



LEBLON 2T2015

JULHO 2015

AVISO

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

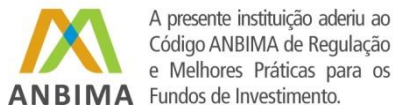
Os fundos citados nesta apresentação utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas.

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
- ❑ Perguntas

A large, dark teal rectangular area occupies the center of the page. On the left side of this teal area, there is a vertical strip with a light grey background and a pattern of thin, curved lines, similar to the graphic in the logo. Centered within the teal area is the text "LEBLON EQUITIES" in a white, sans-serif font with wide letter spacing.

LEBLON EQUITIES

PERFORMANCE AÇÕES

Leblon Ações: 3,8% no 2T2015 vs. 3,8% Ibov e 3,0% CDI
4,2% no ano vs. 6,1% Ibov e 5,9% CDI
87,8% desde o início (*) vs. 7,1% Ibov e 91,2% CDI

PERFORMANCE HEDGE

Leblon Equities Hedge: 1,9% no 2T2015 vs. 3,8% Ibov e 3,0% CDI
3,8% no ano vs. 6,1% Ibov e 5,9% CDI
60,4% desde o início (*) vs. 7,1% Ibov e 91,2% CDI

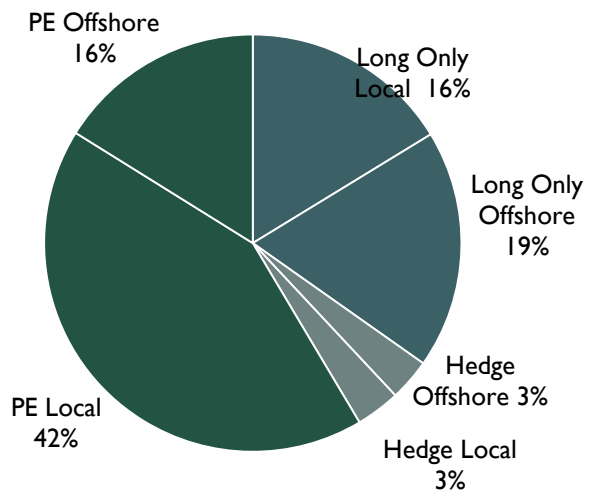
CAPTAÇÃO LÍQUIDA

Long Only : - R\$ 5M
Hedge : - R\$ 600 mil

PRIVATE EQUITY

BR Home Centers: Pedido de registro de companhia aberta na CVM (03/07).
Preparação para o IPO.
Tamboro: Contratação de advisor para nova rodada de capitalização

Divisão R\$ 400MM



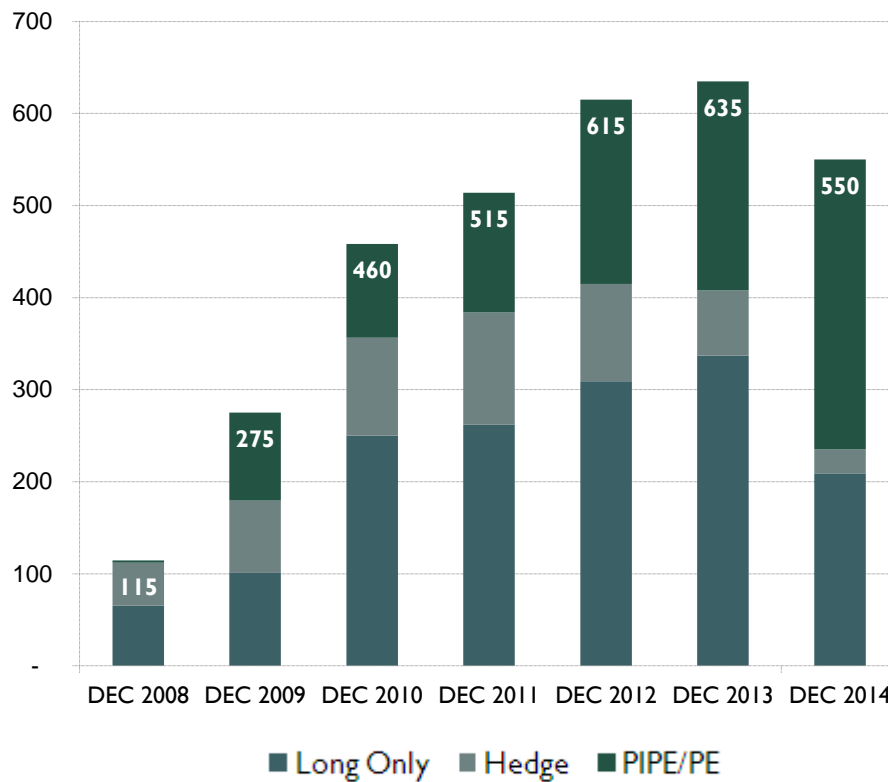
Estratégia:

Long Only: 35%
Long Short: 7%
PIPE/PE: 59%

Origem:

Local: 62%
Offshore: 38%

Evolução

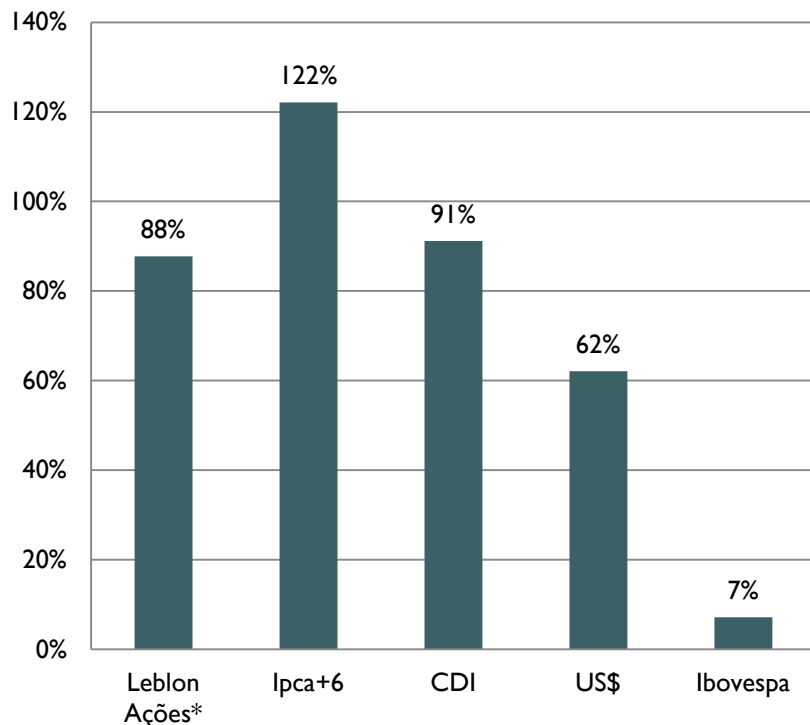




LEBLON AÇÕES
&
LEBLON PREVIDÊNCIA

HISTÓRICO LEBLON AÇÕES FIA

88% desde Set/08 vs 7% Ibovespa



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

Rentabilidades anuais

Período	Leblon Ações	Ibovespa	CDI
2015 (até 30/06/2015)	4,2%	6,1%	5,9%
2014	-19,5%	-2,9%	10,8%
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%

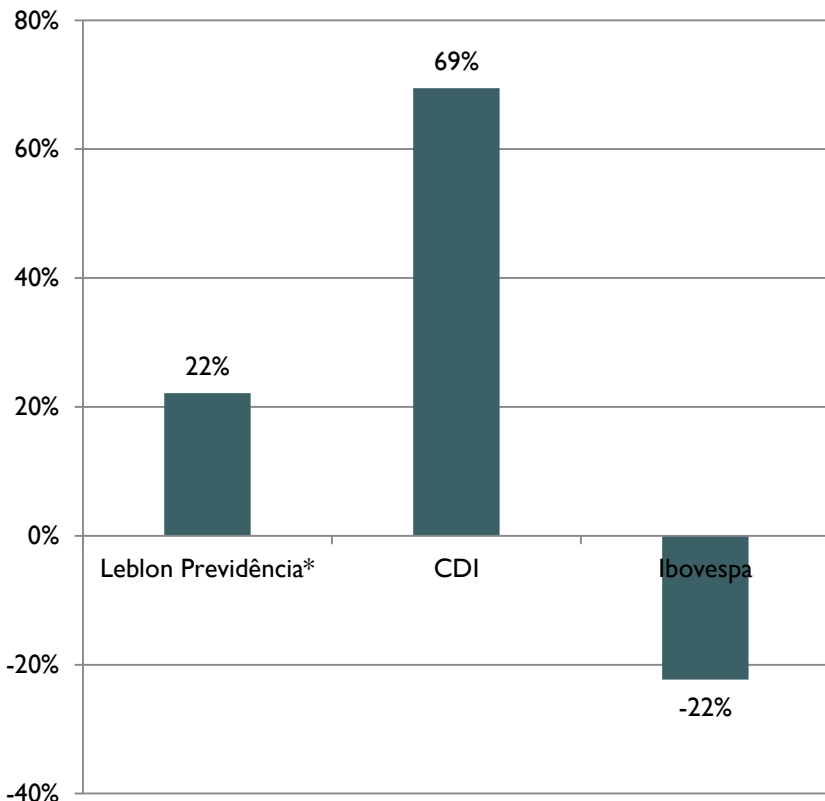
Retornos anualizados

Período	Leblon Ações	Ibovespa	CDI
1 ano	-12,3%	-0,2%	11,8%
2 anos	-9,8%	5,7%	10,7%
3 anos	-1,7%	-0,8%	9,6%
4 anos	-3,1%	-4,0%	9,8%
5 anos	1,2%	-2,7%	10,1%
Desde o início*	9,8%	1,0%	10,1%
Volatilidade desde o início	17,1%	28,0%	0,1%

*Data de início do fundo 30/09/2008

HISTÓRICO LEBLON PREVIDÊNCIA

22% desde Dez/09 vs -22% Ibovespa e 69% CDI



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

Rentabilidades anuais

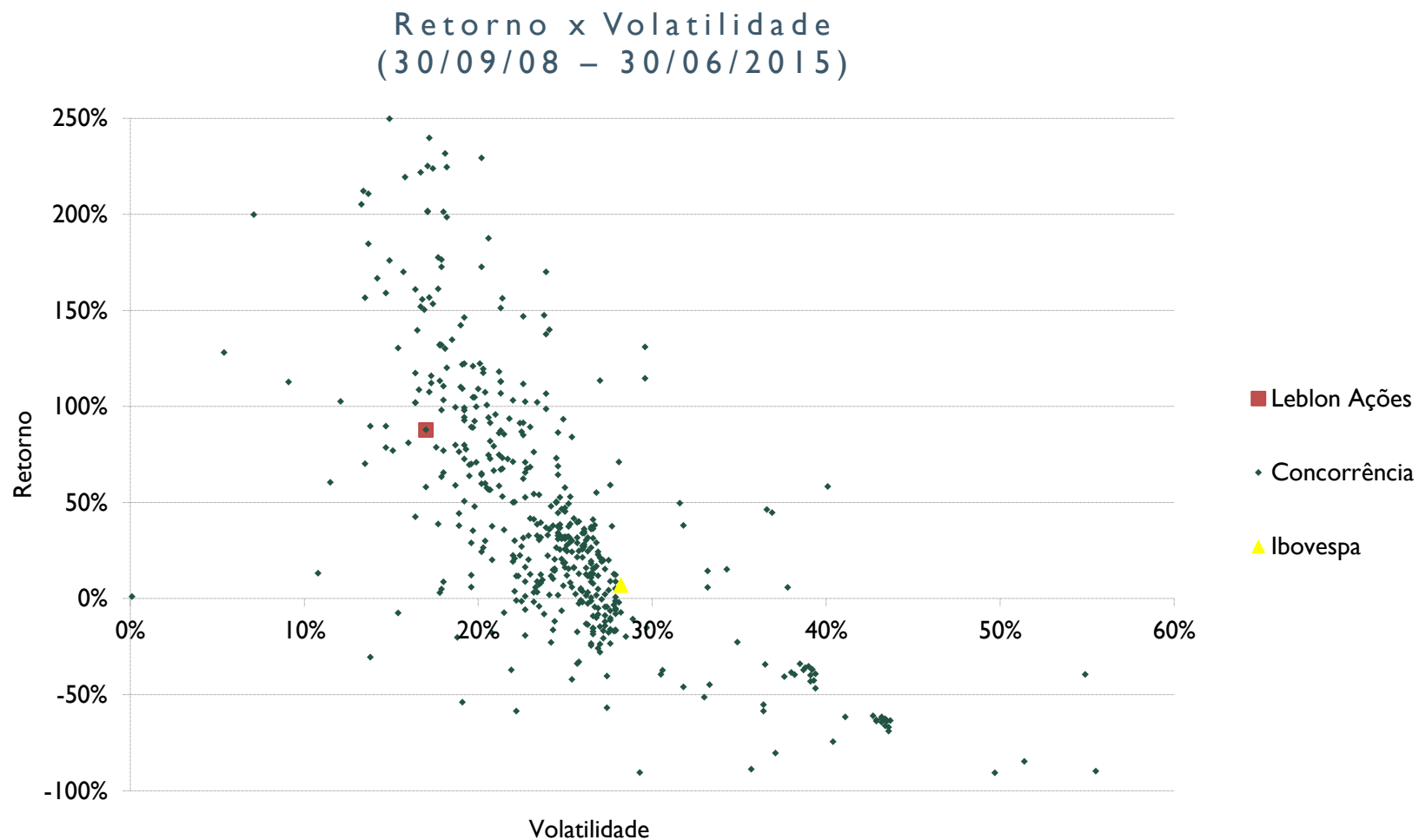
Período	Leblon Previdência	Ibovespa	CDI
2015 (até 30/06/2015)	5,2%	6,1%	5,9%
2014	-7,7%	-2,9%	10,8%
2013	-1,5%	-15,5%	8,1%
2012	15,5%	7,4%	8,4%
2011	-3,5%	-18,1%	11,6%
2010	12,8%	1,0%	9,7%
2009	1,6%	0,0%	0,7%

Retornos anualizados

Período	Leblon Previdência	Ibovespa	CDI
1 ano	-3,0%	-0,2%	11,8%
2 anos	-2,1%	5,7%	10,7%
3 anos	1,8%	-0,8%	9,6%
4 anos	1,6%	-4,0%	9,8%
5 anos	3,8%	-2,7%	10,1%
Desde o início*	3,7%	-4,5%	9,9%
Volatilidade desde o início	7,7%	22,2%	0,1%

*Data de início do fundo 02/12/2009

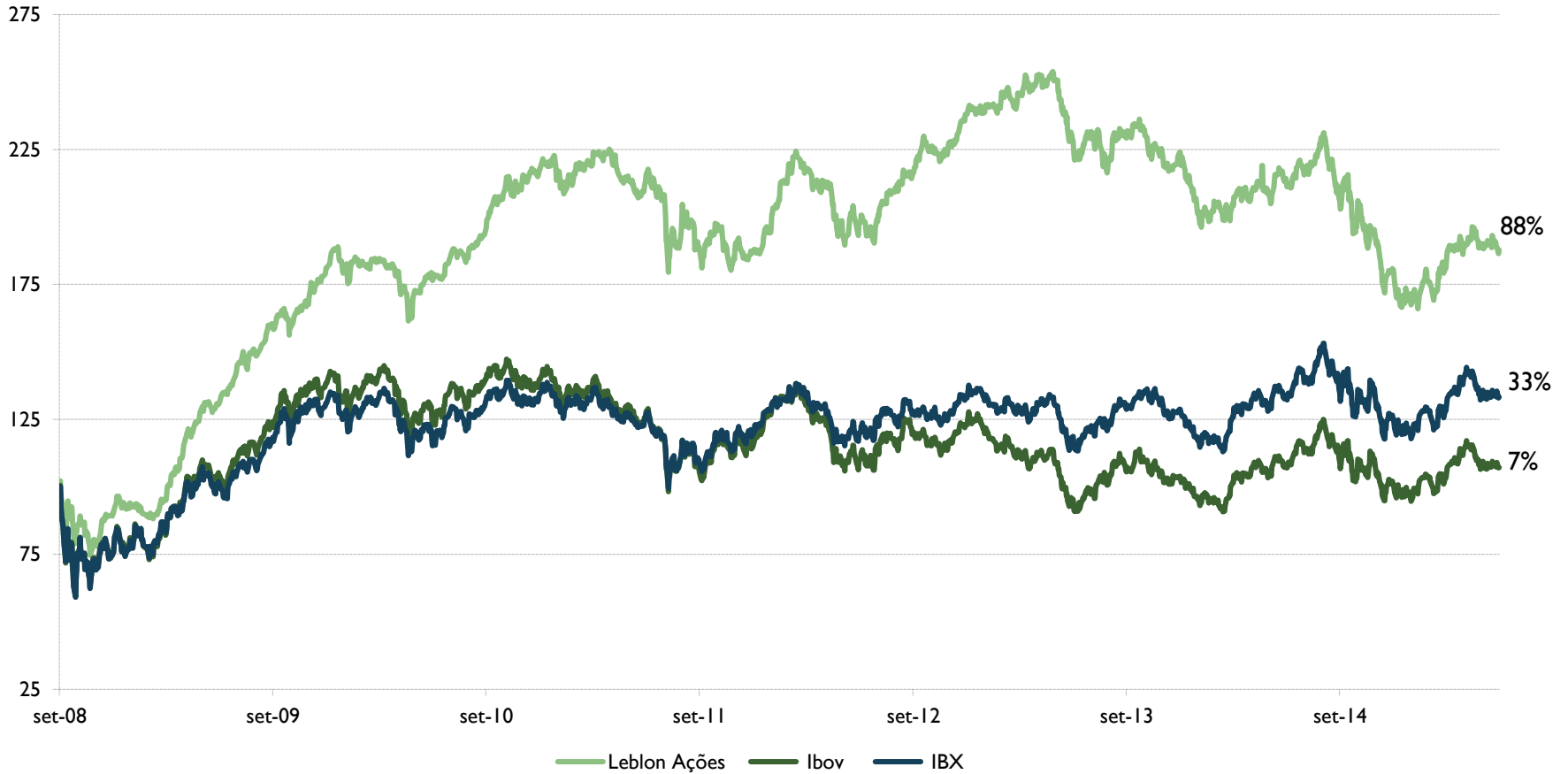
LEBLON AÇÕES vs CONCORRÊNCIA



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

LEBLON AÇÕES

Evolução da Cota
30/09/2008 até 30/06/2015



LEBLON AÇÕES

Ticker	Porfolio Weight	Price	Target Price	Upside	EV/EBITDA		P/E			E CAGR
					2014	2015	2014	2015	2016	2015-2018
SLED4	8.9%	5.8	27.9	386%	6 x	6 x	31 x	7 x	3 x	35%
ITSA4	8.7%	8.9	12.0	35%	N.M.	N.M.	7 x	7 x	7 x	12%
SGPS3	7.4%	0.9	3.4	260%	5 x	5 x	N.M.	N.M.	N.M.	5%
BVMF3	7.0%	11.7	13.5	15%	12 x	14 x	18 x	14 x	13 x	3%
LREN3	6.0%	113.0	124.0	10%	9 x	13 x	20 x	25 x	21 x	24%
CTIP3	5.1%	34.1	38.4	13%	12 x	12 x	20 x	18 x	16 x	13%
ALSC3	5.0%	14.5	19.0	31%	9 x	10 x	17 x	26 x	19 x	20%
ESTC3	4.8%	18.0	28.4	58%	14 x	8 x	17 x	11 x	9 x	25%
ANIM3	4.7%	21.8	26.7	23%	20 x	9 x	18 x	11 x	8 x	21%
MILS3	4.6%	6.8	14.1	109%	5 x	5 x	19 x	22 x	11 x	45%
SNSL3	4.4%	11.0	14.0	27%	5 x	8 x	9 x	13 x	12 x	7%
NATU3	3.9%	27.5	35.0	27%	10 x	9 x	19 x	16 x	14 x	14%
DASA3	3.4%	10.2	12.5	23%	10 x	7 x	39 x	15 x	12 x	15%
PARC3	3.1%	13.6	16.5	22%	18 x	18 x	26 x	18 x	16 x	20%
DTEX3	3.0%	7.3	11.0	51%	6 x	6 x	13 x	15 x	11 x	25%
TRPN3	2.6%	9.6	20.0	109%	16 x	13 x	36 x	29 x	7 x	64%
LPSB3	1.0%	5.2	13.0	150%	N.M.	13 x	N.M.	52 x	17 x	283%
ARZZ3	1.0%	24.0	24.7	3%	14 x	10 x	21 x	16 x	13 x	15%
CAMB4	0.7%	1.4	3.3	144%	4 x	3 x	4 x	3 x	3 x	5%
PRI03	0.5%	4.1	12.2	198%	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.
Cash	14.1%									
Total	100%			94%	7 x	6 x	12 x	11 x	8 x	15%

* EV/EBITDA & P/E SLED4, SGPS3, CAMB4, PRI03 - Dados Economática e demais ativos - Dados Bloomberg

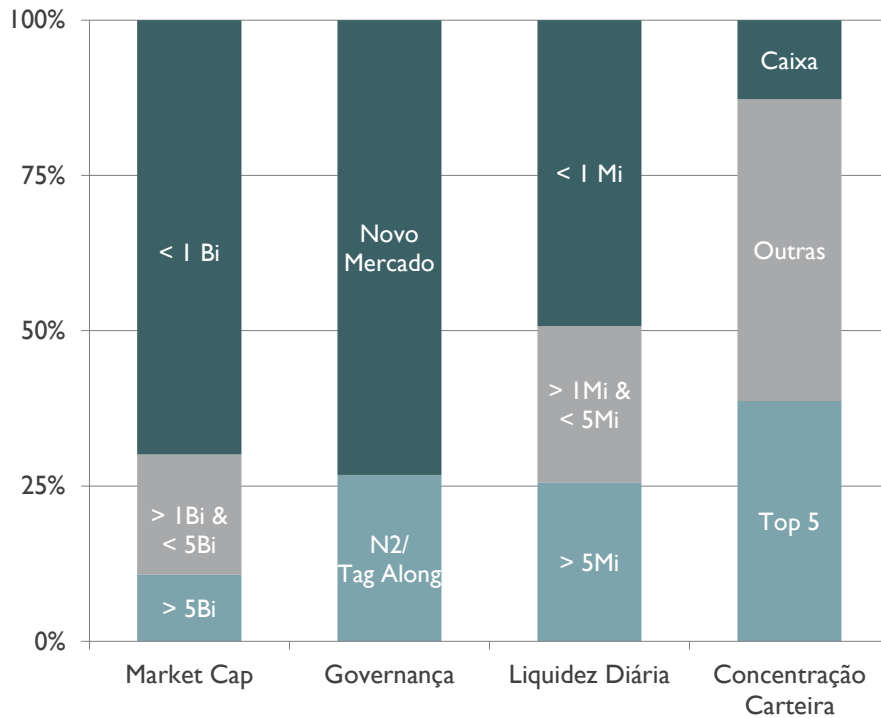
* E CAGR - Dados Bloomberg; ITSA4, SLED4, SGPS3 - Dados Economática

* SGPS3 P/E 14 & 15 & 16 < 0

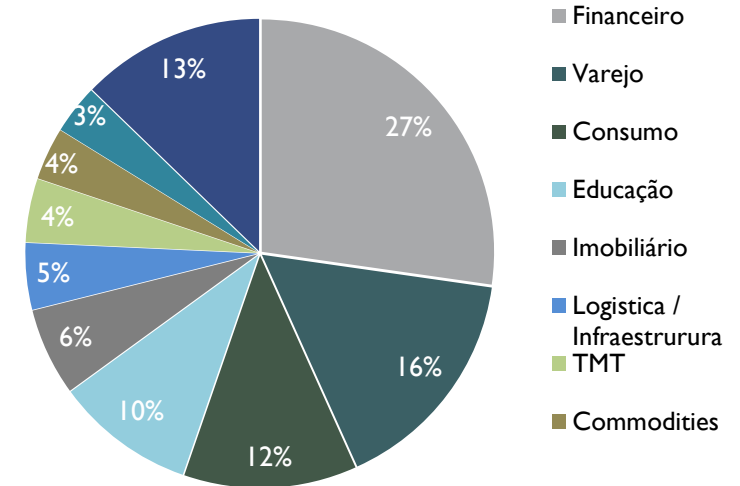
* PRI03 P/E 14 & 15 & 16 < 0, EV < 0

LEBLON AÇÕES

Informações Relevantes (em R\$)

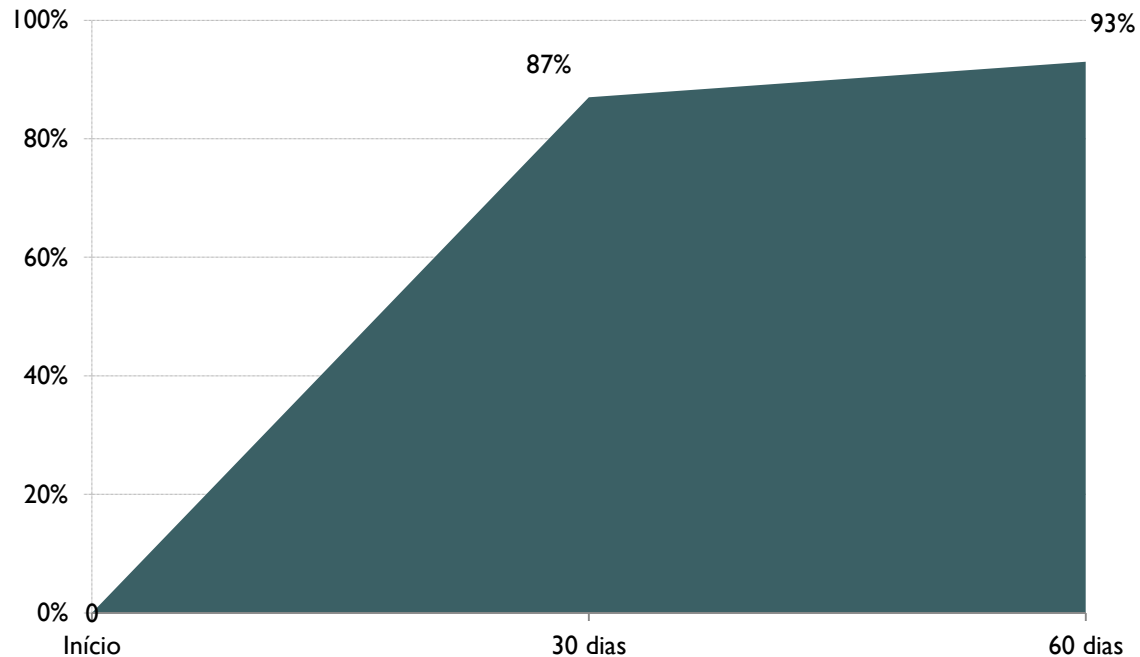


Divisão Setorial



- Fonte Leblon Equities
- 30/06/2015

Relatório de Liquidez (Estratégia Long Only)



- O critério de gerenciamento de liquidez dos Fundos consiste em garantir a possibilidade de liquidar (i) 50% da carteira em 18 dias úteis e (ii) 80% da carteira em 54 dias úteis.
- A liquidação dos ativos poderá ser desproporcional à composição da carteira, resultando em modificação na concentração dos ativos
- Para calcular a quantidade dos ativos que os fundos conseguem liquidar no período, consideramos a venda de um número de ações igual à metade da média diária negociada dos ativos nos últimos 3 meses.
- 30/06/2015

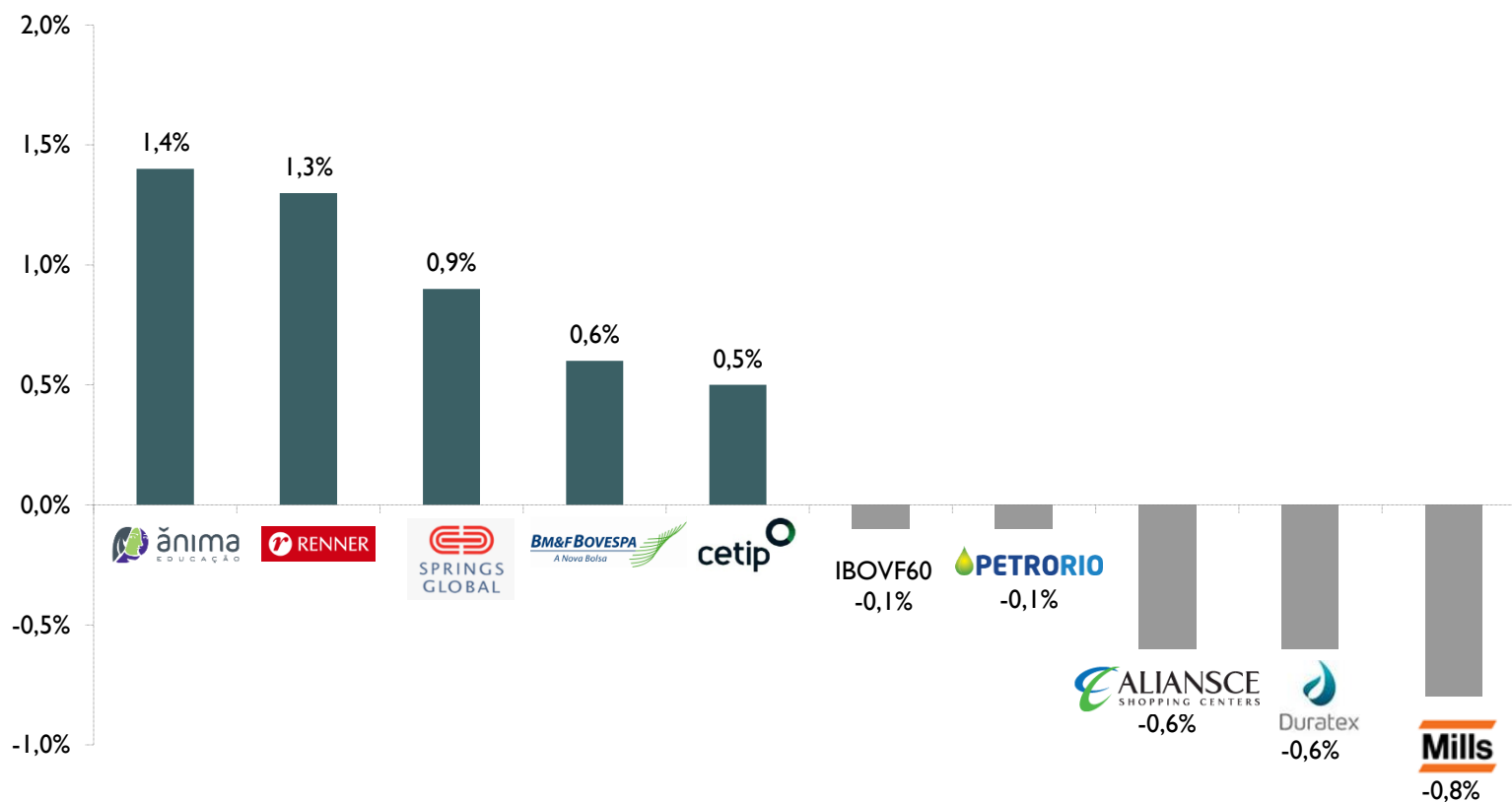
Caixa de 14% para 13%

Compramos	Aumentamos	Reduzimos	Zeramos
DASA3 3%	MILS3 De 4% para 5%	LREN3 De 7% para 5%	HYPE3 2,5%
PARC3 3%	NATU3 De 3% para 4%		
TRPN3 3%			

LEBLON AÇÕES - PERFORMANCE

Destaques positivos e negativos no 2T2015

3,8% no 2T2015 vs. 3,8% Ibovespa



EVENTOS RELEVANTES – 5 maiores

1. Itausa (ITSA4 , 9% do fundo, contribuição de -0,12% no 2T15)

- A empresa divulgou um lucro de R\$1,9Bn no 1T15, 15% acima do mesmo período do ano passado, mantendo ROE de 20%
- Ao longo do trimestre, consolidou-se a visão de que o julgamento pelo STF da correção dos planos econômicos deverá ocorrer apenas em 2016
- A deterioração do cenário macroeconômico aumenta a preocupação com a qualidade dos resultados no segundo semestre de 2015 e em 2016

2. Saraiva (SLED4 , 7% do fundo, contribuição de +0,01% no 2T15)

- Venda da Editora Saraiva e demais negócios de Educação do Grupo Saraiva para Abril Educação por R\$ 725 milhões (9,5x EBITDA 2014)
- Saraiva passa a ser pure player de Varejo com R\$1,8 bi de receitas, sendo aproximadamente R\$700 milhões no e-commerce e o restante na rede de 112 lojas. Zero de dívida líquida
- Conclusão do diagnóstico da consultoria do Enéas Pestana
- Risco passa a ser capacidade da administração executar o plano de ação proposto pela Enéas Pestana Consultoria.

3. Springs (SGPS3 , 7% do fundo, contribuição de +0,90% no 2T15)

- Cenário macro afetando demanda na divisão Brasil.
- Alta do dólar: ótimo para a empresa. Ganho de competitividade contra o produto importado no mercado local e ganhos de conversão da moeda, na divisão EUA.

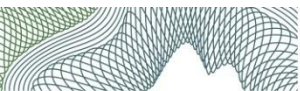
EVENTOS RELEVANTES – 5 maiores

4. **BM&F Bovespa (BVMF3 , 7% do fundo, contribuição de +0,55% no 2T15)**

- Os volumes negociados nos mercados de ações e derivativos subiram em relação ao 1T15 e 2T14, indicando melhora no resultado operacional da empresa
- A empresa realizou um investimento adicional na Bolsa do Chile, que amplia marginalmente a presença da empresa em operações fora do Brasil
- A Bolsa recebeu mais um auto de infração questionando a amortização de ágio, reforçando o risco relacionado a essa questão

5. **Lojas Renner (LREN3, 6% do fundo, contribuição de +1,27% no 2T15)**

- Deterioração do cenário macro
- Pequenos e médios operadores com grandes dificuldades financeiras
- Consumidores em busca de bom “custo x benefício” e marcas seguras: ganho expressivo de market share para Renner
- Empresa deverá apresentar mais um resultado excepcional com vendas mesmas lojas acima de 10% e melhoria na rentabilidade

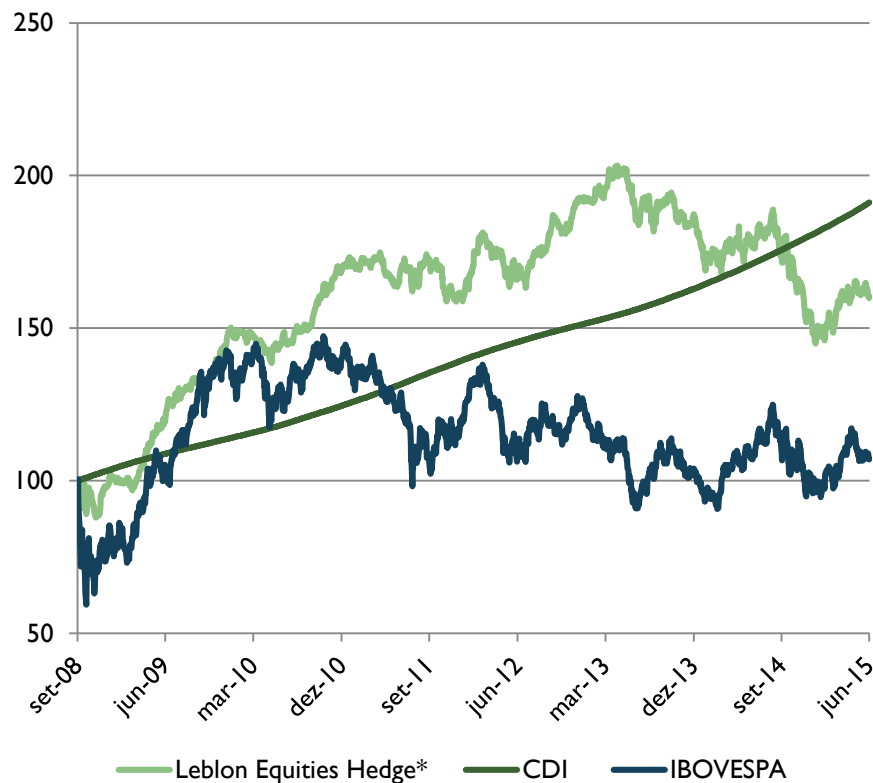


LEBLON
EQUITIES

LEBLON EQUITIES HEDGE

HISTÓRICO LEBLON EQUITIES HEDGE

60% desde Set/08 vs 91% CDI e 7% Ibovespa



Rentabilidades anuais

Período	Leblon Equities Hedge	Ibovespa	CDI
2015 (até 30/06/2015)	3,8%	6,1%	5,9%
2014	-17,5%	-2,9%	10,8%
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%

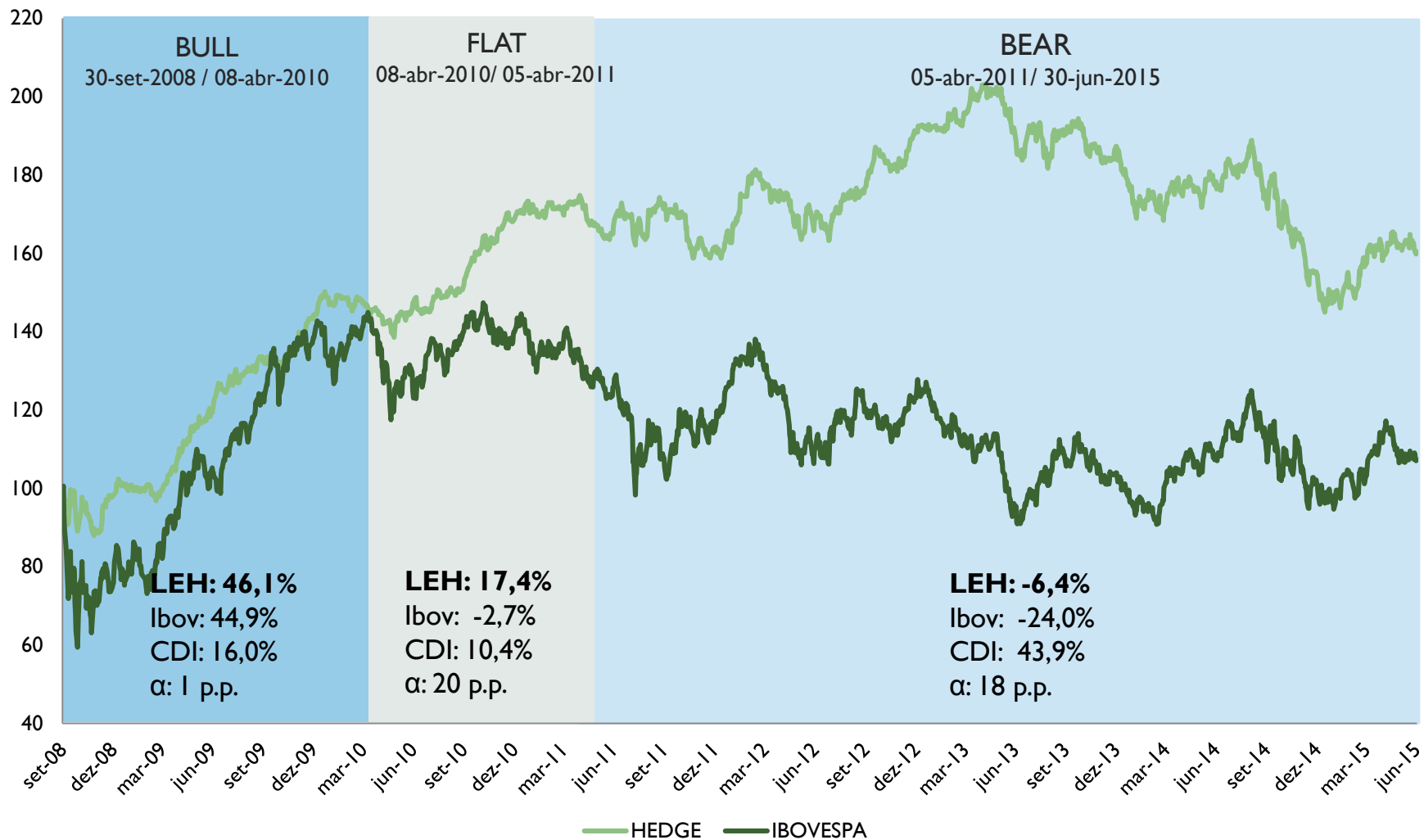
Retornos anualizados

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

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

*Data de início do fundo 30/09/2008

HEDGE - PERFORMANCE

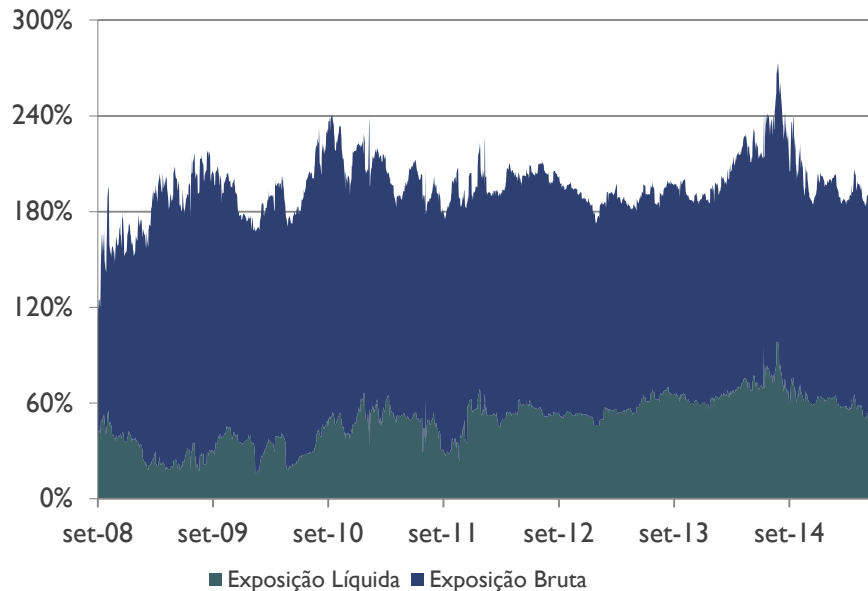


* Retorno líquido de taxas desde início em 30/09/2008

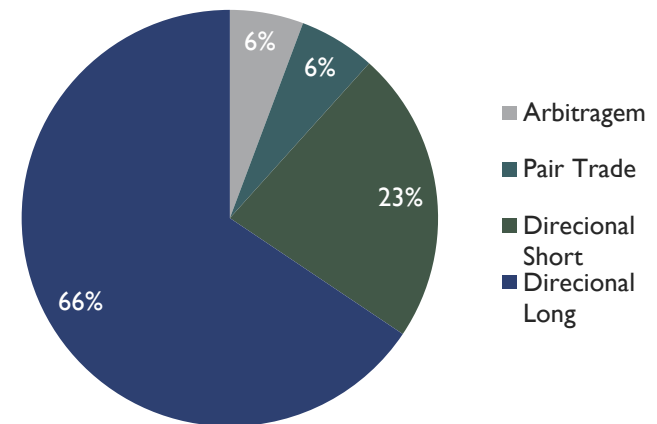
HEDGE - EXPOSIÇÃO

**Mudança no 2T2015: Exposição Bruta de 128% para 132%;
Exposição Líquida 56% para 51%**

Histórico exposição bruta e líquida



Exposição bruta por estratégia



- Fonte Leblon Equities
- 30/06/2015

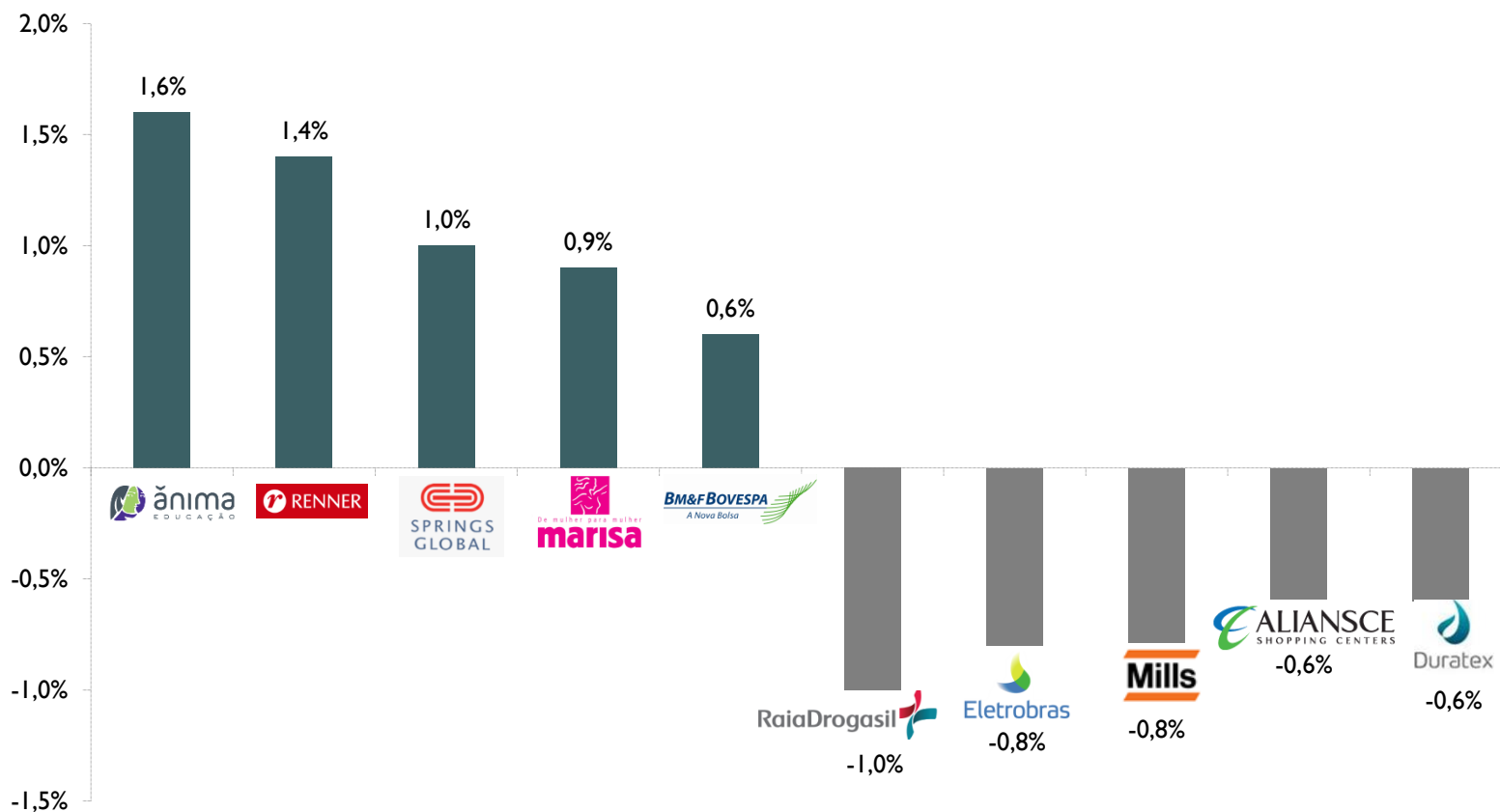
HEDGE – MUDANÇAS 2T2015

Compramos	Aumentamos	Reduzimos	Zeramos
DASA3 3%	MILS3 De 4% para 5%	LREN3 De 7% para 5%	HYPE3 2,5%
PARC3 3%	NATU3 De 3% para 4%		
TRPN3 3%	Short Índice De 11% para 15%		

HEDGE - PERFORMANCE

Destaques positivos e negativos no 2T2015







1,9% no 2T2015 vs. 3,8% Ibovespa e 3,0% CDI



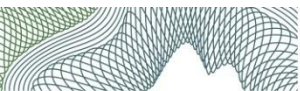
A large, dark teal rectangular area occupies the center of the page. On the left side of this teal area, there is a vertical strip with a light grey background and a pattern of overlapping, curved lines, similar to the graphic in the logo. The words "PRIVATE EQUITY" are centered within the teal area in a white, all-caps, sans-serif font.

PRIVATE EQUITY

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

* Líquida de todas as taxas



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 (pedro.rudge@leblonequities.com.br)

Fernanda Avelino (fernanda.avelino@leblonequities.com.br)