

**LEBLON**  
EQUITIES

**CONFIDENCIAL**

# Conference Call - IT2013

ABRIL 2013

# AVISO

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

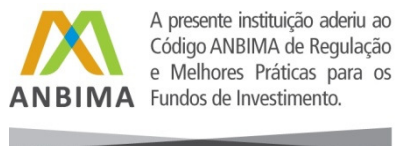
Os fundos citados nesta apresentação utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas.

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.

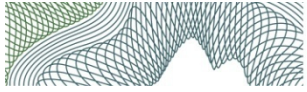
A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

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: Porto Seguro
- ❑ Perguntas



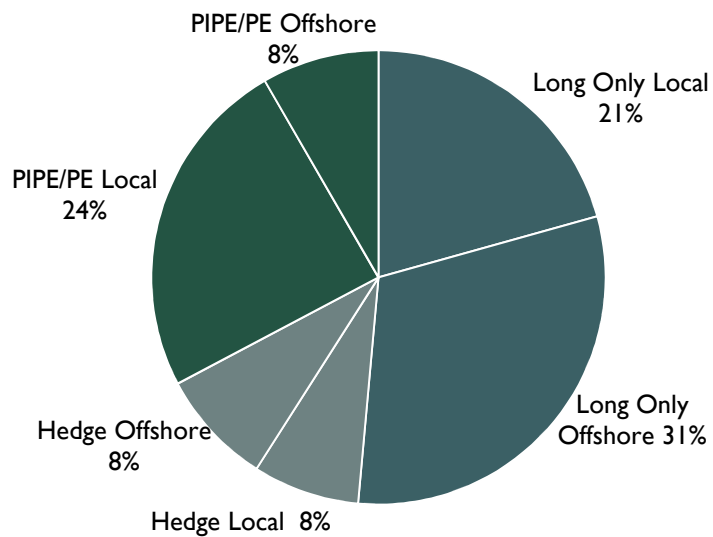
LEBLON  
EQUITIES

# LEBLON EQUITIES

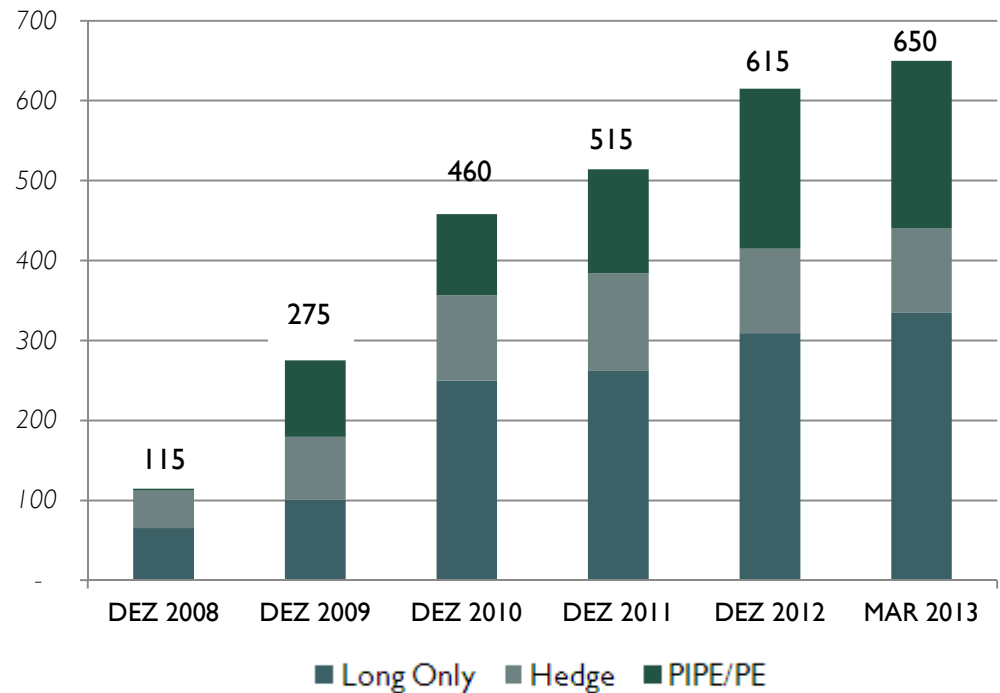
# PATRIMÔNIO SOB GESTÃO

R\$ 650 MILHÕES\*

Divisão do Patrimônio  
(por Estratégias e Origem)



Evolução do Patrimônio Gerido



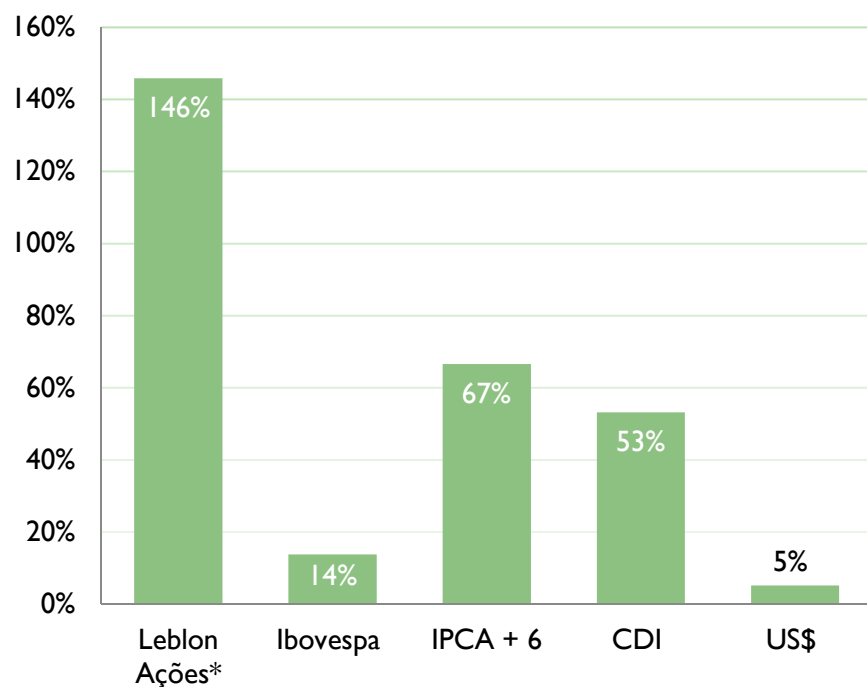
**ESTRATÉGIAS:**  
 Long Only: 52%  
 Hedge: 16%  
 PIPE/PE: 32%

**ORIGEM:**  
 Local: 53%  
 Offshore: 47%

\* em 28/03/2013

# HISTÓRICO LEBLON AÇÕES FIA

146% desde Set/08 vs 14% Ibovespa



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

## Rentabilidades anuais

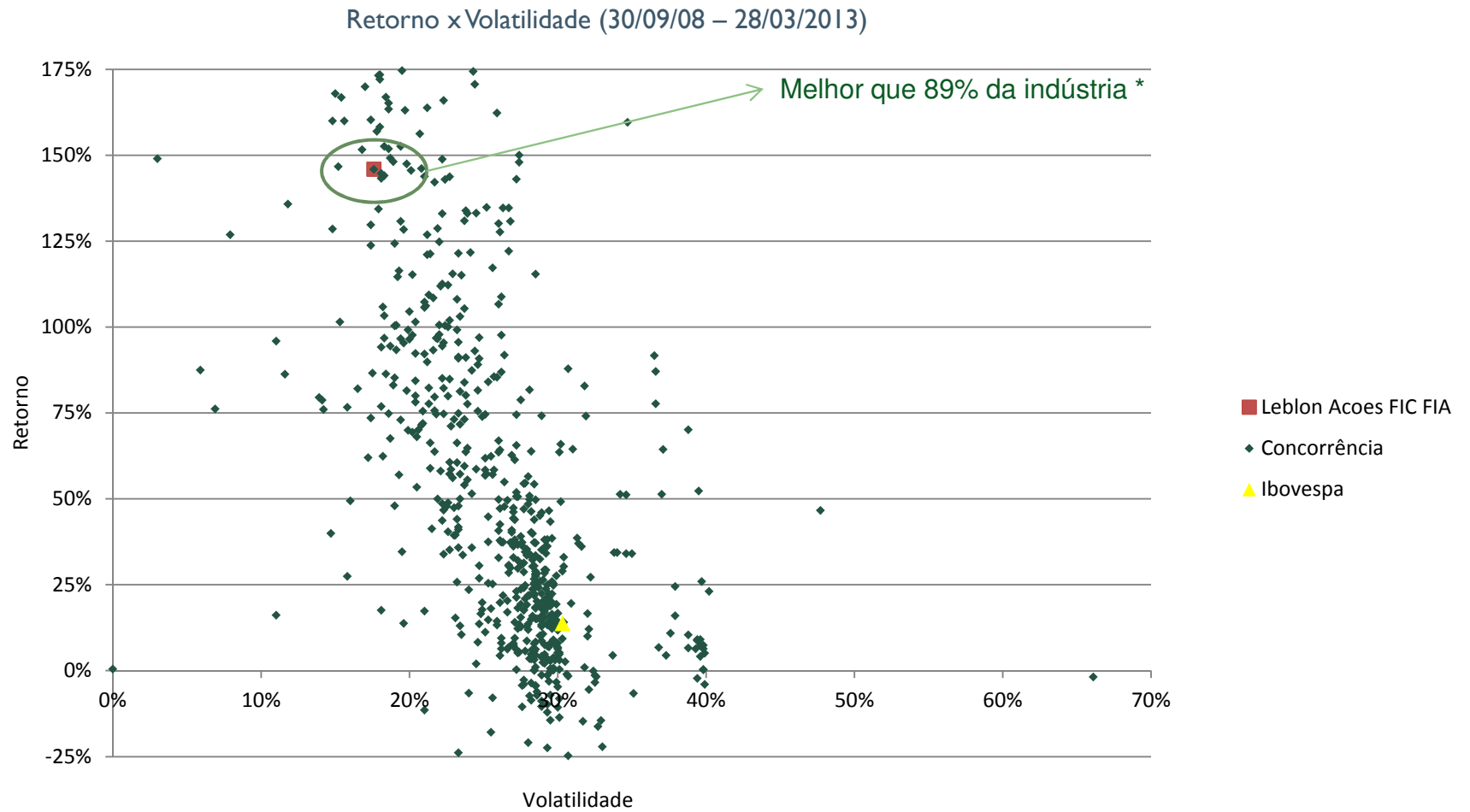
Período	Leblon Ações	Ibovespa	CDI
2013 (até 28/3/13)	3,31%	-7,6%	1,61%
2012	27,10%	7,40%	8,41%
2011	-13,97%	-18,11%	11,59%
2010	20,19%	1,04%	9,74%
2009	100,08%	82,66%	9,90%
2008	-9,49%	-24,20%	3,32%

## Retornos anualizados

Período	Leblon Ações	Ibovespa	CDI
1 ano	12,91%	-12,65%	7,52%
2 anos	5,78%	-9,41%	9,50%
3 anos	10,08%	-7,17%	9,80%
4 anos	26,87%	8,37%	9,61%
Desde o início*	22,24%	2,92%	9,99%
Volatilidade desde o início	17,61%	30,12%	0,11%

\*Data de início do fundo 30/09/2008

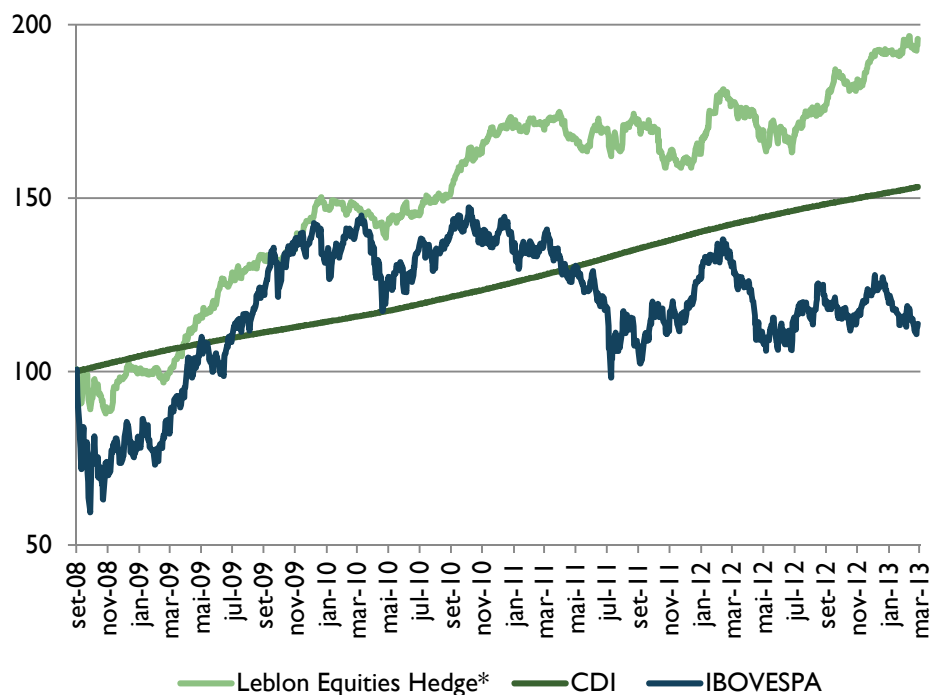
# LEBLON AÇÕES vs CONCORRÊNCIA



\* Fonte : Anbima (CVM categoria "Ações")

# HISTÓRICO EQUITIES HEDGE

96% desde Set/08 vs 53% CDI e 14% Ibovespa



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

## Rentabilidades Anuais

Período	Leblon Equities Hedge	Ibovespa	CDI
2013 (até 28/3/13)	2,37%	-7,55%	1,61%
2012	18,43%	7,40%	8,41%
2011	-4,23%	-18,11%	11,59%
2010	16,94%	1,04%	9,74%
2009	46,85%	82,66%	9,90%
2008	-1,76%	-24,20%	3,32%

## Retornos Anualizados

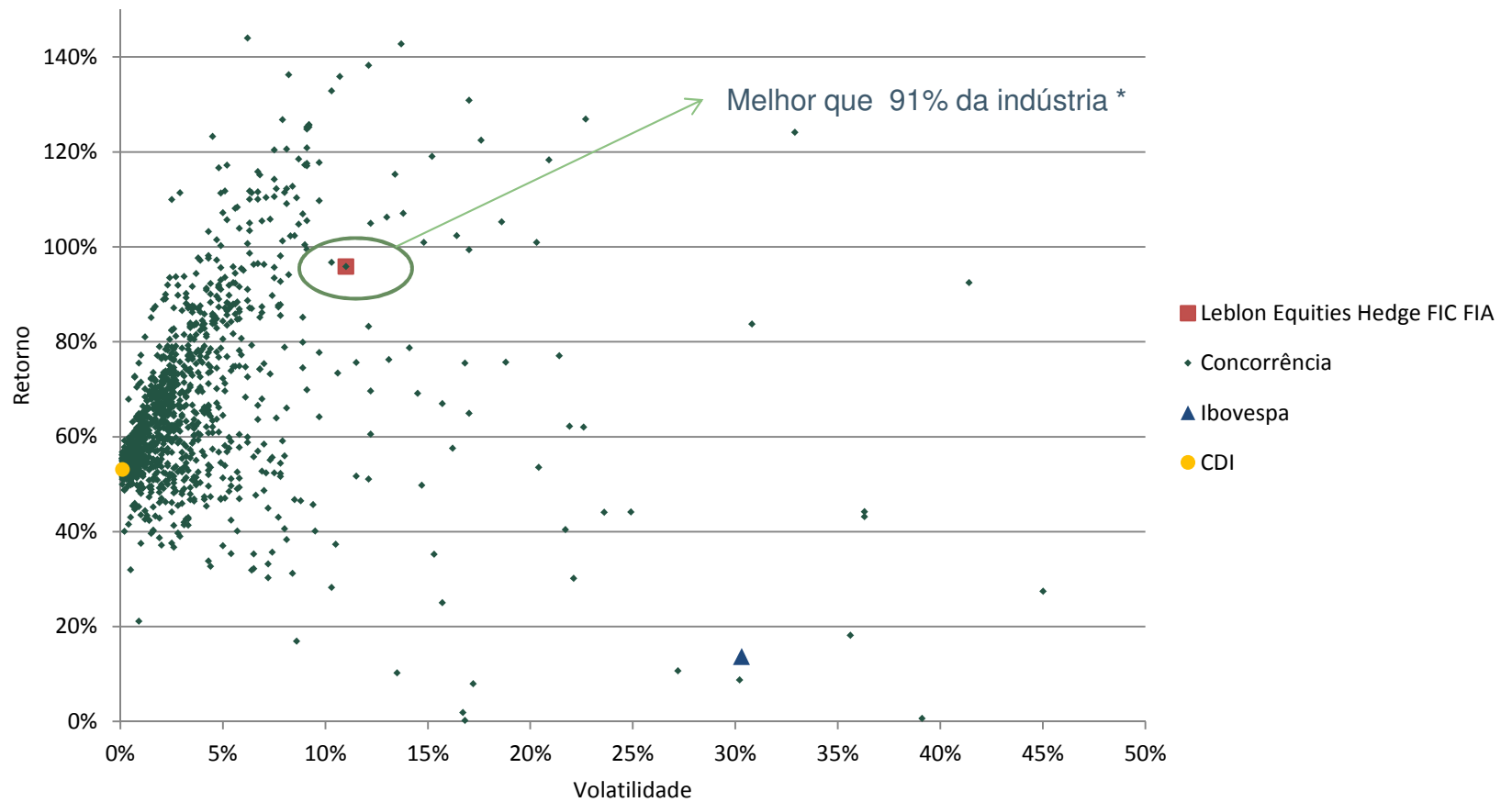
Período	Leblon Equities Hedge	Ibovespa	CDI
1 ano	10,04%	-12,65%	7,52%
2 anos	7,48%	-9,41%	9,50%
3 anos	9,96%	-7,17%	9,80%
4 anos	18,50%	8,37%	9,61%
Desde o início*	16,19%	2,92%	9,99%
Volatilidade desde o início	11,01%	30,12%	0,11%

\*Data de início do fundo 30/09/2008



# HEDGE vs CONCORRÊNCIA

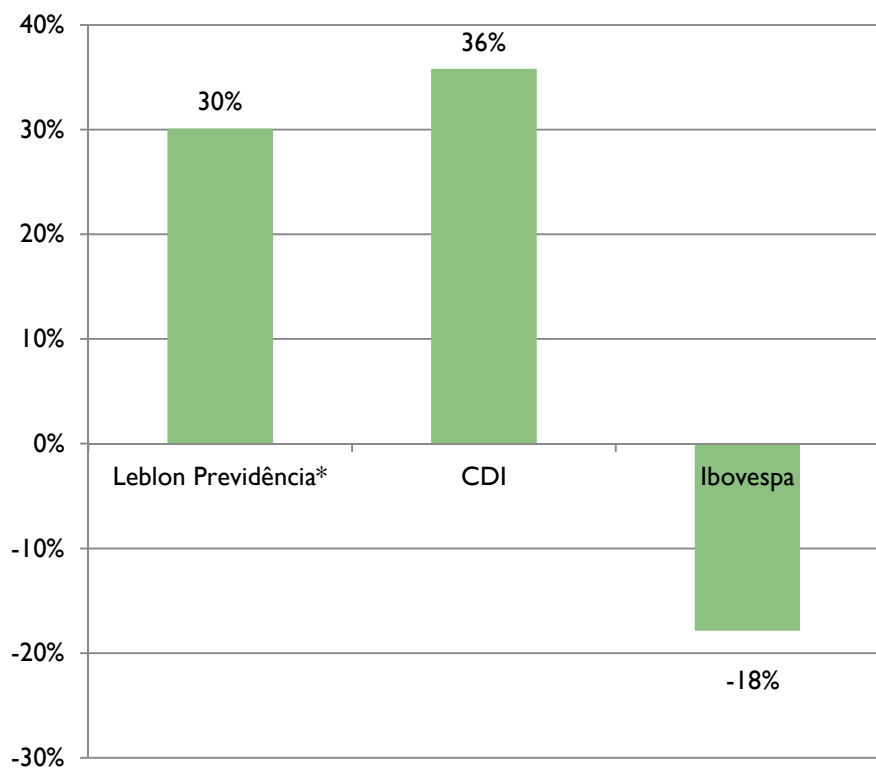
Retorno x Volatilidade (30/09/08 – 28/03/2013)



\*Fonte : Anbima (“Long Short” e “Multimercados Multiestratégias”)

# HISTÓRICO LEBLON PREVIDÊNCIA FIM

30% desde Dez/09 vs -18% Ibovespa e 36% CDI



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

## Rentabilidades anuais

Período	Leblon Previdência	Ibovespa	CDI
2013 (até 28/3/13)	1,87%	-7,55%	1,61%
2012	15,52%	7,40%	8,41%
2011	-3,51%	-18,11%	11,59%
2010	12,80%	1,04%	9,74%
2009	1,55%	-0,04%	0,66%

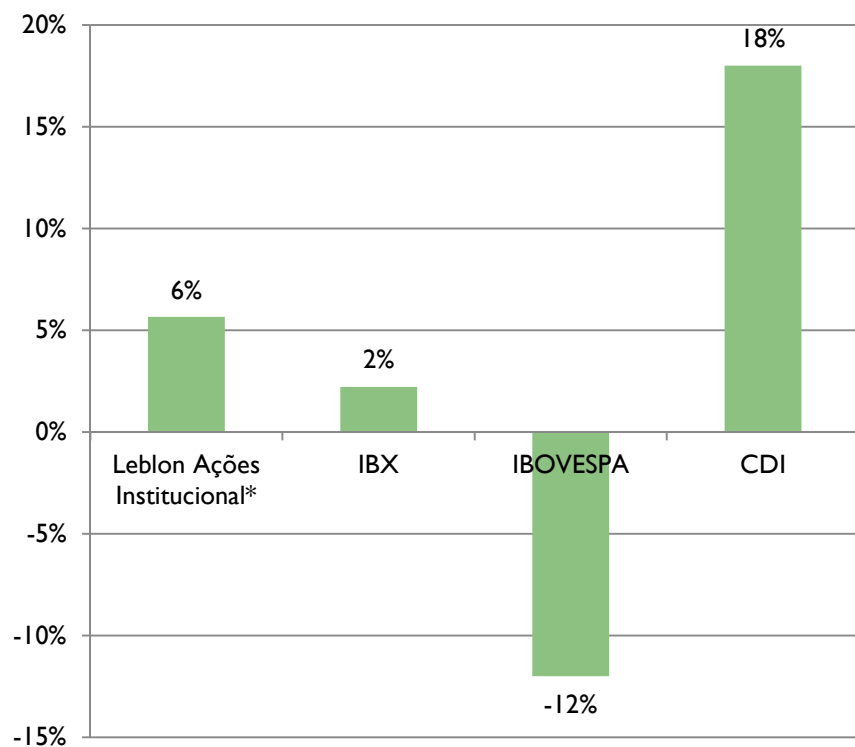
## Retornos anualizados

Período	Leblon Previdência	Ibovespa	CDI
1 ano	7,91%	-12,65%	7,52%
2 anos	6,05%	-9,41%	9,50%
3 anos	8,04%	-7,17%	9,80%
Desde o início*	8,27%	-5,78%	9,69%
Volatilidade desde o início	6,84%	21,52%	0,10%

\*Data de início do fundo 02/12/2009

# HISTÓRICO LEBLON INSTITUCIONAL

6% desde Mai/11 vs 2% IBX



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

## Rentabilidades anuais




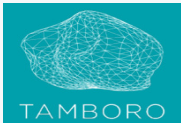
Período	Leblon Ações Institucional	IBX	Ibovespa
2013 (até 28/3/13)	1,46%	-2,05%	-7,55%
2012	27,48%	11,55%	7,40%
2011*	-18,31%	-6,45%	-11,73%

## Retornos anualizados

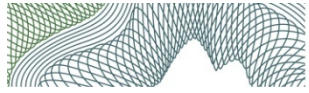
Período	Leblon Ações Institucional	IBX	Ibovespa
1 ano	11,72%	-2,29%	-12,65%
Desde o início*	3,05%	1,21%	-6,94%
Volatilidade desde o início	14,81%	20,09%	23,36%

\*Data de início do fundo 27/05/2011

# HISTORICO PRIVATE EQUITY/PIPES

Ativo	Fundo	Início	Performance*	Ibovespa*	Status
<b>Encerrada</b>					
	LEP III FIA	28 Out09	111%	5%	Encerrado em 06/06/11
<b>Em andamento</b>					
	LEP II FIP	19 Nov09	N/A	N/A	Fechado
	LEP IV FIA	25 Out11	N/A	N/A	Fechado
	Venâncio Part S.A	11 Abr12	N/A	N/A	Fechado
Portfolio Diversificado	LEP FIA	11 Nov08	123%	51%	Aberto

\* Performance até 31/12/2012 ou data de encerramento do fundo






LEBLON  
EQUITIES

LEBLON AÇÕES

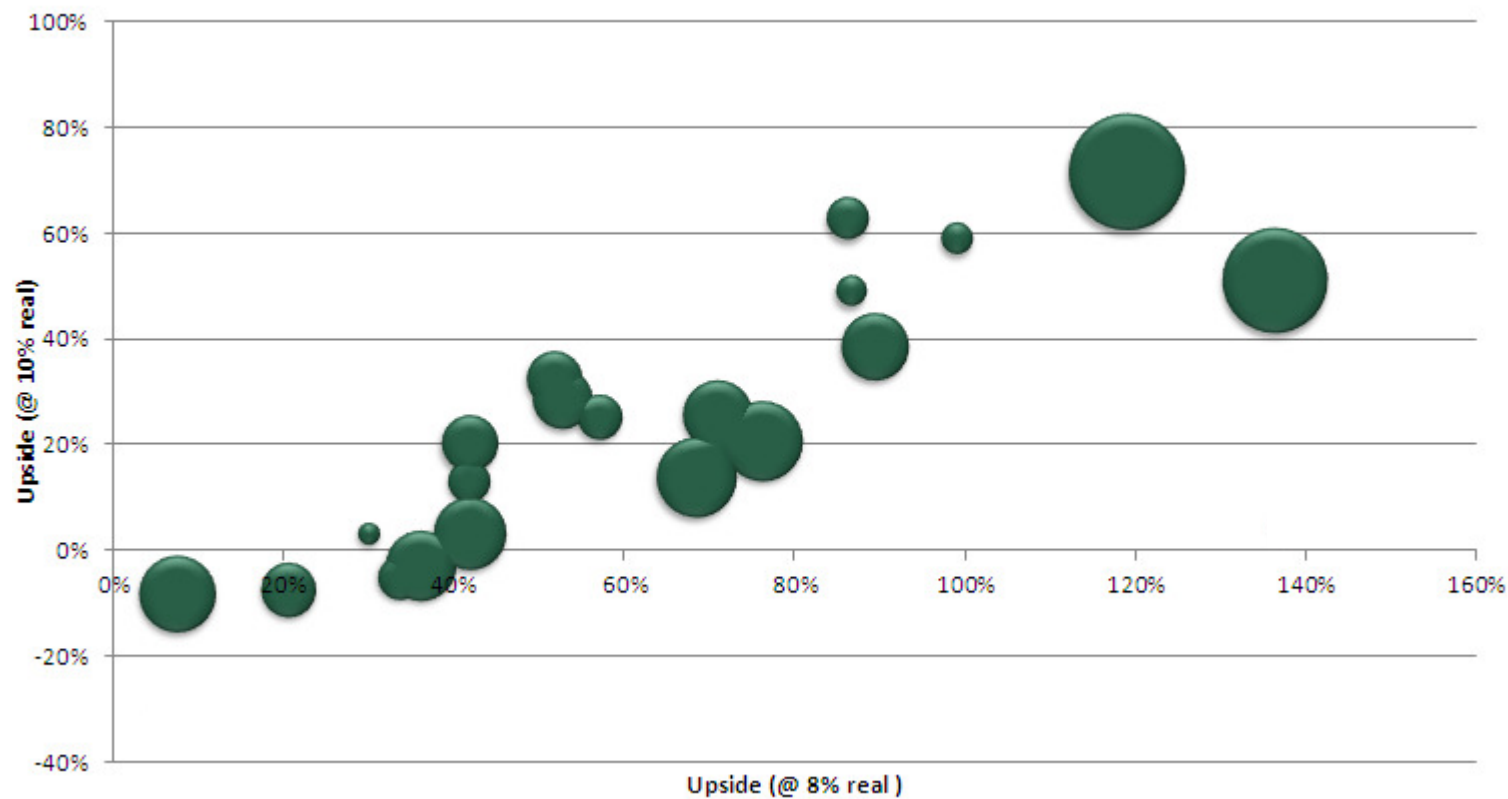
# LEBLON AÇÕES CARTEIRA

		2008				2009				2010				2011				2012				2013									
		9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
Saraiva Livraria	SLED4	█																													
Mills	MILS3																														
Springs	SGPS3	█																													
Lojas Renner	LREN3	█																													
BRF Foods	BRFS3	█																													
Lopes Brasil	LPSB3	█																													
MRV	MRVE3																														
Aliansce	ALSC3																														
BHG	BHGR3																														
Porto Seguro	PSSA3																														
Hrt Petroleo	H RTP3																														
Banco Panamericano	BP NM4																														
Itausa	ITSA4																														
Dasa	DASA3																														
Coteminas	CTNM3																														
BMF Bovespa	BV MF3																														
Hypermarcas	HYPE3																														
Cetip	CTIP3																														
Cambuci	CAMB4																														
Daycoval	DAYC4																														
Natura	NATU3																														
Linx	LINX3																														
Senior Solutions	SN SL3M																														

 Empresas que fazemos parte do conselho de administração    
  Empresas que estão na carteira    
  Empresas que estamos Short

# LEBLON AÇÕES CARTEIRA

## Potencial de Valorização das Ações

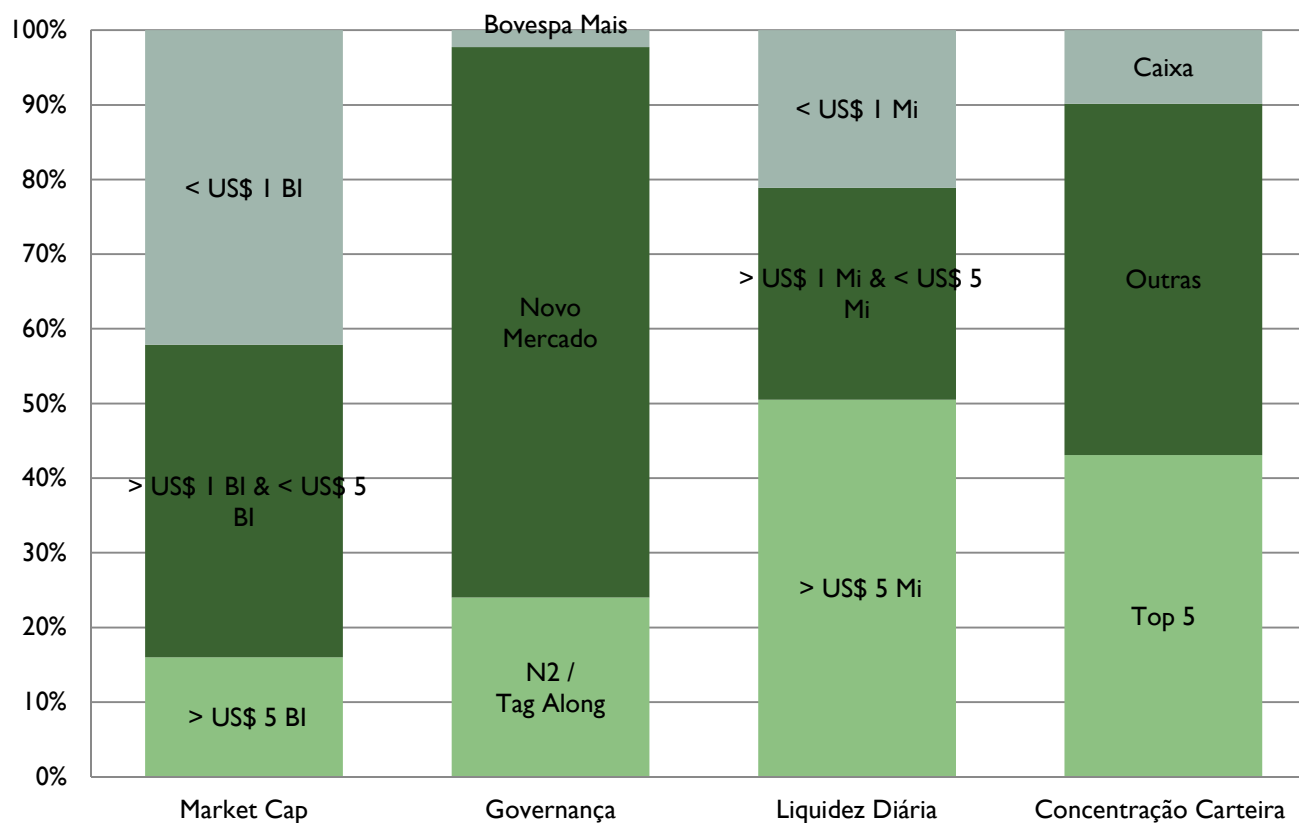


\*Carteira referente a 28/03/2013

\*\*Potencial de valorização não considerando o ativo A, cujo upside teórico é de cerca de 300%.

# LEBLON AÇÕES CARTEIRA

## INFORMAÇÕES RELEVANTES - CARTEIRA DE AÇÕES

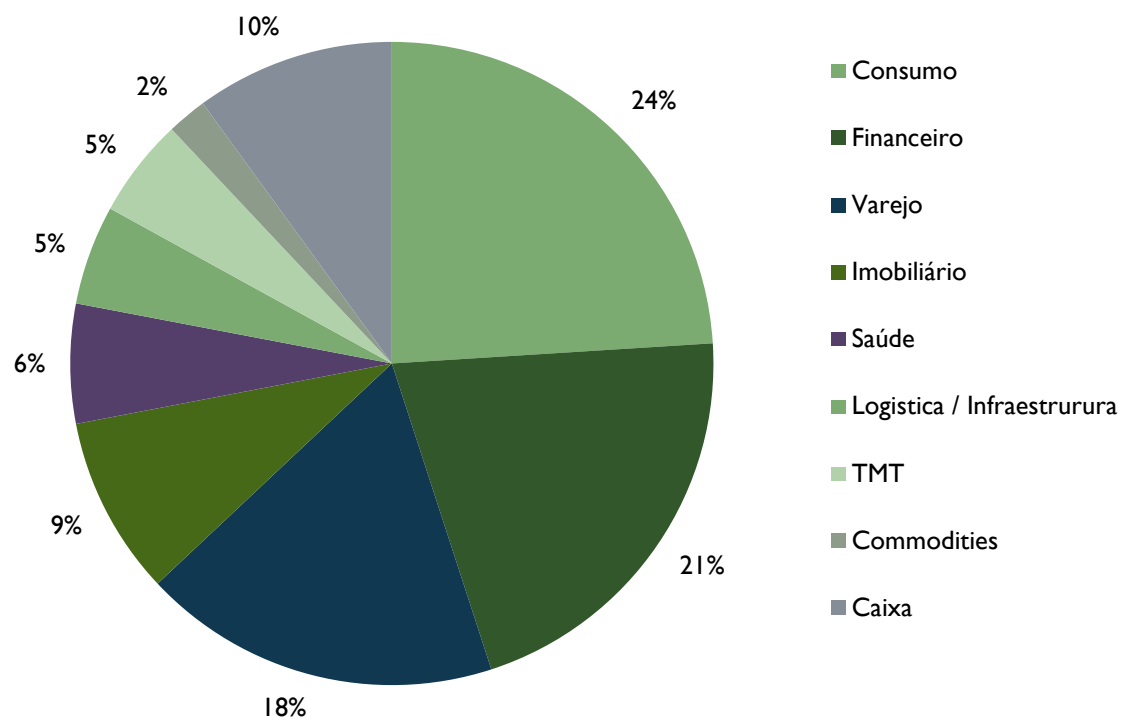


- Fonte Leblon Equities
- 28/03/2013



# LEBLON AÇÕES CARTEIRA

## DIVISÃO SETORIAL



# LEBLON AÇÕES – MUDANÇAS CARTEIRA

## Caixa de 9% para 10%

Aumentamos
SLED4
BVMF3
DASA3

Diminuimos
MILS3
BRFS3
LREN3

Novas Posições
SNSL3M
NATU3
LINX3

Zeramos
ALSC3
ESTC3
DIRR3
MRVE3

# LEBLON AÇÕES - PERFORMANCE

+3,3% no IT2013 vs -7,6% Ibovespa

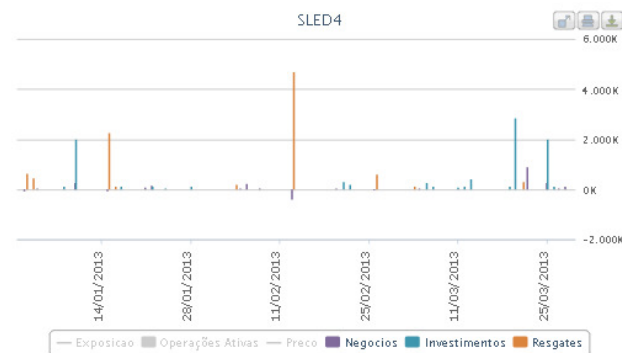
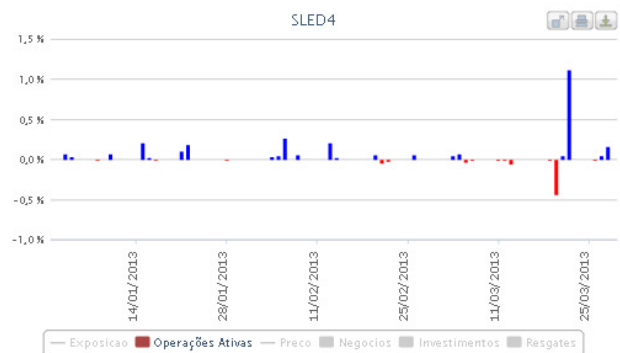
Administração de Fundos ▾ Operações ▾ Comercial ▾ Relatórios ▾

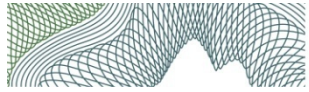
Home Detalhado Verificar erro Calc

## Relatório de Atribuição

Fundo: Leblon Acoes Master FIA Data início: 02/01/2013 Data fim: 28/03/2013 Enviar

Ativos	Contribuição
SGPS3	1,33%
SLED4	1,07%
PSSA3	1,06%
BPNM4	1,00%
BRFS3	0,58%
ITSA4	0,32%
BHGR3	0,29%
ESTC3	0,25%
CASH	0,15%
SNL3M	0,10%
DAYC4	0,09%
DIRR3	0,07%
ALSC3	0,05%
CTNM4	0,05%
NATU3	0,03%
MRVE3	0,03%
VAGR3	0,02%
PFRM3	0,00%
CAMB2	0,00%
LINX3	0,00%
IDNT3	0,00%
CTNM11	-0,00%
RNAR3	-0,01%
CAMB4	-0,01%
BVMF3	-0,02%
GPIV11	-0,09%
HYPE3	-0,09%
CTNM3	-0,13%
LREN3	-0,21%
MILS3	-0,22%
CTIP3	-0,24%
LPSB3	-0,24%
DASA3	-0,68%
HRTIP3	-0,76%
Total	3,82%





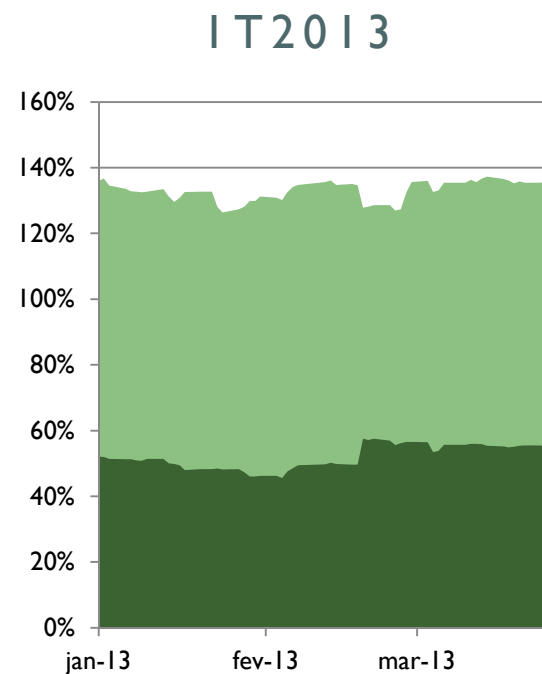
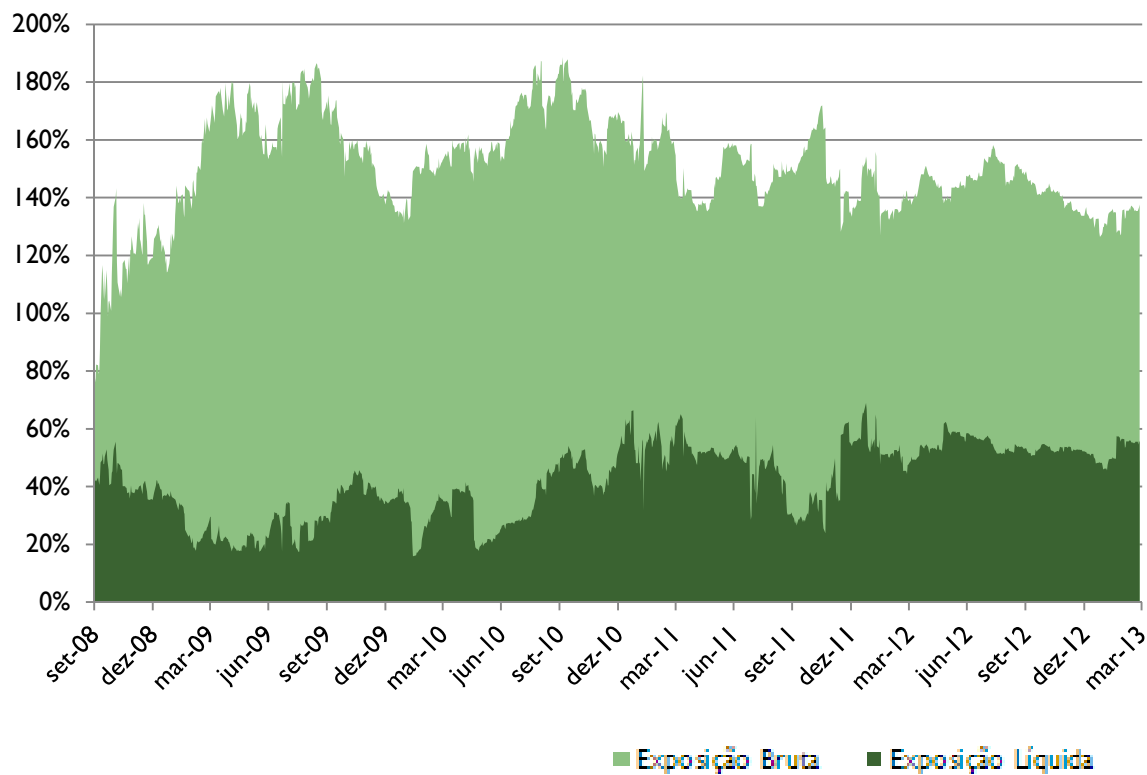
**LEBLON**  
EQUITIES

# LEBLON EQUITIES HEDGE

# HEDGE EXPOSIÇÃO HISTÓRICA

**Exposição Bruta de 134% para 142%**

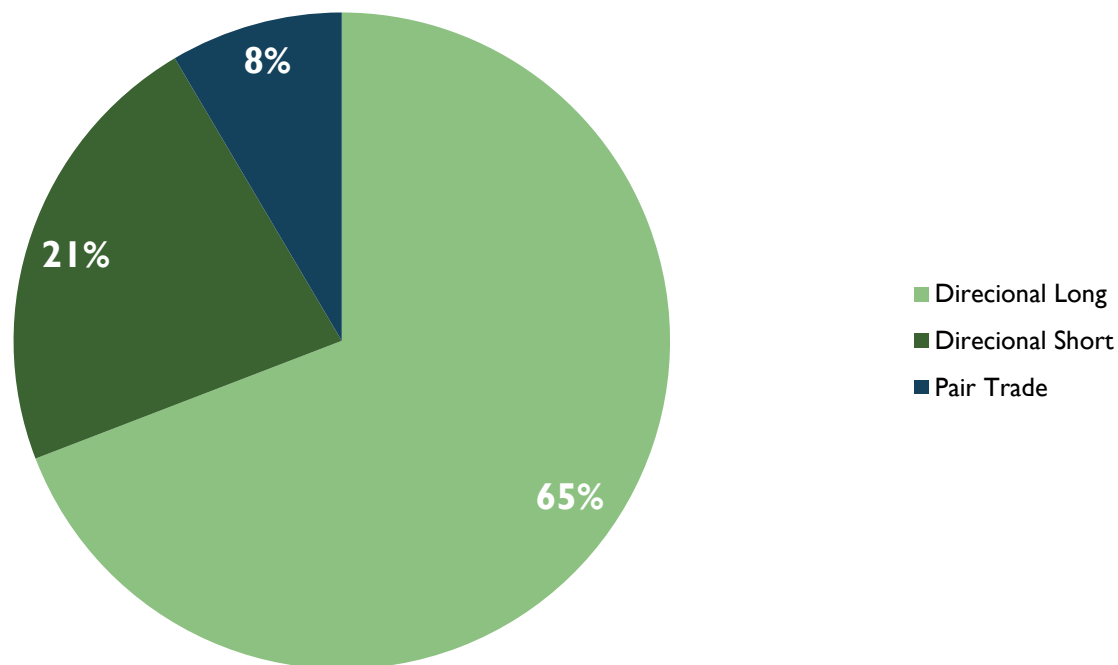
**Exposição Líquida 52% para 54%**



\* Fonte Leblon Equities

# HEDGE - ESTRATÉGIAS

## EXPOSIÇÃO BRUTA POR ESTRATÉGIA



# HEDGE - MUDANÇAS CARTEIRA

Aumentamos
<b>SLED4</b>
<b>BVMF3</b>
<b>DASA3</b>

Diminuimos
<b>MILS3</b>
<b>BRFS3</b>
<b>LREN3</b>

Novas Posições
<b>SNSL3M</b>
<b>NATU3</b>
<b>LINX3</b>
Short no setor imobiliário
Short no setor de logística
Short no setor de saúde
Short no setor de varejo
Short no setor industrial
Uma arbitragem

Zeramos
<b>ALSC3</b>
<b>ESTC3</b>
<b>DIRR3</b>
<b>MRVE3</b>
Par <b>ALSC3</b> x <b>BRML3</b>
Par <b>ALSC3</b> x <b>MULT3</b>

# HEDGE - PERFORMANCE

+ 2,9% no IT2013 vs -7,6% Ibovespa e +1,7% CDI

Administração de Fundos Operações Comercial Relatórios

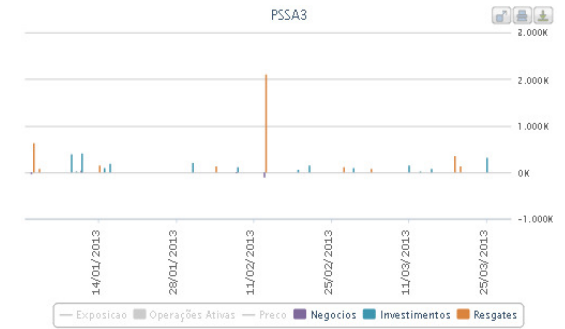
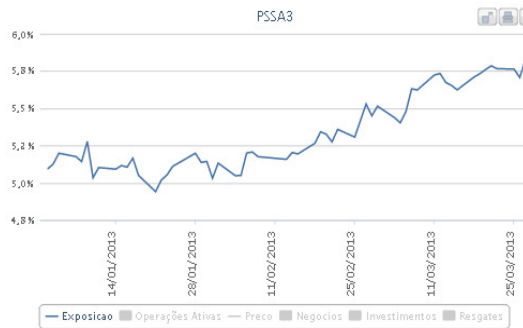
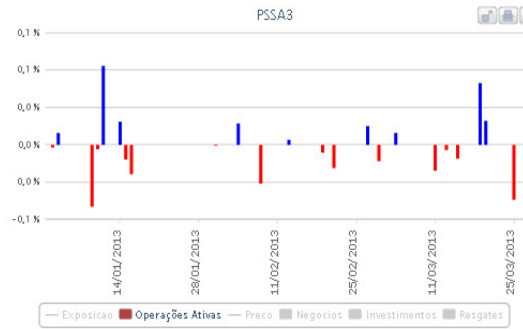
Home Detalhado Verificar erro Calc

## Relatório de Atribuição

Fundo: **Leblon Equities Hedge Master FIA** Data início: **02/01/2013** Data fim: **28/03/2013** Enviar

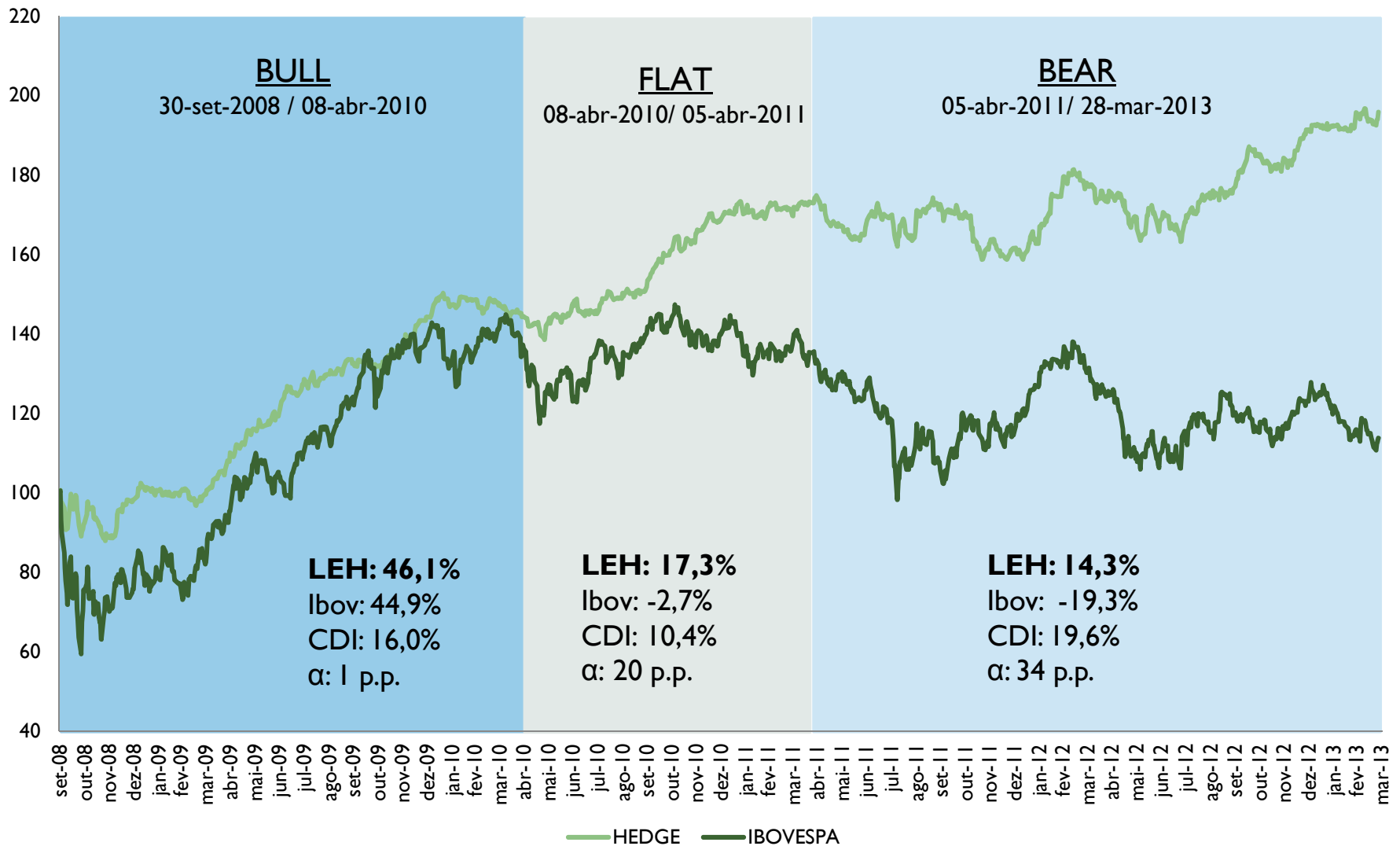
Ativos	Contribuição
SGPS3	1,37%
PSSA3	1,08%
SLED4	1,06%
BPNM4	1,00%
BRR53	0,56%
ITSA4	0,32%
BHGR3	0,30%
INDG13	0,30%
LAME4	0,29%
INDJ13	0,25%
ESTC3	0,25%
CASH	0,22%
ODPV3	0,19%
HGTX3	0,18%
BTOV3	0,18%
LINX3	0,15%
MYPK3	0,13%
SNSL3M	0,10%
DIRR3	0,07%
CRUZ3	0,07%
ELET3	0,06%
CTNM4	0,05%
ALSC3	0,04%
MULT3	0,03%
NATU3	0,03%
MRVE3	0,03%

CANB4	-0,01%
BVNF3	-0,01%
QUAL3	-0,02%
OIBR3	-0,04%
PDGR3	-0,06%
QPIV11	-0,08%
HYPE3	-0,09%
BHTG11	-0,11%
ELET6	-0,11%
VAGR3	-0,11%
CTNM3	-0,13%
MIL53	-0,19%
LREN3	-0,20%
LPSB3	-0,23%
CTTP3	-0,24%
ISLG3	-0,33%
BBDC4	-0,36%
VIVT4	-0,37%
OIBR4	-0,53%
DASA3	-0,67%
HRTF3	-0,74%





# HEDGE - PERFORMANCE



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

# HEDGE – GESTÃO DE RISCO

A Leblon Equities gerencia o risco de seus investimentos da seguinte forma:

- Utilizando o conceito de **margem de segurança**;

Utilizamos premissas conservadoras para determinar o valor justo das empresas em nossos modelos de fluxo de caixa descontados.

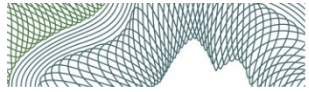
- Monitorando o grau de **liquidez** da carteira, através de indicador proprietário que considera a posição em caixa dos Fundos e o grau de negociabilidade das ações e demais ativos das carteiras;

A regra determina que 50% do fundo possa ser liquidado em uma janela de resgate (30 dias) e 80% do Fundo possa ser liquidado em 3 janelas de resgate. Assume-se que a liquidez futura das ações e demais ativos da carteira será idêntica àquela observada nos últimos três meses e que o Fundo terá participação de 50% neste volume de negociação projetado.

- No caso da família de Fundos Equity Hedge, monitorando o nível de **exposição** das carteiras através de indicador proprietário;

A exposição é limitada, em base diária, de modo a restringir a perda teórica a 20 pontos percentuais.

Tipicamente, a maior posição comprada dos Fundos não excederá 20% do Patrimônio do Fundo (Máximo histórico: 18%) e a maior posição vendida sem proteção, 8% (Máximo histórico: 8%).



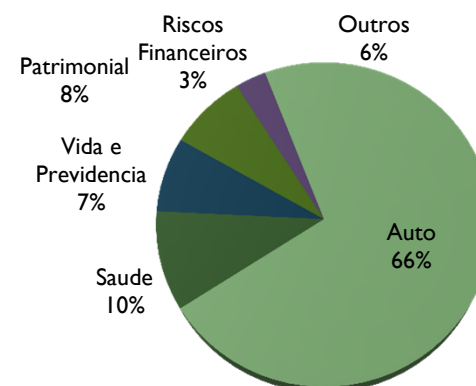
LEBLON  
EQUITIES

# ESTUDO DE CASO – PORTO SEGURO

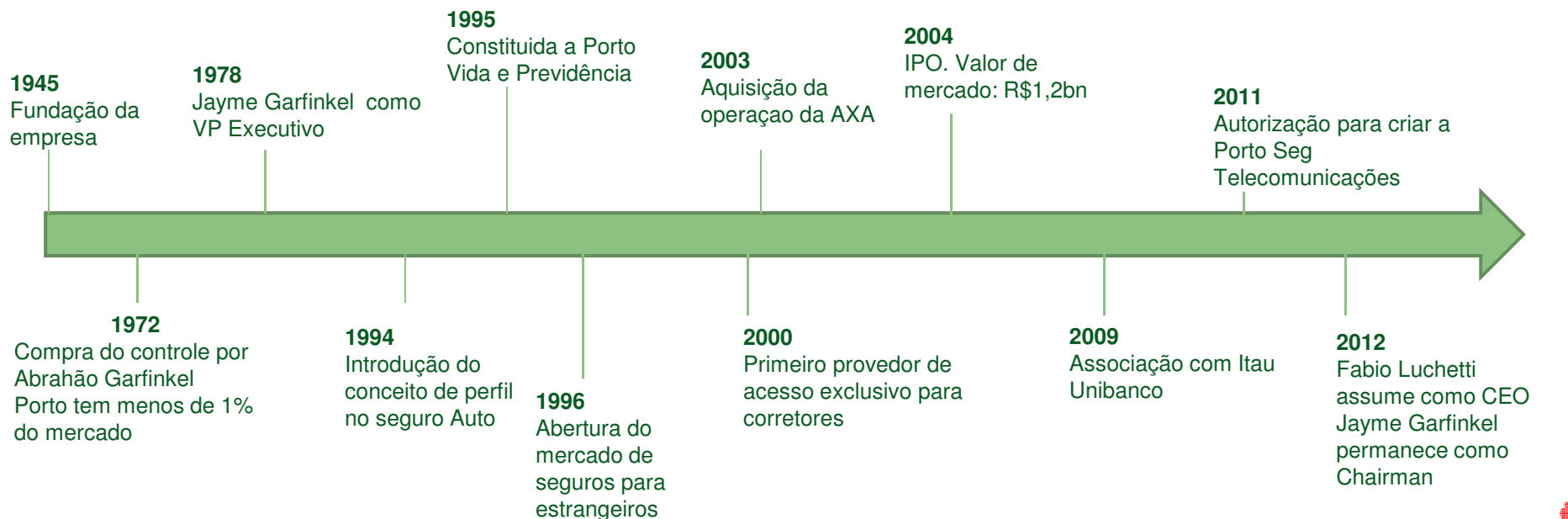
## Negócio

- Quarto maior grupo segurador do Brasil, com prêmios totais de seguros de R\$9,6 bilhões em 2012 e participação de mercado próxima a 12% <sup>(1)</sup>
- Presença nacional, 21 empresas operacionais, mais de 13 mil funcionários, 130 filiais e trabalha com 25 mil corretores
- Fundada em 1945; controlada pela mesma família desde 1972; Itau-Unibanco como acionista (~31%) e parceiro estratégico desde 2009. Empresa listada no Novo Mercado desde 2004
- Líder nos ramos Automóvel – participação de mercado superior a 26% e frota segurada de 4,3 milhões de veículos – e Residência – 28% do mercado e 1,7 milhões de imóveis segurados
- Ampla base de clientes em outros ramos de seguros, com 574 mil segurados em saúde, 4,3 milhões de vidas seguradas e R\$2,6bn de ativos de previdência
- Negócios financeiros e de serviços representaram 15% do lucro em 2012. Destaque para operações de cartão de crédito, financiamento e consórcio
- ROAE médio de 21% desde 2003, margem operacional acima da média de mercado
- CAGR 2003-2012: Prêmios: 17%, Ativos: 17%, Lucro por ação: 13%

## Prêmios de Seguros - 2012



# Trajetória de Sucesso

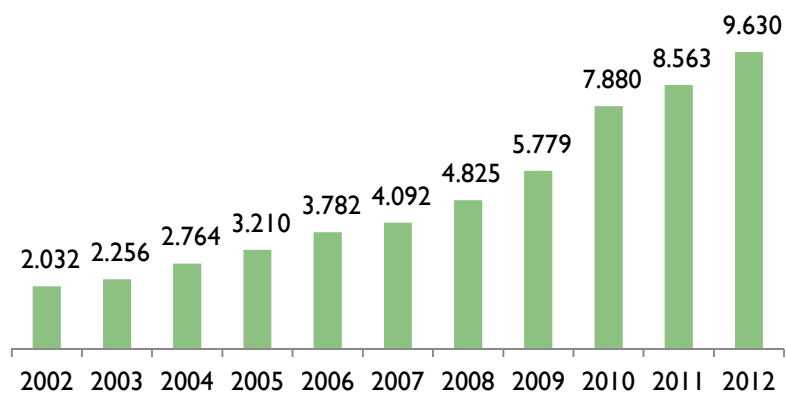


**Participação de Mercado**

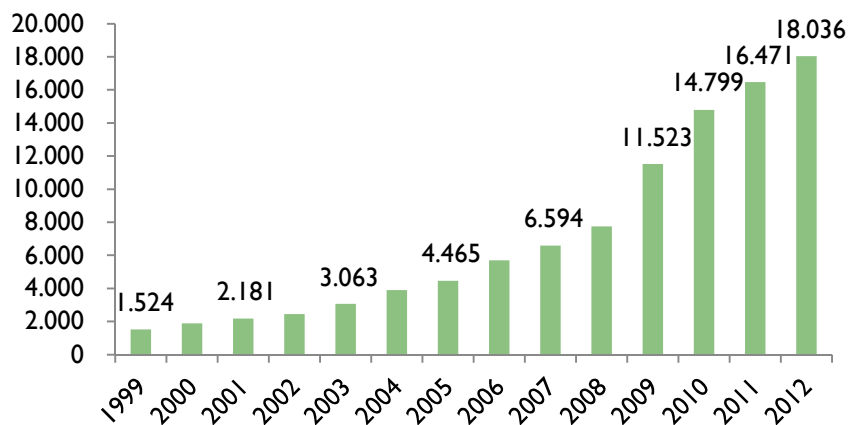


# Destques Financeiros

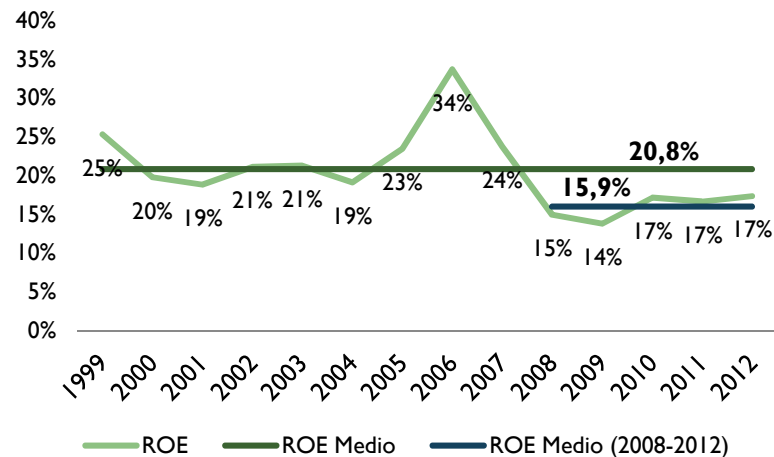
## Evolução de Prêmios de Seguros (R\$000)



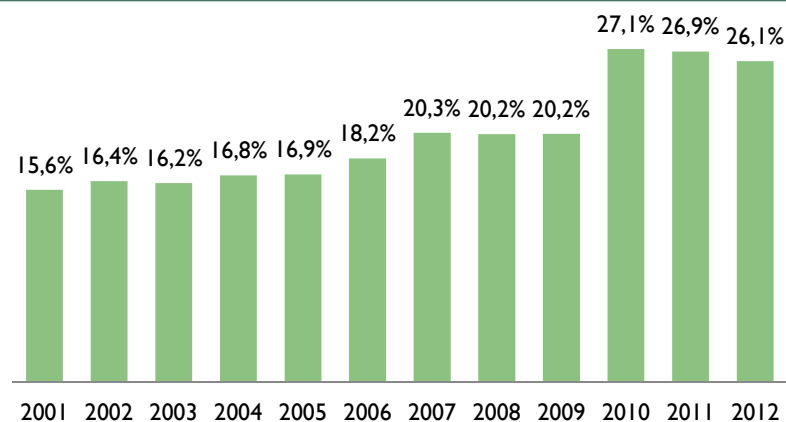
## Total de Ativos



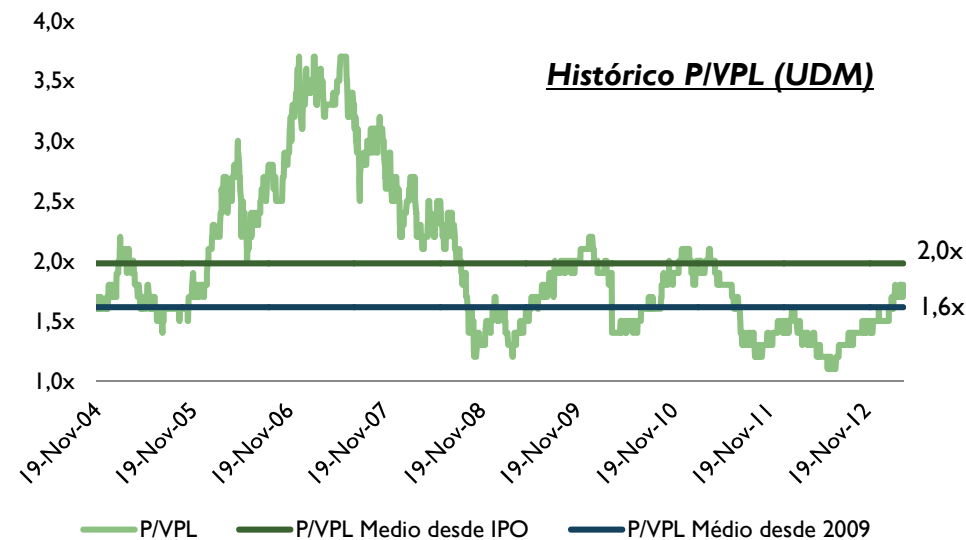
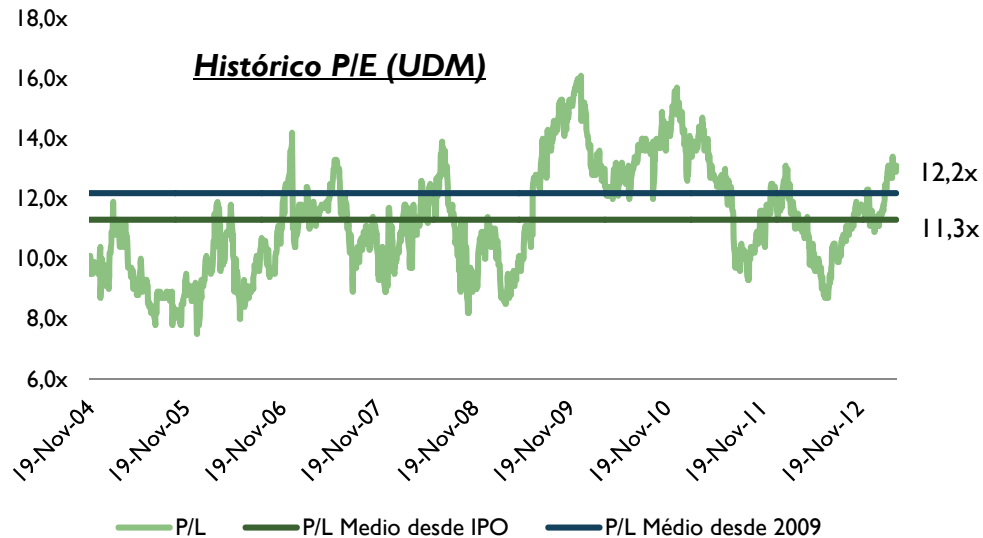
## ROE Histórico (1)



## Evolução Participação de Mercado – Auto

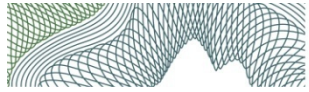


# Múltiplos / Tese de Investimentos



## Tese de Investimentos

- Empresa muito bem posicionada em seus principais mercados de atuação, marca líder e sólido relacionamento com canal de distribuição
- Diversificação de negócios e riscos potencializa crescimento e amortece natural oscilação do mercado
- Gestão de qualidade, histórico de primeira linha e forte cultura corporativa
- Expectativa (Leblon): crescimento médio de *EPS* de 14% 2012-16E / ROAE médio ~17% / *dividend yield* 3.5-4%
- Upside de 20% (DCF) + Opcionalidades não precificadas: (a) flexibilização do seguro auto ampliando mercado; (b) sucesso do canal de distribuição bancário; (c) fechamento de capital.



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

Para maiores informações favor contactar:

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

[Laura.tostes@leblonequities.com.br](mailto:Laura.tostes@leblonequities.com.br)