

## CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

O gestor destaca o cenário de curto prazo benéfico em relação à inflação. Além disso, destaca a compressão dos prêmios de crédito, fruto da baixa necessidade de captação dos bancos.

### CENÁRIO

O gestor destaca que o fundo, naturalmente, está exposto a volatilidade da curva de juros, uma vez que as debêntures possuem uma duration que, em média, oscila entre 4 e 5 anos, fazendo com que o fundo possua uma duration, relativamente, próxima à essa. Nesse sentido, a divulgação do áudio envolvendo o presidente Temer impactou significativamente a cota, uma vez que o evento gerou forte oscilação no mercado de juros. A ideia, momentaneamente, é utilizar estruturas de hedge para reduzir a volatilidade do fundo, diminuindo a duration do mesmo.

Olhando para o curto prazo enxergam um cenário benéfico para a inflação, uma vez que os dados econômicos estão se mostrando bastante favoráveis e as projeções acerca da inflação constantemente estão sendo revisadas para baixo. Nessa direção, observam bastante espaço para a continuidade do ciclo de corte de juros por parte do Banco Central. A perspectiva é de que, diante desse cenário, o fundo continue apresentando boa performance, mas entendem que o mercado continuará apresentando comportamento volátil e, portanto, os hedges seguem importantes para controlar a volatilidade do fundo. Destaca que os dados recentes, bem como uma comunicação, de certo modo, mais dovish do BC no último relatório de inflação aumentam a probabilidade de um corte de 100 bps na próxima reunião do Copom, porém aponta que o cenário de longo prazo ainda é bastante incerto, tendo em vista, principalmente, as eleições de 2018.

No que toca aos prêmios de crédito, estão observando compressões constantes dos mesmos, movimento que é fruto da baixa necessidade de captação dos bancos, uma vez que os mesmos estão emprestando pouco. Desse modo, a demanda é direcionada para os títulos corporativos, pressionando os prêmios para baixo. Diante do cenário exposto acima, aproveitaram os prêmios comprimidos para reduzir a posição em algumas debêntures tradicionais. Em relação as debêntures isentas o gestor procura diversificar ainda mais a carteira, pulverizando a alocação entre diversos emissores. Aponta que o pipeline de emissões, que antes encontrava-se aquecido, foi parcialmente interrompido pelos eventos recentes envolvendo o presidente Temer, resultando em poucas alocações no momento, porém, acreditam em um volume robusto de emissões ao longo do ano.

### CARTEIRA

A carteira de crédito encontra-se 94,3% alocada, sendo 88,33% em debêntures isentas e os 5,97% restantes alocados em debêntures tradicionais. O yield médio da carteira do fundo é de, aproximadamente, IPCA + 6,26%, já a duration gira em torno de 3,4.

**SETOR ELÉTRICO:** O setor elétrico representa cerca de 46% da carteira, sendo o mais representativo. Destacam-se os emissores EDP, com cerca de 7% da carteira do Fundo e Santo Antônio Energia, com 6,3.

**CONCESSÕES RODOVIÁRIAS:** Os papéis de emissores do setor de Concessões Rodoviárias representam, atualmente, cerca de 23% da alocação. Os principais emissores são Rodovias do Interior Paulista e Ecorodovias.

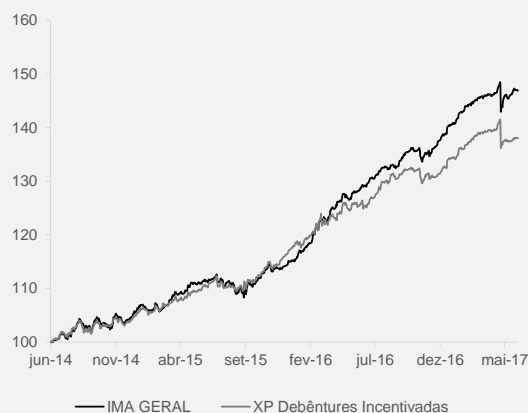
**OUTROS:** Destacam-se na carteira, além dos setores mencionados acima, os setores de Terminal Portuário, Telecomunicações, Logística, Saneamento, Varejo, Óleo e Gás, Mineração e Concessões Aeroportuárias.

### PERFORMANCE\*

	Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
XP Debêntures Incentivadas	4,5%	10,5%	25,9%	38,8%	5,1%
IMA GERAL	5,7%	15,4%	31,6%	47,0%	4,9%

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

### RENTABILIDADE (36M)



### CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados Estrat. Especifica
Categoria XP	Multimercado Inflação Debêntures Incentivadas
PL (31/05/2017)	R\$ 521.915.671
PL Médio (12M)	R\$ 411.442.895
Rating Morningstar <sup>1</sup>	★★
Classificação de Risco XP <sup>2</sup>	4
Data de Início	24/04/2014
CNPJ	19.657.463/0001-59

### INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 10.000
Movimentação Mínima	R\$ 500
Taxa de Administração	1,00%
Taxa de Performance	20% do que exceder o IMA GERAL
Resgate - Cotização	D+30 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+1 (útil) após a data de cotização

### XP GESTÃO

A XP Gestão de Recursos é uma empresa do Grupo XP, fundada em 2006, focada na gestão de Fundos de Investimento e pautada na inovação e busca por excelência. Atualmente, a gestora possui mais de R\$7 bilhões sob gestão, distribuídos entre aproximadamente 30 mil cotistas. Com um modelo de partnership pautado na meritocracia, a XP Gestão 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 DEBÊNTURES INCENTIVADAS

O fundo XP Debêntures Incentivadas CP FIC FIM permite aos investidores exposição às debêntures de infraestrutura por meio de uma gestão ativa de equipe especializada, com diversificação entre ativos e isenção tributária para pessoas físicas. Além desses produtos, a carteira é composta também por títulos públicos.

### 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.

## PRODUTOS

Daniel Lemos  
Gustavo Pires

## RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL

Leon Goldberg  
Luiz Miranda

## ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO E IMOBILIÁRIOS

José Tibães, CNPI  
João Tessari, CNPI  
Giancarlo Gentiluomo

## SALES

Enrico Cassiano  
Rafael Massa

## DISTRIBUIÇÃO INSTITUCIONAL

Rafael Quintas  
Renato Junqueira  
Lauter Ferreira  
Tais Campos  
Sergio Vailati  
Caroline Sampaio  
Manuella Passini

<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 refletem 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.