

BOZANO TOP CRÉDITO PRIVADO

COMENTÁRIO MENSAL SETEMBRO 2017

Atribuição de performance

O fundo Bozano Top rendeu 0,68% no mês de setembro, equivalente a 106% do CDI e acumulando 8,95% no ano, equivalente a 111% do CDI.

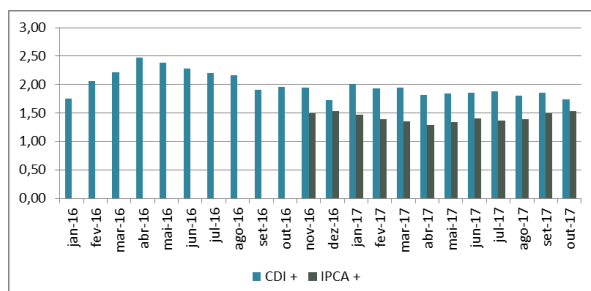
Não houve oscilação relevante nas marcações a mercado e a rentabilidade do fundo refletiu o carregamento dos ativos.

Continuamos buscando as melhores oportunidades de alocação em ativos de crédito privado de forma a conseguir a rentabilidade esperada por nossos investidores.

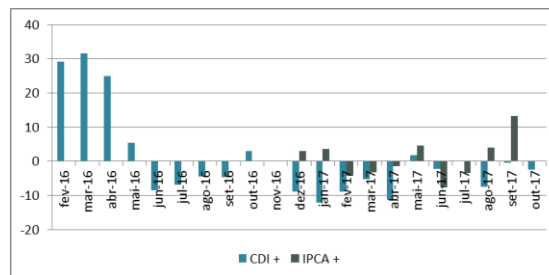
2017	Mensal		Anual	
	Carry	MTM	Carry	MTM
Instrumento				
CDBs	0.05%	0.00%	1.13%	0.01%
CRIs	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Debêntures	0.17%	0.01%	2.11%	-0.21%
DPGEs	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
FIDCs	0.05%	0.00%	0.83%	0.10%
Letras Financeiras	0.26%	0.03%	3.57%	0.39%
Notas Comerciais	0.00%	0.00%	0.03%	0.00%
Caixa	0.11%		1.02%	
TOP	0.68%		8.95%	
CDI	0.64%		8.05%	
% CDI	106%		111%	

Mercado de crédito

O spread médio das debentures precificadas na amostra da Anbima ficou praticamente estável excetuando-se o ativo da Rodovias do Tiete(RDVT11).



Spread médio da amostra da Anbima das emissões em CDI + spread(excluindo-se Contax e Libra) e IPCA + spread (excluindo-se TEPE)

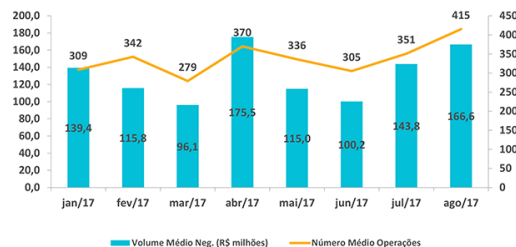


Varição em pontos base para a amostra da Anbima em base constante(sem considerar inclusões ou exclusões de ativos)

Corroborando nossa visão de que o mercado de crédito corporativo passa por uma recuperação de dinamismo, indicadores relativos à liquidez no mercado secundário e volume de emissões vêm apresentando evoluções positivas.

O volume médio negociado no mercado secundário extragrupo registrou, em agosto, aumento de 15,8% em relação ao mês anterior. Houve também um crescimento do número médio de operações na ordem de 18,3%. Além disso, 25 ativos superaram a marca dos critérios de mensuração de liquidez.

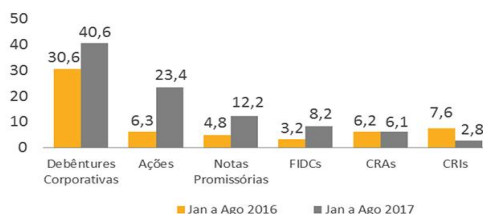
Mercado Secundário de Debêntures (extragrupo)



Fonte: Anbima

As operações de debentures no mercado de capitais doméstico cresceram 32,5% em relação ao mesmo período do ano passado.

Valores Mobiliários Domésticos 2017 x 2016 (R\$ bilhões)



Fonte: ANBIMA.

Continuamos focados no nosso objetivo de buscar, através de nossos processos de análise e gestão de crédito, as melhores relações de risco/retorno disponíveis.

BOZANO FIA FUNDAMENTAL COMENTÁRIO MENSAL SETEMBRO 2017

Atribuição de performance

O Bozano Fundamental FIA encerrou o mês com valorização de 4,26%, 0,62% inferior ao IBOVESPA (+4,88%). No ano o fundo acumula um retorno de 23,36%, em linha com seu benchmark. Os destaques positivos do portfólio foram os setores de Consumo (LREN3 +18,1% e LAME3 +8,8%), Bancos (ITSA4 +8,3% e ITUB4 +7,5%) e Alimentos (BRFS3 +7,4%). Do lado negativo, observamos realizações maiores em TRPL4 (-3,4%) e CSAN3 (-6,2%).

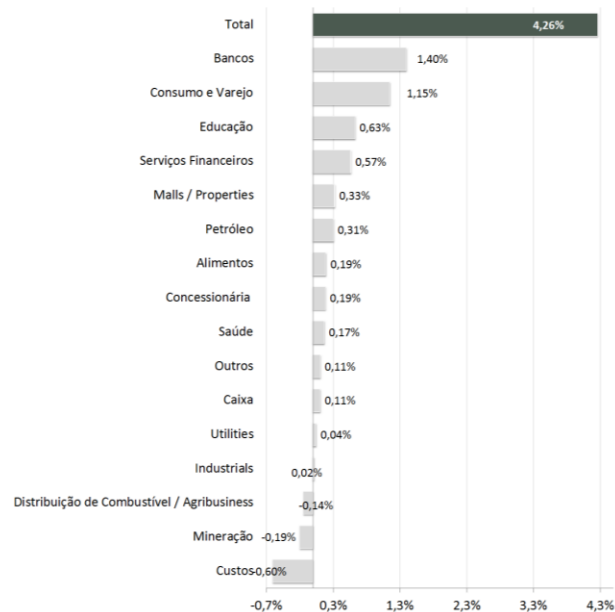
Os dados recentes de atividade apontam para uma continuidade no processo de recuperação econômica. De acordo com a FENABRAVE, as vendas de veículos novos subiram 24,5% YoY em setembro. A instituição revisou sua previsão de alta nas vendas de carros e comerciais leves de 4,3% para 9,9% em 2017. No relatório de crédito do Banco Central, a concessão de crédito livre para pessoa física cresceu pelo sexto mês consecutivo, sendo 6,5% YoY em agosto. Observa-se, pelo menos por ora, um descolamento entre o ambiente político e a atividade econômica.

No setor financeiro, o Itaú alterou a sua política de dividendos, retirando o limite máximo de pagamento de dividendos anual de 45% do lucro líquido. O aumento veio acompanhado de um discurso forte do presidente do conselho, o Sr. Roberto Setúbal, sobre a gestão do capital do Banco. De acordo com Setúbal, os recursos serão alocados visando aumentar o retorno para os acionistas, sendo assim, a política de dividendos acompanhará o crescimento potencial do Itaú, ou seja, em caso de menor crescimento os dividendos serão maiores e vice-versa.

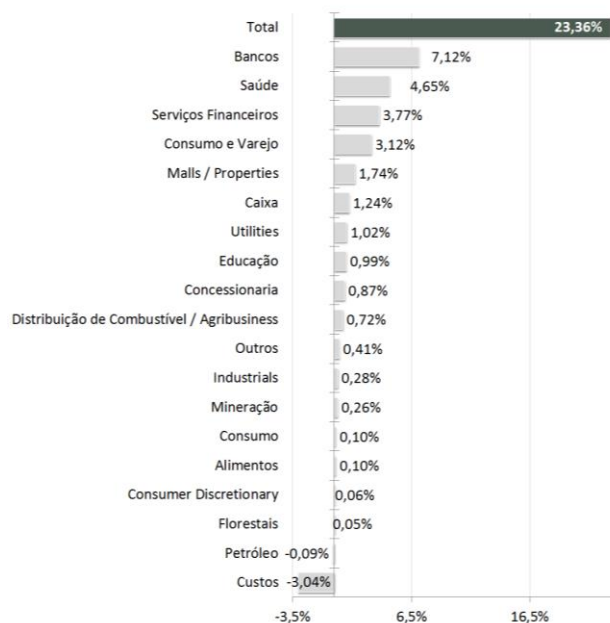
Recentemente iniciamos uma posição em Energisa, um dos maiores e mais eficientes grupos de distribuição de energia do Brasil, com nove distribuidoras diferentes, duas das quais detêm as posições de maior qualidade em diversas métricas da Aneel. A empresa está em fase de conclusão da integração dos ativos adquiridos do Grupo Rede, investindo a retornos atrativos nestas áreas para melhorar o serviço prestado. Além disso, a empresa ainda tem oportunidades de alocação de capital inorgânica em distribuição e transmissão com retornos elevados. Enxergamos uma TIR real de 8,8% para o investimento.

Para o próximo mês, estamos animados com a dinâmica de resultados do 3T17 das nossas investidas. Esperamos uma continuidade dos sólidos crescimentos reportados no 2T17.

Setembro 2017



Acumulado 2017



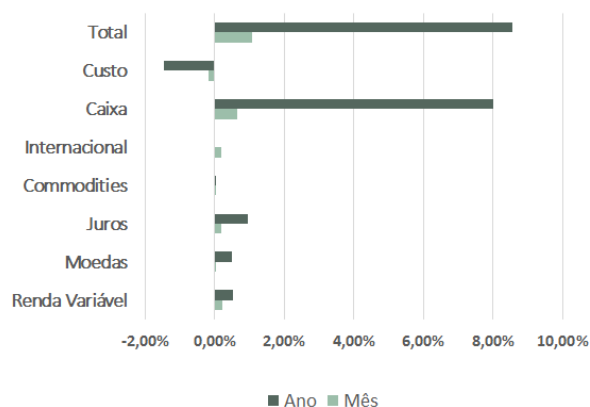
Atribuição de performance

No mês de setembro de 2017 o fundo Bozano Quant FIM apresentou rentabilidade de +1,08% (168,6% do CDI). Deste total, 0,61% foram provenientes das estratégias quantitativas do fundo; -0,17% dos custos operacionais e +0,64% do caixa. Neste mês, em termos de atribuição de performance, as estratégias Brasil tiveram rentabilidade positiva de 0,41%, apresentando rentabilidade positiva em todas as classes de ativos Brasil. Deste resultado, as estratégias que tiveram a maior contribuição positiva foram as de renda variável com rentabilidade de +0,22% e as de juros com +0,18%. As estratégias de dólar/real e commodities tiveram rentabilidade de +0,008% e +0,002% respectivamente. No mercado internacional, as estratégias quantitativas do fundo tiveram uma rentabilidade de +0,20%. Esta rentabilidade representou 30% da performance das estratégias do fundo no mês, que é alinhado com sua alocação de risco atual e com a tese do fundo de buscar mais diversificação.

Em relação à atribuição de performance nas quatro teses de investimento, elas tiveram um boa combinação apresentando rentabilidade positiva em todas as teses. As estratégias que tiveram maior contribuição positiva foram as estratégias da tese de Detecção de Fluxo com rentabilidade de +0,33% e as estratégias da tese de Momento com rentabilidade de +0,24%. As estratégias da tese de Value e da tese de Padrões de Curto Prazo tiveram rentabilidade de +0,02% e +0,02% respectivamente.

Breakdown Rentabilidade		
Tipo	Mês	Ano
Renda Variável	0.222%	0.524%
Moedas	0.008%	0.507%
Juros	0.175%	0.959%
Commodities	0.002%	0.032%
Internacional	0.197%	-0.009%
Caixa	0.638%	8.026%
Custo	-0.166%	-1.473%
Total	1.075%	8.570%
% CDI	168.607%	106.782%

Atribuição de Performance: Classe de Ativos



Rentabilidade Teses: Setembro de 2017			
Tese	Total	Brasil	Internacional
MOM	0.243%	0.336%	-0.093%
VALUE	0.020%	-0.101%	0.121%
FLUXO	0.322%	0.190%	0.132%
PADRÃO	0.017%	-0.021%	0.038%
TOTAL	0.601%	0.404%	0.197%

Rentabilidade Teses: Setembro de 2017			
Tese	Total	Brasil	Internacional
MOM	1.464%	1.693%	-0.224%
VALUE	-0.450%	-0.476%	0.027%
FLUXO	0.919%	0.750%	0.168%
PADRÃO	0.043%	0.022%	0.021%
TOTAL	1.976%	1.988%	-0.009%



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

A BOZANO GESTÃO DE RECURSOS LTDA. NÃO COMERCIALIZA NEM DISTRIBUI COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO OU QUALQUER OUTRO ATIVO FINANCEIRO. AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE MATERIAL SÃO DE CARÁTER EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVO. OS FUNDOS PODEM UTILIZAR 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, PODENDO INCLUSIVE ACARREJAR PERDAS SUPERIORES AO CAPITAL APLICADO E A CONSEQUENTE OBRIGAÇÃO DO COTISTA DE APORTAR RECURSOS ADICIONAIS PARA COBRIR O PREJUÍZO DO FUNDO. OS MÉTODOS UTILIZADOS PELO GESTOR PARA GERENCIAR OS RISCOS A QUE O FUNDO SE ENCONTRA SUJEITO NÃO CONSTITUEM GARANTIA CONTRA EVENTUAIS PERDAS PATRIMONIAIS QUE POSSAM SER INCORRIDAS PELO FUNDO. RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. ESTE DOCUMENTO NÃO SE CONSTITUI EM UMA OFERTA DE VENDA E NÃO CONSTITUI O PROSPECTO PREVISTO NO CÓDIGO DE AUTOREGULAÇÃO DA ANBIMA PARA A INDÚSTRIA DE FUNDOS DE INVESTIMENTO. LEIA O PROSPECTO, OFORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. ESTES FUNDOS NÃO CONTAM COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO FGC. RENTABILIDADES MENSIS DIVULGADAS SÃO LÍQUIDAS DE TAXAS DE ADMINISTRAÇÃO E PERFORMANCE. AS RENTABILIDADES DIVULGADAS NÃO SÃO LÍQUIDAS DE IMPOSTOS. A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ENCONTRA-SE DISPONÍVEL NO SITE DO ADMINISTRADOR WWW.INTRAG.COM.BR