



O Mercado de Crédito Privado

Novembro apresentou forte volatilidade em seus primeiros dias, apresentando comportamento negativo para os mercados no geral, com todas as classes de ativos atingidas desde o final do mês anterior, inclusive a Renda Fixa, como havíamos destacado. Na última semana, porém, a tramitação da PEC dos Precatórios e o posicionamento mais recente do Banco Central, por uma política monetária menos restritiva do que o mercado já precificava, impactaram o mercado de juros, que cedeu nos vértices intermediários e na parte mais longa da curva de juros. Os títulos prefixados com vencimento entre 2024 e 2031 voltam a ser negociados abaixo de 12% a.a.. Contudo, a manutenção das incertezas relacionadas aos fatores domésticos não altera sensivelmente a percepção de que a situação fiscal permanece fragilizada. Adicionando ao cenário as mais presentes discussões sobre disputa eleitoral, que deve seguir polarizada, é esperado que se mantenha alguma volatilidade no curto prazo.

De acordo com o Boletim Focus divulgado na última semana de novembro, as expectativas de mercado para inflação, Selic e PIB foram reavaliadas em relação à semana anterior. A Inflação IPCA

deste ano subiu de +10,12% para +10,15% e passou de +4,96% para +5,00% para o próximo ano. A Selic estimada para este ano é de 9,25% e de 11,25% para 2022, e o PIB para 2022 foi reduzido de +0,70% para +0,58%.

Na Butiá, atualizamos as premissas e agora nosso cenário modal mantém a taxa Selic 9,25% ao final de 2021, mas chega a 11,75% em março de 2022, convergindo para as tendências do Focus. E s t a atualização foi reforçada pelas mudanças de cenário de juros nos Estados Unidos. As expectativas estão sendo revistas para uma antecipação do aumento dos juros por lá, e declarações já no final do mês do Presidente e de diretores do FED vão na direção de uma aceleração da retirada dos estímulos.

Mesmo com o avanço da vacinação e flexibilização de circulação, a pressão inflacionária até o final de 2022 reforça os indícios de redução sensível do nível de atividade no próximo ano.

Nos últimos dias tivemos um novo avanço na vertente da pandemia, com aumento acelerado de casos na Europa e a descoberta de uma cepa mais transmissível da Covid-19, a Ômicron. Ainda sem informações precisas sobre a eficácia das vacinas sobre a variante, o evento alarma ainda mais



o investidor, que busca se afastar dos ativos de risco e mira em portfólios mais seguros. No mercado brasileiro, a renda fixa é a classe mais representativa da indústria de gestão de recursos.

Nossa gestão se mantém conservadora na seleção dos créditos com base em fundamentos sólidos. Estamos ativos na rotação da nossa carteira, buscando o melhor balanceamento de risco e retorno, mantendo a cautela na alocação em emissões que tenham um prêmio adequado ao risco ao mesmo tempo que seguiremos conservadores também na extensão da duration do nosso portfólio.

Os dados da CVM mostram que as empresas brasileiras mantiveram o nível de captação nos meses anteriores e devem superar R\$20 bilhões em emissões primárias em novembro de 2021. Entre os destaques do mercado primário de debêntures, o Hospital Mater Dei, empresa mineira, captou R\$700 milhões em sua primeira emissão, após a realização do seu IPO em 2021. A empresa é classificada como AA (Fitch) e está em franco crescimento. No mercado primário, os spreads de crédito dos ativos indexados ao CDI não apresentaram movimento significativo ao longo do mês de novembro. Já no secundário, observamos uma pressão vendedora em grande parte dos ativos, o que provocou uma abertura marginal de alguns spreads. Nos títulos em IPCA, parte dos ativos se manteve estável, enquanto outra parte apresentou um fechamento marginal. Destaque para o aumento da representatividade do mercado de debêntures incentivadas, que acumula em 2021 seu recorde de emissões, ocupando importante papel no financiamento de projetos de infraestrutura no Brasil.



BUTIÁ TOP CRÉDITO PRIVADO FIC FIRF

Em novembro, o Butiá TOP apresentou **rentabilidade de +0,65 (110,45% do CDI)**. Nos últimos 12 meses, o fundo acumula retorno de **4,58% (120,79 do CDI)**. O **carrego bruto no final do mês foi de CDI + 1,78%, e a**

duration de 2,05 anos.

O mês de novembro foi mais um mês de consistentes resultados no Butiá TOP. Rotacionamos nossa carteira, reduzindo, posições que tinham carrego inferior ao do portfólio e que não possuíam perspectivas de novos fechamentos de taxas.

Além da aquisição no mercado Primário de Mater Dei, participamos também das emissões de CSN e Litoral Sul. Continuamos enxergando um cenário positivo para Fids, com spreads bastante saudáveis e estruturas robustas, o que motivou a alocação na oferta primária do FIDC RED SNI3.

BUTIÁ TOP ICATU SEG PREVIDÊNCIA FIRF CP

Em novembro, o Butiá TOP Icatu apresentou **rentabilidade de +0,59% (99,76% do CDI)**. Nos últimos 12 meses, o fundo acumula retorno de **+5,56% (146,59% do CDI)**. Ao final do mês, o **carrego bruto foi de CDI +1,91% e a duration de 2,90 anos.**

No mês, fomos bem ativos nas movimentações do portfólio, participando de emissões primárias, aumento de posições já alocadas e acrescentando novos nomes por meio do mercado secundário. Dado ao fluxo vendedor no mercado, conseguimos alocar em emissões curtas de empresas sólidas e com bons carregos. Grande parte das operações foram feitas a uma taxa acima da marcação, reforçando o carrego do fundo em sua estratégia de investimento de longo prazo. Também aproveitamos a forte volta das taxas das letras financeiras para alocarmos pontualmente em uma LFSC do Itaú. Além disso, rebalanceamos as posições dos fids Verdecard e Sifra Plus

BUTIÁ PLUS FIRF CRÉDITO PRIVADO FIC FIRF LP

Completando o seu oitavo mês de operação, trazemos o resultado do Butiá PLUS. O Fundo apresentou **rentabilidade de +0,75% (128,04% do CDI)**. Desde o seu início*, o fundo acumula retorno de **+4,25% (137,16% do CDI)**. Ao final do mês, o **carrego bruto foi de CDI +2,32% e a duration de 2,37 anos.**

Fizemos alguns ajustes pontuais no portfólio, sem grandes mudanças. Reduzimos ativos que passaram a apresentar spread comprimido para a estratégia



do fundo. Rotacionamos parte de nossa exposição a ativos financeiros, saindo do crédito bancário de Caixa e alocando em BTG, resultando em um melhor carregamento.

*Início do fundo: 01/04/2021

BUTIÁ DEBÊNTURES FUNDO INCENTIVADO INFRAESTRUTURA RF LP

Em novembro, o Butiá Debêntures Fundo Incentivado apresentou **rentabilidade de 3,12%. Nos últimos 12 meses, acumula retorno de +7,98%**⁽¹⁾. Ressaltamos que a estratégia é isenta de imposto de renda, sendo assim, o retorno é líquido para o investidor. Fazendo a equivalência com *gross up*⁽²⁾ de 15% de IR para pessoa física, o fundo acumula retorno de **9,38% em 12 meses. O yield da carteira encerrou o mês em 5,44%**, o que representa um **prêmio de 0,35% sobre a ETTJ** (Estrutura a Termo de Taxas de Juros de mesma duration da carteira).

Tivemos uma excelente performance durante o mês de novembro dada à contínua rotação dos papéis que compõem o portfólio, além do forte recuo do juros real e assertiva decisão de concentrar parte significativa do caixa em NTN-B 26.

Os volumes de emissões primárias para ativos da classe seguem aquecidos, o que gerou oportunidade para alocarmos nas emissões de Copel e Litoral Sul, com ambas apresentando uma boa taxa, ainda mais se considerarmos os já elevados níveis de juros reais. Além disso, estamos analisando duas emissões que irão liquidar no próximo mês, com um pipe bastante robusto para o final do ano.

Seguimos com o processo de vendermos ativos com spread inferior ao portfólio consolidado, o que resultou na venda de COELCE e Energisa. Em contrapartida, conseguimos encontrar no mercado secundário boas oportunidades de ativos com ótimos spreads e preços atraentes, o que resultou no aumento da alocação em Corsan, CCR e Lojas Americanas.

(1) Títulos com remuneração baseada em índices de preço, como IPCA, podem ter o valor financeiro alterado retroativamente, devido à substituição da variação projetada do índice pela variação oficial.

(2) O *Gross Up* tem o intuito de mostrar ao investidor quanto seria o retorno bruto caso houvesse incidência de Imposto de Renda. Nesta carta, consideramos 15%.



FUNDOS DE INVESTIMENTO BUTIÁ – CLASSE CRÉDITO PRIVADO
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\$ 100,00

Taxa de Administração: 0,50% a.a.

Taxa de Performance: Não há

Prazo de Resgate: D+1

Horário Movimentação: Até as 14h

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\$ 110.219.095,94

PL médio (12 meses): R\$ 126.177.717,75



BUTIÁ TOP ICATU SEG. PREVIDÊNCIA
FI RF CRÉDITO PRIVADO

Classificação Anbima:

Previdência Renda Fixa
Duração Livre Crédito Livre

Aplicação Mínima: R\$ 1.000,00

Taxa de Administração: 0,80% a.a.

Taxa de Performance: Não há

Prazo de Resgate: D+6

Horário Movimentação: Até as 14h

Perfil de Risco: Conservador

Data de início: 12/09/2019

RENDA FIXA

Objetivo:

O Butiá Top Icatu Seg. Previdência Fundo de Crédito Privado Fundo de Investimento Renda Fixa 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\$ 3.692.749,81

PL médio (12 meses): R\$ 3.407.948,63



BUTIÁ PLUS FI RENDA FIXA
CRÉDITO PRIVADO

Classificação Anbima:

Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre

Aplicação Mínima: R\$ 100,00

Taxa de Administração: 0,50% a.a.

Taxa de Performance: 20% s/ o que exceder o CDI

Prazo de Resgate: D+45

Horário Movimentação: Até as 14h

Perfil de Risco: Moderado

Data de início: 01/04/2021

RENDA FIXA

Objetivo:

O Butiá Plus Crédito Privado FIRF LP tem como objetivo buscar retorno em ativos de renda fixa, admitindo-se estratégias com risco de juros e de índice de preços. Não possui o compromisso de manter limites mínimo ou máximo para duration média ponderada da carteira e pode investir mais de 20% da sua carteira em títulos de médio e alto risco de crédito do mercado doméstico ou externo.

PL atual: R\$ 26.236.205,34

PL médio (12 meses): R\$ 20.504.790,20



BUTIÁ DEBÊNTURES
FI INCEN. DE INFRA. RF LP

Classificação Anbima:

Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre

Aplicação Mínima: R\$ 100,00

Taxa de Administração: 1,00% a.a.

Taxa de Performance: 20% s/ o que exceder o IMA Geral

Prazo de Resgate: D+31

Horário Movimentação: Até as 14h30

Perfil de Risco: Moderado

Data de início: 12/11/2015

RENDA FIXA

Objetivo:

O FUNDO tem como objetivo obter valorização das cotas por meio do investimento preponderante em Ativos de Infraestrutura, da forma como definidos na Lei.º12.431/11, mediante operações nos mercados de juros pós-fixadas, pré-fixadas e índices de preço. A exposição do FUNDO dependerá, entre outros fatores, da liquidez e volatilidade dos mercados em que estiver atuando.

PL atual: R\$ 66.131.108,84

PL médio (12 meses): R\$ 51.160.635,97



ou acesse o site:

 www.butiainvestimentos.com.br

e clique em “Invista Aqui”.

Se preferir envie um e-mail para:

 atendimento@butiainvestimentos.com.br

ou ligue para:

 **(31) 2115-5454**

 [/butiainvestimentos](https://www.facebook.com/butiainvestimentos)

 [/butiainvest](https://www.instagram.com/butiainvest)

 [/butiá-investimentos](https://www.linkedin.com/company/butiá-investimentos)

 [Butiá Investimentos](https://www.youtube.com/Butiá%20Investimentos)

 [ButiáCast](#)



BUTIÁ INVESTIMENTOS

Rua Ministro Orozimbo Nonato, 102 / 601 • Torre B
Vila da Serra • Nova Lima/ MG • CEP: 34006-053
(031) 2115-5454 • relacionamento@butiainvestimentos.com.br