

LEBLON
EQUITIES

CONFIDENCIAL

LEBLON 3T2014

NOVEMBRO 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.

 A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

TÓPICOS

- ❑ A Leblon Equities (atualização)
- ❑ Leblon Ações FIA
- ❑ Leblon Equities Hedge FIA
- ❑ Eventos relevantes no 3T2014
- ❑ Perguntas

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, similar to the one in the logo.

LEBLON EQUITIES

DESTAQUES 3T2014

PERFORMANCE AÇÕES

Leblon Ações: -3,7% no 3T2014 vs. 1,8% Ibov e 2,7% CDI
-7,9% no ano vs. 5,1% Ibov e 7,8% CDI
106,1% desde o início (*) vs. 9,2% Ibov e 75,6% CDI

PERFORMANCE HEDGE

Leblon Equities Hedge: -2,9% no 3T2014 vs. 1,8% Ibov e 2,7% CDI
-7,5% no ano vs. 5,1% Ibov e 7,8% CDI
73,2% desde o início (*) vs. 9,2% Ibov e 75,6% CDI

CAPTAÇÃO LÍQUIDA

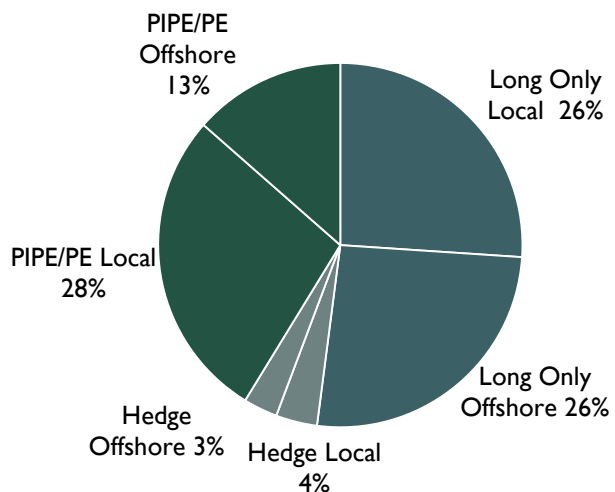
Long Only: R\$ -11M
Hedge: R\$ -8 MM

(*)30/09/2008

PATRIMÔNIO SOB GESTÃO

R\$ 470 MILHÕES*

Divisão do Patrimônio (por Estratégias e Origem)



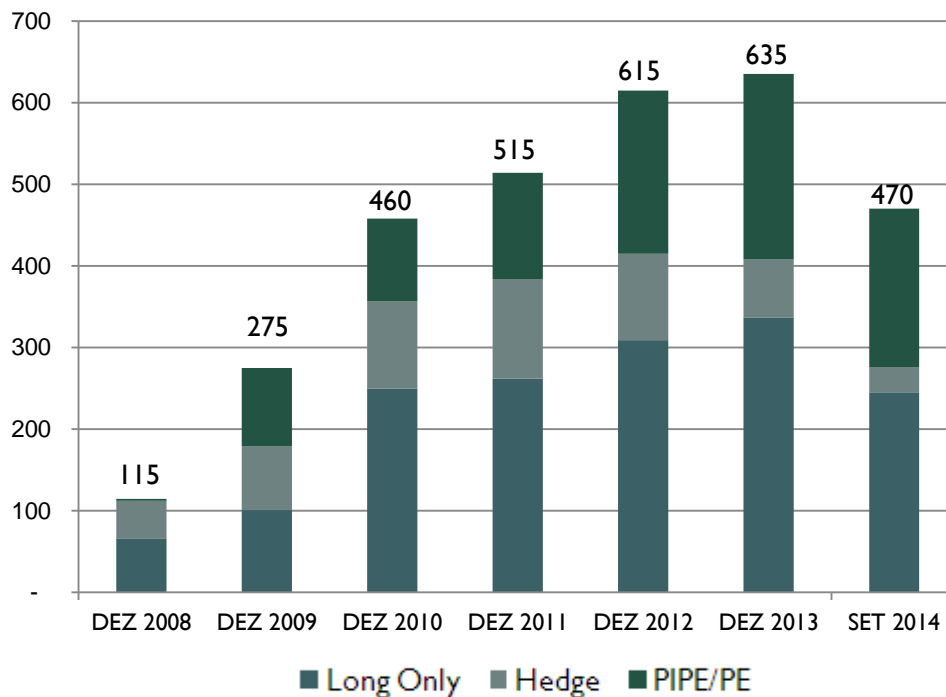
Estratégia:

Long Only: 52%
Long Short: 7%
PIPE/PE: 41%

Origem:

Local: 57%
Offshore: 43%

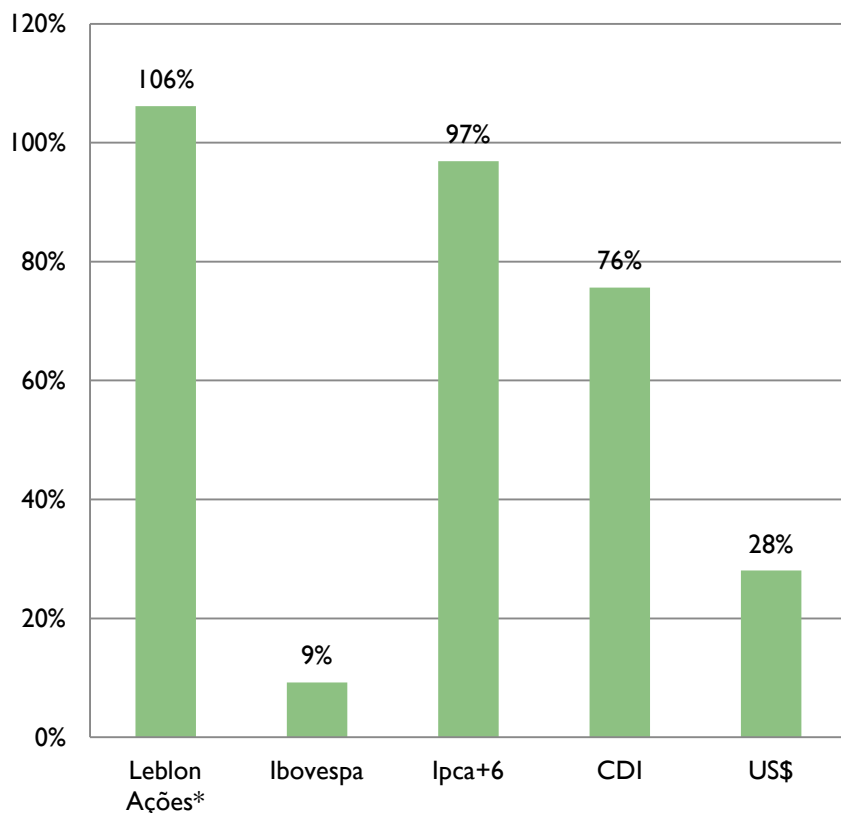
Evolução do Patrimônio Gerido



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

106% desde Set/08 vs 9% Ibovespa



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

Rentabilidades anuais

Período	Leblon Ações	Ibovespa	CDI
2014 (até 30/09/2014)	-7,9%	5,1%	7,8%
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%

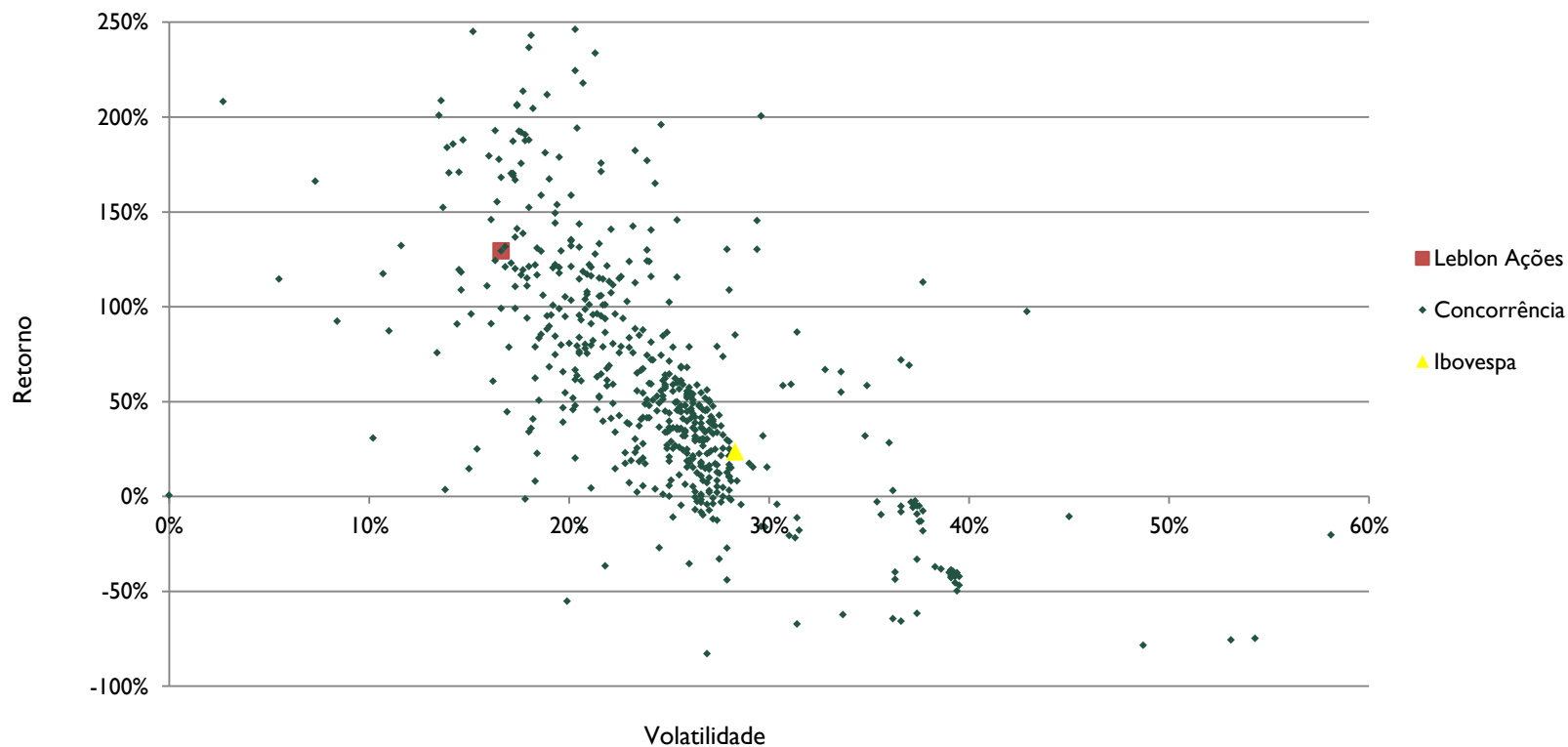
Retornos anualizados

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

*Data de início do fundo 30/09/2008

LEBLON AÇÕES vs CONCORRÊNCIA

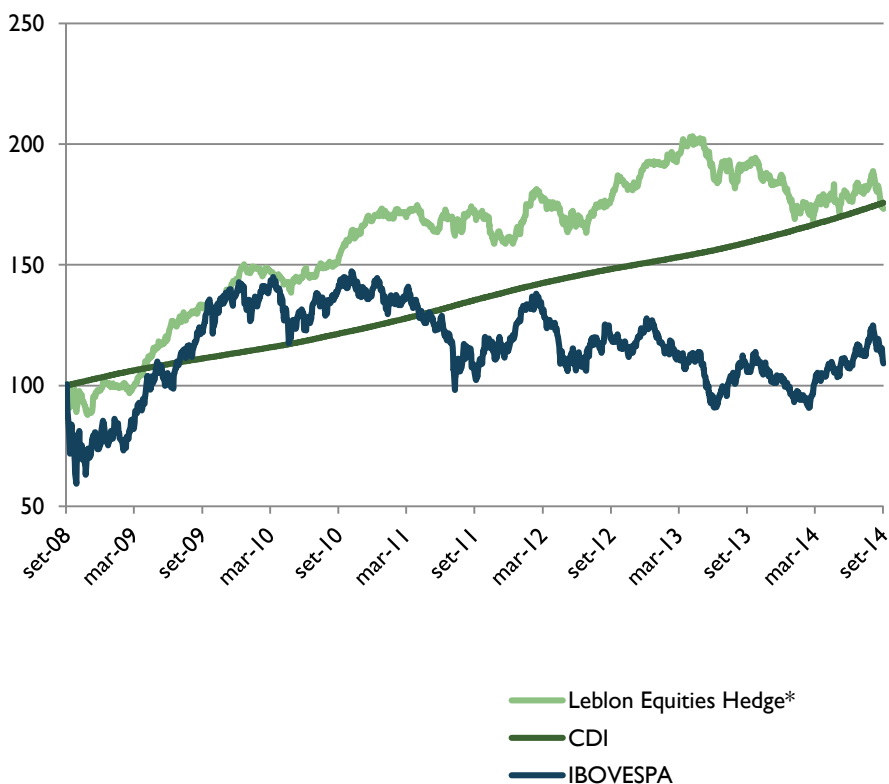
Retorno x Volatilidade
(30/09/08 – 30/09/2014)



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

HISTÓRICO LEBLON EQUITIES HEDGE

73% desde Set/08 vs 76% CDI e 9% Ibovespa



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

Rentabilidades Anuais

Período	Leblon Equities Hedge	Ibovespa	CDI
2014 (até 30/09/2014)	-7,5%	5,1%	7,8%
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%

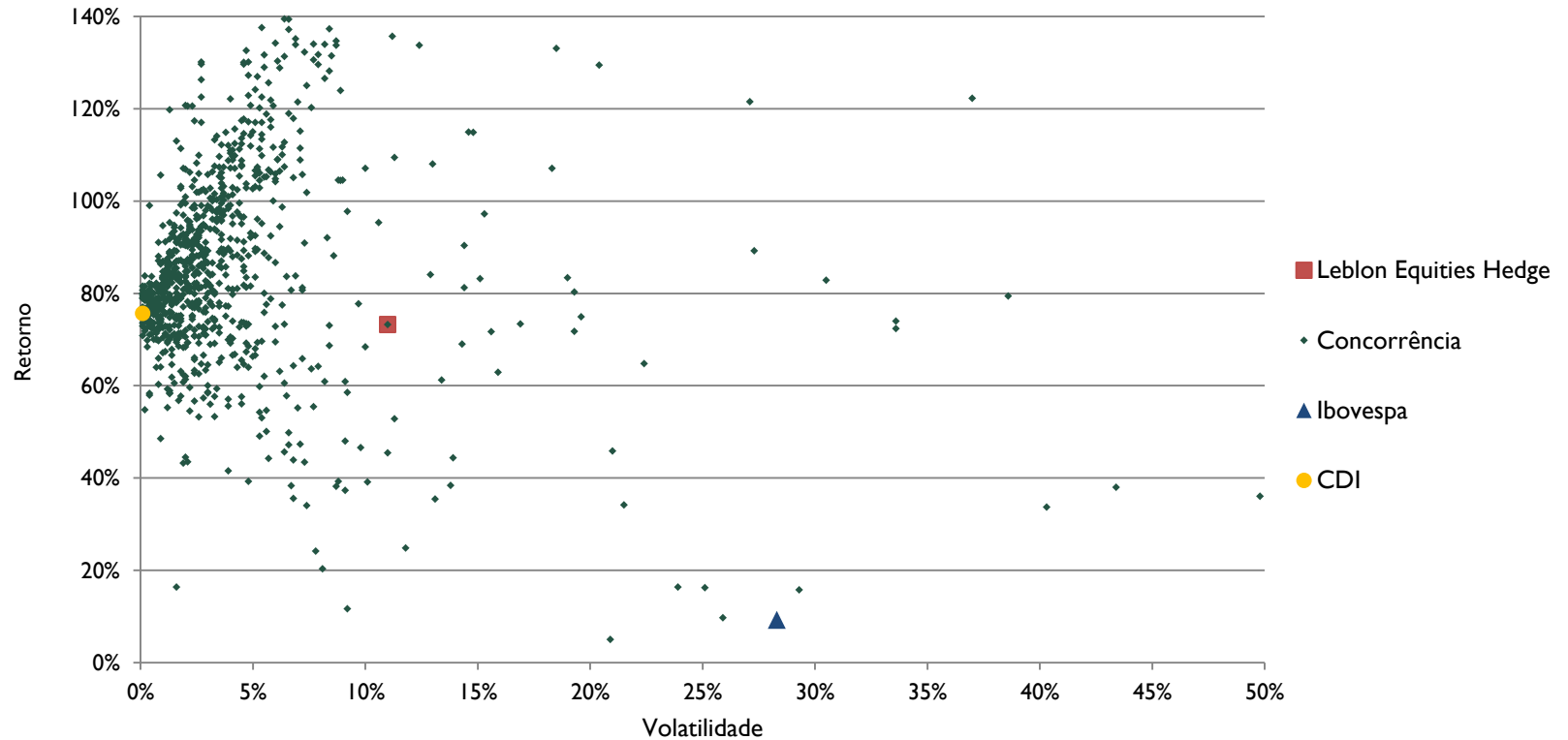
Retornos Anualizados

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

*Data de início do fundo 30/09/2008

EQUITIES HEDGE vs. CONCORRÊNCIA

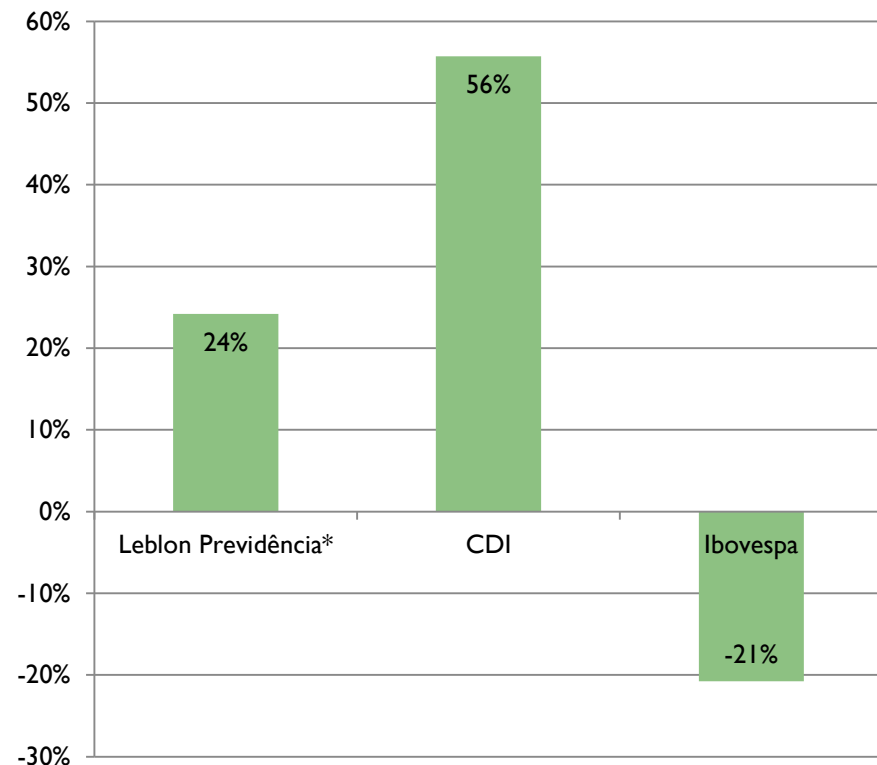
Retorno x Volatilidade
(30/09/08 – 30/09/2014)



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

HISTÓRICO LEBLON PREVIDÊNCIA

24% desde Dez/09 vs -21% Ibovespa e 56% CDI



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

Rentabilidades anuais

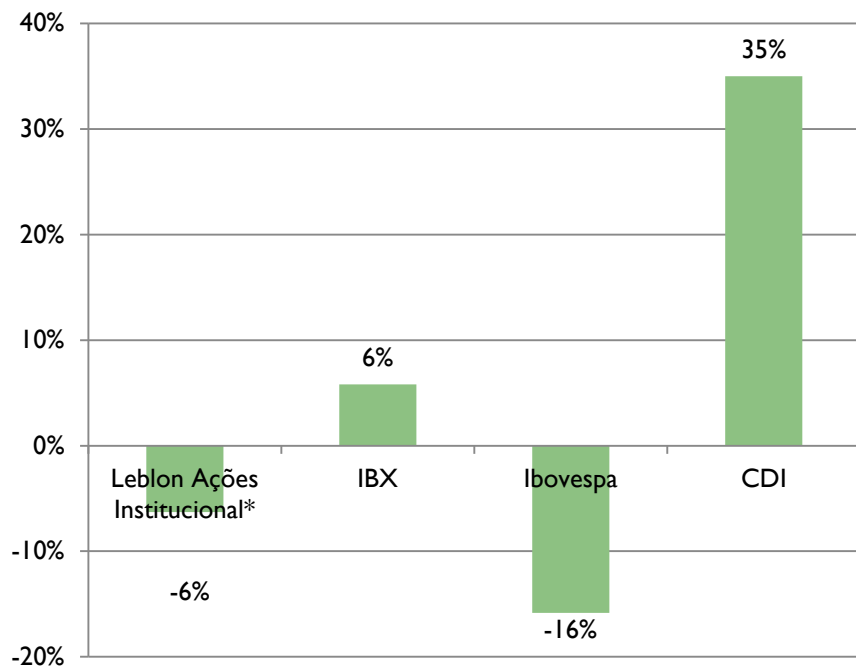
Período	Leblon Previdência	Ibovespa	CDI
2014 (até 30/09/2014)	-1,2%	5,1%	7,8%
2013	-1,5%	-15,5%	8,1%
2012	15,5%	7,4%	8,4%
2011	-3,5%	-18,1%	11,6%
2010	12,8%	1,0%	9,7%
2009	1,6%	0,0%	0,7%

Retornos anualizados

Período	Leblon Previdência	Ibovespa	CDI
1 ano	-2,7%	3,4%	10,3%
2 anos	1,3%	-4,4%	8,9%
3 anos	4,1%	1,1%	9,1%
4 anos	3,7%	-6,0%	9,7%
Desde o início*	4,6%	-4,8%	9,6%
Volatilidade desde o início	7,1%	21,3%	0,1%

HISTÓRICO LEBLON INSTITUCIONAL

-6% desde Mai/11 vs 6% IBX e -16% Ibovespa



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

Rentabilidades anuais







Período	Leblon Ações Institucional	IBX	Ibovespa
2014 (até 30/09/2014)	-4,3%	4,7%	5,1%
2013	-6,0%	-3,1%	-15,5%
2012	27,5%	11,6%	7,4%
2011*	-18,3%	-6,4%	-11,7%

Retornos anualizados

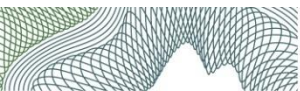
Período	Leblon Ações Institucional	IBX	Ibovespa
1 ano	-6,67%	4,72%	3,40%
2 anos	-0,52%	3,10%	-4,37%
3 anos	3,98%	7,34%	1,13%
Desde o início*	-1,92%	1,70%	-5,02%
Volatilidade desde o início	14,23%	19,20%	22,23%

*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

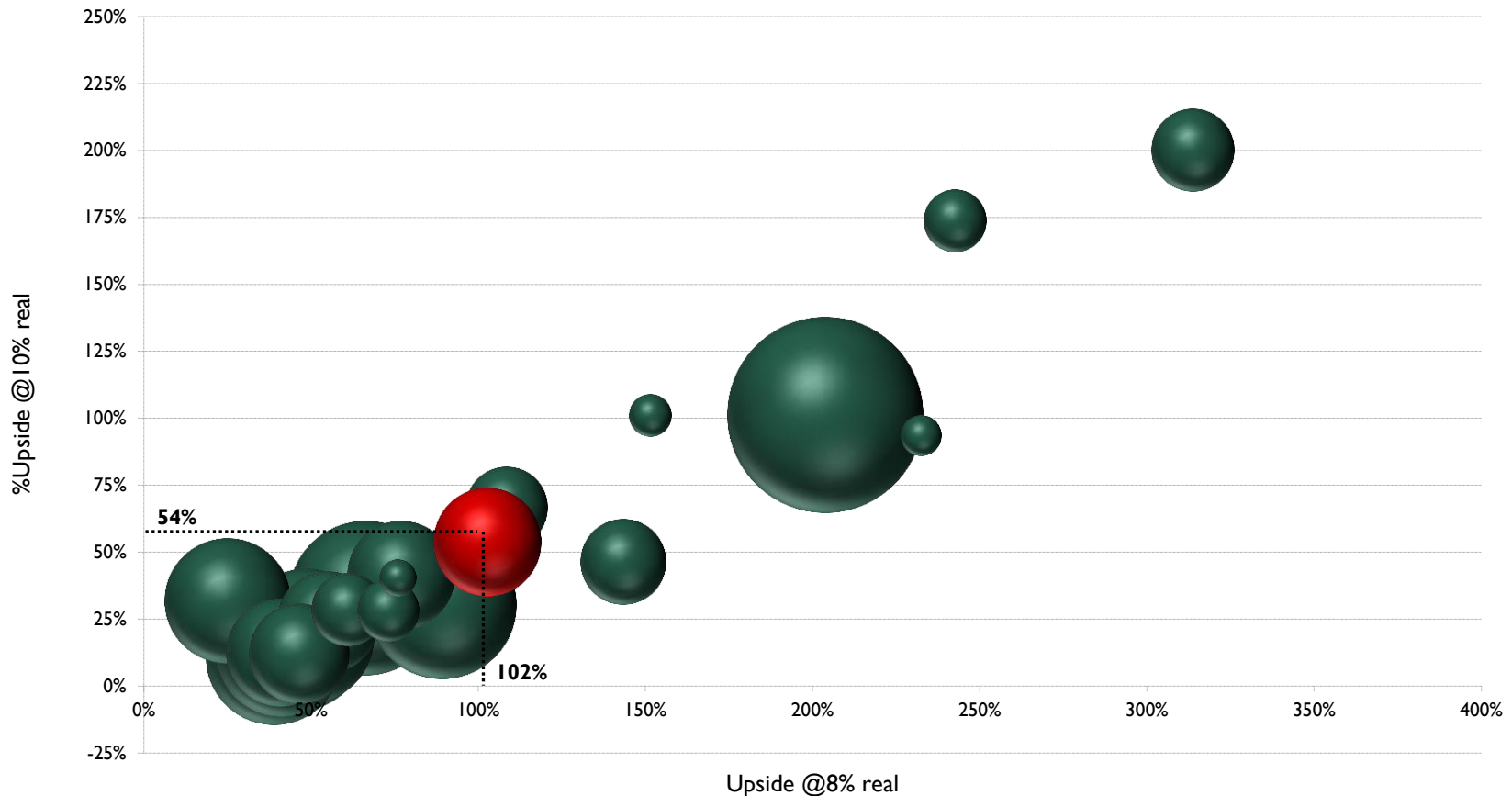
* Líquida de todas as taxas



LEBLON
EQUITIES

LEBLON AÇÕES

Potencial de Valorização das Ações (em 30/09/14)

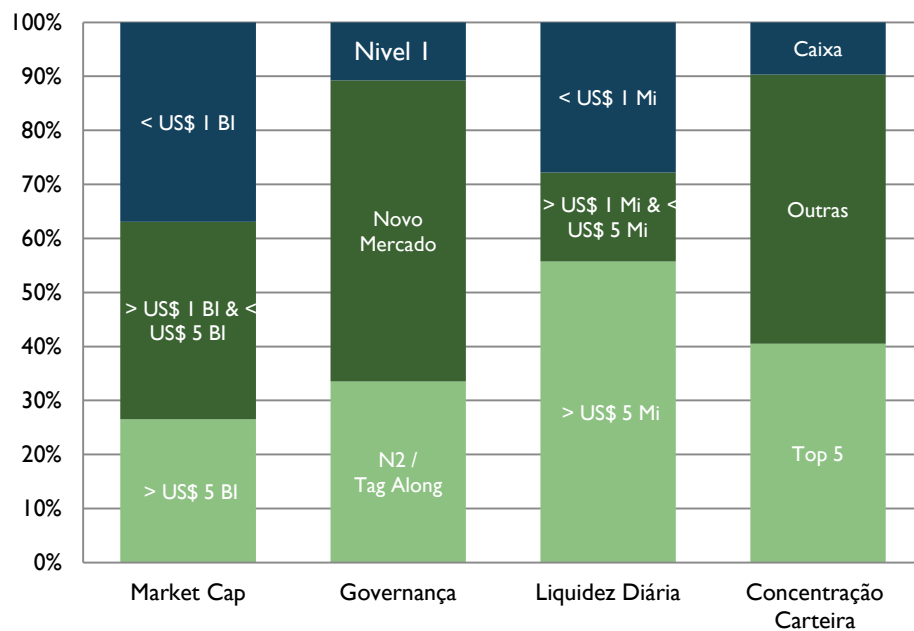


(*) P/E 2014: 14x
EBITDA CAGR 2013-2016: 11%

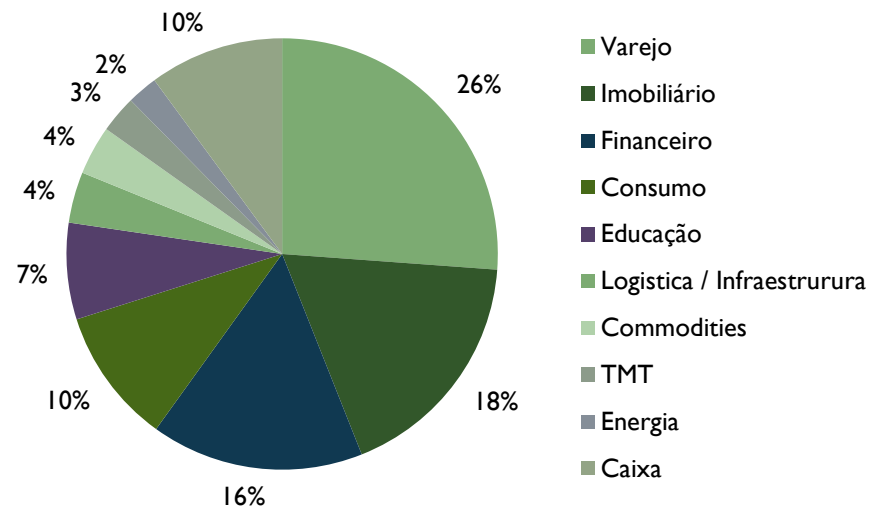
■ média da carteira

Ações com potencial "fora da escala"		
Ticker	Upside @8% real	Upside @10% real
A	708%	442%

Informações Relevantes



Divisão Setorial



- Fonte Leblon Equities
- 30/09/2014

LEBLON AÇÕES – MUDANÇAS 3T2014

Caixa de 9% para 10%

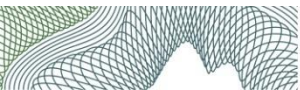
Novas Posições	Diminuímos	Aumentamos
PETR4 2,4%	BVMF3 De 4,3% para 2,0%	ANIM3 De 2,0% para 3,0%
ESTC3 3,5%	ITSA4 De 11,0% para 7,0%	
ELET3 2,5%	BHGR3 De 4,4% para 3,8%	
Opção de Petro Ago 14 1% ajustado pelo delta	WSON33 De 5,0% para 3,5%	
	DTEX3 De 4% para 3,5%	
	Opção de Ibov Redução de 20% da exposição ajustada pelo delta	

LEBLON AÇÕES - PERFORMANCE

-3,7% no 3T2014 vs 1,8% Ibovespa

Maiores Ganhos
ITSA4 1,2%
BHGR3 1,1%
Opção Petro 0,3%
BVMF3 0,3%
PCAR4 0,3%

Maiores Perdas
SLED4 -5,0%
SGPS3 -1,0%
ELET3 -0,4%
ESTC3 -0,4%
WSON33 -0,3%



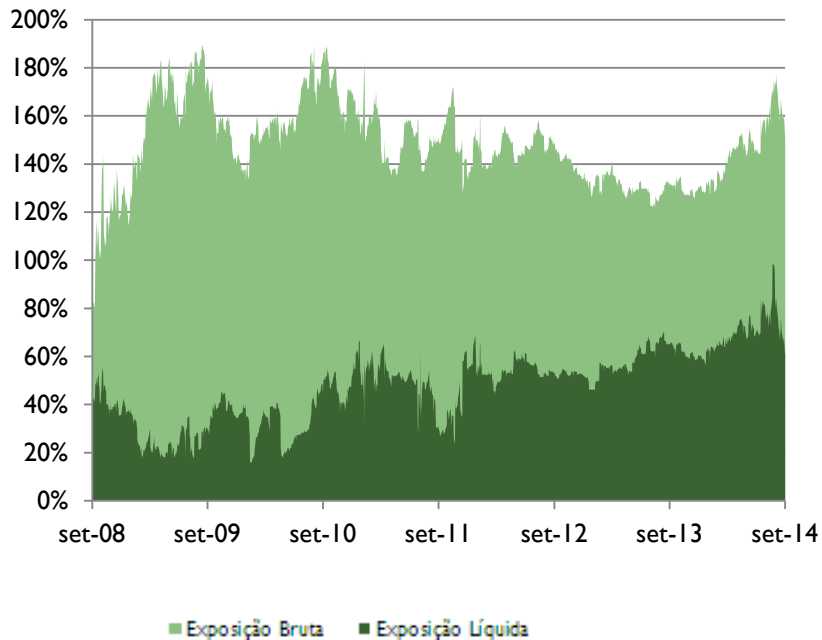
LEBLON
EQUITIES

LEBLON EQUITIES HEDGE

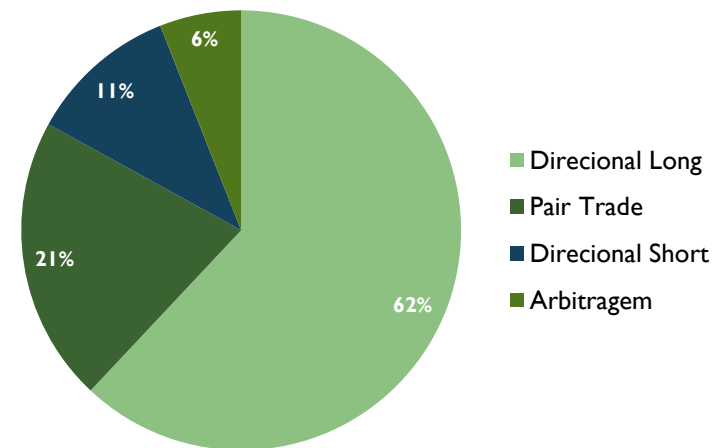
HEDGE - EXPOSIÇÃO

**Mudança no 3T2014: Exposição Bruta de 146% para 151%;
Exposição Líquida 70% para 61%**

Histórico exposição bruta e líquida



Exposição bruta por estratégia



- Fonte Leblon Equities
- 30/09/2014

HEDGE – MUDANÇAS 3T2014

Novas Posições	Diminuímos	Aumentamos
PETR4 2,4%	BVMF3 De 4,3% para 2,0%	ANIM3 De 2,0% para 3,0%
ESTC3 3,5%	ITSA4 De 11,0% para 7,0%	Arbitragem Eletrobras ON x PN de 5,0% para 6,5%
ELET3 (book long) 2,5%	BHGR3 De 4,4% para 3,8%	Índice Futuro De -7,3% para -10,0%
Arbitragem Usiminas ON x PN 2,0%	WSON33 De 5,0% para 3,5%	
Opção de Petro Ago 14 1% ajustado pelo delta	DTEX3 De 4% para 3,5%	
IMCH3 -1,0%	Opção de Ibov Redução de 20% da exposição ajustada pelo delta	

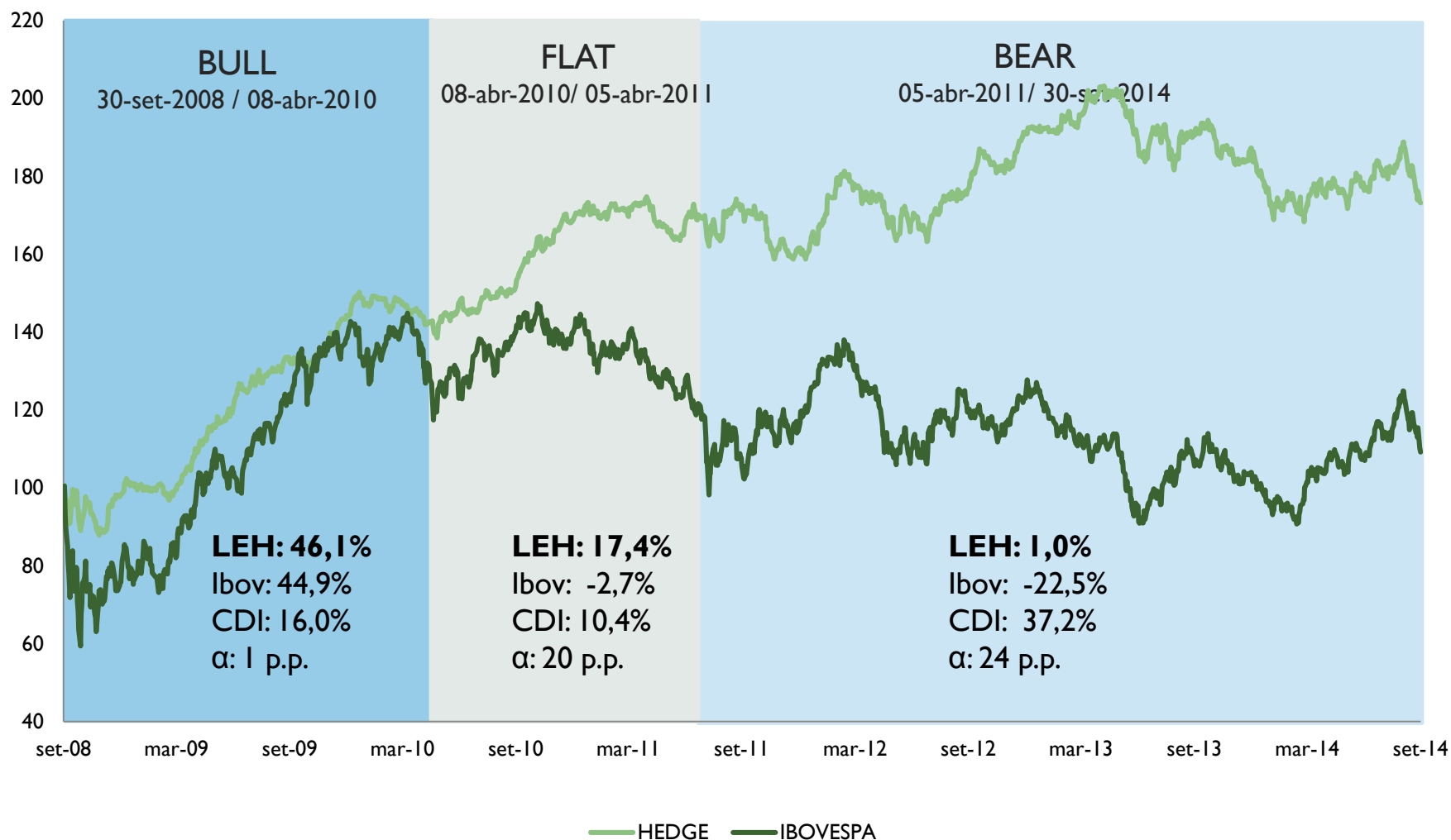
HEDGE - PERFORMANCE

-2,9% no 3T2014 vs 1,8% Ibovespa e 2,7% CDI

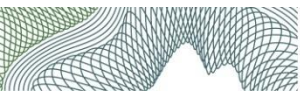
Maiores Ganhos
ITSA4 1,2%
BHGR3 1,1%
Call IBOV64K 0,5%
USIM5 0,5%
BVMF3 0,4%

Maiores Perdas
SLED4 -4,9%
SGPS3 -1,0%
LLIS33 -0,3%
WSON33 -0,3%
BBDC4 -0,3%

HEDGE - PERFORMANCE



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



LEBLON
EQUITIES

Eventos Relevantes 3T2014

EVENTOS RELEVANTES

1. Saraiva (SLED4 – 12,7% do fundo)

- PNLD
- Varejo: boas vendas, despesas fora de controle → Gradus
- Nova plataforma site: outubro x novembro

2. Aliansce (ALSC3 – 8,0% do fundo)

- SSS de 4,7% impactado pelo Via Parque
- Margem EBITDA de 74,8%, maior já registrada
- Venda de 17% do Santana Parque Shopping por um cap rate de 8,3% considerando earnout. Nesse cap rate, a empresa valeria R\$23/ação

3. Cia Brasileira de Distribuição (PCAR4 – 7,3% do fundo)

- IPO Novapontocom
- Resultado: margem x venda

4. Itausa (ITSA4 – 6,8% do fundo)

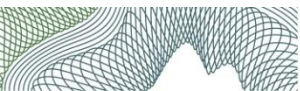
- Resultados muito bons: lucro 9M14 +25% vs 9M13. ROE de 21% no ano
- Desempenho forte do Itau no período: lucro +34% 9M14; ROE 24%

5. Lojas Renner (LREN3 – 6,1% do fundo)

- Excelente resultado: bom operador x mal operador
- SSS de 7,5%, ganho de mg bruta, diluição de custos fixos
- Inadimplência sob controle (foi motivo de atenção no trimestre anterior)

6. BHG (BHGR3 – 5,2% do fundo)

- GP + GTIS lançaram uma OPA de fechamento de capital à R\$19/ação, prêmio de 36% frente ao preço de fechamento do dia anterior.
- Laudo de avaliação concluído, expectativa de fechamento nos próximos meses



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