

CENÁRIO, PERSPECTIVAS E POSIÇÕES

O fundo apresentou rentabilidade no primeiro quartil da indústria de crédito privado em 2017, fechando o ano com performance de 117% do CDI.

PANORAMA

O fundo passou a fazer parte do Top 50 em 2017, ano em que apresentou performance de 117% do CDI, melhor resultado desde o início do veículo em 2011. O gestor comenta que essa rentabilidade pode ser explicada por algumas oportunidades que a equipe conseguiu garimpar no mercado, como as debêntures da NCF Participações (veículo de investimentos de sócios do Bradesco), MRV, FIDC Celg, entre outros ativos com relação entre risco e retorno atrativa. Além disso, explica que a proximidade com as principais áreas de mercado de capitais do país permite acesso a emissões (ICVM 476) interessantes.

O produto continua com seu viés de investimentos em ativos corporativos, como seu próprio nome sugere. Confirmando essa tese, atualmente, cerca de 70% da carteira está alocada em debêntures. A alocação em caixa, por sua vez, iniciou o ano próxima de 0%, mas, ao longo de janeiro, o indicador evoluiu para cerca de 10%. No longo prazo, pretendem manter algo em torno de 5% a 10%.

Sobre a alocação em ativos emitidos por instituições financeiras, o gestor cita dois fatores principais para a baixa representatividade na carteira: as taxas praticadas bastante comprimidas atualmente e, no caso dos bancos médios, a dificuldade de interpretação dos resultados dessas instituições.

O gestor comenta sobre o cenário de crédito no Brasil com bastante otimismo. Segundo ele, em 2017, diversas gestoras passaram a ser representativas nesse mercado, o que contribuiu bastante para a liquidez dos ativos. Somado a isso, os players se mostram mais ativos no secundário, onde encontram boas oportunidades de investimento.

O mercado primário, por sua vez, também apresentou uma boa evolução no ano passado, segundo o gestor. Com a recuperação da atividade econômica, as empresas deixaram de emitir apenas para rolar suas dívidas e passaram a emitir visando propósitos mais construtivos. Adicionalmente, o risco de inadimplência diminuiu de forma expressiva, o que indica que o pior da crise econômica já passou.

Apesar de não ser mandato desse fundo, a gestora observa atentamente o mercado de crédito privado offshore. Entendem que há ótimas oportunidades de investimento e estudam a criação de um veículo que permita a alocação em bonds.

CARTEIRA

CRÉDITO CORPORATIVO: É a parcela mais representativa da carteira com, aproximadamente, 70%. Entre as principais posições, estão as debêntures de Celpa, MRV e Magazine Luiza.

INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS: O gestor comenta que as taxas de emissões bancárias estão muito comprimidas, o que justifica a baixa alocação. Os principais emissores da carteira são os bancos Votorantim e Bradesco.

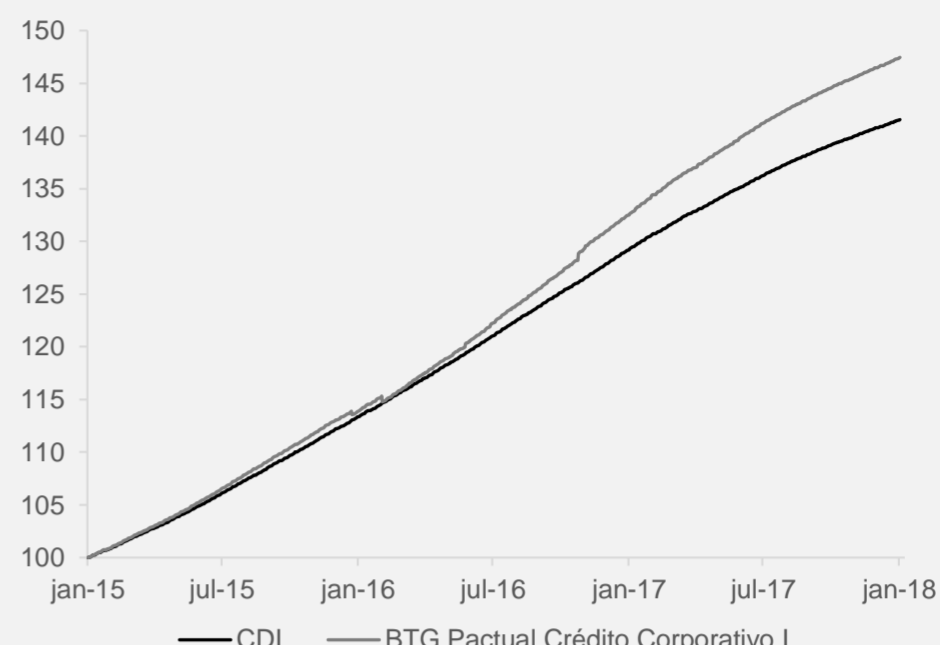
FIDC: Atualmente, os FIDCs representam cerca de 10% da carteira. Os principais fundos investidos são FIDC Celg e FIDC Crédito Universitário (Ideal Invest).

PERFORMANCE*

	No Ano	12M	24M	36M	Vol 12M
BTG Pactual Crédito Corporativo I	11,7%	11,7%	29,6%	48,0%	0,2%
CDI	9,9%	9,9%	25,4%	42,0%	-
% CDI	117%	117%	116%	114%	-

* Performance referente à cota do dia 29 de dezembro de 2017.

RENTABILIDADE (36M)



CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Renda Fixa
Categoria Anbima	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre
Categoria XP	Renda Fixa Crédito Privado High Yield
PL (31/12/2017)	R\$ 1.066.667.006
PL Médio (12M)	R\$ 715.878.363
Rating Morningstar ¹	
Classificação de Risco XP ²	2
Data de Início	22/12/2011
CNPJ	14.171.644/0001-57

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 5.000
Aporte Mínimo	R\$ 1.000
Taxa de Administração	0,50%
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI
Resgate - Cotização	D+30 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+1 (útil) após a data de cotização

BTG PACTUAL

Com mais de R\$ 80 bilhões de ativos sob gestão, a BTG Pactual Asset Management é controlada 100% pelo Banco BTG Pactual e oferece uma gama completa de produtos de investimento. O portfólio de produtos inclui fundos brasileiros, fundos nos mercados emergentes e fundos globais, oferecidos a distribuidores, fundos de pensão, cooperativas de crédito, institutos de previdência de estados e municípios, seguradoras, operadoras de planos de saúde, administradoras de consórcios, clientes corporate em geral e clientes private.

BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIC FI RF CP

O Fundo tem por objetivo obter ganhos de capital através de operações no mercado de dívida, utilizando-se de instrumentos disponíveis tanto nos mercados à vista quanto nos mercados de derivativos. A carteira do fundo é composta preponderantemente por ativos de crédito privado, sendo a maior parcela em debêntures eletrônicas, com a maioria indexada ao CDI. Além disso, investe em CDB's, DPGE's e FIDC's. O Fundo poderá se utilizar, entre outros, de mecanismos de hedge, operações de arbitragem e estratégias ativas com derivativos. A exposição do Fundo dependerá, entre outros fatores, da liquidez e a volatilidade dos mercados em que estiver atuando.

GESTOR: ALBANO FRANCO

Associado e Gestor de Crédito da BTG Pactual Asset Management, Albano Franco é formado em Finanças pela Georgia State University. Iniciou sua carreira em 2005, já no Banco Pactual, na área de Equity Research. Em seguida, trabalhou na área de crédito do Banco UBS Pactual e, então, ingressou na área de crédito da UBS Pactual Asset Management.

PRODUTOS

Daniel Lemos
Gustavo Pires

RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL

Leon Goldberg
Davi Tarabay

ANÁLISE DE FUNDOS E IMOBILIÁRIOS

José Tibães, CNPI
Giancarlo Gentiluomo
Davi Fontenele

SALES

Felipe Manfredini
Lucas Brandão
Leonardo Lombardi

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



(*) ESSE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. 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.