

## Comentário do Gestor

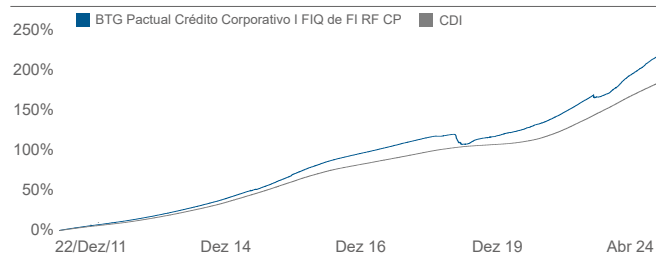
No mês de Abril o BTG Pactual Crédito Corporativo apresentou rentabilidade de 0,98%, atingindo 4,82% no ano e 17,22% em 12 meses. Em linha com os recentes movimentos da indústria de crédito ao longo dos últimos meses, vimos em Abril uma tendência favorável em nossa estratégia, que segue entregando ótimos níveis de retorno e volatilidade comportada, diante de uma dinâmica de liquidez positiva e que imaginamos ver a continuação no horizonte. A captação, um dos pilares que vem conduzindo o cenário, segue forte e, dados os desafios e balanço de risco desajustada em demais classes de ativos, imaginamos, inclusive, se potencializar para o crédito em diante. É de se esperar que a demanda pela classe continue aquecida, considerando também que o histórico de rentabilidade (e métricas estatísticas de risco) se tornou ainda mais robustos. Ao longo do mês mantivemos postura construtiva com a classe, porém ainda muito seletivos, principalmente quando discutido sob a ótica de nível de taxa dos ativos de crédito distribuídos a mercado. Mantemos maior conservadorismo em operações longas e que entregam taxas inferiores a CDI + 1,00% (no geral, praticamente todas que nos foram apresentadas e que se adequam ao perfil da estratégia), cautelosos com o viés de duration potencial. Preferimos manter operações mais curtas e até mesmo letras financeiras de grandes bancos, preservando o reduzido prazo da carteira e o alto grau de liquidez, prontos para migrarmos para demais operações quando encontrarmos casos interessantes. Superado o momento de exacerbado otimismo do mercado, nos voltamos para o histórico da estratégia, onde buscamos pontuais operações que embutem bons prêmios e, por consequência, perspectivas de fechamento de spreads, em menores proporções do que o passado recente, mas que a longo prazo possam agregar bons retornos à carteira. Nesse sentido, mantemos a postura ágil na análise, discussão e tomada de decisão das operações. Esperamos seguir encontrando certa escassez em bons níveis de taxa nas próximas semanas, de modo que mantemos maior volume de caixa pontual na carteira. Quanto aos prêmios, seguimos presenciando certo grau de fechamento, em menor intensidade, mas pulverizados entre variados ativos, principalmente de escalas de rating AA e A, onde temos encontrado bom espaço para operações transitórias.

## Rentabilidade (%) em R\$<sup>1</sup>

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
<b>2012</b>														
% Fundo	1,03	0,89	0,91	0,80	0,85	0,71	0,77	0,78	0,61	0,69	0,63	0,59	9,65	9,86
% CDI	111,08	119,60	112,55	113,67	115,36	110,70	113,93	112,61	112,74	113,99	115,89	116,27	114,53	114,02
<b>2013</b>														
% Fundo	0,74	0,58	0,66	0,72	0,66	0,67	0,79	0,76	0,76	0,87	0,77	0,84	9,20	19,97
% CDI	120,02	120,68	123,57	119,79	113,50	113,84	111,07	110,19	108,52	108,62	109,03	108,07	113,79	114,55
<b>2014</b>														
% Fundo	0,91	0,84	0,83	0,88	0,94	0,89	1,03	0,92	0,98	1,01	0,90	1,02	11,75	34,06
% CDI	109,10	108,03	109,47	107,92	109,60	109,33	109,31	107,10	108,73	107,15	107,28	106,80	108,72	113,08
<b>2015</b>														
% Fundo	1,07	0,87	1,11	1,01	1,06	1,14	1,27	1,19	1,19	1,18	1,11	1,20	14,26	53,18
% CDI	115,85	106,33	106,89	106,70	107,27	107,39	107,83	107,67	107,48	106,51	105,60	103,25	107,76	112,33
<b>2016</b>														
% Fundo	0,79	0,61	1,35	1,20	1,28	1,34	1,38	1,34	1,30	1,28	1,79	1,20	15,92	77,56
% CDI	74,44	60,64	116,62	113,82	115,60	115,69	124,84	110,08	117,31	122,38	173,06	107,08	113,68	114,11
<b>2017</b>														
% Fundo	1,21	1,13	1,25	0,90	1,04	1,04	0,92	0,89	0,72	0,72	0,65	0,61	11,65	98,25
% CDI	111,15	130,17	118,91	114,71	112,10	127,98	115,22	111,57	111,49	111,33	114,04	113,42	117,10	116,02
<b>2018</b>														
% Fundo	0,69	0,53	0,61	0,59	0,56	0,62	0,60	0,67	0,55	0,64	0,59	0,64	7,56	113,24
% CDI	118,94	112,93	115,34	114,89	108,95	118,92	111,55	118,63	117,91	118,08	120,36	130,06	117,77	117,30
<b>2019</b>														
% Fundo	0,65	0,63	0,54	0,58	0,62	0,51	0,61	0,52	0,48	0,23	-	0,33	5,85	125,73
% CDI	119,06	126,95	115,54	111,45	113,46	109,72	107,18	103,44	103,33	48,55	0,70	88,68	98,08	116,12
<b>2020</b>														
% Fundo	0,42	0,28	-2,86	-2,87	-0,07	0,61	1,53	0,89	0,53	0,40	0,40	0,27	-0,57	124,44
% CDI	111,40	93,68	-	-	-	285,28	787,96	554,64	340,29	256,05	266,69	165,84	-20,64	109,12
<b>2021</b>														
% Fundo	0,56	0,64	0,70	0,49	0,38	0,64	0,59	0,88	0,73	0,90	0,61	0,74	8,16	142,74
% CDI	374,43	479,05	352,08	237,03	142,48	210,24	166,13	206,33	167,28	188,34	103,36	97,08	185,58	115,63
<b>2022</b>														
% Fundo	0,89	0,93	1,15	0,94	1,24	1,15	1,09	1,29	1,26	1,15	1,11	1,20	14,24	177,30
% CDI	121,14	124,08	124,57	112,31	120,68	113,64	105,03	110,23	117,48	112,57	108,53	106,43	115,07	117,35
<b>2023</b>														
% Fundo	-0,40	0,08	0,82	0,68	1,54	1,36	1,63	1,98	1,33	1,18	1,12	1,11	13,15	213,78
% CDI	-	8,78	69,95	74,49	137,49	126,79	151,77	173,85	136,95	118,57	122,15	123,68	100,81	116,28
<b>2024</b>														
% Fundo	1,36	1,28	1,11	0,98									4,82	228,91
% CDI	141,14	160,14	133,38	110,01									136,36	118,06

<sup>1</sup> Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. <sup>2</sup> Início das atividades em 22/Dez/11. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 2.717,11 MM.

## Performance - Dados atualizados até 30/04/2024



## Perfil Risco x Retorno (R\$)

	Desde Início		Últimos 12 meses	
	Crédito Corp.	CDI	Crédito Corp.	CDI
Retorno Anualizado	10,19%	9,18%	17,22%	12,33%
Desvio Padrão Anualizado	0,68%	0,22%	0,39%	0,06%
Índice de Sharpe <sup>3</sup>	1,47	-	12,49	-
# de meses abaixo de 100% do CDI	15	-	0	-
# de meses acima de 100% do CDI	134	-	12	-
Maior rentabilidade mensal	1,98%	1,21%	1,98%	1,14%
Menor rentabilidade mensal	-2,87%	0,13%	0,98%	0,80%

<sup>3</sup> A taxa livre de risco utilizada é o CDI.



Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido.

Renda Fixa

## Composição do Fundo<sup>2</sup>

Títulos Privados	82,63%
Oper. Compromissada	11,13%
Fundo Investido	5,22%
Títulos Públicos	0,96%
Ajuste Swap e BM&F	0,05%

<sup>2</sup>A composição acima é do Fundo BTG Pactual Crédito Corporativo FI RF CP, já que o BTG Pactual Crédito Corporativo I FIQ de FI RF CP compra quotas exclusivamente deste fundo.

**Patrimônio: R\$ 3.026,7 MM**

**Patrimônio da Estratégia: R\$ 7.271,76 MM**

## Características Principais

**Código ANBIMA:** 293075  
**CNPJ:** 14.171.644/0001-57  
**ISIN:** BRPCRTCTF006

### Objetivo do Fundo

O FUNDO terá como objetivo buscar proporcionar aos seus quotistas a valorização de suas quotas através da aplicação em quotas do BTG Pactual Crédito Corporativo Fundo de Investimento de Renda Fixa Crédito Privado, bem como em outros títulos e modalidades operacionais permitidas pela regulamentação em vigor.

### Classificação ANBIMA

Renda Fixa

### Administrador

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

### Gestor

BTG Pactual Asset Management S.A. DTVM

### Movimentações

Inicial: R\$ 5.000,00  
Movimentação Mínima: R\$ 1.000,00  
Saldo Mínimo: R\$ 1.000,00

### Público Alvo

O FUNDO destina-se a receber aplicações de investidores em geral (individualmente, apenas "Cotista", e quando tomados coletivamente denominados "Cotistas").

### Taxa de Administração

0,50% a.a. sobre o patrimônio líquido do Fundo, apropriada diariamente no valor da quota. Esta taxa poderá ser acrescida da taxa de administração dos fundos de investimento em que o Fundo invista, podendo atingir a percentagem máxima de 0,60% a.a.

### Prêmio de Performance

20% sobre a rentabilidade que exceder 104% do CDI no período, apropriado diariamente no valor da quota.

### I.R.

Retido na fonte, semestralmente, no último dia útil dos meses de maio e novembro, aplicando-se a alíquota de 15%. No resgate é aplicada a alíquota complementar, em função do prazo da aplicação, conforme descrito abaixo.

- I- 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias;
- II- 20% em aplicações com prazo de 181 dias até 360 dias;
- III- 17,5% em aplicações com prazo de 361 dias até 720 dias;
- IV- 15% em aplicações com prazo acima de 720 dias.

Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo.

### Carência

Liquidez diária.

### Aplicações

Cheque ou DOC até às 15:30h. TED: até às 15:30h, mediante consulta à Administradora.  
Quota de D+0 dias corridos da efetiva disponibilidade dos recursos.

### Resgates

Cheque ou DOC até às 15:30h. TED: até às 15:30h, mediante consulta à Administradora.  
Quota de D+30 dias corridos, o pagamento do resgate deverá ser efetuado no 1º (primeiro) dia útil subsequente à Data de Conversão (D+1).

O Fundo teve suas aplicações suspensas por prazo indeterminado no fechamento do dia 21/06/2018, uma vez que atingiu o patrimônio líquido de R\$ 2.700.000.000,00 (dois bilhões e setecentos milhões de reais), conforme Fato Relevante divulgado ao mercado em 11/06/2018.

O fundo alterou o nome de BTG Pactual Crédito Corporativo I FIQ DE FIM CP para BTG Pactual Crédito Corporativo I FIQ de FI RF CP no fechamento do dia 05/07/2017.

Este fundo está sujeito a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo.

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 quotistas.

O Regulamento e a Lâmina de informações essenciais do fundo podem ser encontrados no site: <https://www.btgpactual.com/home/AssetManagement.aspx/AdministracaoFiduciaria>



Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido.