OAKTREE GLOBAL CREDIT USD FIC FIM IE

Maio 2025

Sobre a Gestora e o Fundo

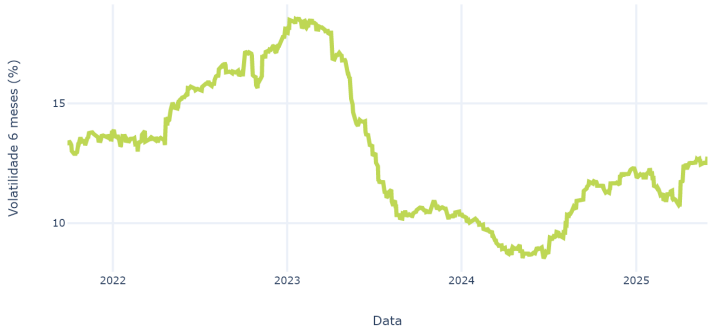
Fundada em 1995, a Oaktree está entre os principais gestores globais especializados em investimentos alternativos. Com mais de 1.000 funcionários e presente em 19 cidades do mundo, a gestora possui mais de uma centena de bilhões de dólares em ativos sob gestão. A empresa enfatiza uma abordagem oportunista, 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

Após um abril volátil, o Fundo-alvo registrou em maio um desempenho sólido, acompanhando os principais índices de crédito high yield. Em seu último comitê, a Oaktree decidiu elevar ratings em alocações de senior loans europeias, crédito estruturado e crédito estruturado corporativo. Em meados de maio, anúncios positivos sobre dinâmicas de comércio global — especialmente a redução temporária das tarifas entre EUA e China — impulsionaram um rally nos mercados, elevando o S&P 500 acima dos níveis pré-tarifas e comprimindo os spreads de high yield para abaixo de 335 bps. Esse cenário mais favorável também reacendeu a emissão de crédito alavancado, com diversas ofertas de bonds e loans após uma pausa praticamente total. No campo macro, o PIB americano encolheu −0,3 % no primeiro trimestre de 2025, enquanto o PMI de manufatura registrou sua segunda contração consecutiva, atingindo o nível mais baixo em cinco meses. O Fed manteve inalteradas as taxas na reunião de maio, levando os mercados a reduzir suas expectativas de cortes futuros: projetam agora apenas 50 bps de redução até dezembro. A inclinação das curvas de juros dos EUA destacou-se neste ano, com a Treasury de 10 anos negociando 47 bps acima da de 2 anos. Na Europa, os níveis inflacionários permaneceram estáveis. Para a Oaktree, títulos com menor duration e maiores yields continuam oferecendo renda atrativa e volatilidade inferior à dos mercados acionários. A natureza contratual dos instrumentos de crédito se torna ainda mais importante diante da incerteza geopolítica: nesses ativos, o retorno depende exclusivamente da qualidade de crédito do emissor, ao contrário das ações, que exigem expectativas de crescimento elevadas para justificar valuations esticados. Assim, obter renda sólida enquanto se busca proteção contra perdas segue como prioridade do Fundo-alvo. A estratégia permanece extremamente disciplinada, evitando créditos frágeis que possam comprometer os retornos, mantendo alta diversificação em classes de crédito e geografias, além de reservar caixa para eventuais oportunidades. Recentemente, a gestão aproveitou algumas oportunidades surgidas com a alta volatilidade, ainda que com cautela e preservando a liquidez do portfólio. No segmento de high yield, os spreads comprimidos mantiveram os yields atrativos e o Fundo-alvo adicionou emissores de forma seletiva, confiando na solidez de sua carteira e preferindo nomes não-cíclicos que possam resistir a um possível cenário de recessão. Na Europa, os títulos high yield seguem sustentados por fundamentos técnicos robustos, mesmo que novas emissões estejam neutras; porém, a perspectiva de gastos governamentais elevados e incertezas políticas exige diligência aprofundada, levando a gestão a evitar, por exemplo, grandes montadoras de automóveis. Em senior loans, a classe continua oferecendo cupons elevados, com a recente volatilidade criando oportunidades de compra abaixo do par. Na Europa, a estabilidade dos spreads representou um ponto de entrada interessante, embora a redução na emissão de CLOs tenha temporariamente amenizado a pressão positiva nos preços dos loans — expectativa é que, com a retomada desse mercado, a oferta de loans abaixo do par decline novamente. Diante do possível desaquecimento econômico, a Oaktree revisou sua exposição a ativos imobiliários, particularmente no setor de hospitalidade, e reduziu essa parcela no portfólio. No crédito corporativo estruturado, após dois anos de compressão, os spreads abriram, permanecendo, porém, atrativos e oferecendo renda excelente em alocações de CLOs. A gestão segue comprando CLOs em ambos os hemisférios, com foco em emissões mais recentes e de rating BB. Quanto a dívidas de países emergentes, as incertezas relacionadas ao governo Trump podem gerar volatilidade significativa, criando bons pontos de entrada; o portfólio de EM Debt da Oaktree mantém renda atrativa nessa classe. Finalmente, no mercado de convertíveis, a Oaktree adicionou seletivamente "busted convertibles" com yields próximos a 6,5 % e vencimentos curtos, buscando extraer valor em cenários de maior volatilidade. Dessa forma, o Fundo-alvo continua alinhado a uma estratégia diversificada e disciplinada, focada em renda e preservação de capital diante das incertezas globais. A gestão acredita que o portfólio do Fundo-alvo está bem posicionado, com um carrego atrativo -- aproximadamente 7,9% a.a em USD, com uma duration inferior a dois anos.

Retorno Acumulado

Volatilidade Anual (Rolling 06 meses)



Informações do Fundo e Retornos por Período

Período	Fundo	USD	Alpha
1 Mês	**2.47%**	**1.31%**	**1.16%**
3 Meses	-1.91%	-2.26%	0.35%
6 Meses	**-2.06%**	**-3.94%**	**1.88%**
12 Meses	16.21%	9.15%	7.06%
No Ano (YTD)	**-5.64%**	**-7.16%**	**1.52%**
Desde o Início (Anualizado)	3.72%	-0.15%	3.87%

Meses Acima do USD	**32**
Meses Abaixo do USD	19
PL Médio	**R$ 56.631.681,15**
PL Fechamento	R$ 74.359.083,26
Vol. 12 meses	**12.79%**

OAKTREE GLOBAL CREDIT USD FIC FIM IE

Maio 2025

Tabela de Rentabilidade Mensal

Ano	Tipo	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acumulado ano	Acumulado total
2021	**Cota**	**-**	**-**	**-0.02%**	**-3.69%**	**-3.28%**	**-3.71%**	**3.82%**	**-0.05%**	**5.22%**	**3.13%**	**-0.48%**	**-0.44%**	**0.06%**	**0.06%**
2021	Benchmark	-	-	-2.25%	-3.89%	-3.18%	-4.41%	3.40%	-0.33%	5.33%	3.25%	0.26%	-1.15%	-3.41%	-3.41%
2022	**Cota**	**-5.32%**	**-3.83%**	**-7.95%**	**2.79%**	**-6.11%**	**4.52%**	**1.05%**	**1.05%**	**0.10%**	**-2.42%**	**2.97%**	**1.13%**	**-12.19%**	**-12.13%**
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%	-8.52%
2023	**Cota**	**-0.52%**	**2.32%**	**-3.00%**	**-0.15%**	**2.21%**	**-4.37%**	**-0.03%**	**4.55%**	**0.97%**	**0.13%**	**0.38%**	**0.81%**	**3.04%**	**-9.46%**
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%	-15.84%
2024	**Cota**	**2.60%**	**0.87%**	**1.63%**	**3.26%**	**1.94%**	**6.42%**	**3.11%**	**1.33%**	**-2.76%**	**5.99%**	**3.55%**	**3.79%**	**36.33%**	**23.43%**
2024	Benchmark	1.72%	0.56%	0.71%	3.58%	1.39%	5.70%	1.77%	0.19%	-3.84%	6.30%	3.14%	3.47%	27.18%	7.04%
2025	**Cota**	**-4.82%**	**1.07%**	**-2.92%**	**-1.40%**	**2.47%**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-5.64%**	**16.47%**
2025	Benchmark	-5.44%	0.46%	-2.40%	-1.16%	1.31%	-	-	-	-	-	-	-	-7.16%	-0.62%

Informações do Fundo e Retornos por Período

Público Alvo	Qualificado	**Administrador**	BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S/A DTVM
Aplicação Mínima	R$ 500,00	**Aplicações**	Cotização D+1 e liquidação D+0
Movimentação Adicional	R$ 500,00	**Resgate**	Todas as segundas-feiras (cotização em D+9 corridos | pagamento D+3 úteis após conversão)
Data Início	30/03/2021	**Estratégia**	Crédito (Multicrédito)
Exposição Cambial	SIM	**Categoria ANBIMA**	Multimercado Investimento no Exterior
Taxa Adm.	0.85%	**CNPJ**	40.660.810/0001-99
Taxa Adm Máxima	1.80%	**ISIN**	BR07OLCTF003

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 utilizadas para esta finalidade. As informações aqui contidas estão sendo fornecidas pela Gama Investimentos ("Distribuidor"), na qualidade de distribuidora e gestora da carteira do fundo veículo. 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 subclasse, 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 | info@gamainvestimentos.com.br | +55 11 5242-9000

Autorregulação ANBIMA – Distribuição de Produtos de Investimento
Autorregulação ANBIMA – Gestão de Recursos