

CENÁRIO, PERSPECTIVAS E POSIÇÕES

No fechamento de março, o fundo acumulou retorno de 145% do CDI em 12 meses, acima do seu *target* de 125-130% do CDI.

PANORAMA

O XPCE é o produto de crédito estruturado da XP Gestão de Recursos. Em janeiro de 2018, o fundo alcançou a marca de R\$ 1 bilhão sob gestão e, em julho, completará dois anos e meio de *track record*. O seu objetivo de rentabilidade, que figura entre 125-130% do CDI, vem sendo superado por uma performance expressiva e consistente do veículo, que, no fechamento de março, acumulou retorno de 145% do CDI em 12 meses. A equipe de gestão, liderada por André Masetti, contém 20 pessoas, divididas em seis estratégias: Líquidos, Crédito Corporativo, Arbitragem, Risco Sacado, Mezanino/Kicker e Project Finance.

O gestor afirma que a *capacity* do fundo está longe de ser atingida, com a ideia de que há um *pipeline* robusto de operações a serem estruturadas. Além disso, às atuais seis estratégias do XPCE, cogita-se adicionar duas outras, com a contratação de novos gestores de devida expertise.

Um dos principais diferenciais do produto, de acordo com o gestor, é a ausência de um concorrente direto na indústria, que apresente o conjunto de suas estratégias. É um fundo *high yield* de volatilidade baixa e base pulverizada de cotistas, que acaba concorrendo com as tesourarias de bancos e apresenta um poder de originação construtivo.

Em relação às estratégias do veículo, o *book* de Líquidos é similar ao dos fundos de renda fixa da casa, representando debêntures no secundário, negociadas com certa facilidade. Por outro lado, o livro de Crédito Corporativo caracteriza-se por operações de *private placement*, papéis menos líquidos, de menor conhecimento no mercado, mas com garantias bem avaliadas, além de representar o *core* de alocação do fundo.

O *book* de Arbitragem é dado pela gestão de carteira de imóveis, como incorporadas e loteadoras, em que o fundo realiza a compra de um ativo com remuneração atrativa, faz a sua estruturação e vende a mercado com um *spread* comprimido. Assim, tem-se uma grande geração de alfa, principalmente devido ao estoque de ativos que o fundo possui atualmente e ao patamar de juros historicamente baixos em que a economia se encontra.

Para a estratégia de Risco Sacado, o gestor comenta que ainda estão montando o *pipeline* e que fecharam operação recentemente. A ideia é gradativamente aumentar a participação do livro, dada sua liquidez. Contudo, para sua implementação efetiva, é necessário determinado arcabouço tecnológico.

O livro de Mezanino/Kicker é descrito por investimentos em cotas sênior e mezanino de FIDCs cuja gestão é feita por terceiros, após análise positiva do produto. Por fim, o *book* de Project Finance contém operações nos setores de Infraestrutura, sobretudo o financiamento de projetos em Energia, e Imobiliário, com a realização de permutas financeiras. O gestor destaca o cenário de *funding* reduzido por parte do BNDES, em que as empresas, que apresentam risco de crédito positivo em geral, buscam fontes alternativas de financiamento, o que representa oportunidades de investimento

CARTEIRA

A alocação do patrimônio líquido do fundo por estratégia é dada por: 21% no livro de Líquidos, 45,5% em Crédito Corporativo, 11,5% em Arbitragem, 8% em Mezanino/Kicker e 14% em Project Finance.

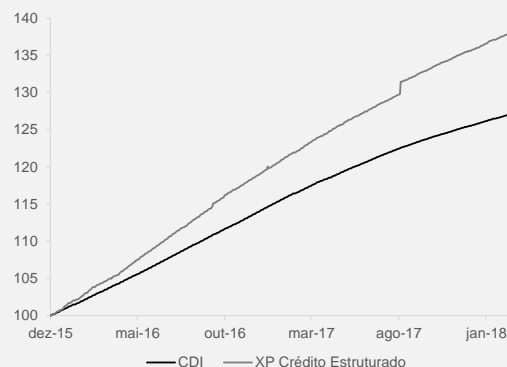
As maiores posições do fundo são carteiras pulverizadas imobiliárias de Alphaville e operações nas empresas Light, DM Card e Credz.

PERFORMANCE*

| | No Ano | 12M | 24M | Desde Início | Vol 12M |
|------------------------|--------|--------|--------|--------------|---------|
| XP Crédito Estruturado | 2,2% | 12,3% | 32,7% | 38,6% | 1,2% |
| CDI | 1,6% | 8,5% | 23,4% | 27,5% | - |
| %CDI | 139,3% | 145,0% | 139,6% | 140,4% | - |

* Performance referente à cota do dia 29 de março de 2018.

RENTABILIDADE (Desde Início)



CARACTERÍSTICAS

| | |
|--|--------------------------------|
| Categoria CVM | Multimercado |
| Categoria Anbima | Multimercados Macro |
| Categoria XP | Multimercado CP Crédito Estrut |
| PL (29/03/2018) | R\$ 1.265.832.445 |
| PL Médio (12M) | R\$ 859.251.938 |
| Rating Morningstar ¹ | |
| Classificação de Risco XP ² | 4 |
| Data de Início | 28/12/2015 |
| CNPJ | 22.003.930/0001-31 |

INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

| | |
|--------------------------|-------------------------------------|
| Aplicação Inicial Mínima | R\$ 25.000 |
| Aporte Mínimo | 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 DE RECURSOS

A XP Gestão de Recursos é uma empresa do Grupo XP, que reúne a agilidade e a flexibilidade de uma asset independente com a solidez de um grande grupo financeiro. Fundada em 2006, e com uma história de crescimento robusta e consistente, a empresa conta com profissionais com comprovada experiência no mercado financeiro. Focada na gestão de fundos de investimento, a gestora possui mais de R\$ 10 bilhões sob gestão distribuídos entre mais de 60 mil cotistas de diferentes perfis que garantem uma alta pulverização do passivo.

XP CRÉDITO ESTRUTURADO FIC FIM CP

O fundo é um veículo de crédito estruturado multiestratégia, com alocação diversificada entre créditos corporativos e pulverizados, visando exposição a diferentes setores da economia e captura de oportunidades decorrelacionadas. O portfólio do fundo é composto atualmente por quatro macroestratégias: Securitização, através de cotas mezaninos e subordinadas de fundos e títulos com créditos pulverizados; Imobiliário, com a compra de carteiras de recebíveis e financiamento à incorporação com garantias reais; Líquidos, visando operações oportunistas no mercado secundário local e offshore; e 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. É responsável pela gestão dos fundos estruturados, tendo ingressado no grupo XP em 2016. Anteriormente, foi associado da RB Capital AM 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.

PRODUTOS

Daniel Lemos
Gustavo Pires

RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL

Leon Goldberg
Davi Tarabay

ANÁLISE DE FUNDOS E IMOBILIÁRIOS

José Tibães, CNPI
Giancarlo Gentiluomo, CNPI
Davi Fontenele

SALES

Marcos Corazza
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



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.