

## Relatório de Gestão

Performance	jun/17	Acumulado 2017
SELECT TOP	0,96%	6,95%
CDI	0,81%	5,66%
<b>% CDI</b>	<b>118,01%</b>	<b>122,90%</b>

  

Volatilidade	jun/17	Anualizada
SELECT TOP	0,06%	0,18%
Sharpe Ratio	7,14	-

1 - Sharpe Ratio - Calculado com base no retorno e volatilidade anual

Em junho, o fundo SELECT TOP FIRF CP obteve retorno de 0,96% (118,01% do CDI). No ano, o fundo acumula retorno de 6,95% (122,90% do CDI).

As classes de ativos que mais contribuíram para o retorno do fundo foram Debêntures e Fundos Estruturados. A combinação de escassez novas emissões, já noticiadas nos relatórios anteriores, somada à queda da Selic seguem provocando grande fechamento de *spreads* de ativos de crédito no mercado secundário, o que tem contribuído para gerar retorno para o fundo dentro das posições já alocadas.

Além disso, outra classe de ativo de destaque no fundo foi a de títulos públicos. Diante de um contexto de incertezas para ativos de risco, optamos por manter o portfólio com risco baixo, elevando a participação de títulos na carteira. Essa estratégia, embora conservadora, não afetou o perfil de rentabilidade do fundo, em especial devido ao cenário político ainda conturbado que provocou um movimento de “*flight to quality*”, sobretudo nos papéis de vencimentos mais longos, resultando em ganhos acima da média para os títulos públicos da carteira.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros; fundos de investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC); ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento, antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Este boletim tem caráter meramente informativo, não podendo ser distribuído, reproduzido ou copiado sem a expressa concordância da Quatá Investimentos. A Quatá Investimentos não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores têm de tomar suas próprias decisões de investimento. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os prospectos e os regulamentos disponíveis no site [www.quatainvestimentos.com.br](http://www.quatainvestimentos.com.br).

A crise política interrompeu a trajetória de crescimento do volume de negócios no mercado de dívidas corporativas, com empresas suspendendo planos de emissão até que o cenário fique mais claro. No entanto, devemos lembrar que há um volume razoável de dívida a vencer no curto prazo, o que já garante por si só a retomada do ritmo de mercado<sup>1</sup> em um futuro próximo. Continuamos acreditando que o mercado tem precificado de forma desajustada o prêmio de risco de alguns ativos. Em nossa visão, devemos requerer maior prêmio de risco no preço das novas emissões frente às incertezas do mercado, no entanto, a elevada liquidez tem pressionado os *spreads*, o que torna desafiadora a nossa missão de encontrar boas oportunidades de investimento (*adequadas relações risco x retorno*).

1 – Segundo dados da Anbima, há R\$ 58 bilhões em dívidas para vencer ao longo do segundo semestre, sendo R\$ 27 bilhões em debêntures.

---

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros; fundos de investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC); ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento, antes de efetuar qualquer decisão de investimento. Este boletim tem caráter meramente informativo, não podendo ser distribuído, reproduzido ou copiado sem a expressa concordância da Quatá Investimentos. A Quatá Investimentos não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os investidores têm de tomar suas próprias decisões de investimento. Para mais informações acerca das taxas de administração, cotização e público-alvo de cada um dos fundos, consulte os prospectos e os regulamentos disponíveis no site [www.quatainvestimentos.com.br](http://www.quatainvestimentos.com.br).