

## CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

O gestor aborda a operação de Saneatins, que impactou positivamente a rentabilidade do fundo. Além disso, enxerga boas oportunidades principalmente na parcela de estruturados.

### CENÁRIO

Recentemente, o resultado do fundo foi positivamente impactado pela conclusão da operação de Saneatins, que durou aproximadamente 9 meses. O gestor destaca que a operação teve início em dezembro e já visava uma possível compressão de spread. Porém, aponta que, desde sua concepção, já possuía uma taxa condizente com o objetivo de rentabilidade do veículo. Inicialmente, o ativo se tratava de uma CCI (Cédula de Crédito Imobiliário), oriunda de uma operação de desmobilização realizada junto à Saneatins. Com a venda da Saneatins para a Brookfield Ambiental, o risco de crédito da companhia reduziu significativamente, gerando uma oportunidade de capturar o ganho para o fundo. Dessa forma, a gestão levou essa operação a mercado por meio de um CRI.

Adicionalmente, o gestor destaca o crescimento expressivo de exposição na estratégia de cartões de crédito. A estratégia oferece uma relação interessante em termos de risco e rentabilidade. O processo consiste em fornecer funding para compras realizadas através de cartões de crédito. Atualmente, realizam o financiamento através de debêntures, porém, a ideia é realizar o procedimento por meio de um FIDC, que está sendo estruturado. A operação permite elevada pulverização, uma vez que como há cessão fiduciária dos créditos, o risco final se encontra na pessoa física que realiza a compra por meio do crédito. Além disso, é importante destacar que o gestor analisa as carteiras de crédito, a fim de selecionar os indivíduos que apresentam melhor perfil de risco. Outro ponto de destaque foi a venda do FIDC Óleo e Gás, que apresentou grande compressão de spread, após a entrada de Pedro Parente na Petrobrás e a respectiva melhora na expectativa da governança. Adicionalmente, compraram, aproximadamente, R\$ 30 milhões em debêntures da Light.

Cabe lembrar que o veículo possui 3 estratégias principais: aquisição de cotas mezanino de FIDC geridos por terceiros, a parcela de líquidos e as operações estruturadas. Segundo o gestor, a capacity do fundo está longe de ser atingida, uma vez que enxergam muitas oportunidades, principalmente na estratégia de operações estruturadas. Além disso, de maneira prospectiva, aponta que ainda há outras estratégias para serem desenvolvidas dentro do veículo, como as operações de risco sacado, entre outras que serão abertas com o crescimento do fundo. Por fim, indica que devem surgir mais oportunidades de operações de desmobilização, a exemplo da realizada junto à Saneatins, e a expectativa é concluir uma por ano, em média.

### CARTEIRA

**FIDCs:** Atualmente, a parcela de FIDC representa 13% da carteira do fundo, onde se destacam o FIDC Sabemi, FIDC Mais Saúde e FIDC Chemicals.

**LÍQUIDOS:** Hoje o book de líquidos representa em torno de 16% do fundo, como debentures de Burger King, Santo Antônio e BRK Ambiental.

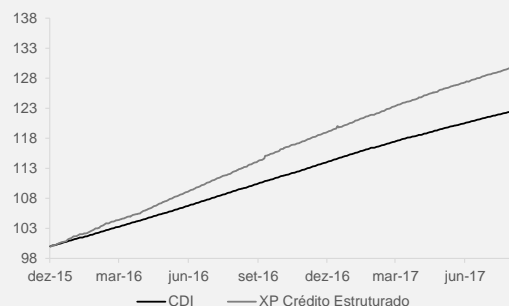
**ESTRUTURADOS:** a estratégia de estruturados representa 71% da carteira do fundo, onde podemos destacar nomes como DM Card nas operações de cartões de crédito, Alphaville na parte de imobiliários, bem como Light e TCP em energia.

### PERFORMANCE\*

	Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
XP Crédito Estruturado	10,3%	16,6%	-	-	1,3%
CDI	7,3%	12,0%	-	-	-
% CDI	140%	138%	-	-	-

\* Performance referente à cota do dia 31 de agosto de 2017.

### RENTABILIDADE (Desde o Início)



### CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados Macro
Categoria XP	Multimercado Crédito Privado Crédito Estruturado
PL (31/03/2017)	R\$ 755.967.466
PL Médio (12M)	R\$ 424.077.937
Rating Morningstar <sup>1</sup>	
Classificação de Risco XP <sup>2</sup>	4
Data de Início	28/12/2015
CNPJ	22.003.930/0001-31

### INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 25.000
Movimentação Mínima	R\$ 1.000
Taxa de Administração	1,75%
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI
Resgate - Cotização	D+180 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+1 (útil) após a data de cotização

### XP GESTÃO

A XP Gestão é uma empresa do Grupo XP, fundada em 2006, focada na gestão de Fundos de Investimento e pautada na inovação e busca por excelência. Com um modelo de partnership pautado na meritocracia, conta com cerca de 40 profissionais com comprovada experiência no mercado financeiro. São diferentes células de gestão com individualidade em seus processos que se apropriam de inúmeras sinergias entre as equipes.

### XP CRÉDITO ESTRUTURADO FIC FIM CP

Fundo de crédito estruturado multi-estratégia, com rentabilidade-alvo de 125 a 130% do CDI, possui alocação diversificada entre créditos corporativos e pulverizados, visando exposição a diferentes setores da economia e captura de oportunidades descorrelacionadas. O portfólio do fundo é composto atualmente por 4 macro estratégias: (i) Securitização, através de cotas mezaninos e subordinadas de fundos e títulos com créditos pulverizados; (ii) Imobiliário, com a compra de carteiras de recebíveis e financiamento à incorporação com garantias reais; (iii) Líquidos, visando operações oportunistas no mercado secundário local e offshore; e (iv) Corporativa, através de operações estruturadas com empresas do segmento middle e corporate estruturadas tanto com foco no risco de crédito quanto nas garantias.

### GESTOR: ANDRÉ MASETTI

Possui mais de 10 anos de experiência no mercado financeiro, tendo ingressado no grupo XP em 2016. Foi associado da RB Capital Asset Management por 4 anos e responsável pela gestão dos Fundos Imobiliários e demais fundos estruturados. Antes disso, trabalhou no family office do Grupo Ambev e Deloitte. É formado em Contabilidade pela universidade Pontifícia Universidade Católica de São Paulo (PUC-SP), tem o certificado de gestão financeira (CFM - Certificate in Financial Management) pelo Insper e é gestor de carteira de valores mobiliários autorizado pela CVM.

HEAD DE PRODUTOS		SALES	
Daniel Lemos	daniel.lemos@xpi.com.br	Rafael Massa	rafael.massa@xpi.com.br
HEAD DE FUNDOS DE INVESTIMENTO		DISTRIBUIÇÃO INSTITUCIONAL	
Gustavo Pires	gustavo.pires@xpi.com.br	Rafael Quintas	rafael.quintas@xpi.com.br
COMERCIAL ASSETS		Renato Junqueira	renato.junqueira@xpi.com.br
Leon Goldberg	leon.goldberg@xpi.com.br	Lauter Ferreira	lauter.ferreira@xpi.com.br
ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO		Tais Campos	tais.campos@xpi.com.br
José Tibães, CNPI	jose.tibaes@xpi.com.br	Sergio Vailati	sergio.vailati@xpi.com.br
João Tessari, CNPI	joao.tessari@xpi.com.br	Caroline Sampaio	caroline.sampaio@xpi.com.br
		Manuella Passini	manuella.passini@xpi.com.br
		Fernanda Portieri	fernanda.portieri@xpi.com.br

<sup>1</sup> O Morningstar Rating é uma avaliação quantitativa do desempenho histórico de um fundo. A avaliação é uma nota objetiva do desempenho histórico e não é subjetiva ou utilizada como medida para o desempenho futuro. O Rating leva em consideração o Risco e Retorno. O grupo de pares para a classificação de cada fundo é a sua Categoria Morningstar. Os Fundos são avaliados durante um período de 3, 5 e 10 anos, e as Estrelas aplicadas compõem o Rating Geral Morningstar. Para mais informações, acesse: <http://www.xpi.com.br/investimentos/fundos-de-investimento/lista-de-fundos-de-investimento.aspx>

<sup>2</sup> A Classificação de Risco XP é baseada em uma metodologia interna que varia de 1 a 5. O enquadramento dos fundos de investimento deriva do somatório dos seguintes fatores: (i) Classificação CVM; (ii) Volatilidade anualizada com base diária dos últimos 12 meses e; (iii) Percentual de exposição de crédito na carteira em diferentes categorias. Quanto maior o risco atrelado a esses fatores, maior a classificação.

## Disclaimer



LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Importante: Este material tem caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de cotas do Fundo, análise, sugestão, solicitação ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, indicação de alocação ou estratégias por parte dos destinatários. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. O presente material foi preparado de acordo com informações necessárias ao atendimento das normas e melhores práticas emanadas pela CVM e ANBIMA. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do Fundo pelo investidor ao aplicar seus recursos. O conteúdo deste material foi disponibilizado pelo Gestor do Fundo e não reflete a visão ou opinião da XP Investimentos CCTVM S/A. As informações referem-se às datas mencionadas. Muito importante a adequada compreensão da natureza, forma de rentabilidade e riscos dos produtos antes da sua aquisição. Os investidores devem buscar orientação profissional com relação aos aspectos tributários, regulatório e outros que sejam relevantes a sua condição específica, sendo que o presente material não foi elaborado com esta finalidade. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda que pode ser superior ao capital investido. Os dados mencionados neste material foram extraídos de fonte externa e podem apresentar distorções não se comprometendo a XP Investimentos CCTVM S/A com a veracidade dessas informações. A XP Investimentos CCTVM S/A se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização das informações veiculadas ou de seu conteúdo. É terminantemente proibida a utilização, acesso, cópia ou divulgação não autorizada das informações aqui veiculadas. O presente material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da XP Investimentos CCTVM S/A. Para informações e dúvidas, favor contatar seu assessor de investimentos ou os canais de Atendimento da XP Investimentos nos telefones 4003-3710 (Para capitais e regiões metropolitanas) e 0800-880-3710 (Para demais regiões). Para reclamações, contate nossa Ouvidoria no telefone nº 0800-722-3710. A XP Investimentos CCTVM S.A., na qualidade de distribuidora de fundos de investimento, poderá receber remuneração em razão das aplicações efetuadas por seus clientes. A remuneração da XP Investimentos CCTVM S/A, enquanto distribuidora, não onera a rentabilidade do fundo, pois a mesma é derivada de parcela da taxa de administração já estipulada no regulamento do fundo.