



CRÉDITO PRIVADO

O fechamento do mês de dezembro apresentou melhora do cenário no mercado de crédito local, com maior estabilização nas taxas das debêntures e maior equilíbrio no mercado secundário.

O IDA-DI (índice de debêntures Anbima – CDI) iniciou o período com performance abaixo do CDI, mas foi se recuperando gradualmente no mês, sendo beneficiado por três fatores: (i) maior carregamento dos ativos em relação aos meses anteriores; (ii) correção favorável do preço de algumas debêntures e; (iii) diminuição da abertura dos spreads de crédito. O IDA fechou o mês com 115,5% do CDI, após dois meses de performance abaixo do benchmark.

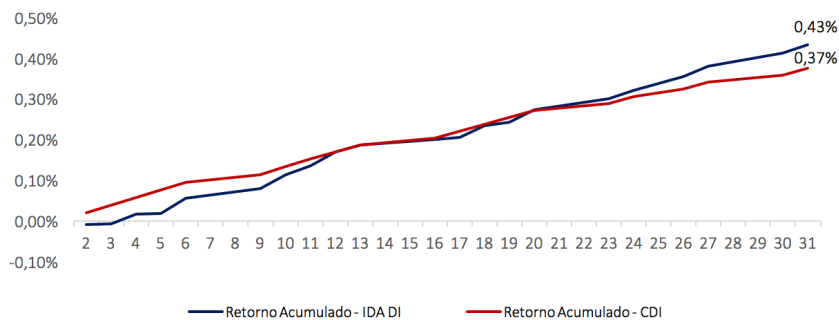


Gráfico 1: Média móvel de 21 dias do retorno IDA-DI vs CDI

Fazendo o acompanhamento dos títulos de crédito privado indexados ao CDI que estão na base ANBIMA, podemos observar conforme gráfico abaixo, uma tendência de normalização nas aberturas de taxa dos ativos. O gráfico representa a média móvel de 5 dias desse grupo de papéis, que tiveram abertura de taxas no mês de dezembro.

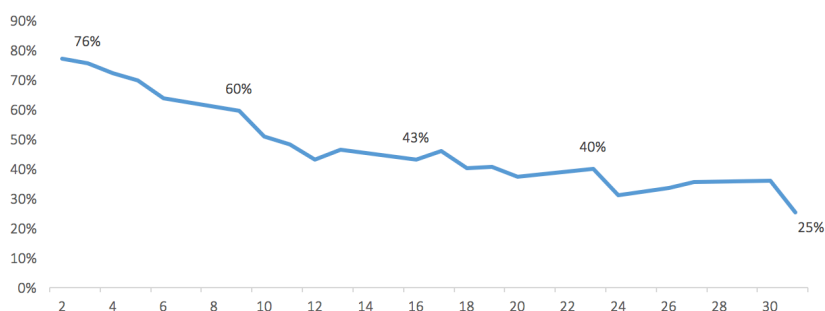


Gráfico 2: Média Móvel 5 dias - % Debêntures com Abertura de Taxa na Anbima (dez-2019)





A recuperação das debêntures incentivadas foi ainda mais forte do que aquelas remuneradas em CDI. A rentabilidade no mês do IDA-IPCA Infraestrutura (carteira teórica Anbima composta por este tipo de papel) obteve uma rentabilidade superior à NTN-B com duration similar, dinâmica esta não vista desde o primeiro semestre de 2019. Ao longo da segunda quinzena do mês identificamos demanda forte por compra desta classe no mercado secundário.

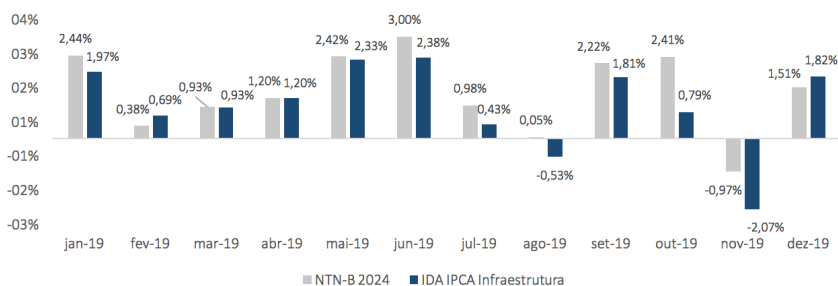


Gráfico 3: Rentabilidade Mensal IDA-IPCA-Infraestrutura x NTN-B 2024 (2019).

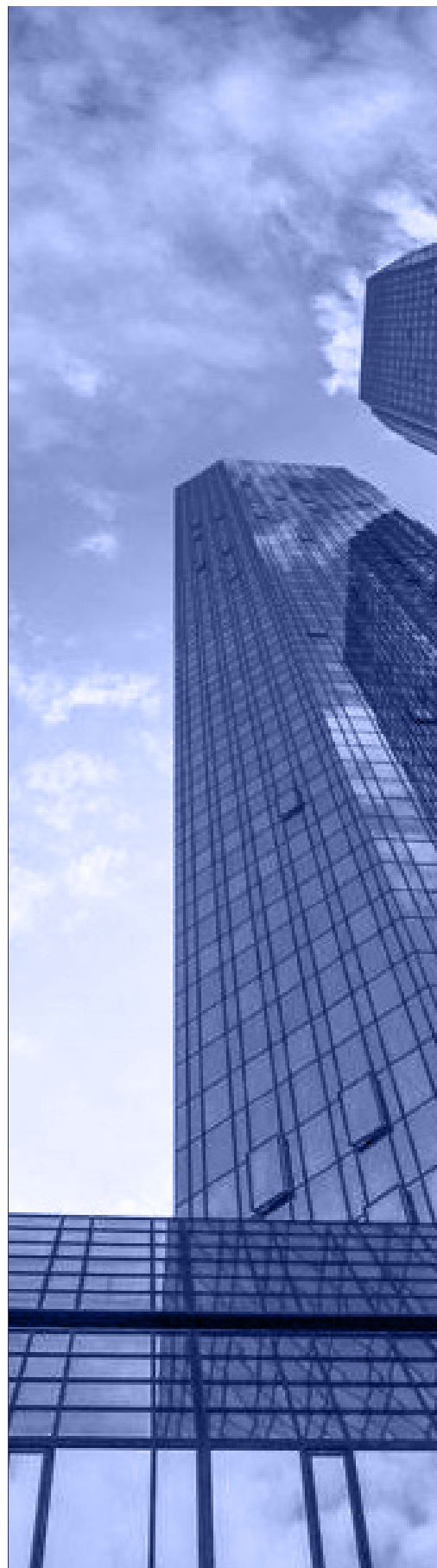
O atual patamar da taxa de carregamento dos ativos sugere os produtos de crédito privado como uma boa alternativa para investimento em renda fixa. Para 2020 continuamos otimistas, com expectativa de grande número de emissões e continuidade do desenvolvimento do mercado de crédito local. Os dados econômicos de PIB e geração de emprego, divulgados em dezembro, ajudam a fundamentar nosso viés.

BUTIÁ TOP CRÉDITO PRIVADO FIC FIRF:

No mês de dezembro o fundo **BUTIÁ TOP CP FIC FIRF** apresentou rentabilidade de +0,37% (97,98% do CDI), acumulando +6,00% (100,74% do CDI) no fechamento de 2019. Conforme comentamos acima nesta carta, o início do mês ainda sofreu com o ajuste no preço de alguns ativos, o que foi parcialmente compensado na segunda quinzena de dezembro. Os ativos que mais contribuíram positivamente para o retorno do fundo no período foram as debêntures da Movida (496,39% do CDI) e Smartfit (240,93% do CDI).

Em um ano recorde de volume de captações no mercado de capitais, o primeiro semestre do ano foi marcado por uma grande movimentação do mercado primário de títulos privados. Durante este período, analisamos 72 emissões e alocamos recursos em 24. Ficamos de fora de muitas operações devido à baixa remuneração oferecida. Já no segundo semestre, analisamos 45 emissões primárias e alocamos apenas em 12, reflexo da dinâmica observada nos últimos meses do ano, quando tomamos uma atitude mais conservadora frente ao ajuste de preço dos ativos.

O BUTIÁ TOP entra no ano de 2020 com o maior carregamento de sua história, 123% do CDI, conforme pode ser observado no gráfico a





seguir. Esperamos um ano de boas oportunidades no mercado de crédito, dada nossa expectativa de continuidade do crescimento do mercado de capitais, spreads de crédito e melhor qualidade financeira dos emissores de dívida.



Gráfico 4: O prêmio de crédito da carteira do fundo TOP Master comparada com o CDI está no maior patamar dos últimos 24 meses

BUTIÁ TOP ICATU SEG PREVIDÊNCIA FIRF CP

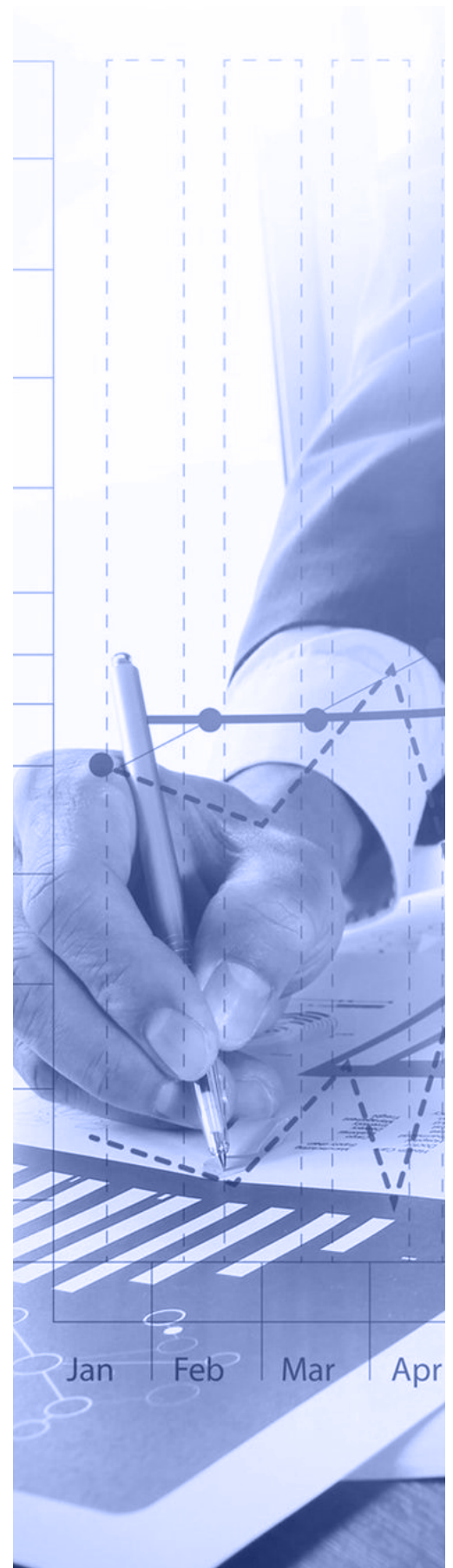
Em dezembro, o fundo BUTIÁ TOP ICATU SEG PREVIDENCIA teve impacto positivo de algumas debêntures dado o fechamento de taxa, como destaque podemos mencionar as debêntures do grupo JSL, Vamos Locação e Movida e Smartfit. Do lado negativo pontuamos a abertura de spread de crédito da debênture da Algar Telecom.

O fundo continua com um elevado carregamento, proveniente da abertura de spreads dos últimos meses e em linha com o fundo Butiá TOP CP FIC FIRF, apresentando uma taxa equivalente a 121% do CDI.

BUTIÁ DEBÊNTURES FUNDO INCENTIVADO INFRAESTRUTURA RF LP:

Em dezembro o fundo apresentou rentabilidade de +1,47%, acumulando +11,89% no ano de 2019, já líquido de imposto de renda para as pessoas físicas. A carteira encerrou o mês com yield de 3,14% a.a., representando um prêmio de 0,94%a.a. sobre a ETTJ (estrutura a termo da taxa de juros) de mesma duration.

Ao longo do mês a curva de juros fechou gradualmente, recuperando parte da abertura observada no mês de novembro. Essa dinâmica pode ser explicada principalmente pela redução do risco-país que chegou a 100 pontos, 25 pontos a menos que o fechamento do mês anterior. O movimento não foi só local já que outros países latinos (Chile, México, Peru, Colômbia) tiveram melhoria proporcional. O impacto positivo deste movimento nos juros futuros só não foi maior, pois os dados econômicos divulgados sugeriram um crescimento acima do esperado e ampliou assim as possibilidades de aumento de juros nos próximos anos.



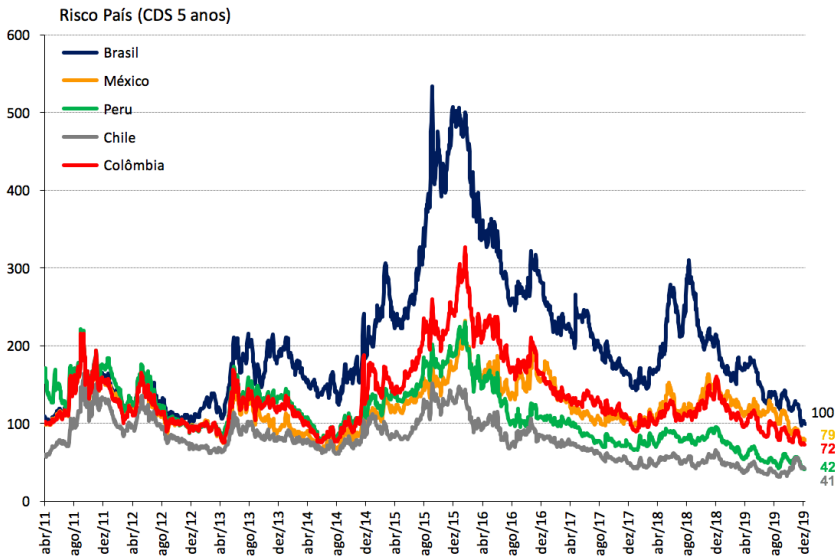


Gráfico 5: Risco País (CDS 5 anos)

Assim como no mês anterior, o IPCA foi afetado pelo aumento de preço das carnes e veio forte em dezembro subindo +1,15%. O receio gerado pelo indicador em novembro foi em parte dissipado, já que o movimento de alta continuou concentrado apenas nas proteínas, não afetando a dinâmica da inflação como um todo.

O IDA-IPCA Infraestrutura obteve rentabilidade de +1,82% contra +1,51% da NTN-B 2024 (duration similar ao índice). Conforme falamos acima, esses dados nos levam a inferir que, de uma forma geral, na média as taxas nos papéis 12.431 apresentaram fechamento de taxa em dezembro. Nos parece que o spread de crédito atual chegou a um nível justo e bastante atraente aos investidores. Identificamos forte demanda por ativos dessa classe no mercado secundário.

Vale pontuar também que ocorreu melhora no perfil de risco da carteira. Desinvestimos 3 ativos que tiveram rating rebaixados no segundo semestre do ano, sendo eles Chapada do Piauí I, Ventos de São Tomé e Ventos de São Tito. Estes são projetos eólicos já em operação, localizados no Nordeste, que não estão conseguindo consistentemente gerar a energia esperada, e quebraram o Covenant Financeiro em 2018 e provavelmente quebrarão em 2019. Votamos em comitê sair do risco dos ativos. Foram comprados no período papéis de empresas AAA, como Eneva e Comgás.





**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\$ 500,00

Taxa de Administração: 0,80% 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\$ R\$ 209.081.837,62

PL médio (12 meses): R\$ 218.796.628,07



BUTIÁ DEBÊNTURES
FI INCEN. DE INFRA. RF LP

Classificação Anbima:

Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre

Aplicação Mínima: R\$ 500,00

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 nº12.431/11, 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\$ 54.554.079,02

PL médio (12 meses): R\$ 40.078.410,96



BUTIÁ TOP ICATU SEG. PREVIDÊNCIA
FI RF CRÉDITO PRIVADO

Classificação Anbima:

Previdência Renda Fixa
Duração Livre Crédito Livre

Aplicação Mínima: R\$ 30.000,00

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\$ R\$ 2.859.645,50

Benefícios para a campanha de lançamento

Aplicação inicial: R\$ 1 mil

Aportes programados: R\$ 100,00 / mês

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. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo antes de aplicar seus recursos. Para maiores informações, favor acessar o site www.butiainvestimentos.com.br.

**PARA INVESTIR
EM NOSSOS FUNDOS,**
clique [aqui](#)

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](tel:(31)2115-5454)

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

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

 [/butiá-investimentos](https://www.linkedin.com/company/buti%C3%A1-investimentos)



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