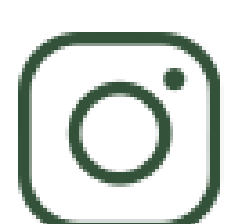




www.
devantasset.
com.br



@devantasset



/devantasset



Devant Asset



RESULTADOS MENSAIS

Fevereiro 2020

“

Em um mês em que a volatilidade dos mercados foi intensificada devido ao temor sobre o Coronavírus, as nossas carteiras reforçaram a tese de apenas estarem expostas ao risco de crédito, ou seja, o *hedge* se mostrou eficaz para mitigar os riscos de mercado. Tal fato corrobora para que o investidor enxergue a classe de crédito como uma ótima alternativa para diversificar o seu portfólio de maneira eficiente.

”



www.devantasset.com.br

CARTA DE GESTÃO MENSAL

FEVEREIRO 2020

INTRODUÇÃO

Prezado Investidor,

Seja bem-vindo à nossa carta referente ao mês de fevereiro.

Desde o segundo semestre do ano passado, o investidor vem passando por algo que temos chamado de “treinamento forçado”: experimentando extremos em algumas classes de ativos.

No crédito privado, viu fundos de investimentos que até então apresentavam baixa volatilidade, em alguns casos, entregarem resultados negativos e nessa fase, aumentou sua alocação em ativos de renda variável. Esta classe por sua vez, sofreu quedas significativas nos primeiros meses de 2020, tendo como principal influência, a incerteza e o temor do mercado com relação ao Coronavírus.

Até aí, nenhuma dessas dinâmicas eram totalmente desconhecidas pelo mercado, mas para boa parte dos investidores, sim! Como comentamos em outro momento, ao sentir na pele o comportamento de cada uma das classes, e ao se perceber “cara a cara” com a possibilidade de perder ou de não ganhar o que se imaginava, é que a tolerância à risco do investidor foi colocada à prova. Por isso, esse “treinamento forçado” pode ser positivo no longo prazo.

Fica muito claro, mais uma vez, quão importante é manter uma carteira de investimentos de acordo com o seu perfil, e para que isso funcione bem, não siga modismos. Sua carteira precisa conter ativos que se complementem e entreguem tanto em rentabilidade como em volatilidade, aquilo que reflete sua disposição para tal.

Especificamente sobre os investimentos em crédito privado, segue como uma ótima alternativa. Seja com a Selic a 4,25% ou a 15% ao ano. A diferença nesses cenários estará, talvez, na mudança do percentual de exposição a essa classe. A parcela alocada em renda fixa crédito privado, reduzirá a volatilidade da carteira e trará mais previsibilidade de resultado no longo prazo.

COMENTÁRIOS GERAIS

No mês de fevereiro continuamos a observar um cenário mais favorável para a classe de crédito, conforme dito na edição anterior, os *spreads* de crédito *high grade* se estabilizaram, e com o melhor carregamento obtido dentro das carteiras com a reprecificação sofrida no último trimestre de 2019, conseguimos superar a meta de rentabilidade dos nossos fundos e entendemos que esse cenário irá perdurar para os próximos meses.

Em um mês em que a volatilidade dos mercados foi intensificada devido ao temor sobre o Coronavírus, as nossas carteiras reforçaram a tese de estarem apenas expostas ao risco de crédito, ou seja, o *hedge* se mostrou eficaz para mitigar os riscos de mercado. Tal fato corrobora para que o investidor enxergue a classe de crédito como uma boa alternativa para diversificar o seu portfólio de maneira eficiente.

Ainda falando do Coronavírus, para o mês de março, vemos uma intensificação da incerteza do mercado, sobre qual será o real impacto na cadeia de suprimentos mundial e assim os futuros impactos na economia global.

Abordando isso no crédito privado, onde principalmente nos EUA encontramos algumas empresas e setores bem alavancados, mesmo quando comparado com os níveis pré-crise subprime (2006/2007), deve gerar alguns sérios impactos e uma possível intensa reprecificação nos papéis desses emissores offshore. Voltando para o mercado local, onde temos atualmente, 100% do portfólio alocado, ao analisar uma cesta de empresas *high grade*, notamos que estão com níveis adequados de alavancagem e não há expectativa de problemas iminentes, dada a lição de casa feita por seus executivos nos últimos anos. De qualquer maneira, esse cenário de incertezas e até mesmo pouco conhecimento sobre a duração dessa pandemia, nos faz seguir uma linha ainda mais conservadora, mantendo níveis bem confortáveis de liquidez, principalmente com *duration* reduzida e mantendo a diversificação nos fundos.

Com relação aos emissores que temos em carteira, alguns balanços do quarto trimestre de 2019 já foram divulgados, continuamos a ver a saúde financeira das companhias estáveis, ou seja, sem sinais de deterioração dos indicadores financeiros, nos deixando confortáveis com os créditos que carregamos. Ao mesmo tempo estamos observando a reabertura do mercado primário de emissões de dívidas, com empresas como a Movida, por exemplo, propondo uma nova emissão de debêntures.

Seguimos atentos às oportunidades oferecidas para oxigenação do nosso portfólio, e igualmente atentos quanto aos próximos capítulos da pandemia e seus possíveis impactos no mundo de crédito privado e nas outras classes de ativos.

RESUMO DOS RESULTADOS

Fundo	Mês	Ano	12M	Desde o Início
Devant Magna FIRF CP	0,3%	0,9%	6,1%	7,4%
% do CDI	117,4%	135,7%	108,4%	113,5%
Devant Audax FIM CP	0,5%	1,6%	7,1%	32,1%
% do CDI	157,7%	234,1%	126,2%	145,6%
Devant Solidus Cash FIRF CP	0,3%	0,8%	5,2%	35,3%
% do CDI	116,4%	115,6%	91,8%	107,9%
Devant Debêntures Incentivadas FIRF CP	0,1%	0,6%	2,6%	6,2%
% do CDI	38,8%	88,2%	47,1%	75,0%

Resumo do Fundo

O fundo é destinado à investidores em geral e tem como principal objetivo superar a variação do CDI no médio/longo prazo, com baixa volatilidade. A carteira é composta por ativos financeiros de renda fixa e crédito privado, basicamente Letras Financeiras, CDBs, Títulos Públicos, Debêntures de empresas nacionais de diversos setores da economia e ativos de crédito estruturado.

Principais Características		Informações para Investimentos	
Público Alvo	Investidores em Geral	Movimentações	Até 13h30
Classificação Anbima	Renda Fixa - Livre Duração - Crédito Livre	Aplicação Inicial	R\$ 100,00 (cem reais)
CNPJ	31.963.396/0001-04	Movimentação Mínima	R\$ 100,00 (cem reais)
Gestor	Devant Asset Investimentos Ltda	Cotização do Resgate	Conversão em D+30
Administração/ Custódia	BNY Mellon S.A DTVM	Liquidação	D+1 da Cotização
Auditor Independente	KPMG Internacional	Tributação	Tabela Regressiva IR (22,5% a 15,0%)
Taxa de Administração	0,80% a.a.	Dados Bancários	BNY Mellon (17) Ag 1 C.C 3132-1
Taxa de Performance	20% do que exceder 100% do CDI		

Histórico de Rentabilidade

2019	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	0,5%	0,8%	0,6%	0,6%	0,7%	0,5%	0,8%	0,6%	0,5%	0,2%	0,3%	0,1%	6,4%
% CDI	125,6%	157,7%	121,5%	121,0%	134,4%	112,4%	136,1%	110,3%	113,8%	50,8%	88,2%	22,6%	110,6%

2020	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	0,6%	0,3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9%	6,1%	7,4%
% CDI	149,8%	117,4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	135,7%	108,4%	113,5%

(1) Início do Fundo: 10/01/2019

Rentabilidade Histórica x CDI

Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	6,07%
Volatilidade (Início):	0,36%
Volatilidade (3 Meses):	0,34%
Índice Sharpe (Início):	2,11
Meses acima do CDI	11
Meses abaixo do CDI	3
Meses positivos	14
Meses Negativos	0
Patrimônio Médio (12 Meses):	11.472.267,75
Patrimônio Atual:	13.147.666,20

Alocação por Setor

Composição da Carteira

Contato: comercial@devantasset.com.br | (11) 3846-4332 | (11) 3846-9453 | (11) 98159-2453 | www.devantasset.com.br | Rua Fidêncio Ramos, 195 - Cj 73, Vila Olímpia – São Paulo/SP

Resumo do Fundo

O fundo é destinado à investidores qualificados e tem como principal objetivo superar significativamente a variação do CDI no médio/longo prazo, com baixa volatilidade. A carteira é composta por ativos financeiros de renda fixa e crédito privado, basicamente Letras Financeiras, CDBs, Títulos Públicos, Debêntures de empresas nacionais de diversos setores da economia e ativos de crédito estruturado.

Principais Características		Informações para Investimentos	
Público Alvo	Investidores Qualificados	Movimentações	Até 13h30
Classificação Anbima	Multimercado - Estratégia - Livre	Aplicação Inicial	R\$ 1.000,00 (mil reais)
CNPJ	26.664.935/0001-66	Movimentação Mínima	R\$ 1.000,00 (mil reais)
Gestor	Devant Asset Investimentos Ltda	Cotização do Resgate	Conversão em D+30
Administração/ Custódia	BNY Mellon S.A DTVM	Liquidação	D+1 da cotização
Auditor Independente	KPMG Internacional	Tributação	Tabela Regressiva IR (22,5% a 15,0%)
Taxa de Administração	1,00% a.a.	Dados Bancários	BNY Mellon (17) Ag 1 C.C 1949-6
Taxa de Performance	10% do que exceder 100% do CDI		

Histórico de Rentabilidade

2017	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	-	-	1,0%	0,9%	1,0%	1,0%	1,0%	1,4%	0,7%	1,0%	0,7%	0,4%	9,5%
% CDI	-	-	141,4%	115,6%	105,2%	122,2%	125,7%	170,2%	116,3%	153,5%	118,6%	82,4%	127,0%

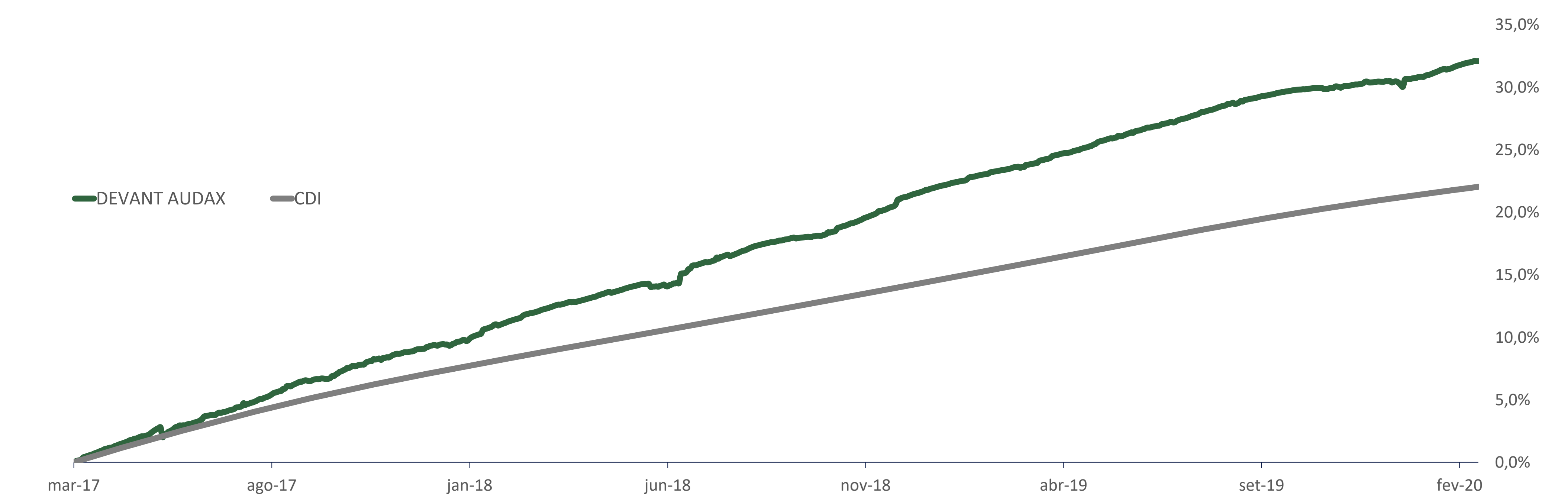
2018	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	1,4%	0,8%	0,8%	0,7%	0,6%	1,0%	0,9%	1,0%	0,4%	0,9%	1,0%	1,2%	11,2%
% CDI	237,3%	171,2%	153,3%	137,5%	107,9%	199,3%	166,1%	168,0%	80,1%	166,6%	207,4%	246,7%	174,5%

2019	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	0,7%	0,6%	0,6%	0,7%	0,8%	0,7%	0,9%	0,7%	0,6%	0,2%	0,4%	-0,2%	6,8%
% CDI	132,1%	121,7%	130,3%	140,1%	153,0%	139,4%	150,0%	133,0%	126,4%	39,2%	96,1%	-	113,6%

2020	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	1,1%	0,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,6%	7,1%	32,1%
% CDI	293,1%	157,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	234,1%	126,2%	145,6%

(1) Início do Fundo: 09/03/2017

Rentabilidade Histórica x CDI



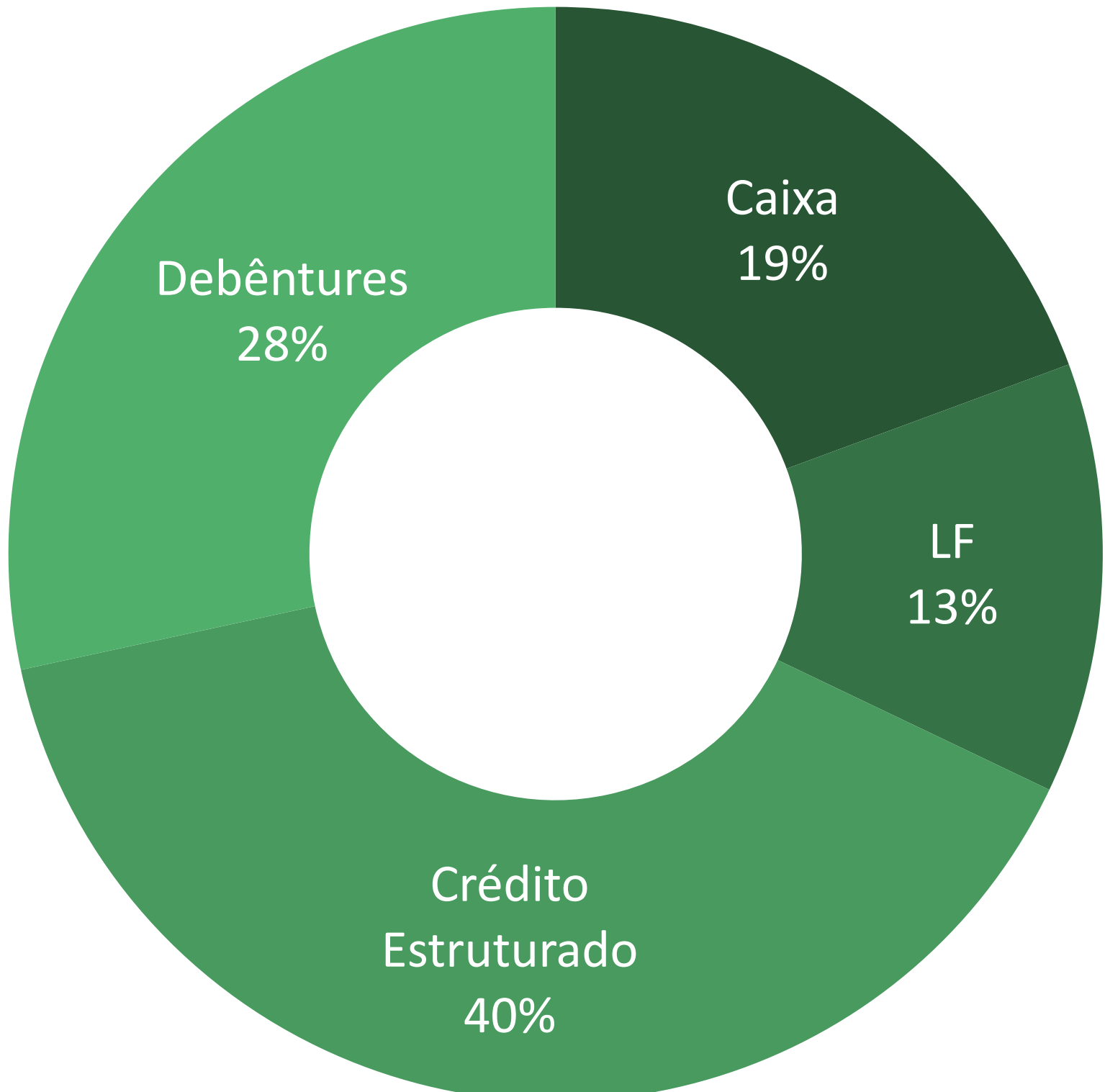
Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	7,06%
Volatilidade (Início):	0,93%
Volatilidade (3 Meses):	1,06%
Índice Sharpe (Início):	3,11
Meses acima do CDI	31
Meses abaixo do CDI	5
Meses positivos:	35
Meses Negativos:	1
Patrimônio Médio (12 Meses):	106.470.877,23
Patrimônio Atual:	104.936.135,62

Alocação por Setor



Composição da Carteira



Contato: comercial@devantasset.com.br | (11) 3846-4332 | (11) 3846-9453 | (11) 98159-2453 | www.devantasset.com.br | Rua Fidêncio Ramos, 195 - Cj 73, Vila Olímpia – São Paulo/SP

Resumo do Fundo

O fundo é destinado à investidores em geral e tem como principal objetivo superar o CDI no médio/longo prazo, com baixa volatilidade. A carteira é composta por ativos financeiros de renda fixa e crédito privado, basicamente Letras Financeiras, CDBs, Títulos Públicos, Debêntures de empresas nacionais de diversos setores da economia e ativos de Crédito Estruturado, com rating acima de Grau de Investimento.

Principais Características		Informações para Investimentos	
Público Alvo	Investidores em Geral	Movimentações	Até 13h30
Classificação Anbima	RF – Livre Duração – Grau de Investimento	Aplicação Inicial	R\$ 100,00 (cem reais)
CNPJ	22.003.346/0001-86	Movimentação Mínima	R\$ 100,00 (cem reais)
Gestor	Devant Asset Investimentos Ltda	Cotização do Resgate	Conversão em D+0
Administração/ Custódia	BNY Mellon S.A DTVM	Liquidação	D+0 da Cotização
Auditor Independente	KPMG Internacional	Tributação	Tabela Regressiva IR (22,5% a 15,0%)
Taxa de Administração	0,50% a.a.	Dados Bancários	BNY Mellon (17) Ag. 1 C/c. 1335-8
Taxa de Performance	Não há		





Histórico de Rentabilidade

2016	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	-	-	-	-	-	-	0,6%	1,4%	1,2%	1,1%	1,2%	1,2%	6,8%
% CDI	-	-	-	-	-	-	108,2%	113,4%	106,9%	105,6%	111,2%	104,3%	108,6%

2017	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	1,2%	0,9%	1,2%	0,8%	1,0%	0,9%	0,9%	0,9%	0,7%	0,7%	0,6%	0,6%	10,9%
% CDI	111,2%	107,9%	110,0%	103,8%	105,8%	113,5%	110,1%	108,6%	113,1%	111,2%	104,0%	105,7%	109,2%

2018	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	0,7%	0,5%	0,6%	0,5%	0,6%	0,5%	0,6%	0,7%	0,4%	0,7%	0,6%	0,6%	7,4%
% CDI	121,6%	113,9%	105,8%	105,7%	113,8%	102,4%	114,7%	117,1%	95,6%	130,6%	120,4%	126,0%	114,7%

2019	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	0,6%	0,6%	0,5%	0,6%	0,6%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	0,2%	0,1%	0,1%	5,6%
% CDI	119,0%	117,9%	106,4%	108,7%	111,4%	105,2%	102,7%	99,6%	109,3%	48,1%	30,4%	34,7%	93,8%

2020	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	0,4%	0,3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,8%	5,2%	35,3%
% CDI	114,9%	116,4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	115,6%	91,8%	107,9%

(1) Início do Fundo: 14/07/2016.

Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):

5,15%

Volatilidade (Início):

0,34%

Volatilidade (3 Meses):

0,28%

Índice Sharpe (Início):

1,73

Meses acima do CDI

39

Meses abaixo do CDI

5

Meses positivos

44

Meses Negativos

0

Patrimônio Médio (12 Meses):

152.215.455,89

Patrimônio Atual:

134.647.558,39

Rentabilidade Histórica x CDI

Alocação por Setor

Instituições Financeiras

20,6%

Crédito Estruturado

10,5%

Distribuição de Energia

7,1%

Papel e Celulose

5,6%

Locação de Veículos

3,9%

Locação de Veículos Pesados

3,8%

Telecomunicações

3,0%

Varejo

3,0%

Concessão Rodoviária

2,1%

Logística

1,9%

Shopping Centers

1,2%

Saneamento

1,1%

Medicina Diagnóstica

0,8%

Energias Renováveis

0,8%

Transmissão de Energia

0,7%

Educação

0,6%

Alimentos

0,5%

Construção Civil

0,3%

Siderurgia

0,04%

Composição da Carteira

Caixa

33%

Debêntures

36%

Crédito Estruturado

10%

LF

21%

AAA

59%

AA+/AA/AA-

27%

A+/A/A-

9%

BBB+/BBB/BBB-

5%

Resumo do Fundo

O fundo é destinado à investidores em geral e tem como objetivo superar o CDI no médio/longo prazo. Carteira composta por ativos financeiros de renda fixa, sendo que a maior parte será aplicada em debêntures de infraestrutura e outros ativos que atendam aos critérios de elegibilidade previstos na Lei 12.431/2011 (“Ativos de Infraestrutura”). Rendimento isento de Imposto de Renda para Pessoas Físicas.

Principais Características		Informações para Investimentos	
Público Alvo	Investidores em Geral	Movimentações	Até 13h30
Classificação Anbima	Renda Fixa - Livre Duração - Crédito Livre	Aplicação Inicial	R\$ 100,00 (cem reais)
CNPJ	30.909.986/0001-88	Movimentação Mínima	R\$ 100,00 (cem reais)
Gestor	Devant Asset Investimentos Ltda	Cotização do Resgate	Conversão em D+30
Administração/ Custódia	BNY Mellon S.A DTVM	Liquidação	D+1 da Cotização
Auditor Independente	KPMG Internacional	Tributação	0% de IR para investidores PF
Taxa de Administração	0,85% a.a.	Dados Bancários	BNY Mellon (17) Ag 1 C.C 2863-0
Taxa de Performance	Não há		

Histórico de Rentabilidade

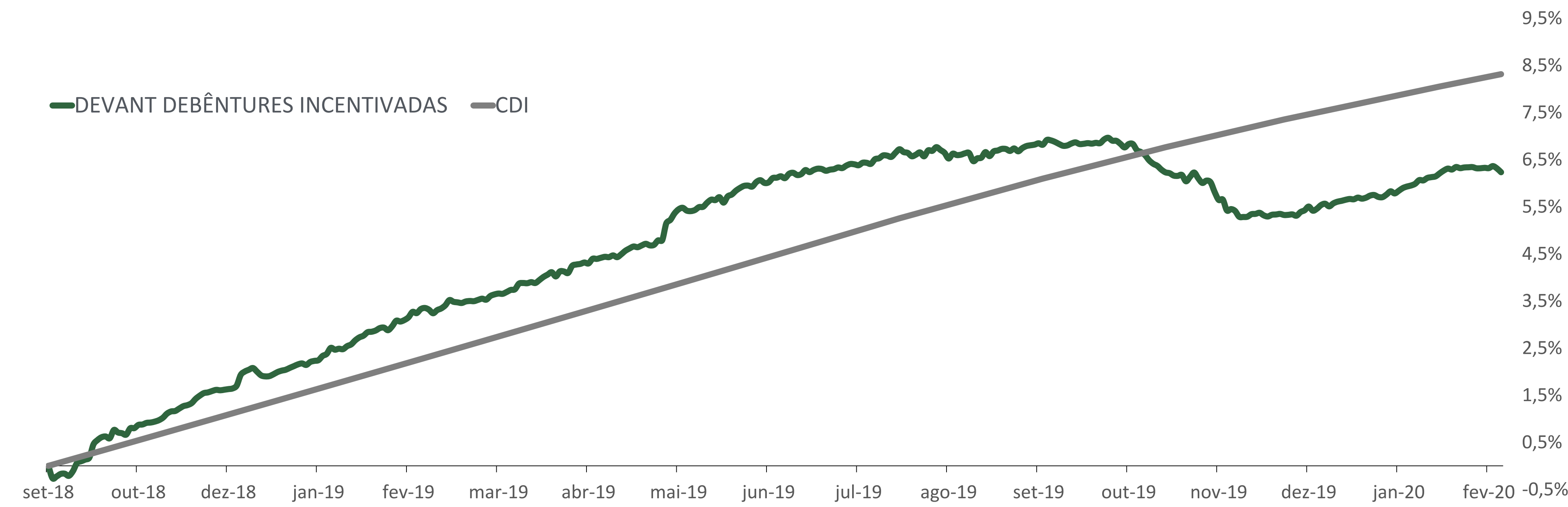
2018	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9%	0,7%	0,6%	2,2%
% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	160,1%	147,6%	113,6%	141,3%

2019	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	0,8%	0,5%	0,6%	0,5%	1,0%	0,5%	0,4%	-0,1%	0,3%	-0,6%	-0,8%	0,3%	3,4%
% CDI	142,0%	105,0%	126,7%	98,4%	189,6%	112,8%	73,2%	-	59,0%	-	-	67,1%	56,4%

2020	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	0,5%	0,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,6%	2,6%	6,2%
% CDI	126,9%	38,8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88,2%	47,1%	75,0%

(1) Início do Fundo: 28/09/2018

Rentabilidade Histórica x CDI



Alocação por Setor



Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	2,64%
Volatilidade (Início):	0,97%
Volatilidade (3 Meses):	0,59%
Índice Sharpe (Início):	-1,48
Meses acima do CDI	9
Meses abaixo do CDI	8
Meses positivos	14
Meses Negativos	3
Patrimônio Médio (12 Meses):	15.736.904,23
Patrimônio Atual:	14.513.269,85

Composição da Carteira

