

## CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

O gestor aponta o fechamento dos spreads de crédito. Além disso, destaca o conservadorismo na alocação tanto no mercado primário quanto secundário.

### CENÁRIO

O Gestor destaca o movimento de fechamento dos spreads de crédito, que vem ocorrendo de maneira bastante rápida. Nesse sentido, exemplifica o cenário a partir do papel emitido pela Valid a 119% do CDI em julho de 2016, e que em menos de um ano passou a ser negociado a 109,80%, representando um grande ganho de capital em um espaço de tempo menor do que um ano. Aponta que o fechamento bordado acima tem cunho técnico. Com a baixa demanda por crédito e uma situação de alta liquidez, os bancos não estão emitindo títulos de dívida, fazendo com que a participação dos ativos bancários na carteira dos fundos diminua. Em dezembro de 2015, 16% da carteira dos fundos era composta por títulos de emissores bancários, percentual esse que caiu para 12% em fevereiro de 2017. Com a escassez destes títulos, aliada a grande captação da indústria de fundos de investimentos, as empresas têm conseguido realizar captações com taxas bastante reduzidas, contribuindo para aceleração do fechamento de spreads no mercado secundário. Nessa direção, destaca que diversas emissões estão apresentando risco-retorno não tão atrativos.

Diante dos fatos supracitados, estão bastante conservadores na alocação no mercado primário e secundário. Com isso, os ganhos de capital passam a representar um importante gerador de alfa para o fundo. Aponta que as posições em que possuem maior convicção devem apresentar uma maior relevância no fundo, uma vez que estão bastante seletivos na alocação, tendo em vista que uma eventual retomada da atividade econômica pode suportar um retorno das emissões bancárias e desencadear aberturas de spreads. Adicionalmente, visando gerar fontes alternativas de alfa para o fundo, procuram acompanhar títulos de empresas brasileiras negociados no exterior e títulos de empresas de capital fechado.

No mês de abril, a performance do fundo foi afetada por conta da abertura de spread dos papéis de duas concessionárias controladas pela AB Concessões (Rodovia das Colinas e Triângulo do Sol) devido à um rebaixamento de rating gerado por uma renegociação de dívida em outra concessionária do grupo (Nascente das Gerais). O gestor entende que o movimento foi puramente técnico e resultante do rebaixamento. A equipe tem plena convicção que o movimento será revertido, pois (i) as concessionárias as quais o fundo tem exposição seguem com situação financeira extremamente equilibrada e geração de caixa saudável; (ii) em conversas com investidores e empresa, a sinalização é que a rolagem de dívida da Nascente das Gerais está muito bem encaminhada.

### CARTEIRA

Atualmente, a carteira do fundo está 59% alocada em crédito, com duration média de 2,01 anos e spread médio de, aproximadamente, 3%.

**EMISSORES:** Podemos destacar entre os emissores mais representativos da carteira de crédito do fundo empresas como Copasa (5%), BK Brasil (4,7%), São Manoel Energia (3,9%) e Rodovia das Colinas (3,8%).

**SETORES:** Do ponto de vista setorial as Concessionárias Rodoviárias representam 17,73% do patrimônio do fundo, as empresas do setor Elétrico 14,01% e as Instituições Financeiras 7,71%.

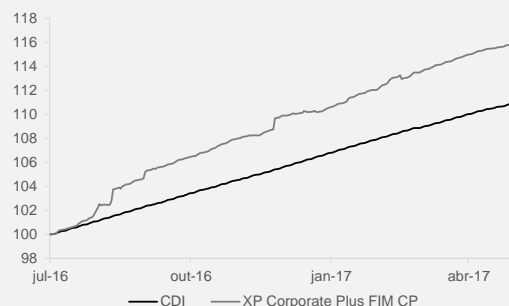
**INDEXADORES:** A parcela do fundo atrelada ao CDI corresponde à, aproximadamente, 88% do patrimônio, enquanto a parcela indexada ao IPCA representa 11,83%.

### PERFORMANCE\*

	Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
XP Corporate Plus FIM CP	4,8%	-	-	-	-
CDI	3,8%	-	-	-	-
% CDI	125%	-	-	-	-

\* Performance referente à cota do dia 28 de abril de 2017.

### RENTABILIDADE (Desde o Início)



### CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados Livre
Categoria XP	Multimercado Crédito Privado High Yield
PL (28/04/2017)	R\$ 99.215.359
PL Médio (12M)	-
Rating Morningstar <sup>1</sup>	-
Classificação de Risco XP <sup>2</sup>	4
Data de Início	01/07/2016
CNPJ	23.999.611/0001-90

### INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 10.000
Movimentação Mínima	R\$ 0
Taxa de Administração	0,75%
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI
Resgate - Cotização	D+45 (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 CORPORATE PLUS FIM CP

O fundo tem por objetivo entregar retornos de 110% a 115% do CDI através de investimentos em títulos de dívida corporativa. A estratégia de investimentos se baseia na alocação em debêntures, notas promissórias, LFs, CDBs e DPGEs no mercado primário e/ou secundário, tendo como pilar principal a análise fundamentalista dos emissores e um adequado nível de risco.

### GESTOR: FAUSTO FILHO

Gestor de Renda Fixa, formado em Engenharia Civil pela UFRJ. Iniciou sua carreira em 2003, no Banco Pactual, onde atuou nos mercados de Juros e Dólar e, posteriormente, na Mesa Proprietária de Renda Fixa e na área de Trading de Juros Internacional. Em 2009 ingressou na XP Gestão de Recursos, onde se tornou sócio.

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.