

CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

O gestor aborda a mudança abrupta de cenário após a divulgação dos áudios envolvendo o presidente Temer. Além disso, evita emissões atreladas à recuperação cíclica da economia.

CENÁRIO

O gestor destaca que, de forma geral, o mercado evoluía de forma bastante positiva. O país parecia retomar uma dinâmica favorável e a evolução do cenário econômico, bem como os resultados favoráveis das empresas, impulsionados tanto pelo cenário de queda na taxa de juros quando por fatores operacionais, faziam com que as mesmas voltassem a atuar de forma mais ativa no mercado de capitais.

Porém, esse cenário mudou de maneira abrupta após a divulgação dos áudios envolvendo o presidente Temer. A volatilidade de curto prazo gerada pelo evento fez com que a dinâmica positiva que começava a se materializar fosse temporariamente anulada. Nesse sentido, algumas emissões que estavam observando parecem ter sido postergadas ou canceladas, bem como algumas soluções para alguns papéis cujas taxas haviam se elevado apresentaram complicações.

Diante disso, o gestor acredita que tanto em um cenário em que Temer se mantenha no poder quanto em um cenário em que seja realizada a transição para um novo governo, o mercado de capitais deve apresentar certa retomada, porém de maneira bastante lenta e gradual, uma vez que a retomada econômica esperada anteriormente parece ter sido postergada por mais um ano, tendo em vista que a eleição do próximo ano deve ter caráter pró mercado.

Por fim, aponta que anteriormente já havia excesso de demanda, o que contribuía para reduzir a taxa das emissões. Nesse sentido, procuram evitar emissões fortemente atreladas à recuperação cíclica da economia, priorizando alocações mais óbvias, à exemplo de Letras Financeiras de grandes bancos.

CARTEIRA

CDBs: Atualmente, 13% da carteira do Fundo é composta por CDBs, sendo que os principais emissores são Banco Industrial do Brasil, Banco Sofisa e Banco BMG.

Debêntures: A alocação em debêntures representa, aproximadamente 20% da carteira, onde destacam-se Cemig e Valid.

Letras Financeiras: Por volta de 37% da carteira é composta por LFs e os principais emissores são Bradesco, Safra e Banco ABC.

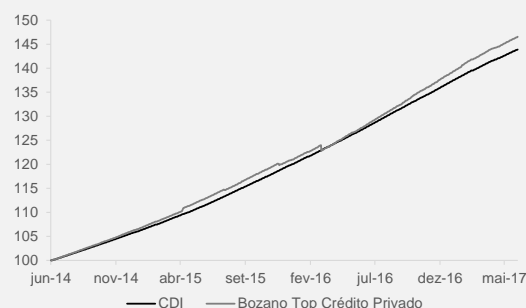
FIDCs: A parcela de FIDC representa, aproximadamente, 10% da carteira destacando-se o FIDC Brasil Óleo e Gás e o FIDC Infinity.

PERFORMANCE*

	Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
Bozano Top Crédito Privado	5,3%	15,0%	29,8%	46,7%	0,3%
CDI	4,8%	13,3%	29,1%	44,3%	-
% CDI	111%	113%	103%	105%	-

* Performance referente à cota do dia 31 de maio de 2017.

RENTABILIDADE (36M)



CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Renda Fixa
Categoria Anbima	Renda Fixa
Categoria XP	Renda Fixa Crédito Privado High Yield
PL (31/05/2017)	R\$ 408.624.680
PL Médio (12M)	R\$ 340.482.571
Rating Morningstar ¹	★★★★★
Classificação de Risco XP ²	3
Data de Início	03/09/2001
CNPJ	04.621.721/0001-70

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 25.000
Movimentação Mínima	R\$ 5.000
Taxa de Administração	0,75%
Taxa de Performance	-
Resgate - Cotização	D+15 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+0

BOZANO GESTÃO DE RECURSOS LTDA.

A Bozano Investimentos é uma gestora de recursos independente com áreas de Asset Management (fundos líquidos) e Private Equity, fundada pelo Grupo Bozano em associação com diversos executivos do mercado de capitais. A gestora administra mais de R\$3 bilhões. Através de conhecimento setorial e times especializados, a Bozano Investimentos busca adicionar valor às companhias investidas e consequentemente aos seus sócios e investidores.

BOZANO TOP CRÉDITO PRIVADO RENDA FIXA FI LP

O fundo busca investir seus recursos obter retornos superiores ao CDI, por meio de investimentos com exposição a risco de crédito em títulos e modalidades operacionais que proporcionem baixo risco de preço. Para o cumprimento de seu objetivo, a carteira do fundo será composta prioritariamente por títulos de emissão privada, classificados como de baixo risco de crédito por agências de rating em funcionamento no país. A maior parte dos ativos do fundo está alocada em títulos de emissores bancários, como letras financeiras e CDB's. A carteira tem grande pulverização, com mais de 30 emissores.

GESTOR: IAN CAO

Sócio e gestor de renda fixa e crédito da Bozano Investimentos. Antes de ingressar na asset, Ian atuou durante 3 anos no Paineiras Investimentos, como gestor de renda fixa/macro. Antes disso, foi head da área de renda fixa na Icatu Hartford, onde foi responsável pela gestão das reservas da seguradora/capitalização e dos fundos de previdência privada, representando R\$ 4 bilhões de ativos sendo R\$ 1 bilhão em ativos de crédito. Foi gestor de renda fixa e macro na Mercatto por 6 anos e analista de risco no Banco Icatu. Ian é graduado em Economia pela PUC-RJ.

HEAD DE PRODUTOS		SALES	
Daniel Lemos	daniel.lemos@xpi.com.br	Guilherme Leite	guilherme.leite@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

¹ 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>

² 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.