



LEBLON 2T2014

JULHO 2014

AVISO

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

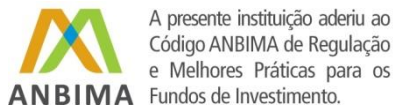
Os fundos citados nesta apresentação utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas.

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
- ❑ Eventos revelantes no 2T2014
- ❑ Perguntas



LEBLON EQUITIES

DESTAQUES 2T2014

PERFORMANCE AÇÕES

Leblon Ações: 4,4% no 2T2014 vs. 5,5% Ibov e 2,5% CDI

-4,4% no ano vs. 3,2% Ibov e 5,0% CDI

114,2% desde o início (30/09/2008) vs. 7,3% Ibov e 71% CDI

PERFORMANCE HEDGE

Leblon Equities Hedge: 3,0% no 2T2014 vs. 5,5% Ibov e 2,5% CDI

-4,8% no ano vs. 3,2% Ibov e 5,0% CDI

78,3% desde o início (30/09/2008) vs. 7,3% Ibov e 71% CDI

CAPTAÇÃO LÍQUIDA

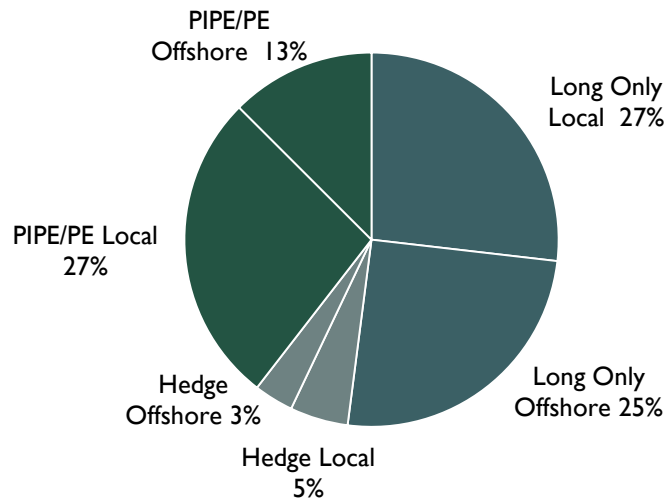
Long Only: R\$ -17M

Hedge: R\$ -11 MM

PATRIMÔNIO SOB GESTÃO

R\$ 505 MILHÕES*

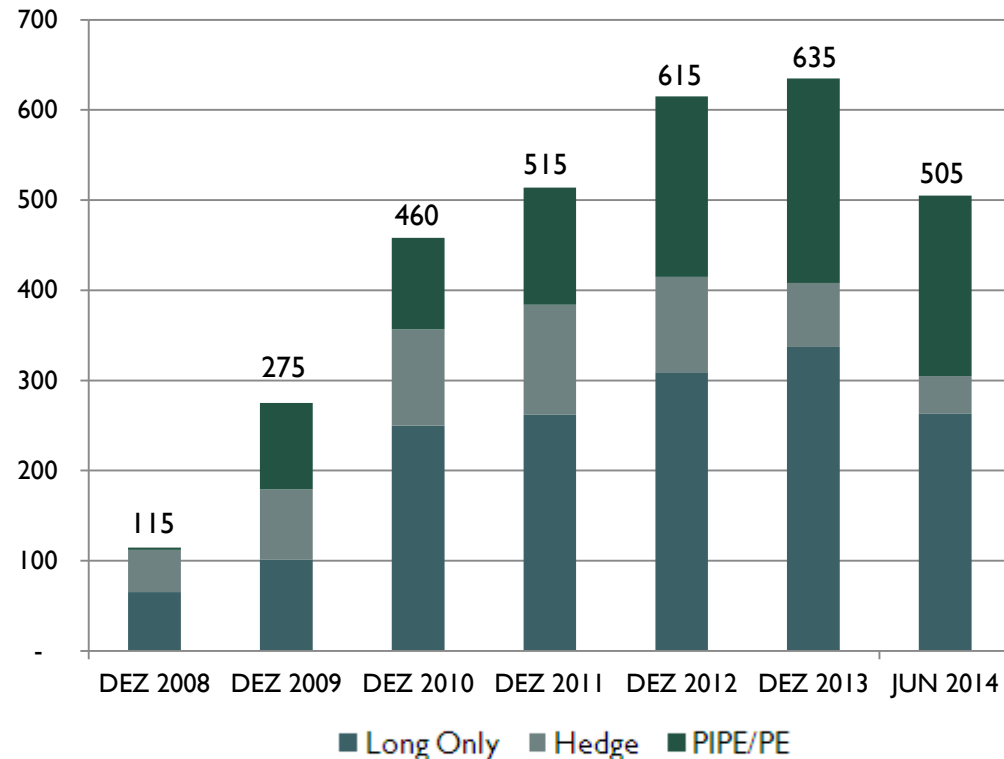
Divisão do Patrimônio (por Estratégias e Origem)



Estratégia:
 Long Only: 52%
 Long Short: 8%
 PIPE/PE: 40%

Origem:
 Local: 59%
 Offshore: 41%

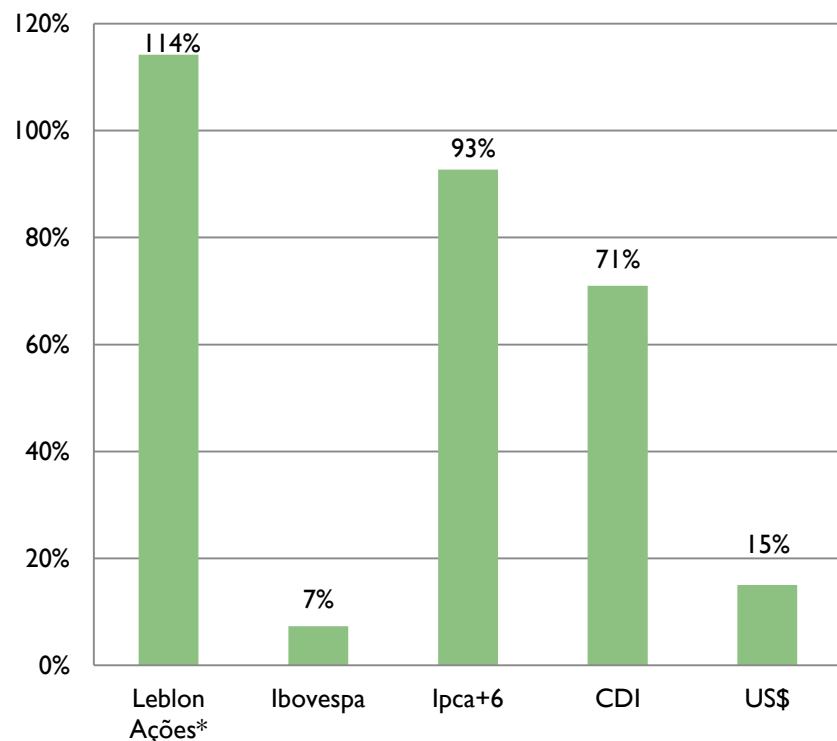
Evolução do Patrimônio Gerido



TIME	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
TOTAL	11	14	17	20	20	19	18
SÓCIOS	5	5	7	8	9	11	10

HISTÓRICO LEBLON AÇÕES FIA

114% desde Set/08 vs 7% Ibovespa



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

Rentabilidades anuais

Período	Leblon Ações	Ibovespa	CDI
2014 (até 30/06/2014)	-4,4%	3,2%	5,0%
2013	-5,9%	-15,5%	8,1%
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%

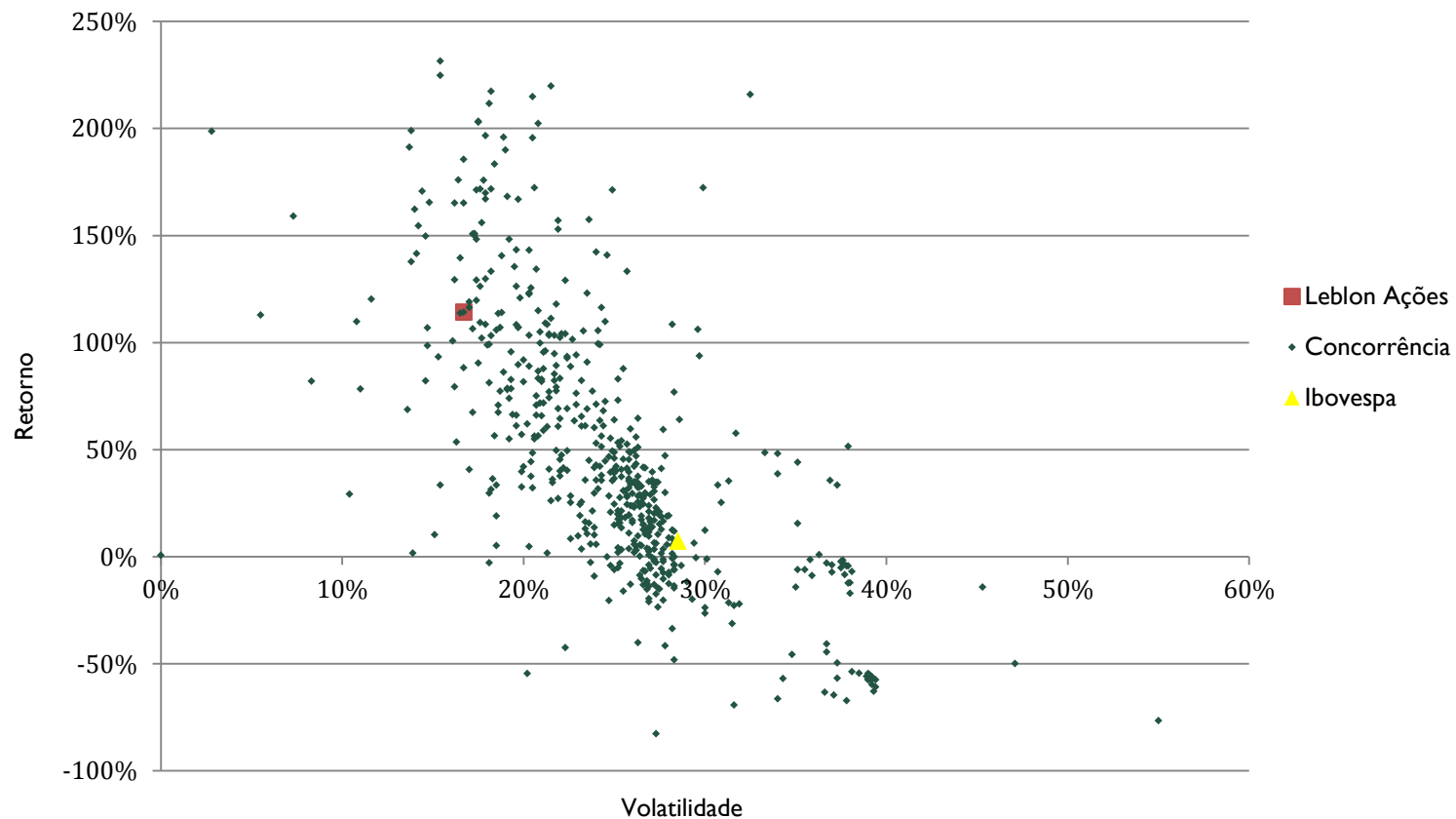
Retornos anualizados

Período	Leblon Ações	Ibovespa	CDI
1 ano	-7,2%	12,0%	9,7%
2 anos	4,1%	-1,1%	8,5%
3 anos	0,2%	-5,2%	9,2%
4 anos	5,0%	-3,4%	9,6%
5 anos	10,4%	0,7%	9,5%
Desde o início*	14,2%	1,2%	9,8%
Volatilidade desde o início	16,7%	28,3%	0,1%

*Data de início do fundo 30/09/2008

LEBLON AÇÕES vs CONCORRÊNCIA

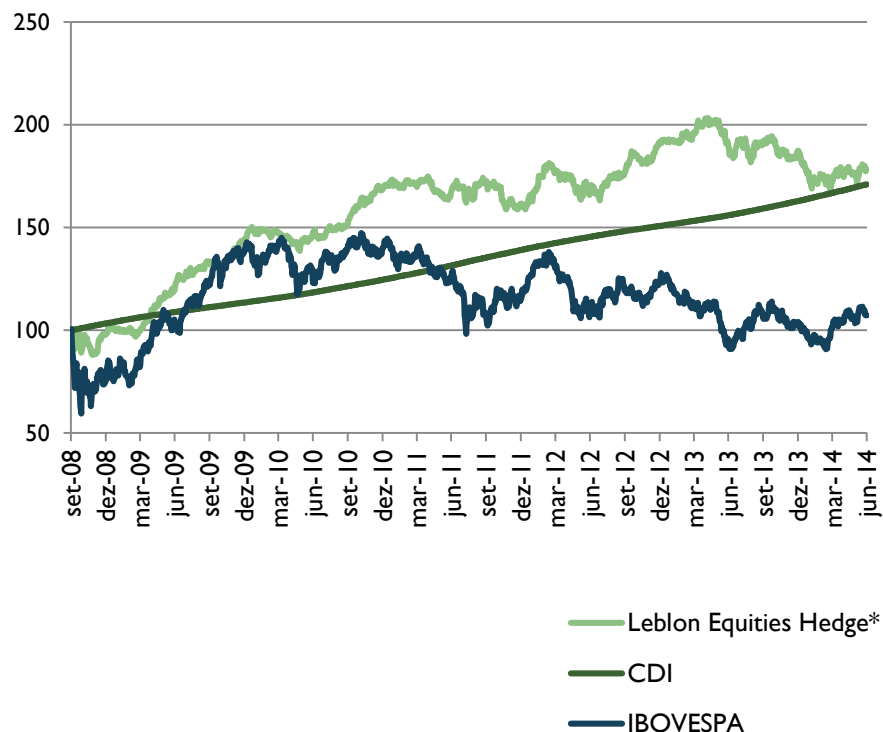
Retorno x Volatilidade
(30/09/08 – 30/06/2014)



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

HISTÓRICO EQUITIES HEDGE

78% desde Set/08 vs 71% CDI e 7% Ibovespa



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

Rentabilidades Anuais

Período	Leblon Equities Hedge	Ibovespa	CDI
2014 (até 30/06/2014)	-4,8%	3,2%	5,0%
2013	-2,1%	-15,5%	8,1%
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%

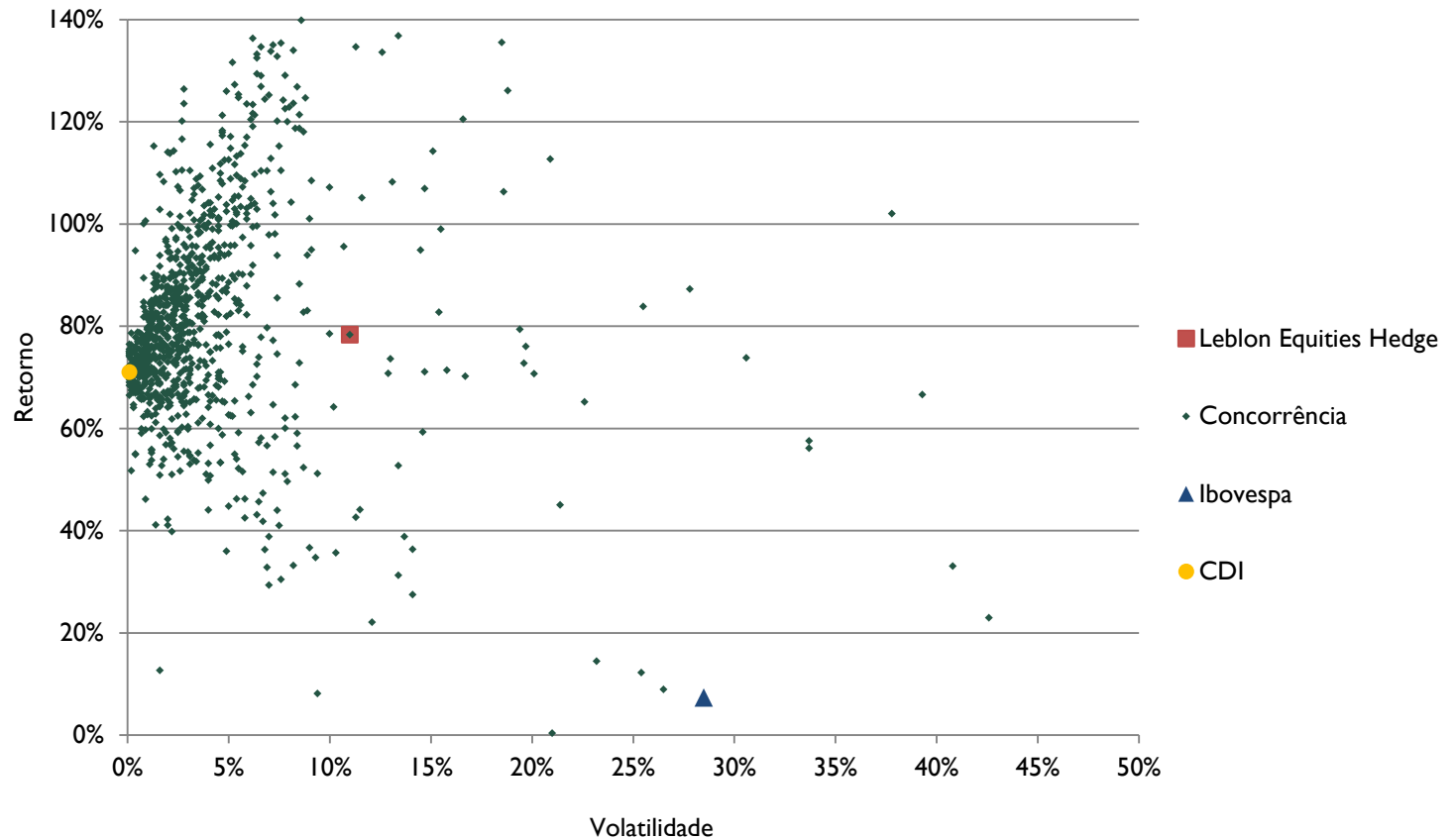
Retornos Anualizados

Período	Leblon Equities Hedge	Ibovespa	CDI
1 ano	-6,8%	12,0%	9,7%
2 anos	2,9%	-1,1%	8,5%
3 anos	2,0%	-5,2%	9,2%
4 anos	4,8%	-3,4%	9,6%
5 anos	8,2%	0,7%	9,5%
Desde o início*	10,6%	1,2%	9,8%
Volatilidade desde o início	11,0%	28,3%	0,1%

*Data de início do fundo 30/09/2008

EQUITIES HEDGE vs. CONCORRÊNCIA

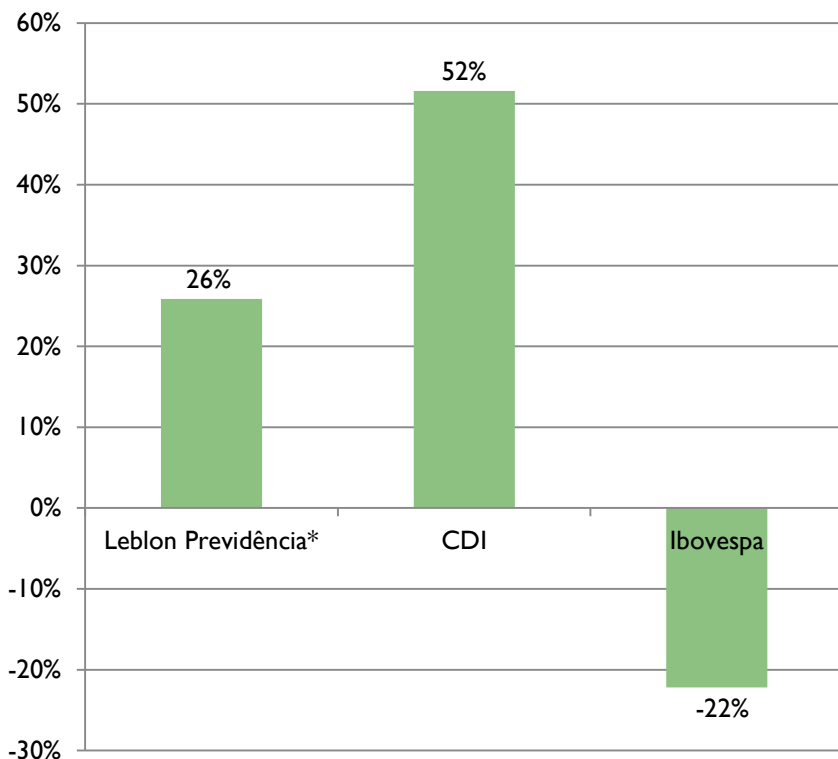
Retorno x Volatilidade
(30/09/08 – 30/06/2014)



Fonte : Dados Anbima (Long Short e Multimercados Multiestratégias)Gráfico)- Gráfico Leblon Equities

HISTÓRICO LEBLON PREVIDÊNCIA

26% desde Dez/09 vs -23% Ibovespa e 52% CDI



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

Rentabilidades anuais

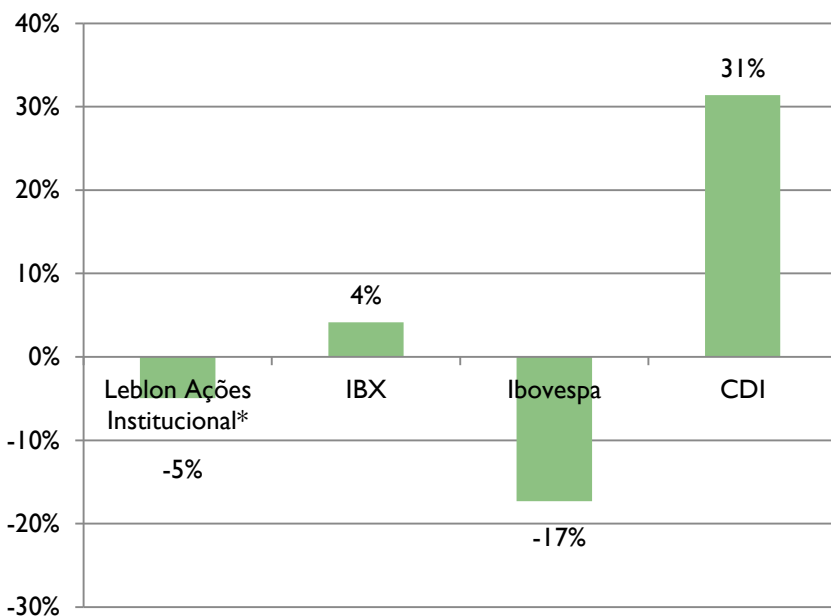
Período	Leblon Previdência	Ibovespa	CDI
2014 (até 30/06/2014)	0,1%	3,2%	5,0%
2013	-1,5%	-15,5%	8,1%
2012	15,5%	7,4%	8,4%
2011	-3,5%	-18,1%	11,6%
2010	12,8%	1,0%	9,7%
2009	1,6%	0,0%	0,7%

Retornos anualizados

Período	Leblon Previdência	Ibovespa	CDI
1 ano	-1,3%	12,0%	9,7%
2 anos	4,3%	-1,1%	8,5%
3 anos	3,1%	-5,2%	9,2%
4 anos	5,5%	-3,4%	9,6%
Desde o início*	5,2%	-5,4%	9,6%
Volatilidade desde o início	6,8%	21,3%	0,1%

HISTÓRICO LEBLON INSTITUCIONAL

-5% desde Mai/11 vs 4% IBX e -17% Ibovespa



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

Rentabilidades anuais







Período	Leblon Ações Institucional	IBX	Ibovespa
2014 (até 30/06/2014)	-3,0%	3,0%	-2,1%
2013	-6,0%	-3,1%	-15,5%
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%	12,1%	12,0%
2 anos	4,5%	5,2%	-1,1%
3 anos	-0,7%	9,2%	-5,2%
Desde o início*	-1,6%	1,3%	-6,0%
Volatilidade desde o início	13,7%	19,1%	22,3%

*Data de início do fundo 27/05/2011

PRIVATE EQUITY/PIPES HISTÓRICO

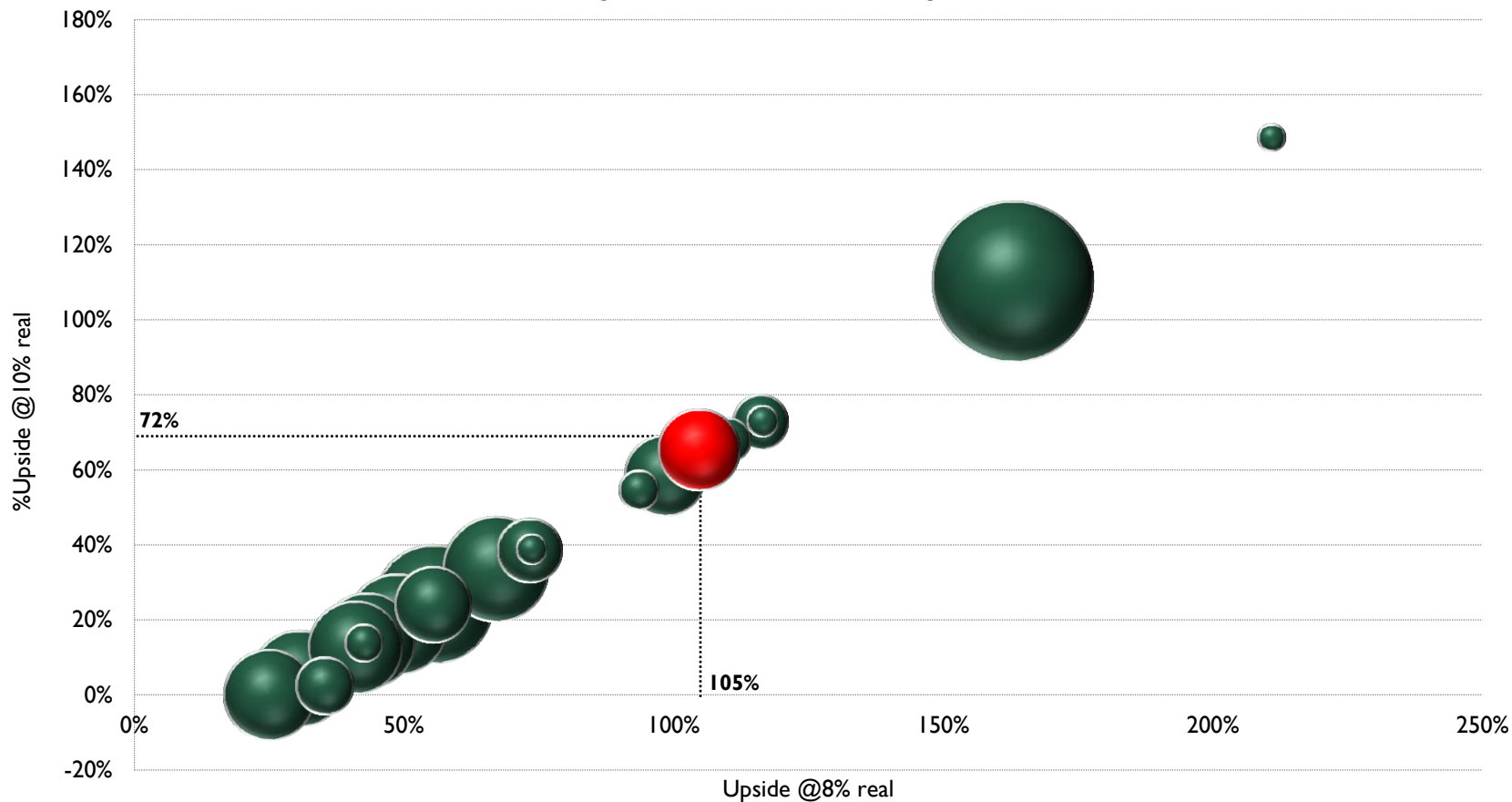
Ativo	Fundo	Início	Saída/ Previsão	Particip.%	Performance*	Ibovespa*	Status
Desinvestido							
	LEP III	Out 09	Jun 11	2%	111%	5%	Desinvestido
Atuais							
	LEP II	Nov 09	2017	50%	N/A	N/A	Fechado
	LEP IV	Out 11	2015	25%	N/A	N/A	Fechado
	LEP VI	Abr 12	2018	29%	N/A	N/A	Fechado
	LEP V	Jul 13	2017	100%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

* Returns net of all fees



LEBLON AÇÕES

Potencial de Valorização das Ações (em 30/06/14)

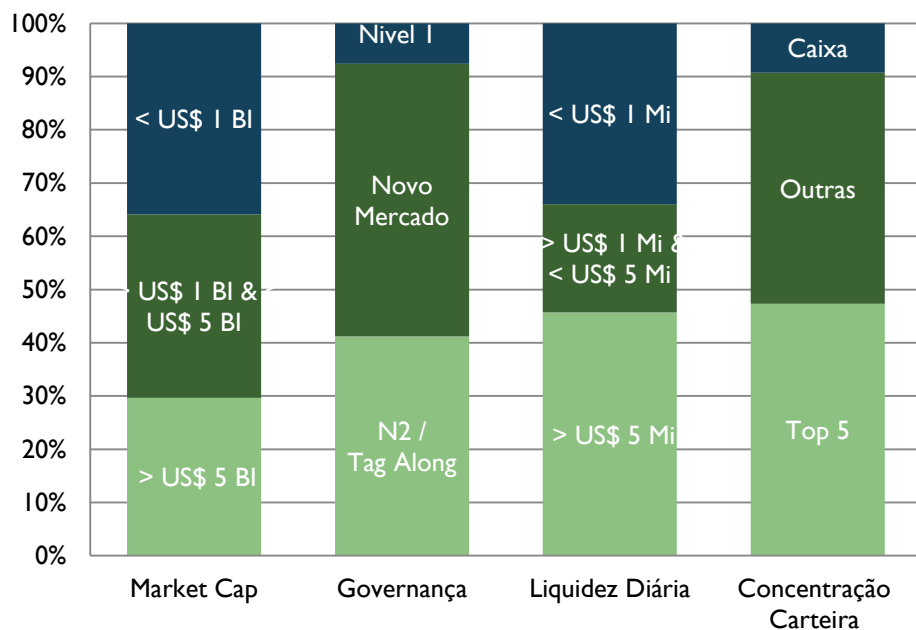


(*) P/E 2014: 15x
EBITDA CAGR 2013-2016: 11%

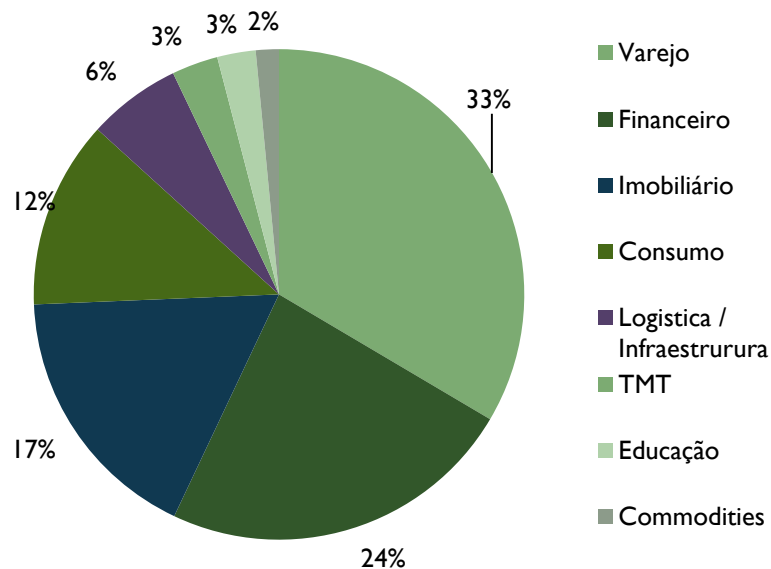
Ações com potencial "fora da escala"		
Ticker	Upside @8% real	Upside @10% real
A	779%	603%

LEBLON AÇÕES

Informações Relevantes



Divisão Setorial



LEBLON AÇÕES – MUDANÇAS 2T2014

Caixa de 13% para 9%

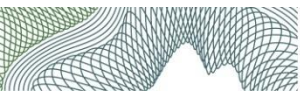
Novas Posições	Zeramos	Diminuimos	Aumentamos
ANIM3 2,0% Aquisição transformadora a bom preço	IDNT3 1,0% Operacional e disclosure fracos Contribuição de -0,4% SI	WSON33 De 9,2% para 5,0% Valorização de 25% no tri	PCAR4 De 5,0% para 7,0% Preço relativo; menor risco
Opção de Petro para Jul 14 1,7% ajustado pelo delta		CTIP3 De 8,5% para 6,0% Valorização de 14% no tri	NATU3 De 4,3% para 6,0% Reação ao baixo LL g, concorrência e novo modelo de distribuição
DTEX3 2,8% Pessimismo excessivo com volume e margem fracos no curto prazo		ITSA4 De 11,5% para 9,5% Valorização de 6% no tri (10% no ano)	
		LREN3 De 7,7% para 6,0% Valorização de 10% no tri	

LEBLON AÇÕES - PERFORMANCE

4,4% no 2T2014 vs 5,5% Ibovespa

Maiores Ganhos
SLED4 2,9%
WSON33 1,5%
CTIP3 1,1%
LREN3 1,0%
ITSA4 1,0%

Maiores Perdas
SGPS3 -2,6%
BGHR3 -0,6%
OIBR3 -0,4%
NATU3 -0,3%
DTEX3 -0,2%



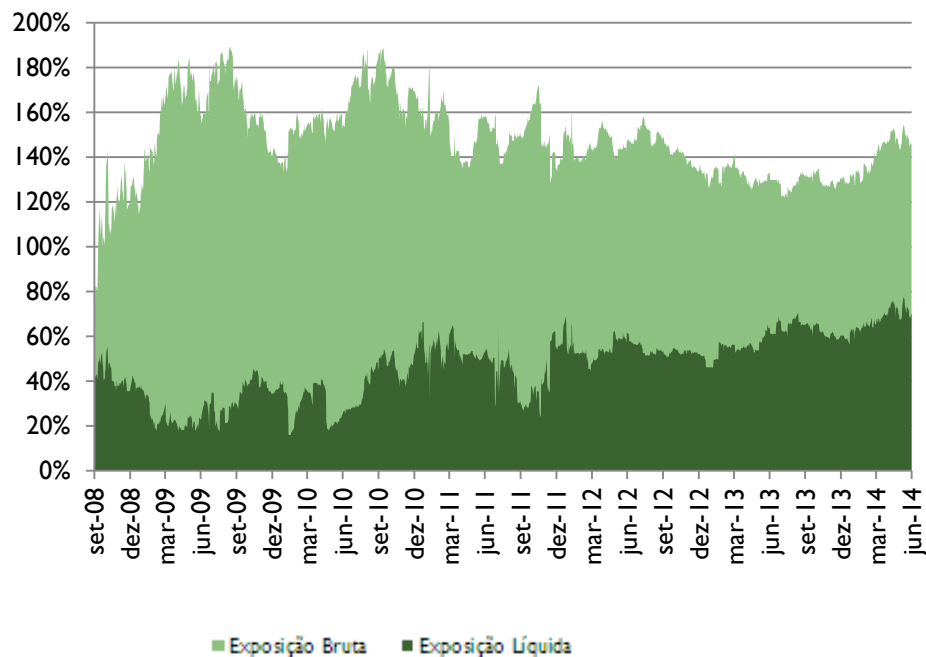
LEBLON
EQUITIES

LEBLON EQUITIES HEDGE

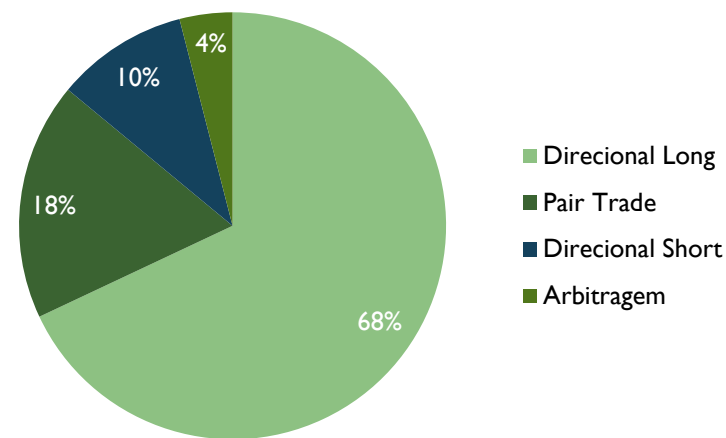
HEDGE - EXPOSIÇÃO

**Mudança no 2T2014: Exposição Bruta de 140% para 146%;
Exposição Líquida 66% para 70%**

Histórico exposição bruta e líquida



Exposição bruta por estratégia



(*) Exposição nas opções ajustada pelo delta: 14%

- Fonte Leblon Equities
- 30/06/2014

HEDGE – MUDANÇAS 2T2014

Novas Posições	Zeramos	Diminuimos	Aumentamos
ANIM3 2,0%	IDNT3 Posição de 1%	WSON33 De 9,2% para 5,0%	PCAR4 De 5,0% para 7,0%
Opção de Petro para Jul 14 1,7% ajustado pelo delta	Short MYPK3 -1,5%	CTIP3 De 8,5% para 6,0%	NATU3 De 4,3% para 6,0%
DTEX3 2,8%	Short BPHA3 -0,5%	ITSA4 De 11,5% para 9,5%	Short BBTG I I De -2,0% para -2,5%
Short RADL3 -1,5%	Short BTOW3 -1,0% escassez de aluguel para manter o short	LREN3 De 7,7% para 6,0%	
Short BTOW3 -1,0% preço ~15% acima do aumento de k a ser realizado, que por sua vez é acima do que acreditamos valer a empresa	DIRR3 x MRVE3 1,5%	Short LAME4 De -3,4% para 2,4% (trocamos 1% por BTOW3)	

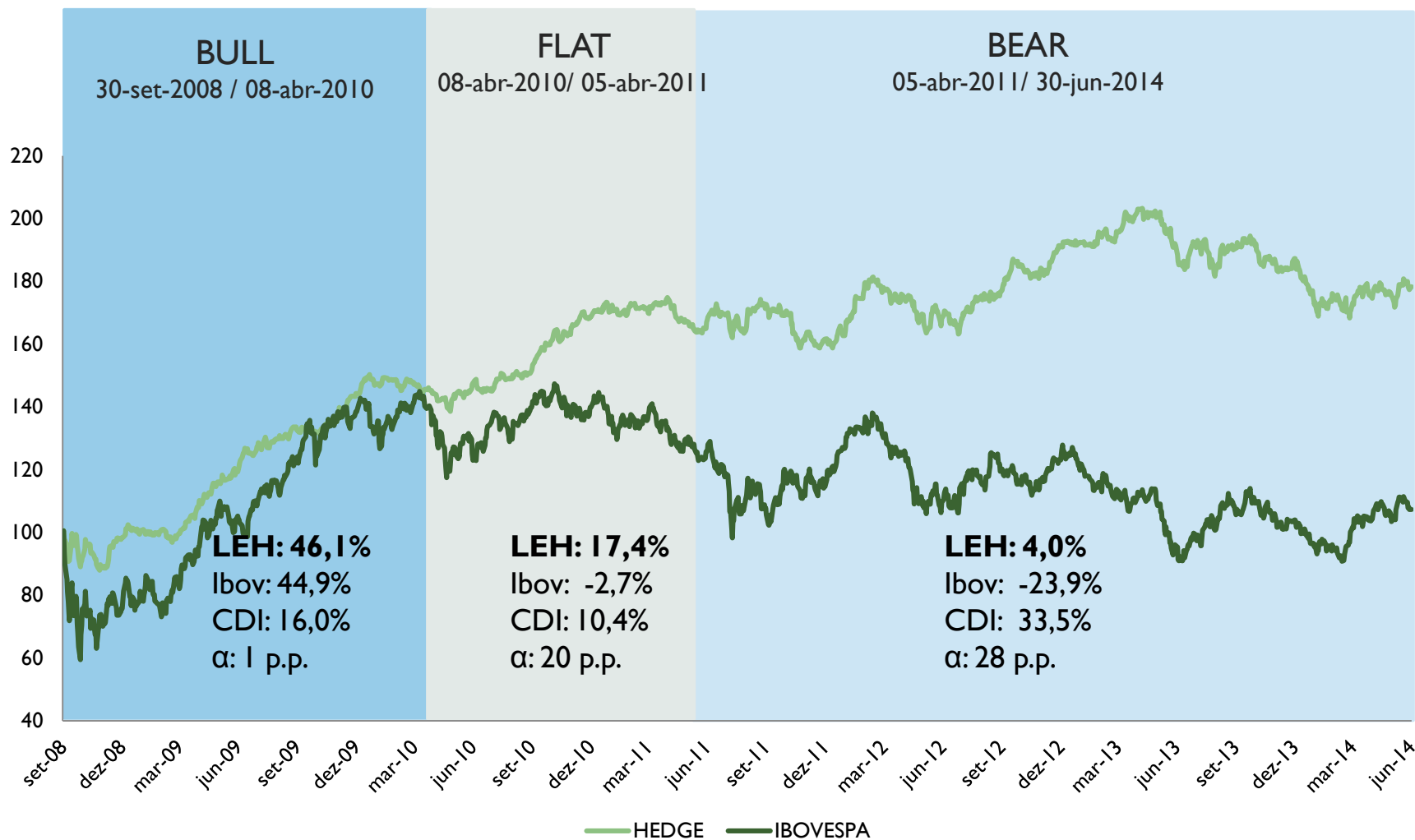
HEDGE - PERFORMANCE

3,0% no 2T2014 vs 5,5% Ibovespa e 2,5% CDI

Maiores Ganhos
SLED4 3,10%
WSON33 1,9%
CTIP3 1,1%
LREN3 0,9%
ITSA4 0,8%

Maiores Perdas
SGPS3 -2,6%
ELET6 -0,7%
CIEL3 -0,6%
BBTG11 -0,5%
OIBR3 -0,4%

HEDGE - PERFORMANCE



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



Eventos Relevantes 2T2014

EVENTOS RELEVANTES

1. Saraiva (SLED4 – 17,3% do fundo)

- Divulgação do resultado do IT2014 em linha e guidance 2014 (EV Ebitda 2014 implícito: 4x)
- Recompra agressiva de ações (aproximadamente 4% do capital total; estimativa Leq)
- Inauguração do novo CD e PNLD 2015: anúncio das obras aprovadas

2. Itaúsa (ITSA4 – 9,5% do fundo)

- Resultado IT2014
- Adiamento do julgamento STF

3. Cia Brasileira de Distribuição (PCAR4 – 6,9% do fundo)

- Combinações dos negócios de e-commerce do Casino no mundo (Novapontocom aprox. 45% do total)
- Eliminação do overhang AD

4. Wilson Sons (WSON33 – 5,6% do fundo)

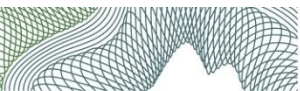
- Contratação de dois PSVs no leilão da Petrobrás
- Forte crescimento do volume de transbordo no porto de Rio Grande

5. Springs Global (SGPS3 – 4,8% do fundo)

- Continuidade na melhora operacional no IT2014 (Ebitda 60% acima do IT2013)
- Alongamento da dívida de curto prazo

6. Opções: Call Ibov e PETRG20

- Ibov: 12,2% de notional ajustado pelo delta. 0,8% de prêmio. Exposição máxima 72%.
- PETRG20: 1,6% de notional ajustado pelo delta. 0,1% de prêmio. Exposição máxima 10%.



LEBLON
EQUITIES

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:

Pedro.rudge@leblonequities.com.br

Fernanda.avelino@leblonequities.com.br