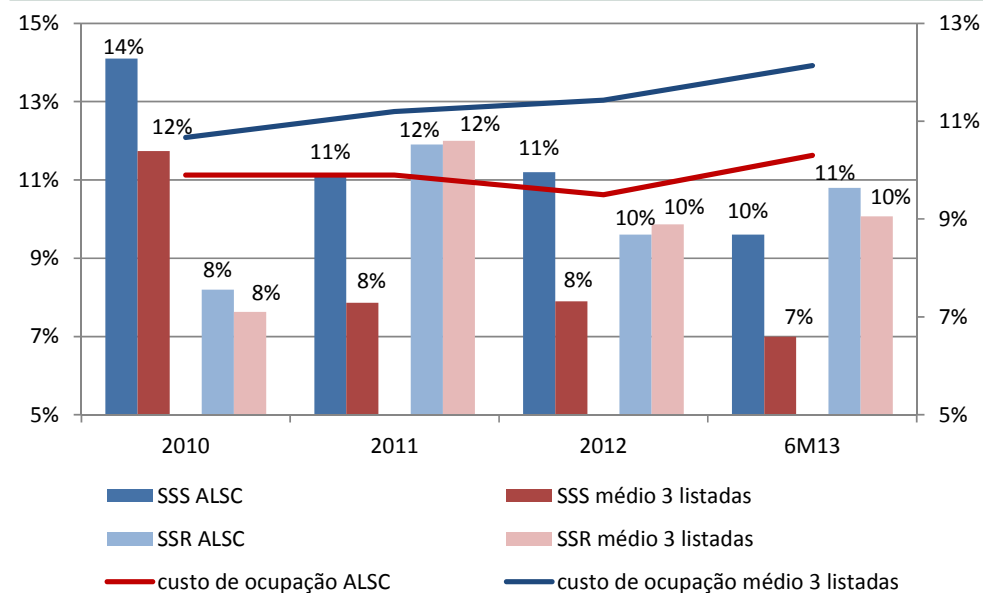
ALIANSC E

- Portfolio de 17 shoppings com ABL próprio de 464k m2 em 7 estados focados na classe média/média alta.
- 43% do ABL próprio tem menos de 5 anos e vem apresentando SSS maior que a média do setor.
- CAGR 12-16E de FFO/ação = 22% a.a. com a maturação dos novos greenfields e expansões.

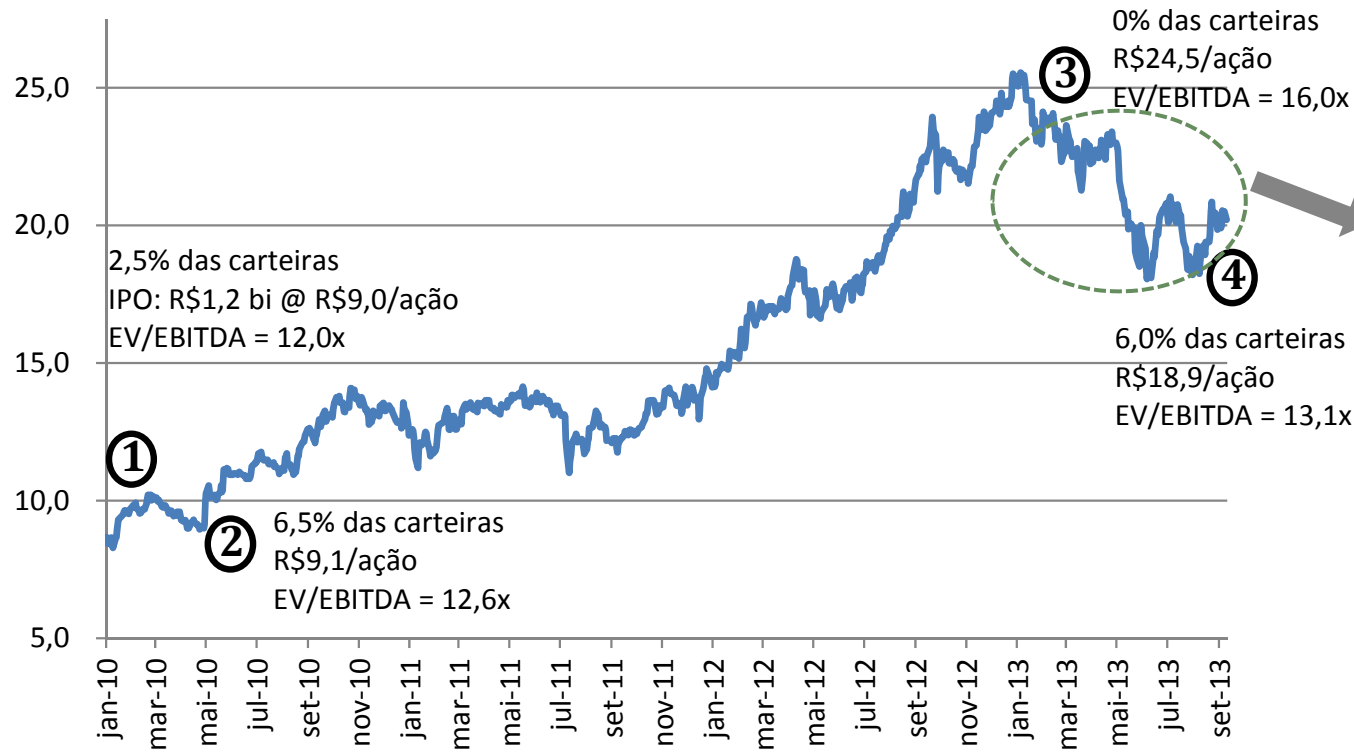
ABL e FFO (2009-16E)



SSS, SSR, Custo de Ocupação (2010-6M13)



PRINCIPAIS EVENTOS



ISI3: Queda de 20% YTD, explicado por preocupações com:

- Novo ciclo de aumento de juros impactando as ações de renda imobiliária.
- Capacidade de repasse de aumento nos aluguéis frente a uma maior desaceleração do crescimento de SSS.
- Aumento da competição com a abertura recorde de novos shoppings.

- Aumentamos nossa posição para 6% de nossos fundos a R\$18,9/ação:
- Menor custo de ocupação entre as listadas permite aumentos reais de aluguel mesmo com a desaceleração de crescimento de SSS.
- Novos shoppings concentrados fora das grandes cidades feito por competidores com pouca escala de comercialização.
- TIR atrativa de 11% + inflação assumindo premissas conservadoras com potencial de geração de valor em novos projetos.

Preço Alvo (R\$/ação): Taxa de desconto x crescimento de aluguel real

	1,0%	2,0%	3,0%
8,0%	26,4	28,6	31,0
9,0%	22,3	24,2	26,1
10,0%	19,3	20,8	22,4

VALUATION

	<u>Análise</u>	<u>R\$ Bi</u>	<u>R\$/ação</u>
+	Shoppings Existentes Crescimento de aluguel mesmas lojas de 2% + inflação. Margem EBITDA atingindo 80% com a diluição do G&A através da adição de mais ABL.	8 . 5	3 0 , 2
+	Greenfields e Expansões Somente projetos já anunciados. Greenfields e Expansões adicionam R\$90 mi de NOI/ano a partir de 2016.	0 . 6	3 , 5
-	Dívida Líquida 70% da dívida em TR + taxa fixa e <i>duration</i> de 7 anos. Desalavancagem: ND/EBITDA 13E de 4,9x cairá para 4,0x em 2014 com geração de caixa de shoppings recém-inaugurados.	- 1 . 5	- 9 , 5
=		2 . 9	2 4 , 2

19% de upside @ R\$20,3

A large, dark teal rectangular area occupies the center of the page. On the left side of this area, there is a vertical strip with a light grey background and a pattern of thin, curved lines. The word "PERGUNTAS" is centered within the teal area in a white, bold, sans-serif font.

PERGUNTAS

CONTATO

Leblon Equities Gestão de Recursos Ltda.

Av. Niemeyer 2 – 201 - Rio de Janeiro

22450-220 – RJ - Brasil

Telefone: +55 21 3206-7300

www.leblonequities.com.br

Para maiores informações favor contactar:

contato@leblonequities.com.br ou

Laura.tostes@leblonequities.com.br