

# LEBLON 3T2016

Outubro de 2016



# AVISO

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

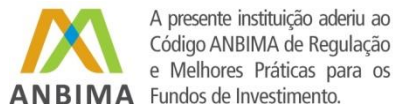
Os fundos citados nesta apresentação utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas.

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.



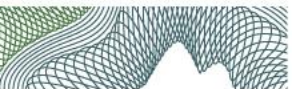
# Tópicos

A Leblon Equities (Atualização)

Leblon Ações FIA e Leblon Previdência

Private Equity

Perguntas



**LEBLON**  
EQUITIES

# Leblon Equities

# Destques 3T2016

## PERFORMANCE AÇÕES

Melhora na performance absoluta e relativa:

- Leblon Ações: 38% nos últimos 12 meses vs. 29% do Ibovespa
- Leblon Previdência: 29% nos últimos 12 meses vs. 29% do Ibovespa vs. 14% do CDI

## NOVO SÓCIO

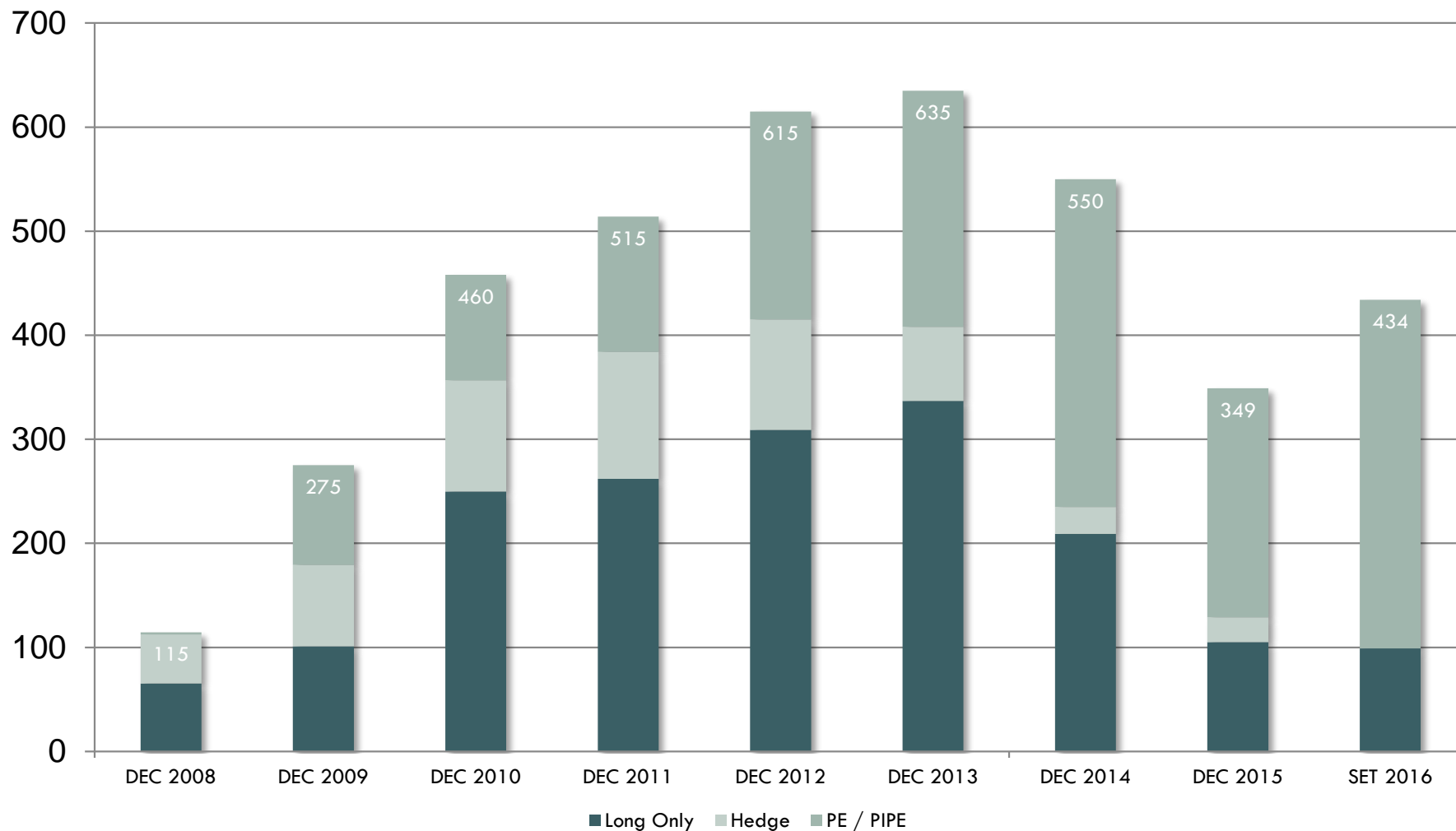
**MARCELO AGUIAR** é o novo sócio Leblon Equities (Jun/2016):

- Membro do Comitê de Gestão dos Fundos de Public Equities
- 17 anos de experiência como analista de public equities (Bozano Simonsen/Santander, Merrill Lynch, Goldman Sachs)

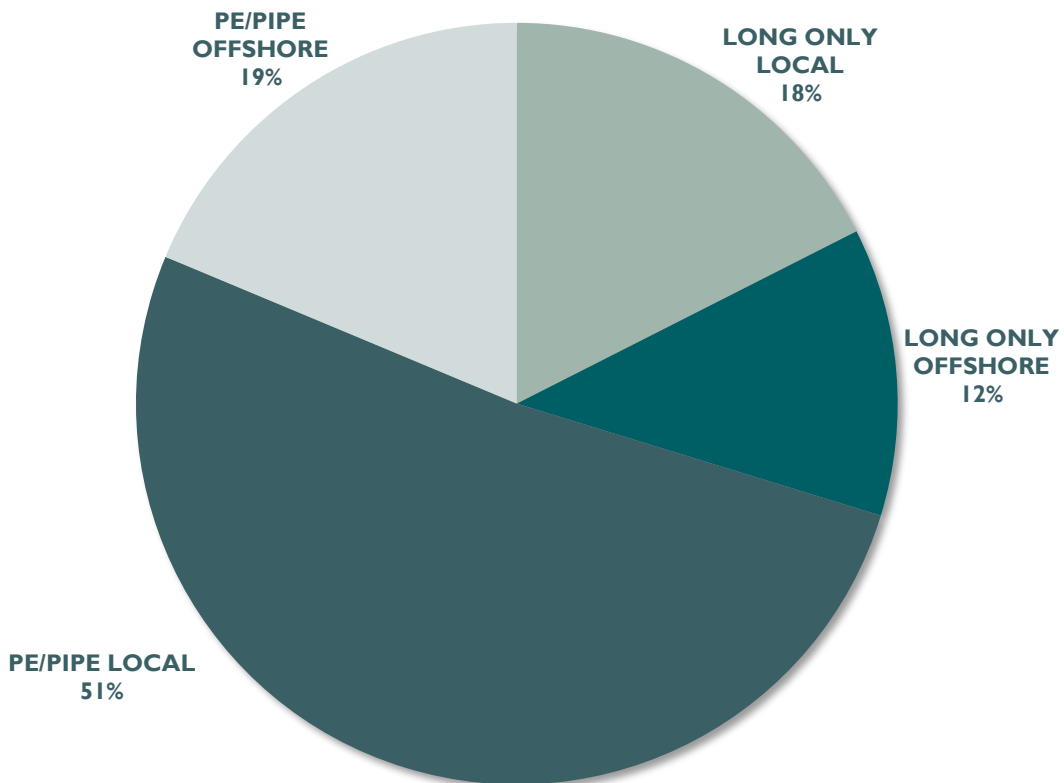
## CAPTAÇÃO LÍQUIDA

Captação do primeiro round do FIP Leblon PMEs (R\$100 milhões)

# Evolução



# PL Gerido



## Estratégia:

Long Only	30%
PIPE / PE	70%

## Origem:

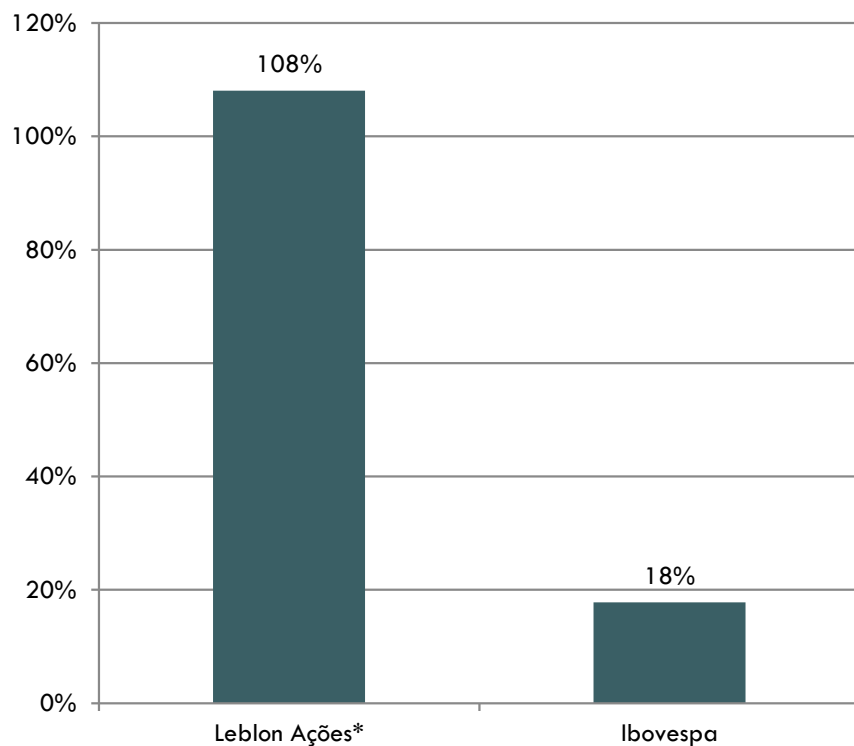
Local	69%
Offshore	31%

# Leblon Ações e Leblon Previdência



# Histórico Leblon Ações FIA

108% desde Set/08 vs.  
18% Ibovespa



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

## Rentabilidade Anuais (R\$)

Período	Leblon Ações	Ibovespa
2016 (até 30/09/16)	32,2%	34,6%
2015	-12,7%	-13,3%
2014	-19,5%	-2,9%
2013	-5,9%	-15,5%
2012	27,1%	7,4%
2011	-14,0%	-18,1%
2010	20,2%	1,0%
2009	100,1%	82,7%
2008*	-9,5%	-24,2%

## Retornos Anualizados (R\$)

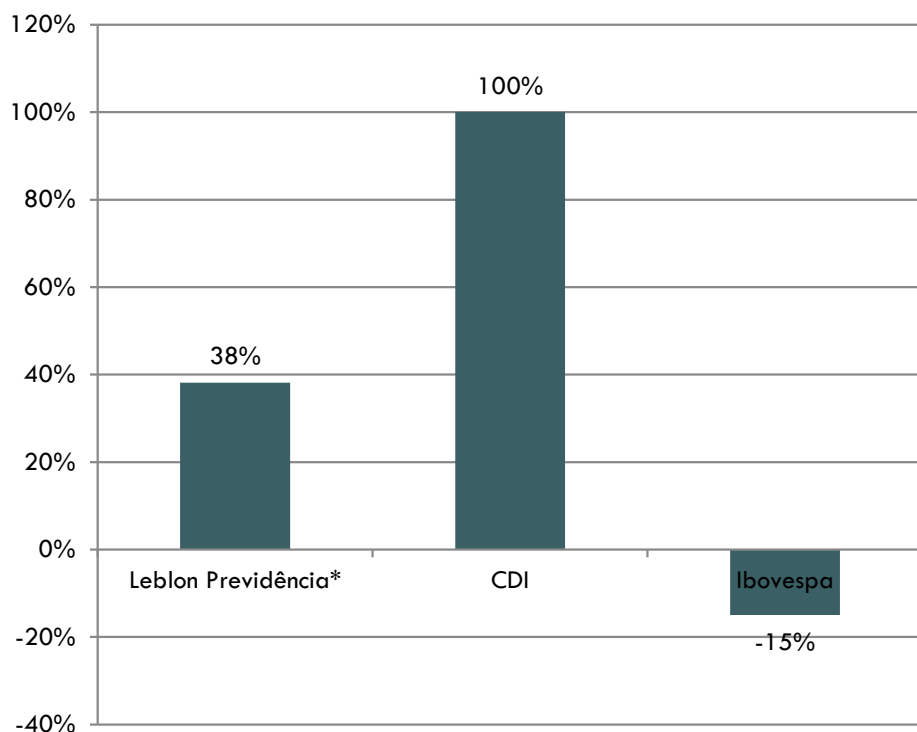
Período	Leblon Ações	Ibovespa
1 ano	38,2%	29,5%
2 anos	0,5%	3,9%
3 anos	-3,2%	3,7%
4 anos	-0,9%	-0,3%
5 anos	2,0%	2,2%
Desde o início*	9,6%	2,1%
Volatilidade*	17,5%	27,8%

\*data do início do fundo 30/09/2008



# Histórico Leblon Previdência

38% desde Set/08 vs.  
-15% Ibovespa



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

## Rentabilidade Anuais (R\$)

Período	Leblon Previdência	Ibovespa	CDI
2016 (até 30/09/16)	23,5%	34,6%	10,4%
2015	-3,7%	-13,3%	13,2%
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%

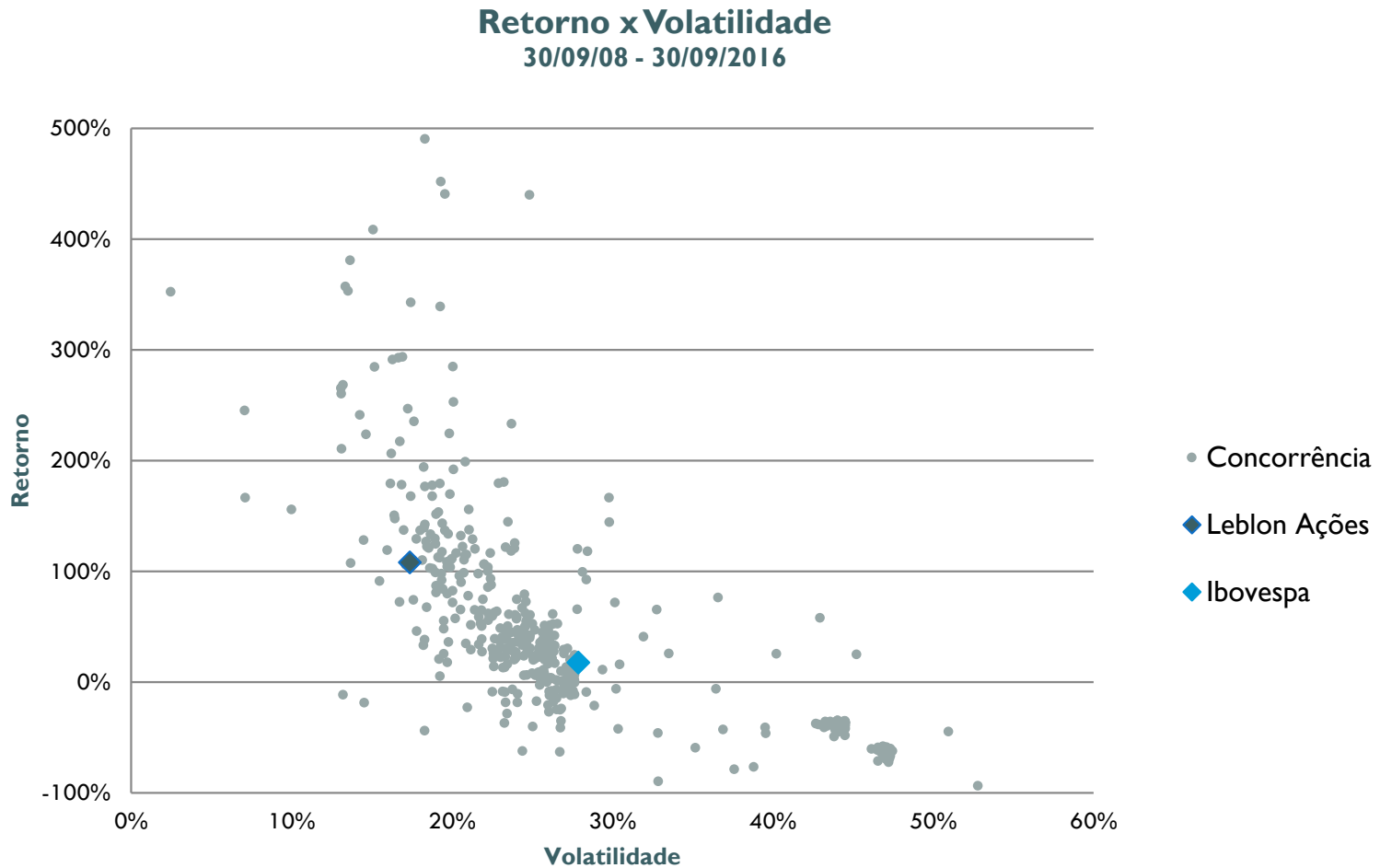
## Retornos Anualizados (R\$)

Período	Leblon Previdência	Ibovespa	CDI
1 ano	28,8%	29,5%	14,1%
2 anos	5,5%	3,9%	13,3%
3 anos	2,7%	3,7%	12,3%
4 anos	3,4%	-0,3%	11,1%
5 anos	4,6%	2,2%	10,8%
Desde o início*	4,9%	-2,3%	10,7%
Volatilidade*	8,5%	23,0%	0,2%

\*data do início do fundo 2/12/2009



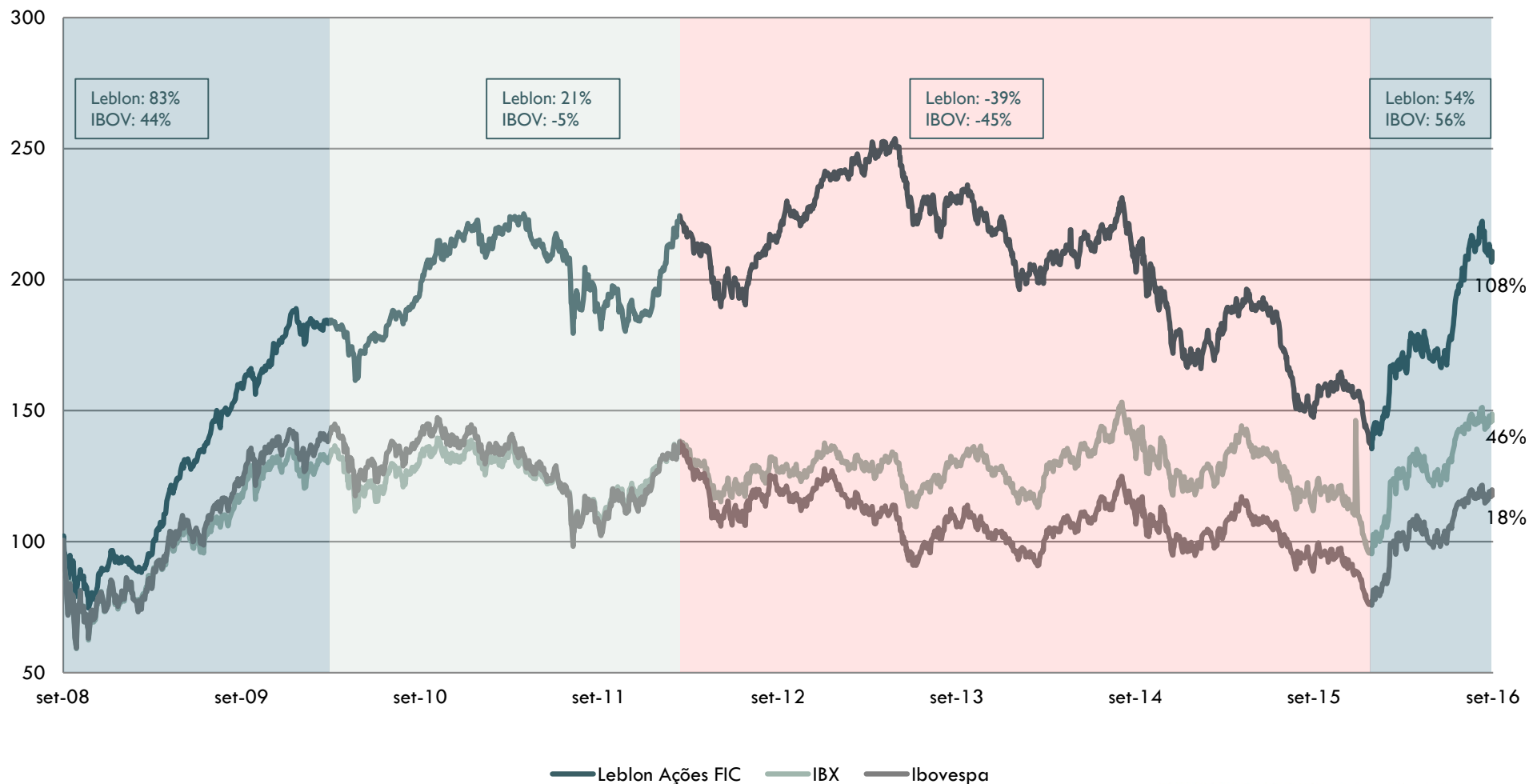
# Leblon Ações vs. Concorrência



Fonte: Economática – Gráfico Leblon

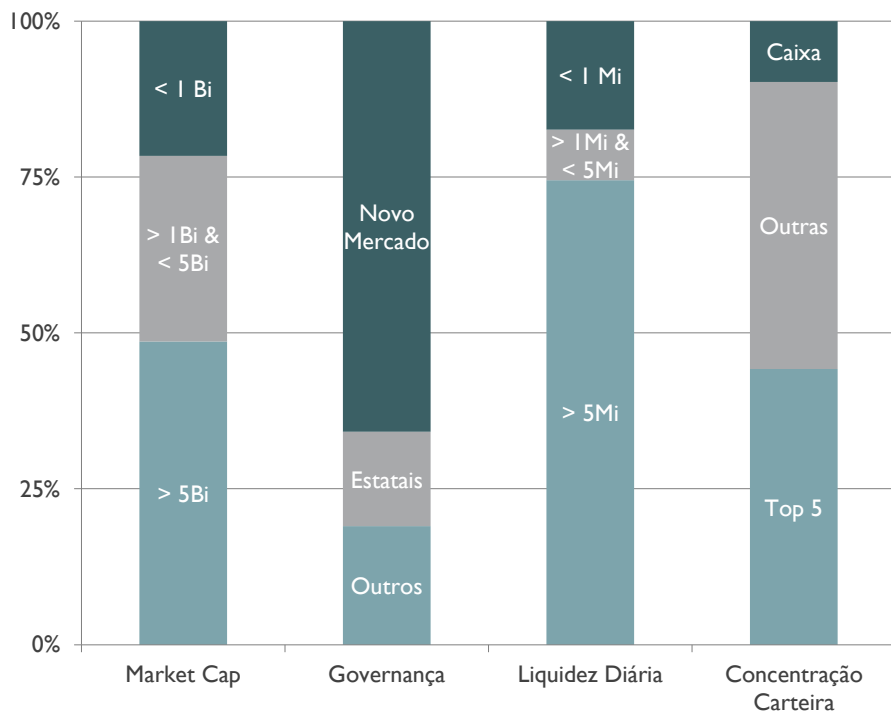
# Leblon Ações

## Evolução da Cota 30/09/2008 até 30/09/2016

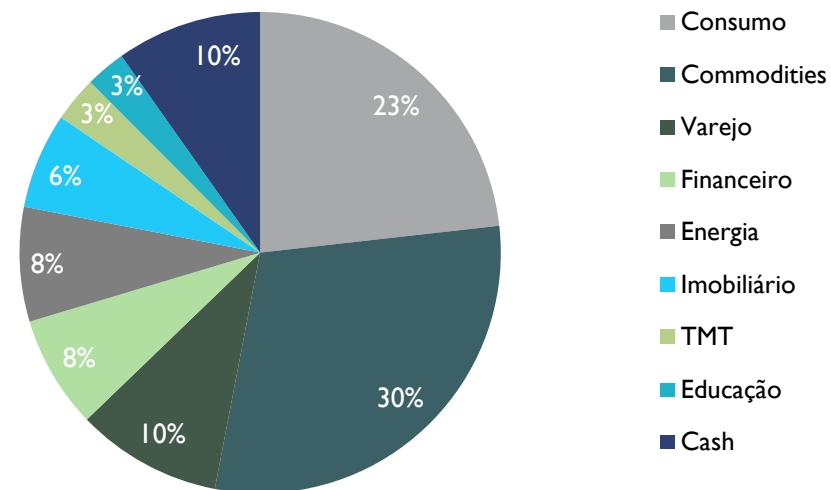


# Leblon Ações

## INFORMAÇÕES RELEVANTES - CARTEIRA DE AÇÕES (R\$)



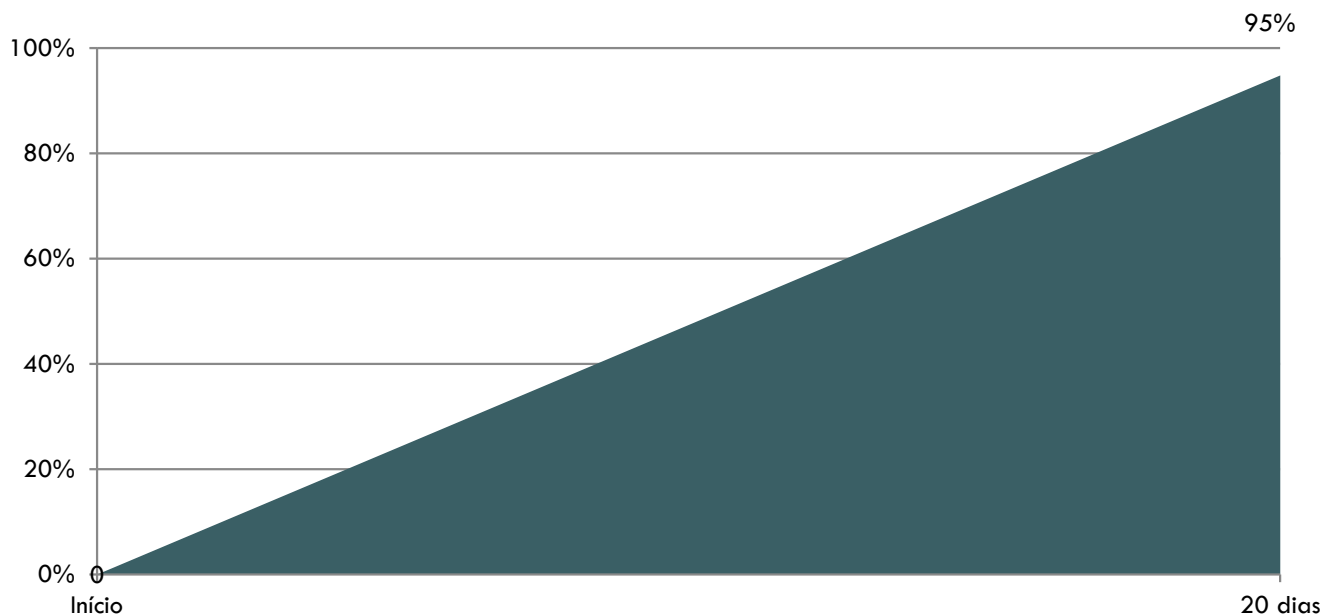
## POSIÇÃO POR SETOR



- Fonte Leblon Equities
- 30/09/2016

# Leblon Ações

## 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.
- 30/09/2016

# Leblon Ações – Mudanças 2016

Compramos
<b>PETR4</b> 10,7%
<b>GOAU4</b> 10,2%
<b>ELET3</b> 4,5%
<b>LIGT3</b> 3,2%
<b>KLBN11</b> 2,3%
<b>BRAP4</b> 1,1%
<b>SCAR4</b> 0,7%

Aumentamos
<b>NATU3</b> De 3,7% para 7,2%
<b>HYPE3</b> De 4,0% para 5,4%
<b>VLID3</b> De 0,7% para 3,0%
<b>ARZZ3</b> De 2,0% para 2,9%

Reduzimos
<b>SLED4</b> De 7,6% para 1,8%
<b>ALSC3</b> De 5,6% para 3,0%
<b>BVMF3</b> De 7,1% para 5,6%
<b>TRPN3</b> De 3,1% para 2%
<b>ANIM3</b> De 3,4% para 2,7%

Zeramos
<b>BRFS3</b> 5,3%
<b>ITSA4</b> 5,3%
<b>ESTC3</b> 4,2%
<b>SNSL3</b> 4,2%
<b>MILS3</b> 1,5%
<b>RSID3</b> 0,3%
<b>CSAN3</b> 3,7%
<b>DASA3</b> 3,8%
<b>PARC3</b> 2,4%

# Leblon Ações - Performance

**Destques positivos e negativos no ano de 2016**  
Total de 41,42%





# Leblon Ações

Ticker	Portfolio Weight	Price	Target Price	Upside	EV/EBITDA		P/E		E CAGR
					2016	2017	2016	2017	2016-2018
PETR4	10,7%	R\$ 17,41	R\$ 22,00	26%	7,1	6,0	33,5	13,6	10,5
SGPS3	10,4%	R\$ 4,00	R\$ 7,58	90%	nm	3,7	nm	8,0	129,1
GOAU4	10,2%	R\$ 3,97	R\$ 6,26	58%	15,8	15,3	nm	5,9	nm
NATU3	7,2%	R\$ 33,09	R\$ 39,30	19%	10,9	10,0	28,8	20,7	28,0
ALSC3	5,7%	R\$ 16,75	R\$ 21,52	28%	12,0	11,2	58,7	30,4	59,7
BVMF3	5,5%	R\$ 17,66	R\$ 20,85	18%	14,5	11,5	16,7	14,6	13,0
HYPE3	5,4%	R\$ 28,36	R\$ 33,18	17%	16,6	14,4	21,2	18,3	20,4
LREN3	5,1%	R\$ 27,19	R\$ 28,60	5%	14,7	11,5	26,6	21,3	24,7
ELET3	4,5%	R\$ 21,72	R\$ 31,04	43%	nm	16,4	12,6	21,1	3,5
LIGT3	3,2%	R\$ 17,68	R\$ 21,00	19%	7,5	5,8	nm	12,4	nm
FIBR3	3,1%	R\$ 23,52	R\$ 34,36	46%	6,6	9,6	6,7	93,7	-11,2
VLID3	3,0%	R\$ 28,24	R\$ 38,95	38%	7,6	6,6	19,0	13,3	27,2
ARZZ3	2,9%	R\$ 28,36	R\$ 32,57	15%	13,8	11,9	21,3	18,0	18,6
PRIO3	2,4%	R\$ 16,48	R\$ 40,00	143%	nm	nm	nm	nm	nm
KLBN1 I	2,3%	R\$ 16,44	R\$ 21,34	30%	12,1	8,9	7,0	22,0	-10,8
TRPN3	2,0%	R\$ 6,50	R\$ 8,00	23%	nm	nm	nm	nm	nm
SLED4	1,8%	R\$ 3,57	R\$ 4,65	30%	nm	nm	nm	10,0	nm
BRAP4	1,1%	R\$ 11,12	R\$ 14,62	31%	11,4	7,6	5,7	15,6	-28,1
CAMB4	0,2%	R\$ 4,18	R\$ 6,00	44%	nm	nm	nm	nm	nm

# Tese de Investimento: Met.Gerdau (GOAU4)

## Descrição

- HoldCo controla a Gerdau (GGB) com 78% de participação em ordinárias, 22% em preferenciais, totalizando 41% de participação no capital total da Gerdau. As ações da GGB são os únicos ativos controlados por GOAU.
- Maior produtora de aços longos nas Américas com ativos nos Estados Unidos, Brasil, México, Colômbia, Argentina, entre outros.
- Os cashflow drivers são o desempenho das economias brasileira e americana, do BRL, do preço do aço internacional e do preço da sucata.
- Receita/EBITDA breakdown IH16: (i) Brazil ( 36% / 34%); (ii) US (50% / 44%); (iii) LatAm (12% / 17%)
- Top Shareholders: Famílias com 84% de ordinárias / 30% do capital total

## Destaques Financeiros (R\$ mm)

	2012	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Rev	37.982	39.863	42.546	43.581	38.174	39.746
Growth	7%	5%	7%	2%	-12%	3%
EBITDA	4.176	4.784	5.126	4.634	3.887	5.158
Mg EBITDA	11%	12%	12%	11%	10%	13%
Net Profit	1.325	2.023	1.395	-4.372	76	767
Net Debt	12.172	12.484	13.673	19.542	14.896	14.531
ROIC	6%	8%	7%	-7%	4%	7%

## Tese de Investimento

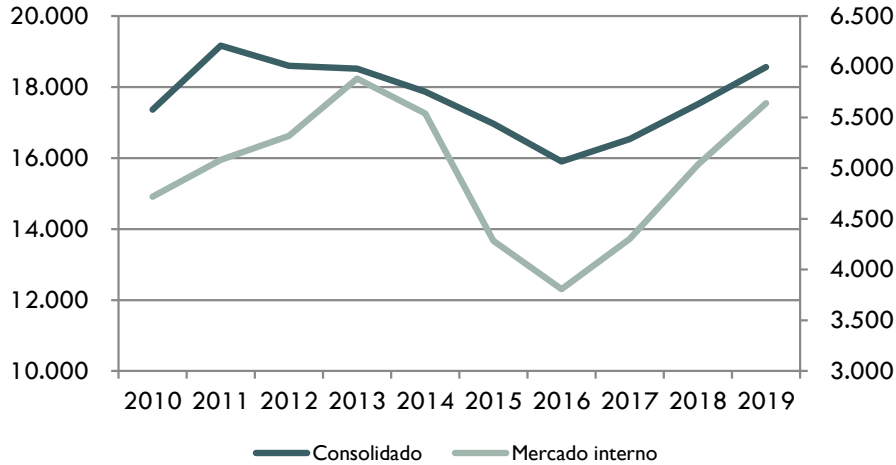
- O principal driver para GOAU é o desempenho operacional da GGB, que estimamos melhorar com a recuperação da economia brasileira.
- GOAU negocia a 32% desconto em relação a soma das partes vs media historica de 15%.
- GGB negocia a 5,8x 2017 EV/EBITDA vs peers a 8,1x e multiplo de mid-cycle de 6,5x.
- Forte geração de FCF pela GGB em 2016-18: R\$4,9bn ou 29% de mkt cap.
- Catalisadores: Desempenho positivo das economias do Brasil/Estados Unidos.
- Riscos: apreciação do BRL, queda no preço internacional do aço e demora na recuperação da economia brasileira.

## Valuation

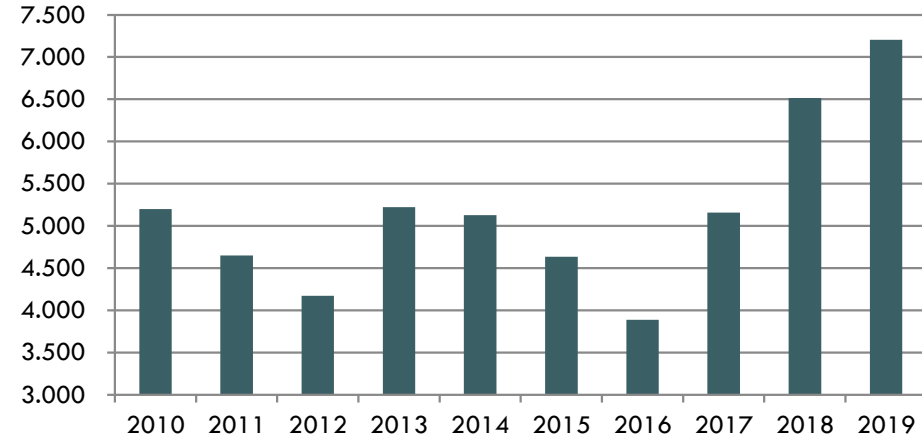
- **Valor Mercado:** R\$3.623mi / US\$1.138mi (R\$3.97/ação). (18/10/2016).
- **ADTV:** R\$67 million.
- **Multiplos (GGB):** 5,8x 2017 EV/EBITDA
- **Preço alvo:** Soma das partes com desconto de holding de -15%: R\$6,26/ação (58% upside). Crescimento receitas GGB g (2016-2020) = 8%, GGB mg EBITDA % 2020 = 16%
- **Dividendos 2017:** R\$0,07/ações ou 1,8% yield
- **Consenso:** Compra (43%/3), Neutro (57%/4). Target R\$4,57.

# Tese de Investimento: Met.Gerdau (GOAU4)

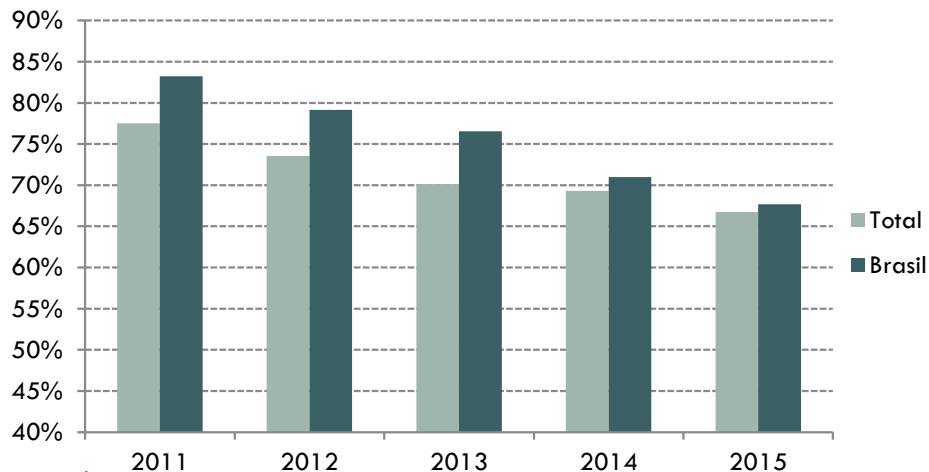
## Vendas (mi tons)



## EBITDA (R\$mi)



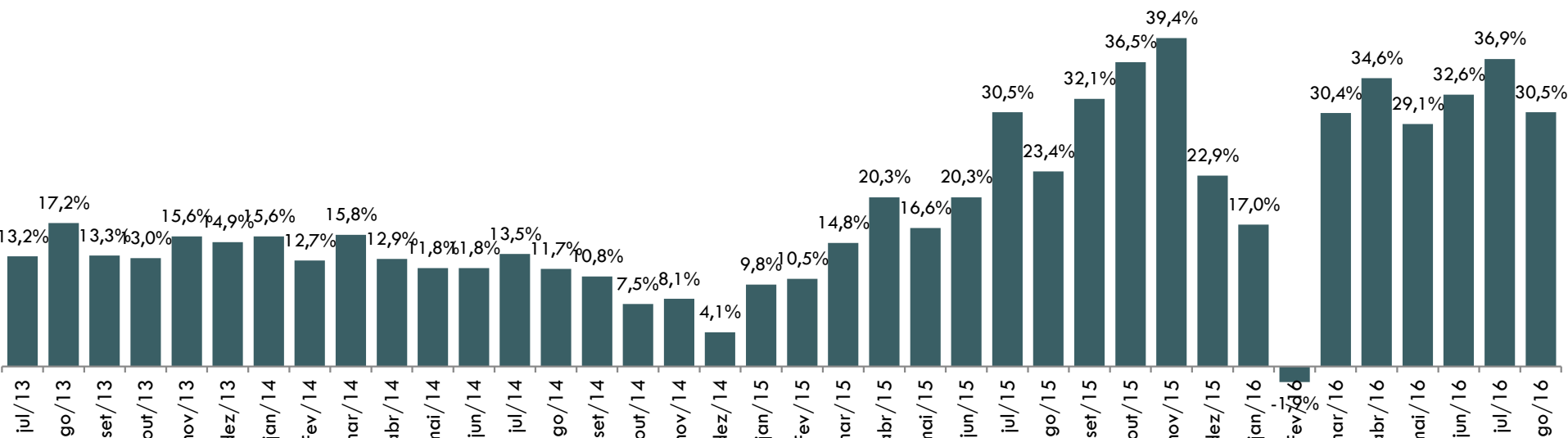
## Utilização Cap. Nominal (%)



## Gerdau - EV/EBITDA histórico

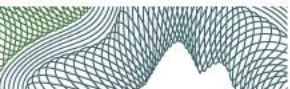


# Tese de Investimento: Met.Gerdau (GOAU4)



Desconto GOAU/Gerdau	-32%	-25%	-20%	-15%
Participação GOAU no 2019 NAV alvo pra Gerdau	8.248	9.125	9.733	10.341
Preço alvo GOAU (R\$/ação)	7,66	8,48	9,04	9,61
Potencial de apreciação	93%	114%	128%	142%

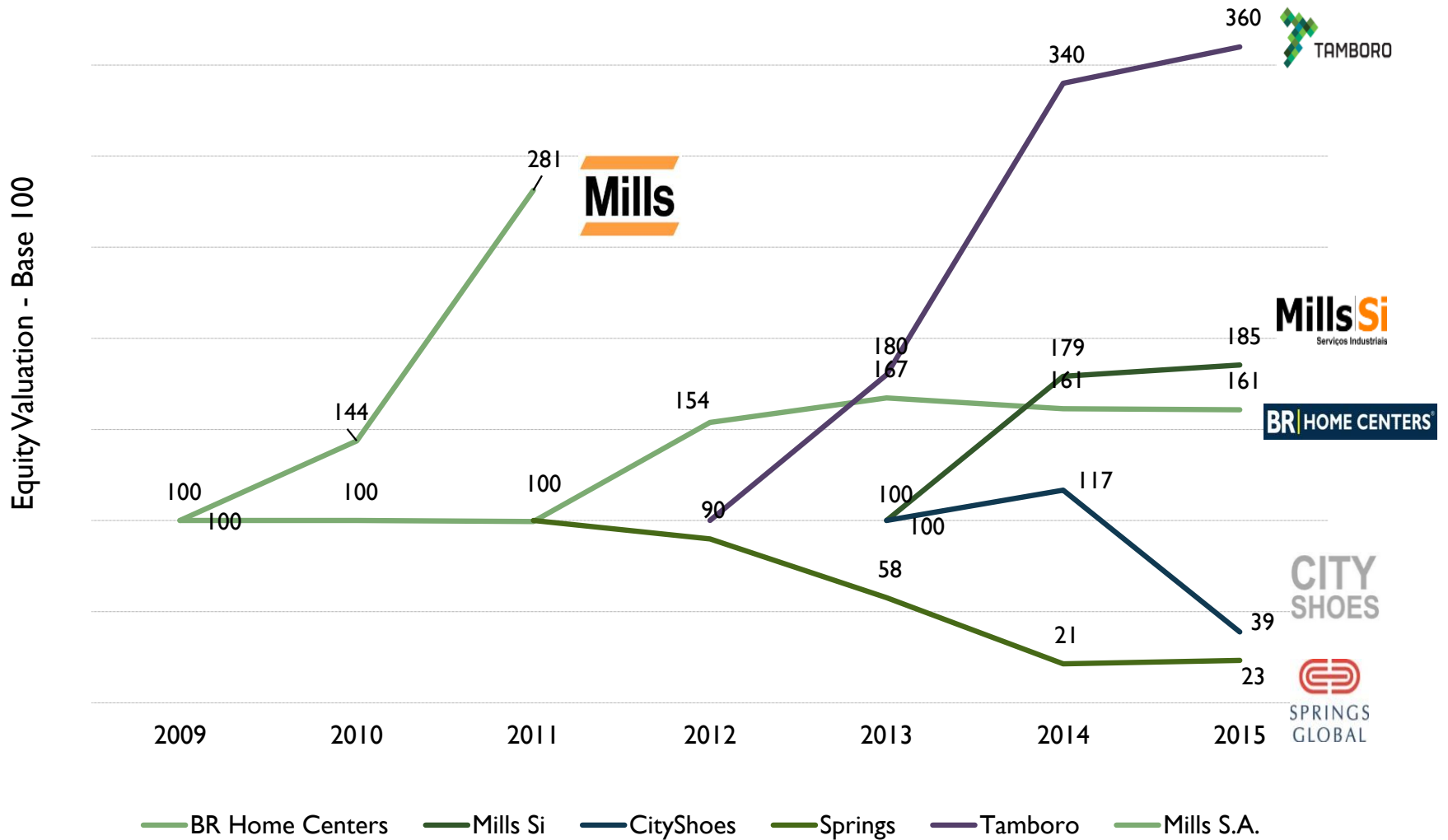
Fonte: Gerdau

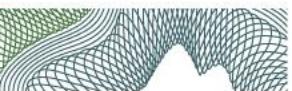


LEBLON  
EQUITIES

# Private Equity

# Private Equity / PIPEs Histórico





LEBLON  
EQUITIES

# Perguntas

# Contato

## Gestor:

**Leblon Equities Gestão de Recursos Ltda.**

Av. Niemeyer 2 – 201 - Rio de Janeiro

22450-220 – RJ - Brasil

Tel: +55 21 3206-7300

[www.leblonequities.com.br](http://www.leblonequities.com.br)

Para maiores informações:

[contato@leblonequities.com.br](mailto:contato@leblonequities.com.br) ou

[Pedro.rudge@leblonequities.com.br](mailto:Pedro.rudge@leblonequities.com.br)