

COMENTÁRIO MENSAL DE GESTÃO

Análise

Em fevereiro, o fundo deu retorno absoluto de 0,93% (0,84% no ano), ou 114% do CDI (48% no ano), com um processo de estabilização do mercado de bonds corporativos brasileiros. Bonds corporativos outperforaram soberanos, que por sua vez variaram entre -20 e +20 bps de spread. US Treasuries abriram em fevereiro (10Y abriu 35 bps). A "venda forçada" de bonds de empresas ligadas a Operação Lava Jato arrefeceu em fevereiro e aparentemente os bonds estão convergindo para um possível nível de equilíbrio. Continuamos seletivos e sem exposição nenhuma a esses nomes. Operação Lava Jato, governabilidade do país, cenário inflacionário e deterioração da atividade econômica são temas que continuam a pesar no sentimento do investidor de longo prazo, que ainda não voltou a adicionar Brasil.

Perspectivas

Nosso cenário base continua sendo que (i) o Fed irá começar o processo de normalização de juro na segunda metade deste ano, mas que o fará com velocidade mais lenta do que o mercado precifica, que (ii) a nova equipe econômica está comprometida com os ajustes fiscais a serem implementados, que (iii) o Brasil manterá seu Investment Grade, que (iv) a Petrobrás divulgará balanço em algum momento em Abril e que (v) a confiança dos investidores retorne, aos poucos, a patamares mais condizentes com as métricas do país. Apesar do cenário difícil para Latam em 2015, com a alta do dólar, queda das commodities, desaceleração de crescimento e problemas políticos internos (no caso do Brasil), acreditamos que os bonds corporativos brasileiros, a níveis atuais de preços, não condizem com sua qualidade e fundamentos creditícios. Continuamos seletivos e bem posicionados para uma melhora do mercado brasileiro de bonds corporativos.

RENTABILIDADE HISTÓRICA

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	12M	Acum. Ano	Acum. Início*	Acum. Fecha**
2009						-1,7%	0,8%	0,8%	0,3%	0,9%	1,4%	1,2%	-	3,7%	3,7%	3,6%
CDI						0,3%	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	-	4,6%	4,6%	2,1%
%CDI						-499,4%	107,0%	109,7%	41,2%	131,4%	209,7%	169,1%	-	80,8%	80,8%	175,3%
2010	0,1%	2,0%	1,6%	0,5%	0,6%	2,6%	1,8%	1,6%	1,2%	1,1%	-1,2%	1,4%	14,4%	14,4%	18,6%	18,5%
CDI	0,7%	0,6%	0,8%	0,7%	0,8%	0,8%	0,9%	0,9%	0,8%	0,8%	0,9%	0,9%	9,8%	9,8%	14,8%	12,0%
%CDI	10,2%	338,6%	205,0%	78,7%	80,6%	320,7%	207,5%	177,9%	141,1%	141,3%	-153,6%	188,6%	144,4%	144,4%	123,6%	149,9%
2011	0,5%	2,4%	1,7%	1,8%	1,1%	1,2%	1,2%	1,5%	-1,3%	3,0%	1,2%	1,7%	17,1%	17,1%	39,0%	38,9%
CDI	0,9%	0,8%	0,9%	0,8%	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	11,6%	11,6%	28,2%	25,0%
%CDI	55,8%	279,1%	182,9%	215,3%	111,8%	122,0%	128,2%	144,0%	-138,0%	340,3%	137,3%	182,8%	144,2%	144,2%	132,7%	147,1%
2012	1,7%	1,3%	0,9%	1,2%	0,3%	1,6%	1,2%	2,1%	1,2%	2,0%	0,4%	1,6%	17,4%	17,4%	63,2%	63,0%
CDI	0,9%	0,7%	0,8%	0,7%	0,7%	0,6%	0,7%	0,5%	0,9%	0,5%	0,5%	0,5%	8,4%	8,4%	38,9%	34,0%
%CDI	187,4%	180,1%	111,1%	165,3%	46,6%	250,1%	263,3%	309,0%	226,0%	326,4%	69,6%	306,9%	199,0%	199,0%	149,0%	155,5%
2013	1,4%	0,5%	0,2%	1,1%	0,1%	-5,4%	1,7%	-1,8%	2,7%	1,7%	0,3%	0,6%	2,9%	2,9%	67,9%	67,8%
CDI	0,6%	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%	0,7%	0,7%	0,8%	0,7%	0,8%	2,9%	2,9%	44,3%	44,3%
%CDI	239,5%	99,8%	44,4%	182,1%	17,0%	-942,1%	241,8%	-259,3%	382,8%	210,3%	38,3%	78,6%	37,1%	37,1%	127,6%	135,7%
2014	0,9%	1,9%	1,1%	1,3%	1,9%	0,8%	1,8%	2,1%	1,2%	2,0%	2,8%	-1,1%	14,0%	14,0%	93,2%	91,0%
CDI	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,8%	1,0%	10,8%	10,8%	64,7%	60,7%
%CDI	90,9%	236,3%	143,5%	156,0%	225,7%	101,5%	79,1%	204,7%	32,9%	90,4%	325,7%	-112,7%	108,1%	108,1%	69,2%	65,0%
2015	-0,4%	0,9%											11,8%	0,8%	92,8%	92,6%
CDI	0,9%	0,8%											10,9%	1,8%	69,2%	65,0%
%CDI	-10,4%	114,0%											108,1%	47,8%	124,8%	130,8%

*desde 17/06/2009

** encerramento da distribuição de cotas em 02/10/2009 e início da estratégia de investimento

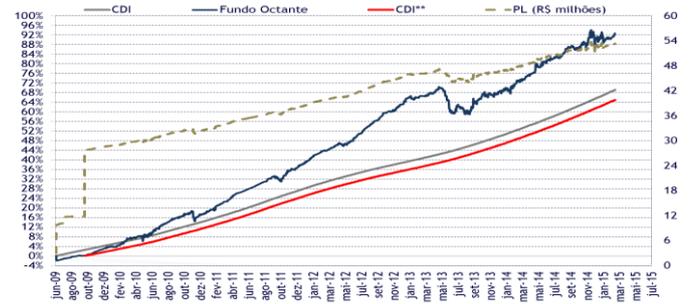
ESTATÍSTICAS - PORTFOLIO

YTW Médio USD (%)	8,2%
Duration Modificada Média (anos)	1,5

ESTATÍSTICAS - PERFORMANCE

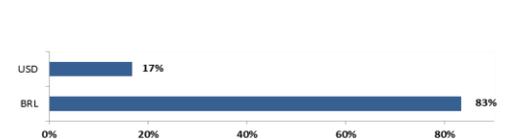
% de meses em que superou 100% do CDI	68,1%
% de meses em que superou 110% do CDI	62,3%
% de meses com retorno positivo	89,9%
% de meses com retorno negativo	10,1%
Maior retorno mensal (nominal)	3,0%
Menor retorno mensal (nominal)	-5,4%
Volatilidade no mês (anualizada)	2,8%
Volatilidade de acumulação (anualizada)	4,9%
Valor da cota em 28/02/2015	1.927,80
Retorno no mês em % CDI	106,0%
PL em 28/02/2015	R\$ 53.409.026,74
PL Médio (12 meses)	R\$ 51.068.140,66

RENTABILIDADE ACUMULADA*

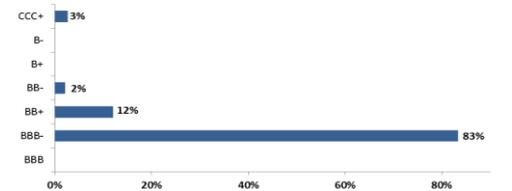


*desde a constituição do fundo em 17/06/2009 **desde o encerramento da distribuição das cotas em 02/10/2009

BREAKDOWN POR MOEDA (%)



BREAKDOWN POR RATING (%)



POLÍTICA DE INVESTIMENTO

A política de investimentos do fundo consiste em aplicar os recursos do fundo, preferencialmente, em operações no mercado de crédito privado, tais como: Debêntures, Notas Promissórias, Dívidas Cooperativas emitidas no exterior, Cédulas de Crédito Bancário (CCBs), Certificado de Depósito Bancário (CDBs), Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs), Notas Promissórias Comerciais ("Commercial Papers"), Cédulas de Produto Rural (CPRs), Certificados de Direitos Creditórios do Agronegócio (CDCAs), Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs), Cédulas de Crédito Imobiliário (CCIs), Derivativos de Crédito, Ações, dentre outros títulos de dívida privada, utilizando-se dos instrumentos disponíveis no âmbito do mercado financeiro, subordinando-se aos requisitos de composição e diversificação estabelecidos pelas normas regulamentares em vigor.

OBJETIVO

O Octante Crédito Privado FI Multimercado - Investimento no Exterior tem como objetivo buscar rendimentos superiores a 110% da variação do CDI - Certificado de Depósito Interbancário - no longo prazo.

PÚBLICO-ALVO

O fundo se destina a receber, exclusivamente, aplicações de investidores qualificados nos termos do Artigo 110-B da Instrução CVM 409 e do Artigo 4º, inciso II da Instrução CVM 476.

INFORMAÇÕES GERAIS

Investimento Mínimo	R\$ 1.000.000,00
Movimentação Mínima	R\$ 50.000,00
Taxa de Administração	1,1% ao ano
Taxa de Performance	20% do rendimento das cotas do fundo que exceder a 110% da variação do CDI
Estrutura do Fundo	Fundo de Investimento Fechado
Prazo de Duração	2 anos (prorrogável)
Cota de Aplicação	D+0
Categoria Anbíd	Multimercado Estratégia Específica
Horário limite para aplicação	16:00 horas
Dados para Aplicação	
Banco	Itaú Unibanco (341)
Agência	8541
Conta	13796-7
CNPJ	09.577.092/0001-41
Favorecido	Octante Crédito Privado Fundo de
Gestor	Octante Gestão de Recursos Ltda.
Administrador	BRL Trust Serviços Fiduciários e Participações LI
Custodiante	Banco Itaú S.A.

DISCLAIMER

As informações contidas nesse material foram preparadas pela Octante Capital e não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de quotas do Fundo ou de qualquer outro valor mobiliário. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. As quotas do Fundo serão distribuídas por instituições financeiras que integrem o sistema de distribuição de valores mobiliários. A Octante Capital não comercializa nem distribui quotas de Fundos de Investimento ou qualquer outro ativo financeiro. A Octante Capital não se responsabiliza pelas decisões de investimentos tomadas com base neste material. As aplicações dos quotistas no Fundo não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Os investidores devem estar preparados para aceitar e assumir riscos dos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. 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. Este Fundo tem menos de 12 (doze) meses, e, para avaliação da performance de fundos de investimento é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. 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. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Este material é confidencial, para uso exclusivo a quem se destina e não pode ser distribuído.

