

Em meio à reta final das eleições, o mercado local se descolou da turbulência externa e os ativos voltaram a se valorizar. Mesmo com as ações globais atingindo a maior perda mensal desde 2012 e o preço do petróleo recuando 10,73% no mês, o otimismo voltou a prevalecer pelo segundo mês consecutivo e o Ibovespa subiu 10,19%, o melhor mês para o índice desde a alta de 11,14% observada em janeiro desse ano. O dólar desvalorizou 7,15% frente o Real, reduzindo substancialmente o prêmio de risco que vinha sendo precificado na moeda local. Ainda, o mercado de renda fixa seguiu a mesma linha de otimismo, com investidores precificando menor a inflação para os próximos anos e uma taxa real de juros que acompanhou a queda de 22% no risco-país. Os títulos prefixados (IRF-M) obtiveram valorização de 3,59% e os títulos indexados à inflação (IMA-B) subiram 7,14%.

## CENÁRIO INTERNACIONAL

O cenário externo voltou a apresentar forte volatilidade em outubro, fruto do receio com o endividamento italiano, das negociações do Brexit, tensões diplomáticas com a Arábia Saudita, aquecimento da economia americana, o avanço das tensões na relação comercial dos americanos com a China e do primeiro sinal de atenção com o novo governo mexicano, após o presidente recém-empossado desagradar o setor privado local ao dizer que irá abandonar as obras de um aeroporto parcialmente construído na Cidade do México. A obra, com custo estimado de US\$13 bilhões, já havia captado parte do capital com investidores locais e fundos de pensão.

O duro recado dado pelo governo dos Estados Unidos à China no dia 29 indicou que caso as duas nações não cheguem a um consenso em novembro, no mês seguinte haverá nova imposição de barreiras tarifárias, desta vez a todos os produtos chineses que ainda não foram afetados. O cenário parece desafiador para a maior economia do oriente no *front* externo, visto que o endurecimento dos americanos se apresenta de forma direta, como na imposição de tarifas, e indiretamente através de acordos comerciais (o novo acordo do NAFTA limita a capacidade dos países membros de fazer acordos de livre comércio com países não considerados “economia de mercado”, como é o caso da China). A saída natural para tal situação é uma nova onda de ativação no maior mercado interno potencial do mundo, o que pode estar por trás da mais recente redução da alíquota de depósitos compulsórios dos bancos, anunciada no início do mês. O receio quanto à efetividade desta estratégia e dos possíveis próximos passos do governo americano serão ainda fontes de instabilidade nos próximos meses e deixam dúvidas sobre o crescimento mundial. Neste cenário, o MSCI World, índice de ações globais, caiu mais de 7% no mês, a pior perda mensal desde 2012.

## CENÁRIO NACIONAL

Em outubro o cenário interno foi novamente guiado pelo pleito eleitoral. Após uma votação expressiva no dia 07, o candidato Jair Bolsonaro manteve a liderança durante todo o mês nas pesquisas divulgadas, chegando à vitória no último dia 28. Embora com passado corporativista, o presidente eleito manteve discurso reformista, apoiado em um conselheiro para assuntos econômicos de cunho liberal, que animou os investidores. Agora, a tendência é que os próximos passos do novo governo continuem a ter maior impacto na formação de preços dos ativos locais do que os dados a serem divulgados de atividade, emprego e inflação nos próximos meses do ano.

Os indicadores, por sua vez, continuam a sugerir fraqueza da economia doméstica. Os dados de produção industrial referentes aos meses de janeiro a setembro não permitem visualizar tendência de retomada consistente no ano (acumulado nos sete primeiros meses apresenta alta modesta de 1,9%) e ainda apresentam desaceleração na indústria no período pré-eleitoral, com o mês de setembro apontando a terceira queda seguida no comparativo mensal. Os núcleos de inflação seguem comportados, girando em sua maioria entre 2% e 3% no acumulado em 12 meses, refletindo a elevada ociosidade dos fatores de produção e reduzida capacidade de repasse de preço pelo produtor local.



Este relatório foi elaborado com fins meramente informativos e não deve ser considerado como oferta de venda dos referidos fundos de investimento. Rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros. Fundos de Investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, ou qualquer mecanismo de seguro ou, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas e em alguns casos até consequente aporte adicional de recursos. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo antes de aplicar seus recursos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Visando o atendimento exigido pela Lei nº 9613/98 do BACEN, quando do ingresso no fundo, cada cotista deverá fornecer cópias de seus documentos de identificação entre outros documentos cadastrais. Para maiores informações, favor acessar o site [www.butiainvestimentos.com.br](http://www.butiainvestimentos.com.br).

## PALAVRA DO GESTOR

**BUTIÁ TOP CRÉDITO PRIVADO FIC FIRF:** No mês de outubro o fundo Butiá TOP CP obteve rentabilidade de 0,57% (104,36% do CDI), acumulando 114,79% do CDI no ano e 115,15% do CDI em 12 meses, mantendo a consistência de retornos acima do benchmark.

O mês foi caracterizado por um mercado de crédito mais estacionário, com pouca variação nos preços dos ativos. Dessa forma a rentabilidade do fundo Butiá TOP CP teve grande participação do carregamento dos ativos investidos além da remarcação de alguns títulos financeiros, que tiveram seus cupons adequados às suas respectivas *durations*.

Em um período marcado pelas eleições presidenciais no país, houve uma retração momentânea nas emissões de debêntures corporativas, o que já era esperado pela nossa equipe de gestão. As empresas optaram por aguardar o resultado das urnas para voltarem a captar no mercado de capitais. Com a escassez de emissões primárias, então, aproveitamos as oportunidades para atuar no mercado secundário, nos desfazendo de ativos que já estavam bem precificados, e ampliamos a exposição em ativos de qualidade que agregaram no carregamento do fundo, como os papéis de Lojas Americanas. Além disso tivemos uma alocação no mês maior em ativos financeiros e uma manutenção de um caixa mais elevado, de forma conservadora, nos preparando para as emissões que deverão vir a mercado nos próximos meses.

Com a movimentação de ativos realizadas no Butiá TOP mantivemos a qualidade da carteira, com 73% de alocação em ativos com rating soberano, AAA e AA. Vale ressaltar que a carteira se mantém pulverizada com mais de 60 ativos de 44 emissores, diversificados em mais de 10 setores econômicos. Esperamos que nos próximos meses as companhias voltem a ofertar emissões primárias de debêntures, dado o fim das eleições.

**BUTIÁ EXCELLENCE FIC FIM:** O fundo Excellence obteve rentabilidade de 1,81% em outubro, atingindo 3,53% de retorno no semestre. No mês o fundo se beneficiou do posicionamento em renda variável doméstica, da alocação em NTN-Bs e das posições não direcionais na curva de juros local. O mercado respondeu de forma rápida à crescente probabilidade de eleição de Bolsonaro, retirando grande parte do prêmio de risco que estava embutido nos ativos locais mesmo antes de confirmada a vitória em segundo turno. De modo, como os ativos estão melhor precificados no momento, entendemos que uma nova onda de reprecificação da curva de juros como observado em outubro somente ocorrerá mediante sinais mais claros de que teremos mudanças estruturais na parte fiscal. Pelo lado da moeda, nossos modelos sugerem que a taxa de câmbio (USDBRL) parece precificar cenário de otimismo com Brasil, tendo em vista o pano de fundo externo. Assim, parece haver maior grau de assimetria neste ativo, enquanto o mercado acionário segue como a classe de ativo com maior potencial de retorno caso um cenário favorável venha a se consolidar.

Diante dos recentes movimentos, aumentamos marginalmente a exposição a ativos de risco no fundo, buscando proteções com ativos que julgamos servirem como *hedges* baratos neste momento. Entendemos que o cenário externo tem se deteriorado e o ambiente para mercados emergentes tem se tornado mais desafiador. Em novembro continuaremos a monitorar a negociação entre EUA e China, com especial atenção ao tom utilizado pelo presidente americano após as eleições regionais americanas. As tensões na Europa e Oriente Médio voltarão à pauta e devem ajudar a guiar os mercados. Por aqui, a montagem da equipe de governo a ser anunciada e esclarecimentos no tocante à velocidade de implementação das reformas serão, junto com o cenário externo, *drivers* para a tomada de risco.

**BUTIÁ FUNDAMENTAL FIC FIA:** Em meio ao descolamento do mercado local em relação ao exterior, o fundo Fundamental atingiu rentabilidade expressiva de 13,8% no mês, superando o Ibovespa em 3,5%. No ano, o FIA acumula um retorno de 24,32%, somando 9,89% acima do índice.

O contexto internacional desfavorável, aliado a um contexto interno favorável, tanto pelas eleições quanto por fatores que apontam para a retomada da confiança, favoreceu as ações cíclicas, cujo resultados dependem mais do mercado interno, e desfavoreceu aquelas ligadas ao mercado externo como as de commodities e as ligadas ao dólar, que teve queda relevante contra o real no mês. Por último, também tiveram valorização relevante as estatais, tanto as federais quanto as estaduais, com especial relevância para CEMIG após a eleição do candidato do partido Novo para o governo do estado de MG, cujo viés pro mercado, inclusive com posições favoráveis a privatizações, agradau os investidores da empresa.

Após a confirmação dos resultados das eleições as atenções se voltam agora ainda mais para o anúncio da equipe a ser montada pelo governo, inclusive para quem serão os presidentes das estatais, para a profundidade das medidas fiscais e reformas, a força do governo para implementá-las e para as possibilidades de privatização. Estes fatores serão fundamentais para garantir a retomada econômica e, caso se desenrolem de maneira positiva, devem permitir um movimento relevante de valorização das ações das empresas brasileiras.



Este relatório foi elaborado com fins meramente informativos e não deve ser considerado como oferta de venda dos referidos fundos de investimento. Rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros. Fundos de Investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, ou qualquer mecanismo de seguro ou, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas e em alguns casos até consequente aporte adicional de recursos. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo antes de aplicar seus recursos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Visando o atendimento exigido pela Lei nº 9613/98 do BACEN, quando do ingresso no fundo, cada cotista deverá fornecer cópias de seus documentos de identificação entre outros documentos cadastrais. Para maiores informações, favor acessar o site [www.butiainvestimentos.com.br](http://www.butiainvestimentos.com.br).

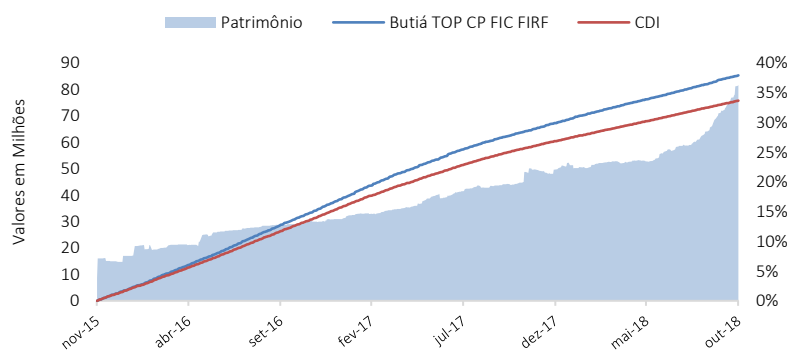
RELATORIO DE DESEMPENHO | 31 de outubro de 2018

**RENTABILIDADES**

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM.
2015	Fundo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,22%	1,22%	1,22%
	CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,16%	1,16%	1,16%
	% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105,10%	105,10%
2016	Fundo	1,08%	1,09%	1,31%	1,16%	1,20%	1,21%	1,29%	1,31%	1,19%	1,13%	1,13%	1,22%	15,29%	16,69%
	CDI	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	14,00%	15,32%
	% CDI	102,51%	108,56%	113,22%	110,11%	108,12%	104,43%	116,09%	107,78%	107,65%	107,53%	108,92%	108,44%	109,21%	108,95%
2017	Fundo	1,16%	1,05%	1,32%	0,86%	1,02%	0,90%	0,96%	0,83%	0,67%	0,67%	0,63%	0,66%	11,26%	29,83%
	CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	9,93%	26,77%
	% CDI	106,69%	121,68%	125,42%	109,54%	110,23%	111,77%	119,89%	104,12%	104,72%	103,65%	110,42%	121,86%	113,40%	111,43%
2018	Fundo	0,69%	0,61%	0,59%	0,61%	0,55%	0,53%	0,60%	0,64%	0,63%	0,57%	-	-	6,18%	37,85%
	CDI	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	-	-	5,38%	33,59%
	% CDI	118,02%	130,64%	110,23%	116,98%	106,09%	102,78%	111,57%	113,34%	134,35%	104,36%	-	-	114,83%	112,68%

(i) Data de abertura do fundo: 30/11/2015. Para avaliação de performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise, no mínimo, 12 (doze) meses.

**PERFORMANCE**



**PERFIL RISCO X RETORNO**

% meses acima do CDI	100,00%
% meses abaixo do CDI	0,00%
Maior Retorno Mensal (%CDI)	134,35%
Menor Retorno Mensal (%CDI)	102,51%
Retorno últimos 3 m (%CDI)	116,58%
Retorno últimos 6 m (%CDI)	111,86%
Retorno últimos 12 m (%CDI)	115,20%
Retorno últimos 24 m (%CDI)	113,96%
Volatilidade anualizada Fundo	0,15%
Volatilidade anualizada CDI	0,02%
Sharpe	6,30

**Patrimônio (R\$): 81.501.504,76**

**PL Médio 12 meses (R\$): 57.248.767,86**

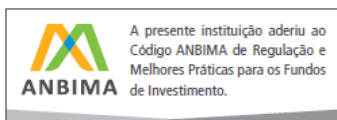
**COMPOSIÇÃO DO FUNDO<sup>1</sup>**

Títulos Privados	71,05%
Financeiros	32,51%
Não Financeiros	38,53%
Títulos Públicos	2,50%
Termo	10,74%
FIDC	6,33%
Operações Compromissada	9,53%
Provisões	-0,15%

**CONCENTRAÇÃO POR FAIXA DE RISCO<sup>1</sup>**

RATING	
SOBERANO/TERMO	22,62%
AAA	15,14%
AA	39,43%
A	15,48%
BBB	7,33%
BB	0,00%

<sup>1</sup> A composição acima refere-se ao fundo Butiá Top Crédito Privado Fundo de Investimento Renda Fixa Master, já que o fundo Butiá Top Crédito Privado Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Renda Fixa tem em seu Patrimônio Líquido alocado o mínimo de 95% aplicado no fundo Master.



Este relatório foi elaborado com fins meramente informativos e não deve ser considerado como oferta de venda dos referidos fundos de investimento. Rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros. Fundos de Investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, ou qualquer mecanismo de seguro ou, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas e em alguns casos até consequente aporte adicional de recursos. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo antes de aplicar seus recursos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Visando o atendimento exigido pela Lei nº 9613/98 do BACEN, quando do ingresso no fundo, cada cotista deverá fornecer cópias de seus documentos de identificação entre outros documentos cadastrais. Para maiores informações, favor acessar o site [www.butiainvestimentos.com.br](http://www.butiainvestimentos.com.br).

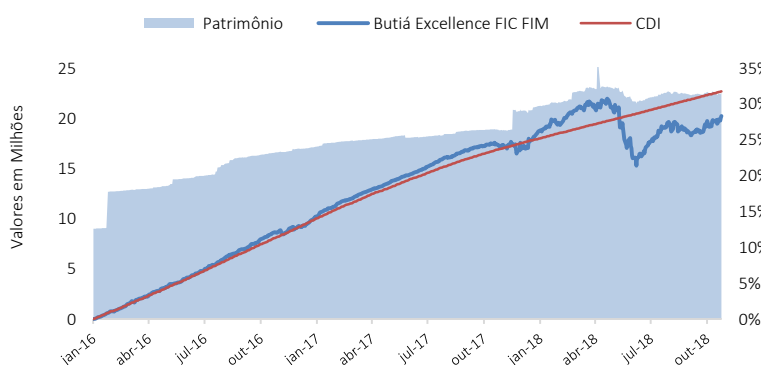
**RENTABILIDADES**

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM.
2016	Fundo	0,79%	0,98%	1,22%	1,23%	0,93%	1,27%	1,23%	1,33%	1,18%	1,34%	0,67%	0,86%	13,81%	13,81%
	CDI	0,79%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	13,70%	13,70%
	% CDI	99,55%	98,29%	104,84%	117,03%	83,79%	109,03%	110,99%	109,49%	106,45%	127,68%	64,14%	76,48%	100,83%	100,83%
2017	Fundo	1,49%	0,89%	1,11%	0,77%	1,00%	0,85%	1,07%	0,81%	0,65%	0,18%	-0,97%	1,91%	10,20%	25,42%
	CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	9,93%	24,98%
	% CDI	137,53%	103,52%	105,83%	98,21%	107,80%	105,78%	134,62%	100,70%	102,46%	28,40%	-	355,34%	102,75%	101,74%
2018	Fundo	1,80%	0,76%	1,32%	0,11%	-4,73%	-0,30%	2,21%	-0,03%	-0,49%	1,81%	-	-	2,30%	28,31%
	CDI	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	-	-	5,38%	31,71%
	% CDI	308,02%	162,93%	248,79%	20,38%	-	-	408,42%	-	-	333,94%	-	-	42,83%	89,28%

(i) No fechamento do dia 29/03/2016, a gestão profissional da carteira do fundo foi transferida para a atual gestora, Butiá Gestão de Investimentos Ltda.

(ii) Data de abertura do fundo: 08/01/2016. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de no mínimo 12 (doze) meses.

**PERFORMANCE**



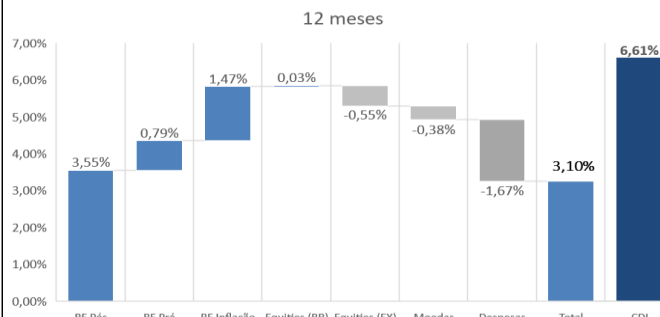
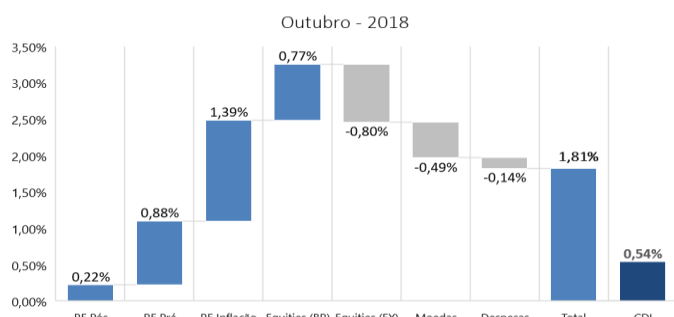
**PERFIL RISCO X RETORNO**

% meses acima do CDI	61,76%
% meses abaixo do CDI	38,24%
Maior Retorno Mensal	2,21%
Menor Retorno Mensal	-4,73%
Retorno últimos 3 m	1,20%
Retorno últimos 6 m	-0,94%
Retorno últimos 12 m	3,10%
Retorno últimos 24 m	14,68%
Volatilidade anualizada Fundo (Ewma 0,97)	4,80%
Volatilidade anualizada IBOV (Ewma 0,97)	21,92%
Volatilidade anualizada CDI (Ewma 0,97)	0,02%
VaR 1 mês - 95%	2,28%

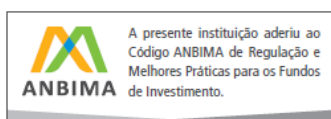
**Patrimônio (R\$): 22.517.565,92**

**Patrimônio Médio 12 meses (R\$): 22.100.526,92**

**ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE**



O fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que realizem operações no mercado de derivativos. O fundo pode aplicar em fundos de Investimento que invistam até 50% (cinquenta por cento) de seus patrimônios líquidos em ativos financeiros classificados como Crédito Privado.



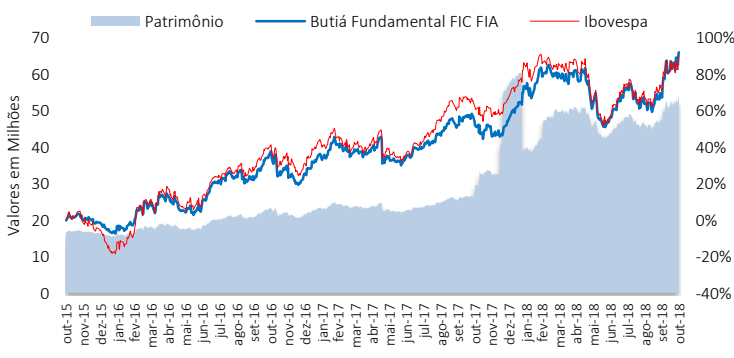
Este relatório foi elaborado com fins meramente informativos e não deve ser considerado como oferta de venda dos referidos fundos de investimento. Rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros. Fundos de Investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, ou qualquer mecanismo de seguro ou, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas e em alguns casos até consequente aporte adicional de recursos. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo antes de aplicar seus recursos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Visando o atendimento exigido pela Lei nº 9613/98 do BACEN, quando do ingresso no fundo, cada cotista deverá fornecer cópias de seus documentos de identificação entre outros documentos cadastrais. Para maiores informações, favor acessar o site [www.butiainvestimentos.com.br](http://www.butiainvestimentos.com.br).

RENTABILIDADES

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM.
2015														
Fundo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,26%	-1,60%	-1,35%	-1,35%
Ibovespa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,63%	-3,93%	-5,49%	-5,49%
Ganho Real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,89%	2,32%	4,14%	4,14%
2016														
Fundo	-1,82%	2,12%	9,18%	5,01%	-8,01%	5,68%	10,76%	1,36%	-1,27%	13,04%	-6,77%	-2,42%	27,35%	25,64%
Ibovespa	-6,79%	5,91%	16,97%	7,70%	-10,09%	6,30%	11,22%	1,03%	0,80%	11,23%	-4,65%	-2,71%	38,94%	31,31%
Ganho Real	4,97%	-3,80%	-7,79%	-2,69%	2,08%	-0,63%	-0,47%	0,32%	-2,07%	1,80%	-2,13%	0,29%	-11,58%	-5,67%
2017														
Fundo	7,21%	5,04%	-2,43%	0,66%	-4,02%	1,46%	3,66%	4,50%	3,81%	0,01%	-4,07%	5,90%	23,06%	54,60%
Ibovespa	7,38%	3,08%	-2,52%	0,64%	-4,12%	0,30%	4,80%	7,46%	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%	26,86%	66,57%
Ganho Real	-0,17%	1,96%	0,09%	0,01%	0,09%	1,16%	-1,14%	-2,96%	-1,07%	0,00%	-0,92%	-0,26%	-3,80%	-11,97%
2018														
Fundo	12,38%	3,08%	0,91%	0,91%	-9,78%	-4,72%	9,49%	-4,18%	2,66%	13,83%	-	-	24,32%	92,21%
Ibovespa	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%	-	-	14,43%	90,60%
Ganho Real	1,24%	2,56%	0,90%	0,03%	1,09%	0,48%	0,61%	-0,97%	-0,81%	3,64%	-	-	9,90%	1,61%

(i) Data de abertura do fundo: 30/10/2015. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de no mínimo 12 (doze) meses.

PERFORMANCE



PERFIL RISCO X RETORNO

% meses ganho do IBOV	55,56%
% meses perda do IBOV	44,44%
Maior Retorno Mensal	13,83%
Menor Retorno Mensal	-9,78%
Retorno últimos 3 m	11,98%
Retorno últimos 6 m	5,39%
Retorno últimos 12 m	26,30%
Retorno últimos 24 m	39,17%
Volatilidade anualizada Fundo	22,07%
Volatilidade anualizada IBOV	21,92%
Beta	0,99

EXPOSIÇÃO POR SETOR

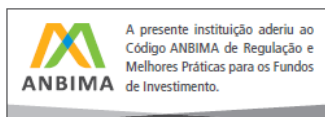
Setor	% do PL
Intermediários Financeiros	21,61%
Mineração	12,64%
Petróleo, Gás e Biocombustíveis	12,35%
Consumo/Diversos	8,58%
Energia Elétrica	5,20%
Comércio	9,02%
Construção e Engenharia	4,31%
Madeira e Papel	3,32%
Exploração de Imóveis	4,07%
Serviços Financeiros Diversos	3,73%
Transporte	3,30%
Telefonia Fixa	2,20%
Siderurgia e Metalurgia	2,45%
Industrial	2,38%
ETF	0,00%
TOTAL AÇÕES	95,16%
DERIVATIVOS	0,10%
RENTA FIXA / PROVISÕES	4,74%

CONCENTRAÇÃO

% do Portfolio	# de Companhias
50%	5
75%	10
100%	18

Patrimônio (R\$):	53.895.288,44
Patrimônio Médio 12 meses (R\$):	46.289.306,44

A exposição por setor e a concentração são do fundo Butiá Fundamental Fundo de Investimento em Ações Master, uma vez que o fundo Butiá Fundamental Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Ações compra cotas exclusivamente desse fundo.



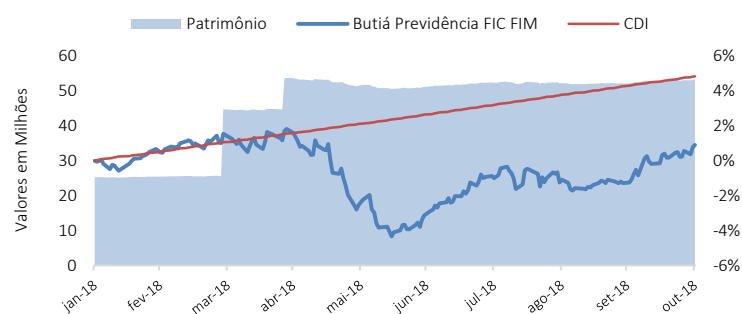
Este relatório foi elaborado com fins meramente informativos e não deve ser considerado como oferta de venda dos referidos fundos de investimento. Rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros. Fundos de Investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, ou qualquer mecanismo de seguro ou, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas e em alguns casos até consequente aporte adicional de recursos. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo antes de aplicar seus recursos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Visando o atendimento exigido pela Lei nº 9613/98 do BACEN, quando do ingresso no fundo, cada cotista deverá fornecer cópias de seus documentos de identificação entre outros documentos cadastrais.

**RENTABILIDADES**

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM.
2018	Fundo	-0,01%	0,48%	1,06%	0,06%	-4,06%	-0,61%	2,19%	-0,08%	-0,20%	2,22%	-	-	0,90%	0,90%
	CDI	0,05%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	-	-	4,82%	4,82%
	% CDI	-	103,63%	199,24%	12,47%	-	-	403,69%	-	-	409,27%	-	-	18,75%	18,75%
2019	Fundo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(ii) Data de abertura do fundo: 29/01/2018. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de no mínimo 12 (doze) meses.

**PERFORMANCE**

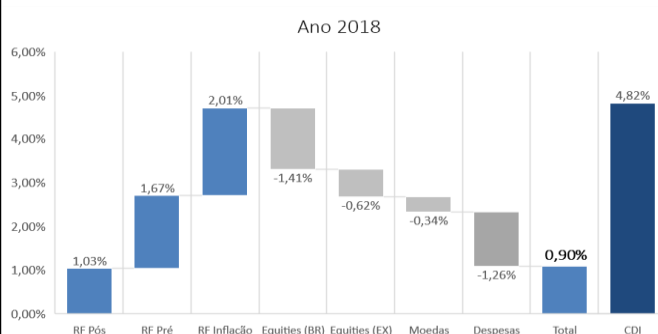
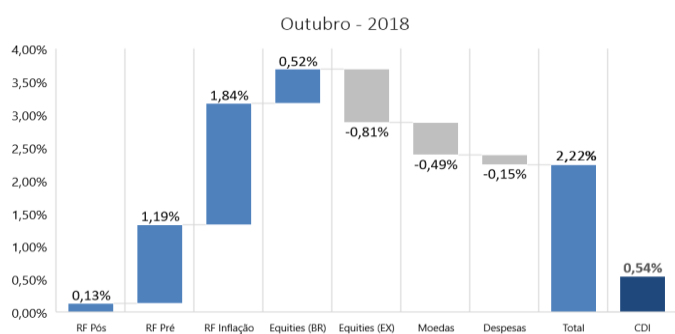


**PERFIL RISCO X RETORNO**

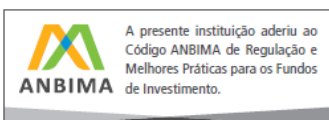
% meses acima do CDI	40,00%
% meses abaixo do CDI	60,00%
Maior Retorno Mensal	2,22%
Menor Retorno Mensal	-4,06%
Retorno últimos 3 m	1,83%
Retorno últimos 6 m	0,11%
Volatilidade anualizada Fundo (Ewma 0,97)	5,07%
Volatilidade anualizada IBOV (Ewma 0,97)	21,92%
Volatilidade anualizada CDI (Ewma 0,97)	0,02%
VaR 1 mês - 95%	2,46%

<b>Patrimônio (R\$):</b>	<b>53.255.162,29</b>
<b>Patrimônio Médio (R\$):</b>	<b>44.242.535,83</b>

**ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE**



O fundo poderá aplicar seus recursos em fundos de investimento que realizem operações no mercado de derivativos. O fundo pode aplicar em fundos de Investimento que invistam até 50% (cinquenta por cento) de seus patrimônios líquidos em ativos financeiros classificados como Crédito Privado.



Este relatório foi elaborado com fins meramente informativos e não deve ser considerado como oferta de venda dos referidos fundos de investimento. Rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros. Fundos de Investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, ou qualquer mecanismo de seguro ou, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas e em alguns casos até consequente aporte adicional de recursos. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo antes de aplicar seus recursos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Visando o atendimento exigido pela Lei nº 9613/98 do BACEN, quando do ingresso no fundo, cada cotista deverá fornecer cópias de seus documentos de identificação entre outros documentos cadastrais. Para maiores informações, favor acessar o site [www.butiainvestimentos.com.br](http://www.butiainvestimentos.com.br).

## FUNDOS DE INVESTIMENTOS BUTIÁ – CARACTERÍSTICAS PRINCIPAIS

### BUTIÁ TOP CRÉDITO PRIVADO FIC FIRF

Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimentos  
 Objetivo: investimento mínimo de 95% no Butiá Top CP FIRF Master  
 Aplicação Mínima: R\$ 5.000,00  
 Taxa de Administração: 0,80% a.a.  
 Taxa de Performance: Não há  
 Prazo de Resgate: D+1  
 Horário Movimentação: Até às 15h30  
 Perfil de Risco: Conservador  
 Data de início: 30/11/2015

### RENDA FIXA

**Objetivo:**  
 O Butiá Top Crédito Privado Fundo de Investimento Renda Fixa Master tem como objetivo superar a variação do CDI a médio/longo prazo, por meio de uma gestão ativa nos mercados de juros doméstico. Para atingir seus objetivos o FUNDO deverá manter, no mínimo 80% (oitenta por cento) da carteira em ativos relacionados diretamente, ou sintetizado via derivativos, à exposição de riscos de crédito privado e ao risco de juros do mercado doméstico, excluindo estratégias que impliquem em risco de moeda estrangeira ou de renda variável.

PL atual: R\$ 81.501.504,76  
 PL médio (12 meses): R\$ 57.248.767,86

### BUTIÁ EXCELLENCE FIC FI MULTIMERCADO

Classificação Anbima: Multimercado Livre  
 Objetivo: investimento mínimo de 95% no Butiá Excellence FIM Master  
 Aplicação Mínima: R\$ 5.000,00  
 Taxa de Administração: 1,50% a.a.  
 Taxa de Performance: 20% s/ o que exceder o CDI  
 Prazo de Resgate: D+4  
 Horário Movimentação: Até às 15h30  
 Perfil de Risco: Balanceado  
 Data de início: 08/01/2016

### MULTIMERCADO

**Objetivo:**  
 O Butiá Excellence FIM Master tem como objetivo obter retorno absoluto no médio/longo prazo, através de ganhos de capital mediante operações nos mercados de juros doméstico, índices de preço, câmbio e ações, utilizando-se dos instrumentos disponíveis tanto nos mercados à vista quanto nos mercados de derivativos. O Fundo poderá se utilizar, entre outros, de mecanismos de hedge, operações de arbitragem e alavancagem para alcançar seus objetivos. A exposição do Fundo dependerá, entre outros fatores, da liquidez e volatilidade dos mercados em que estiver atuando. A filosofia de investimentos é baseada em análise macroeconômica e fundamentalista.

PL atual: R\$ 22.517.565,92  
 PL médio (12 meses): R\$ 20.100.526,92

### BUTIÁ FUNDAMENTAL FIC FI AÇÕES

Classificação Anbima: Ações Livres  
 Objetivo: investimento mínimo de 95% no Butiá Fundamental FIA Master  
 Aplicação Mínima: R\$ 5.000,00  
 Taxa de Administração: 2,00% a.a.  
 Taxa de Performance: 20% s/ o que exceder o lbov.  
 Prazo de Resgate: D+4  
 Horário Movimentação: Até às 15h30  
 Perfil de Risco: Crescimento  
 Data de início: 30/10/2015

### AÇÕES

**Objetivo:**  
 O Butiá Fundamental FIA Master tem por objetivo proporcionar aos seus cotistas, a médio/longo prazo, ganhos de capital por meio do investimento de seus recursos primordialmente no mercado acionário, sem perseguir uma alta correlação com qualquer índice de ações específico disponível. A filosofia de investimento do fundo é baseada principalmente na análise fundamentalista e macroeconômica, através de uma seleção de empresas que estejam sendo negociadas abaixo do seu valor justo e com potencial de valorização.

PL atual: R\$ 53.895.288,44  
 PL médio (12 meses): R\$ 46.289.306,44

### BUTIÁ PREVIDÊNCIA BTG PACTUAL FIC FI MULTIMERCADO

Classificação Anbima: Previdência Multimercado  
 Objetivo: investimento mínimo de 95% no Butiá Previdência FIM Master  
 Aplicação Mínima: R\$ 10.000,00  
 Taxa de Administração: 1,60% a.a.  
 Taxa de Performance: Não há  
 Prazo de Resgate: D+3  
 Horário Movimentação: Até às 15h30  
 Perfil de Risco: Moderado  
 Data de início: 29/01/2018

### MULTIMERCADO

**Objetivo:**  
 O Butiá Previdência FIM Master tem como objetivo obter retorno absoluto no médio/longo prazo, através de ganhos de capital mediante operações nos mercados de juros doméstico, índices de preço, câmbio, ações e dívida, utilizando-se dos instrumentos disponíveis tanto nos mercados à vista quanto nos mercados de derivativos. O Fundo poderá se utilizar, entre outros, de mecanismos de hedge e operações de arbitragem, sendo vedado alavancagem. A exposição do Fundo dependerá, entre outros fatores, da liquidez e volatilidade dos mercados em que estiver atuando. A filosofia de investimentos é baseada em análise macroeconômica e fundamentalista.

PL atual: R\$ 53.255.162,29  
 PL médio (12 meses): N/D

Para investir em nossos fundos, acesse o link "[Invista Aqui](#)" no site [www.butiainvestimentos.com.br](http://www.butiainvestimentos.com.br) ou se preferir envie um e-mail para [atendimento@butiainvestimentos.com.br](mailto:atendimento@butiainvestimentos.com.br) ou ligue para (31) 3517-8920.



Este relatório foi elaborado com fins meramente informativos e não deve ser considerado como oferta de venda dos referidos fundos de investimento. Rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros. Fundos de Investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, ou qualquer mecanismo de seguro ou, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas e em alguns casos até consequente aporte adicional de recursos. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo antes de aplicar seus recursos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Visando o atendimento exigido pela Lei nº 9613/98 do BACEN, quando do ingresso no fundo, cada cotista deverá fornecer cópias de seus documentos de identificação entre outros documentos cadastrais. Para maiores informações, favor acessar o site [www.butiainvestimentos.com.br](http://www.butiainvestimentos.com.br).