

OAKTREE GLOBAL CREDIT USD FIM IE

Outubro 2024

Sobre a Gestora e o Fundo

Fundada em 1995, a Oaktree está entre os principais gestores globais especializados em investimentos alternativos. Com mais de 1.000 funcionários e presente em 19 cidades do mundo, a gestora possui mais de uma centena de bilhões de dólares em ativos sob gestão. A empresa enfatiza uma abordagem oportunista, orientada a valor e controlada por risco para investimentos em crédito, private equity, ativos reais e ações listadas. O fundo Oaktree Global Credit USD FIC FIM - IE (fundo local), com exposição cambial, prevê a aplicação de no mínimo 95% do seu patrimônio líquido nas cotas do Oaktree Global Credit FIM - IE, que investe preponderantemente no Oaktree Fund (Lux.) III - Oaktree Global Credit Fund (fundo estrangeiro). Liderada pelo Co-Fundador, Co-Presidente e CIO, Bruce Karsh, a estratégia Master, conta com o conhecimento, habilidade e experiência da equipe de crédito global da Oaktree e busca retornos atrativos com volatilidade limitada e controle de risco por meio da diversificação das dez sub-estratégias de crédito nas quais investe.

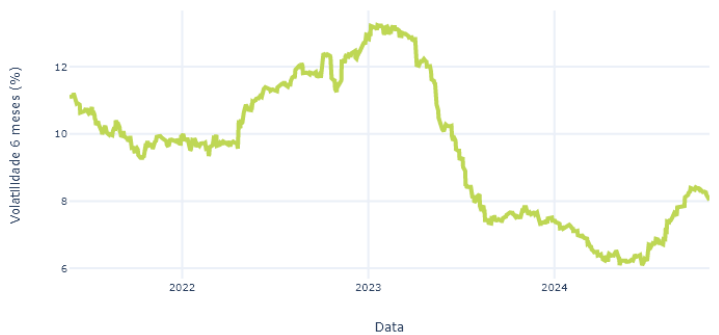
COMENTÁRIO MENSAL SOBRE A ESTRATÉGIA

Os ativos de risco enfrentaram desafios em outubro, à medida que as expectativas de juros se elevaram, sustentadas por dados que indicaram a resiliência do mercado de trabalho e da economia americana. O mercado precificou cortes menos agressivos nas próximas reuniões. Situação semelhante ocorreu no Reino Unido, sem grandes mudanças na zona do Euro. Esse cenário foi um revés para aqueles que apostaram fortemente em cortes mais acentuados nas taxas de juros nos Estados Unidos. Ações globais, títulos investment grade e high yield recuaram 2%, 1,6% e 0,8%, respectivamente, no mês. Este contexto reforça uma observação recorrente de Howard Marks, que lembra os investidores da importância de estarem cientes do estágio do ciclo de mercado, mas sem fundamentar suas apostas em previsões macroeconômicas. Embora o Fed tenha cortado 50 bps em setembro, os rendimentos dos Treasuries aumentaram em outubro. Com isso, ativos de alta renda e baixa sensibilidade a juros, como senior loans e crédito estruturado, tiveram os melhores retornos. O Fundo-alvo obteve retorno positivo em um cenário desafiador, com destaque para o crédito estruturado, principalmente em ativos de taxa flutuante. Os CLOs se beneficiaram de cupons atrativos e spreads mais estreitos, enquanto o desempenho em dívidas imobiliárias foi puxado por CMBS SASB industriais e CRE CLOs. Senior loans ganharam com sua curta duração, especialmente nos EUA, com aumento de rendimentos em função das expectativas de alta de juros. Dívidas de mercados emergentes também tiveram bom desempenho, lideradas por emissões da América Latina e Ásia. Os títulos high yield americanos impactaram negativamente o desempenho, pois o aumento nas expectativas de juros anulou os benefícios da compressão de spreads e dos rendimentos de cupons, enquanto os títulos high yield europeus superaram seus equivalentes nos EUA. Por fim, a pequena parcela do portfólio alocada em bônus conversíveis obteve resultados negativos no mês, refletindo a fraqueza do mercado de ações. A economia dos EUA permanece forte, sugerindo um ritmo mais lento e gradual para cortes de juros, ao contrário das expectativas de muitos investidores. Nesse cenário, o Fundo-alvo prioriza rendimentos e receitas de cupons sobre a duration, posicionando o portfólio para aproveitar uma renda atrativa e curta duração, enquanto explora alocações em estratégias principais e crédito estruturado. Mantém-se também certa liquidez (dry powder) para agir rapidamente em caso de oportunidades. O portfólio permanece bem posicionado, com um carregamento de aproximadamente 7,7% a.a. (em USD) e uma duration de 1,9 anos. O diferencial de juros entre o Brasil e os EUA resulta em um carregamento em BRL de 12,3% a.a.

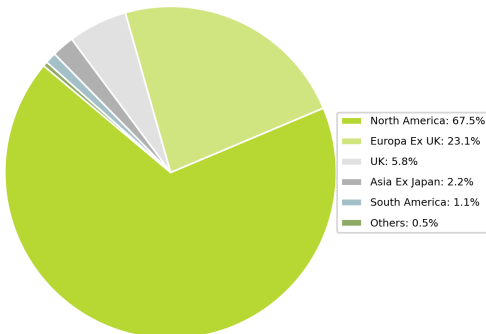
Retorno Acumulado



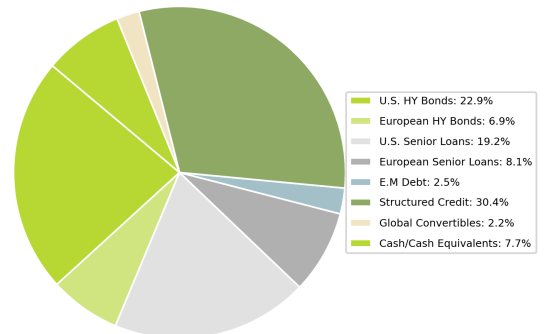
Volatilidade Mensal (6 meses)



Alocação Geográfica



Composição do Portfólio



OAKTREE GLOBAL CREDIT USD FIM IE

Outubro 2024

Tabela de Rentabilidade Mensal

| Ano | Tipo | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Acumulado ano | Acumulado total |
|------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|-----------------|
| 2020 | Cota | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -1.18% | -1.72% | -2.88% | -2.88% |
| 2020 | Benchmark | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.05% | -3.37% | -3.32% | -3.32% |
| 2021 | Cota | 5.70% | 2.65% | 0.86% | -3.35% | -3.05% | -3.60% | 3.93% | 0.06% | 5.43% | 3.27% | -0.38% | -0.34% | 11.12% | 7.92% |
| 2021 | Benchmark | 5.18% | 1.95% | 1.29% | -3.89% | -3.18% | -4.41% | 3.40% | -0.33% | 5.33% | 3.25% | 0.26% | -1.15% | 7.33% | 3.77% |
| 2022 | Cota | -5.33% | -3.82% | -8.04% | 2.96% | -6.19% | 4.86% | 1.18% | 1.22% | 0.20% | -2.36% | 3.09% | 1.24% | -11.31% | -4.29% |
| 2022 | Benchmark | -4.77% | -2.78% | -8.06% | 4.09% | -4.06% | 10.36% | -0.60% | -0.33% | 4.40% | -3.06% | 0.30% | 0.40% | -5.29% | -1.72% |
| 2023 | Cota | -0.42% | 2.48% | -2.92% | -0.13% | 2.39% | -4.43% | 0.07% | 4.69% | 1.08% | 0.23% | 0.51% | 0.89% | 4.21% | -0.26% |
| 2023 | Benchmark | -3.57% | 2.54% | -2.88% | -1.33% | 2.38% | -5.82% | -1.39% | 4.08% | 1.10% | 0.64% | -2.08% | -1.51% | -8.00% | -9.58% |
| 2024 | Cota | 2.71% | 0.95% | 1.72% | 3.35% | 2.04% | 6.55% | 3.26% | 1.40% | -2.73% | 6.22% | - | - | 28.20% | 27.87% |
| 2024 | Benchmark | 1.72% | 0.56% | 0.71% | 3.58% | 1.39% | 5.72% | 1.73% | 0.04% | -3.72% | 6.33% | - | - | 19.16% | 7.74% |

Informações do Fundo e Retornos por Período

| Período | Fundo | USD | Alpha |
|-----------------------------|--------|--------|--------|
| 1 Mês | 6.22% | 6.33% | -0.11% |
| 3 Meses | 4.76% | 2.42% | 2.34% |
| 6 Meses | 17.61% | 11.67% | 5.93% |
| No Ano (YTD) | 28.20% | 19.16% | 9.04% |
| 1 Ano | 30.00% | 14.91% | 15.09% |
| Desde o Início (Anualizado) | 6.43% | 1.91% | 4.52% |

| | |
|---------------------|--------------------|
| Meses Acima do USD | 33 |
| Meses Abaixo do USD | 15 |
| PL Médio | R\$ 127.901.054,78 |
| PL Fechamento | R\$ 159.515.640,70 |
| Vol. 12 meses | 1.23% |

Informações do Fundo e Retornos por Período

| | | | |
|-------------------------------|---|----------------------------------|---|
| Público Alvo | Qualificado | Supervisão e Fiscalização | CVM – Comissão de Valores Mobiliários |
| Aplicação Mínima | R\$ 250.000,00 | Cotização | Diária |
| Movimentação Adicional | R\$ 10.000,00 | Resgate | Todas as segundas-feiras (cotização em D+9 corridos pagamento D+3 úteis após conversão) |
| Data Início | 20/11/2020 | Estratégia | Crédito (Multicrédito) |
| Exposição Cambial | SIM | Categoria ANBIMA | Multimercado Investimento no Exterior |
| Administrador | BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S/A DTVM | Custodiante | BANCO BTG PACTUAL S/A |
| Taxa Adm. | 0.20% | CNPJ | 38.281.496/0001-91 |
| Taxa Adm Máxima | 0.95% | ISIN | BR05K5CTF008 |

Para mais informações, acesse o site: <https://gamainvestimentos.com.br/>. As informações contidas neste material são confidenciais e de caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento ou recomendação de investimento, não devendo ser utilizados para esta finalidade. As informações aqui contidas estão sendo fornecidas pela Gama Investimentos ("Distribuidor"), na qualidade de distribuidora e gestora da carteira do fundo veiculo. O conteúdo deste documento contém informações proprietárias sobre a Oaktree Capital Management. Nenhuma parte deste documento nem as informações proprietárias da Oaktree Capital Management aqui podem ser (i) copiadas, fotocopiadas ou duplicadas de qualquer forma por qualquer meio ou (ii) distribuídas sem o consentimento prévio por escrito da Oaktree Capital Management e da Gama Investimentos Ltda. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor, por qualquer mecanismo de seguro ou pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, o regulamento, o anexo - classe e o apêndice subclasses, conforme o caso, antes de investir. Este material utiliza um índice de mercado como referência, sendo importante destacar que tal índice pode não representar uma meta ou parâmetro de performance para o fundo em questão. O benchmark oficial do fundo é definido conforme o regulamento. A comparação com o índice de mercado tem caráter exclusivamente ilustrativo e visa oferecer uma perspectiva econômica, sendo permitida apenas para fins de referência econômica.

O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros.

www.gamainvestimentos.com.br

