



www.
devantasset.
com.br



@devantasset



/devantasset



Devant Asset



Devant Asset



RESULTADOS MENSAIS

Maio 2020



Com base nas informações, será possível ter uma sensibilidade um pouco maior sobre a qualidade dos ativos e emissores que temos em carteira. Nossa intenção é mais do que nunca, agregar conteúdos relevantes com o máximo de transparência, para que a sua decisão de investimento seja assertiva!



www.devantasset.com.br

CARTA DE GESTÃO MENSAL

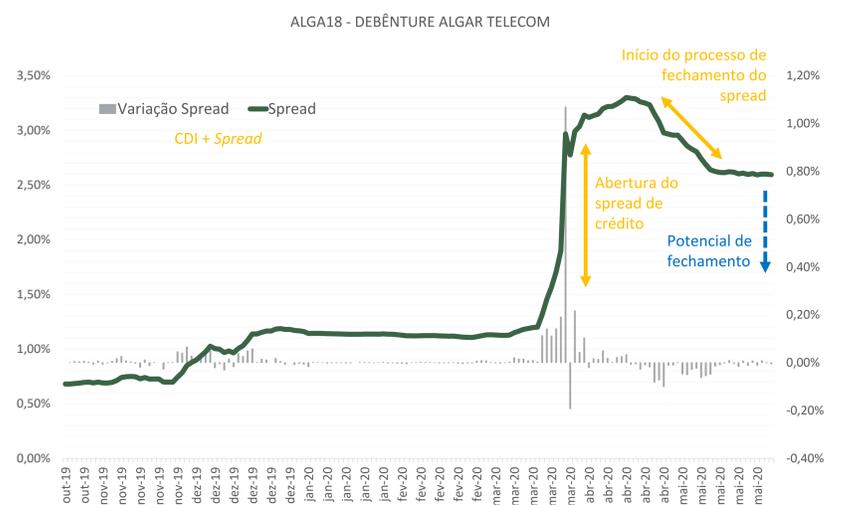
MAIO 2020

INTRODUÇÃO

Prezado (a), seja bem-vindo (a) à nossa carta mensal!

No mês de maio ainda sentimos os efeitos da pandemia nos preços dos ativos no mercado secundário, mas nada comparado ao movimento de março. Como pode ser percebido até pelo carregamento dos fundos, ainda esperamos pela correção de preços em boa parte dos ativos, que provavelmente virá conforme o mercado passa a ter mais previsibilidade dos impactos da Covid-19 na economia real, e mais informações ficam disponíveis a respeito da atuação do Banco Central pela PEC Orçamento de Guerra, que objetiva aumentar a liquidez no mercado, reduzindo as taxas e destravando toda a cadeia de crédito. Essa correção é basicamente o fechamento dos *spreads* (prêmios de risco) que abriram desproporcionalmente em março.

Para facilitar a compreensão, no exemplo ao lado apresentamos o comportamento do prêmio de risco de uma debênture emitida pela Algar Telecom (Alga18), cujo *rating* (nota de crédito) é tripo A (AAA – nota máxima). É possível observar a abertura completamente desproporcional ao seu risco de crédito, o início do processo de fechamento do *spread* e todo o potencial de retorno que há. Não contamos que os preços voltarão ao patamar pré-crise, mas certamente existem correções a serem feitas na relação risco x retorno dos ativos que serão bastantes positivas aos fundos.

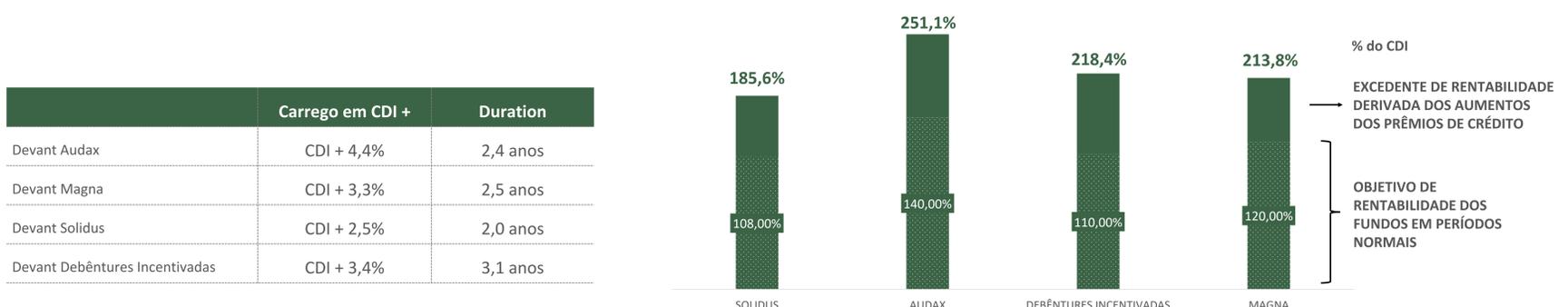


Logo no início do mês, pela terceira vez no ano, o Banco Central optou por mais uma redução da Selic e sinalizou que outro corte ainda virá. A redução da taxa básica de juros influencia diretamente nos investimentos em renda fixa, mas sempre reforçamos que a parcela da carteira de investimentos alocada nesse tipo de ativo tem um papel de suma importância. É fundamental que esteja em linha com o perfil de risco do investidor. Em qualquer patamar da taxa de juros, nos fundos de renda fixa o investidor encontrará:

 <p>LIQUIDEZ Ainda que os investimentos idealmente sejam feitos para o longo prazo, é importante contar com a possibilidade de precisar resgatar os recursos.</p>	 <p>PREVISIBILIDADE As características de remuneração dos ativos são definidas, ainda que existam oscilações decorrentes da marcação a mercado, o rendimento não mudará.</p>	 <p>DIVERSIFICAÇÃO Os fundos são compostos por diversos tipos de ativos, vários segmentos e emissores, mitigando significativamente o risco do investidor.</p>	 <p>RENTABILIDADE CRÉDITO PRIVADO Fundos de Crédito Privado tendem a ter rendimentos mais atrativos do que a renda fixa tradicional</p>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

CARREGO DOS FUNDOS

O carregamento dos fundos (média ponderada da rentabilidade dos ativos até o vencimento) se encontram em níveis que consideramos bastante atrativos. Quando comparamos com o target de rentabilidade dos fundos é possível observar que está bastante superior. Conforme os *spreads* vão fechando e resultando em ganho de capital ao fundo, consequentemente o carregamento vai voltando a patamares normais, esse é um dos motivos pelo qual reforçamos que é um ótimo momento para novas alocações, dada a qualidade do crédito que compõe os portfólios.



ANÁLISE DOS SETORES E EMISSORES

Visando possibilitar o acompanhamento da saúde financeira dos emissores presentes nos fundos Devant, disponibilizamos uma breve análise que engloba os emissores que já divulgaram seus balanços referentes ao 1º trimestre de 2020, embora saibamos que ainda não refletem todos os impactos trazidos pela pandemia. É de grande importância neste momento, monitorar todos os indicadores financeiros, além do posicionamento das empresas e providências que estão tomando para enfrentar a crise. Importante comentar também, que **tratam-se de observações sob a ótica da dívida** (ativos investidos pelos fundos).

Com base nas informações, será possível ter uma sensibilidade um pouco maior sobre a qualidade dos ativos e emissores que temos em carteira. Nossa intenção é mais do que nunca, agregar conteúdos relevantes com o máximo de transparência, para que a sua decisão de investimento seja assertiva. Conforme novos emissores forem divulgando seus resultados, serão incluídos no relatório até todos os setores sejam cobertos.



Os títulos de crédito privado tendem a entregar rendimentos inferiores aos obtidos em outras classes de ativos, como por exemplo, as ações. Quando lembramos da relação de risco e retorno, onde basicamente os investimentos mais rentáveis possivelmente estão incorrendo em riscos maiores e o aplicamos nesse cenário, é possível concluir que investir em crédito privado é menos arriscado. Exemplo: Com relação ao risco, qual a diferença entre investir em uma ação ou em uma letra financeira do Banco Itaú? Trata-se da mesma empresa, porém em seu fluxo de caixa, existe uma prioridade no pagamento da letra financeira e, somente depois desse pagamento (entre outros), é que o lucro líquido será apurado e distribuído aos acionistas. De maneira geral, é menos arriscado investir em crédito privado do que no mercado de ações.

INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Nos mantemos confortáveis com os emissores bancários que temos em carteira. Apesar da redução do lucro líquido justificada pela maior provisão para devedores duvidosos e outros fatores, os índices de basileia, provisionamento e qualidade das carteiras de crédito se mantêm satisfatórios. Observamos uma diminuição no nível de crescimento da carteira de crédito, o que é totalmente justificável no momento para que seus níveis de qualidade sejam mantidos.

PAPEL E CELULOSE

Resultados operacionais sólidos com crescimento robusto do volume de vendas, reduções de estoque e melhora nos custos, emissores capitalizados e confortáveis, inclusive com previsão de novos investimentos. Variação cambial afeta cada emissor de forma diferente, com relação aos nossos emissores, estamos bem posicionados.

DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA

Seguindo as expectativas, houve um aumento na inadimplência desde o início da pandemia, porém, medidas para fornecer liquidez para o setor já foram adotadas, como a liberação de R\$ 1,5 bilhão do fundo de reserva para alívio futuro de encargos operacionalizados pela CCEE. Além disso, outras medidas estão em estudo para serem implantadas, como a Conta Covid, com mecanismos similares aos da Conta ACR que foi utilizada no socorro das distribuidoras em 2014. Posições confortáveis de caixa (boa relação caixa/obrigações de curto prazo), além disso alguns emissores realizaram captações nos últimos meses para reforçar ainda mais o caixa e passar o período de maior turbulência.

LOCAÇÃO DE VEÍCULOS LEVES E PESADOS

Observamos posições confortáveis de caixa e alavancagem. Como já esperado, apesar da existência de alguns pontos de atenção, houve uma surpreendente manutenção das margens de rentabilidade, crescimento da parte de seminovos, resultado das inovações e digitalização do negócio, *backlog* contratado com situação confortável de diversificação setorial e qualidade dos clientes com contratos de longo prazo. Maior participação no segmento de frotas, muito mais resiliente no período.

VAREJO

Conforme esperado, houve sofrimento da plataforma física com fechamento de shoppings e por outro lado, crescimento acelerado nas vendas online que mitigam o impacto do fechamento de lojas. Emissores líderes em seus segmentos, apresentaram a manutenção da sólida posição de caixa e liquidez com aumento de capital e movimentos de desalavancagem com estrutura de dívida sem vencimentos importantes no curto prazo.

ENERGIAS RENOVÁVEIS

Setor com uma grande capacidade de crescimento. Posição de caixa confortável, mais de 90% sua produção de energia no médio prazo contratada e com pouca exposição ao mercado livre. Com a aprovação da MP 950 os contratos no mercado regulado devem permanecer estáveis.

CONSTRUÇÃO CIVIL

Apenas um emissor. Maior incorporadora e construtora brasileira no segmento de empreendimentos residenciais populares. O Grupo MRV também é fundador e sócio do Banco Inter. Espera-se geração de caixa um pouco mais fraca no curto prazo, mas também uma recuperação já para o 2º semestre de 2020.

SANEAMENTO

As projeções de investimento para esse ano se mantêm fortes. O endividamento da companhia se comporta de forma controlada e a situação hídrica é confortável. Ponto negativo é a deliberação em relação ao pagamento de dividendos que depende da decisão do Governo do Estado. Na parte social, os prazos para pagamentos estão sendo estendidos.

O setor naturalmente observa um aumento significativo da provisão de créditos com liquidação duvidosa, além disso sente o impacto de sua dívida dolarizada. Apesar disso, é um setor essencial para a sociedade no momento de pandemia, realiza ações sociais como a instalação de água nos hospitais de campanha e a isenção de cobrança de tarifa aos mais vulneráveis.

TURISMO

Único emissor: CVC. Restrições de viagens e consumo com o distanciamento social impactam diretamente o setor, mantendo as lojas fechadas indeterminadamente. Isso afeta as receitas da companhia, porém permite ao menos que as despesas sejam reduzidas no período. A dinâmica do capital de giro da companhia deve minimizar os impactos dado que só existam gastos com companhias aéreas e hotéis após 15 dias pelo menos. O emissor possui fundamentos suficientes para nos deixar confortáveis com relação à qualidade do crédito: baixo capex; baixa alavancagem financeira, montante expressivo de recebíveis via cartão de crédito e financeiras, que seriam suficientes para quitar aproximadamente duas vezes a dívida de curto e longo prazo, passivo com vencimento bem escalonado e mais longo prazo, boa bancabilidade, mudança recente no corpo diretivo (entrada Leonel, ex- Smiles) e um potencial aumento de capital que os acionistas já sinalizaram, sendo muito bem-vindo para a retomada pós pandemia.

TELECOMUNICAÇÕES

Resiliência do setor comprovada pelo forte crescimento da base de clientes, conseqüentemente da receita, mas com alguma piora nas margens devido entrada em novas localidades sem receitas consolidadas. Nova captação de recursos em abril para reforço de caixa, nenhum vencimento de dívida relevante no ano e manutenção de *rating* AAA pela S&P em maio confirmam a robustez do balanço da companhia. Risco de inadimplência em monitoramento, porém sem expectativa de grandes impactos para o curto/ médio prazo.

SIDERURGIA

Resultados razoáveis com demanda relativamente forte da China na parte de mineração, possui endividamento e perfil relativamente confortáveis para o momento.

ALIMENTOS

O fechamento de shoppings que forçou o funcionamento das lojas somente com delivery, impacta diretamente as receitas da companhia, temos visto várias ações para reduzir despesas, dentre elas estão a redução do quadro de funcionários, a renegociação de contratos de aluguel e a postergação do *guidance* de expansão. Estamos confortáveis com o emissor pois não vemos um risco de liquidez relevante no curto e médio prazo.

GERAÇÃO DE ENERGIA

Um setor que continua bastante sólido, mantém um caixa adequado frente as obrigações nos próximos anos e possuem sua produção de energia no médio prazo quase totalmente contratada. A exposição dos contratos no mercado livre é em grande maioria para setores com risco médio e baixo (Papel e Celulose, Industria Química e Alimentícia por exemplo).

LOGÍSTICA

Situação confortável de caixa e backlog com grandes empresas e a longo prazo garantem a segurança financeira da companhia. Novos projetos não iniciados, estão sendo discutidos e reestruturados para atender melhor a demanda pós covid-19.

FARMACÊUTICAS

Apresentou solidez de balanço e diferente de outros setores manteve continuidade em sua projeção de crescimento orgânico, inclusive ganhando *market share* em todas as regiões que opera. Como esperado, houve crescimento nas vendas de medicamentos online e em contrapartida desaceleração nas vendas de perfumaria.

EDUCAÇÃO

As companhias realizam digitalização acelerada dos serviços mantendo a operação em 100% e mantém solidez de caixa, postergando o capex e resultando na baixa alavancagem com cronograma de amortização saudável. Observa-se, porém, uma piora na evasão, resultando no aumento das provisões para devedores duvidosos. Enxergamos um cenário pós crise favorável a aquisições e consolidação de mercado além do fortalecimento da marca com as diversas ações de apoio a comunidade.

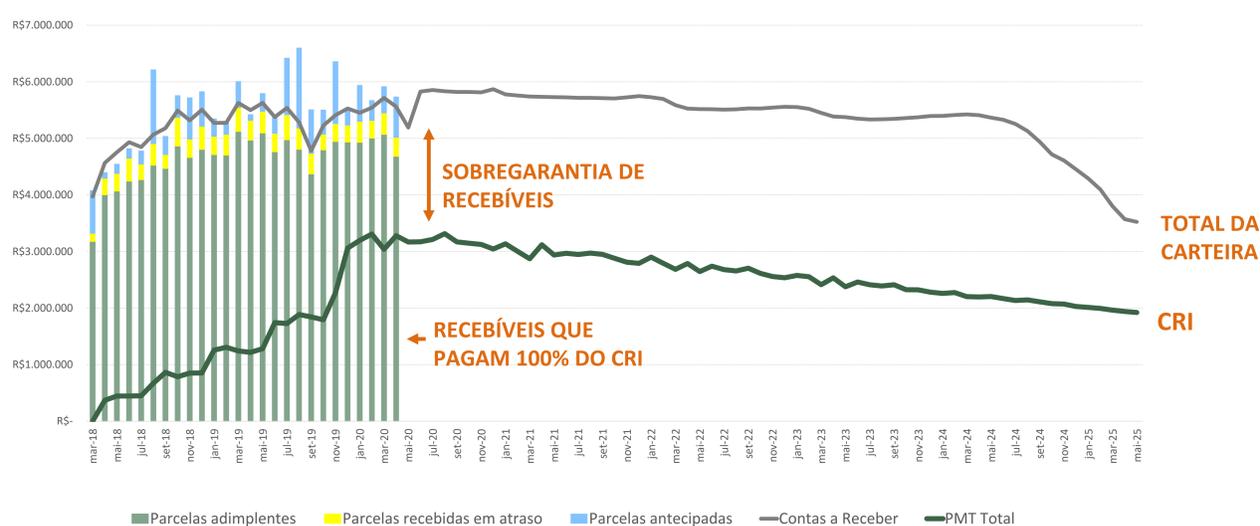
CRÉDITO ESTRUTURADO

Apesar de ainda não termos observado nenhum impacto negativo relevante, permanecemos confortáveis mas muito atentos nesse segmento. Entendemos que os ativos com característica de primeira moradia devem continuar mais resilientes do que os demais. No mês de abril, duas obras foram pausadas, porém já foram reestabelecidas e seguem normalmente. Importante observar que todas as operações contam com: (i) fundo de obras: recursos utilizados para continuar e finalizar obras caso haja redução da receita; (ii) fundo de reserva: que compreende o valor de 2 a 3 prestações mensais, suprimindo eventuais inadimplências. Além disso, contam com sobregarantia de recebíveis significativa, que funciona como uma “gordura” entre a totalidade da carteira de recebíveis e o volume suficiente para pagamento do CRI.

% ELEVADO DE SOBREGARANTIA DE RECEBÍVEIS:

% Sobregarantia de Recebíveis (PMT)	CRI 1	CRI 2	CRI 3	CRI 4	CRI 5	CRI 6	CRI 7	CRI 8	CRI 9	CRI 10	CRI 11	CRI 12	CRI 13
	215%	295%	200%	126%	174%	154%	290%	273%	259%	174%	184%	168%	354

EXEMPLO DE UMA DAS OPERAÇÕES:



RISCO DE OBRA MUITO MITIGADO.

- ✓ Maior parcela da carteira conta com empreendimentos já finalizados (64%), outros estão em fase final de obras ou em fase avançada. Todas as operações possuem um fundo de obras, ou seja, um caixa com recursos destinados para complementar e/ou finalizar tais obras.

FUNDO DE RESERVA

- ✓ Além do fundo de obra, as operações contam também com um fundo de reservas no valor de 2 a 3 prestações mensais (PMT) que cobririam eventuais inadimplências.

ALIENAÇÃO E CESSÃO FIDUCIÁRIA

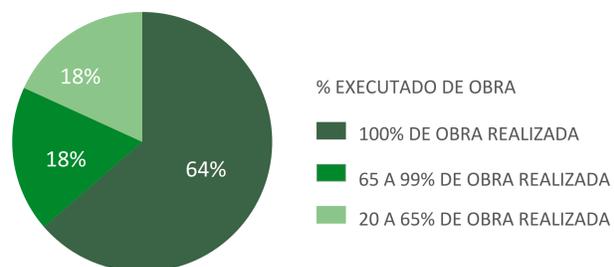
- ✓ Em todas as operações há alienação fiduciária de 100% das cotas das SPES (sociedades de propósito específico) e cessão de 100% da carteira de recebíveis.

AVAL NA FÍSICA

- ✓ As operações contam com o aval do cedente em nível de pessoa física. Isso garante a solvência do título independentemente do titular, tanto o avalista como o credor assumem, concomitantemente, a responsabilidade pela dívida.

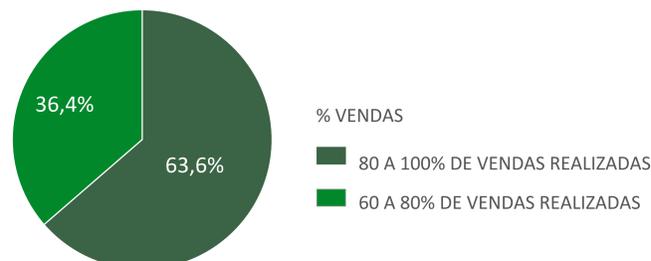
BAIXÍSSIMA DEPENDÊNCIA DE NOVAS VENDAS

- ✓ Empreendimentos na maior parte já vendidos e com um histórico longo, ou seja, dependem pouco de novas vendas.



% EXECUTADO DE OBRA

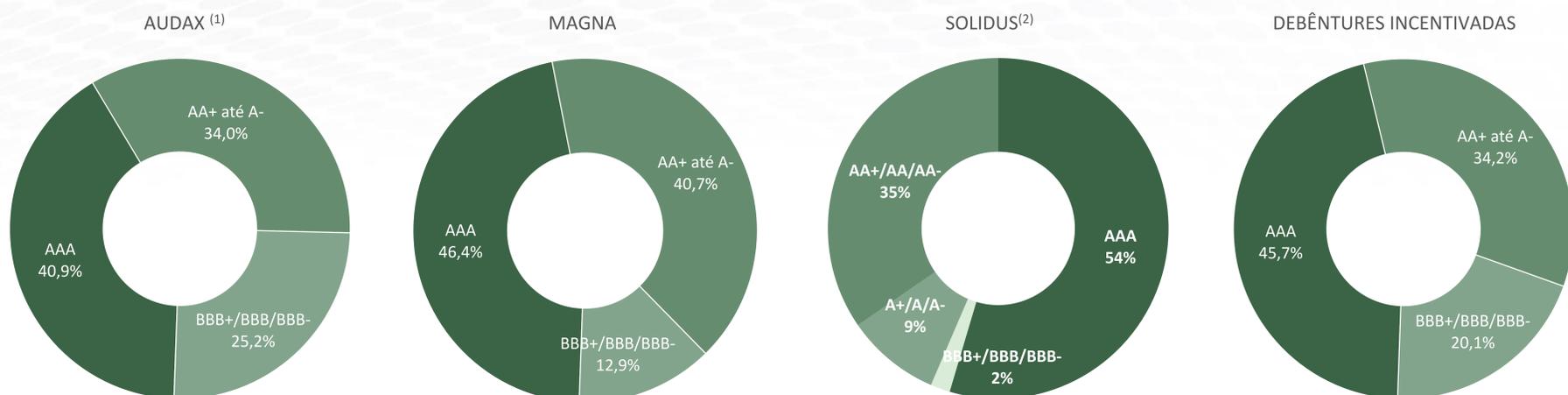
- 100% DE OBRA REALIZADA
- 65 A 99% DE OBRA REALIZADA
- 20 A 65% DE OBRA REALIZADA



% VENDAS

- 80 A 100% DE VENDAS REALIZADAS
- 60 A 80% DE VENDAS REALIZADAS

QUALIDADE DAS CARTEIRAS | RATINGS



(1) Destinado a investidores qualificados
 (2) Fundo grau de investimento

RESUMO DOS RESULTADOS

Fundo	Mês	Ano	12M	Desde o Início
Devant Audax FIM CP	0,31%	-2,07%	1,01%	27,34%
% do CDI ^(*)	132,6%	-	20,56%	118,45%
Devant Solidus Cash FIRF CP	0,70%	-5,21%	-2,73%	27,2%
% do CDI ^(*)	291,18%	-	-	80,52%
Devant Magna FIRF CP	0,30%	-4,15%	-1,16%	1,97%
% do CDI ^(*)	126,0%	-	-	26,70%
Devant Debêntures Incentivadas FIRF CP	-0,18%	-0,12%	-0,10%	5,48%
% do CDI ^(*)	-	-	-	59,29%

(*) É vedada a divulgação de rentabilidade em termos percentuais do CDI quando uma das duas variáveis, ou ambas, forem negativas – Deliberação nº 70 Anbima – Regulação e Melhores Práticas de Fundos de Investimento.

As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de crédito – FGC. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e a rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Os fundos de crédito privado estão sujeitos 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 dos emissores responsáveis pelos ativos do Fundo.

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

Público Alvo	Investidores Qualificados
Classificação Anbima	Multimercado - Estratégia - Livre
CNPJ	26.664.935/0001-66
Gestor	Devant Asset Investimentos Ltda
Administração/ Custódia	BNY Mellon S.A DTVM
Auditor Independente	KPMG Internacional
Taxa de Administração	1,00% a.a.
Taxa de Performance	10% do que exceder 100% do CDI

Informações para Investimentos

Movimentações	Até 13h30
Aplicação Inicial	R\$ 1.000,00 (mil reais)
Movimentação Mínima	R\$ 1.000,00 (mil reais)
Cotização do Resgate	Conversão em D+30
Liquidação	D+1 da cotização
Tributação	Tabela Regressiva IR (22,5% a 15,0%)
Dados Bancários	BNY Mellon (17) Ag 1 C.C 1949-6



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%

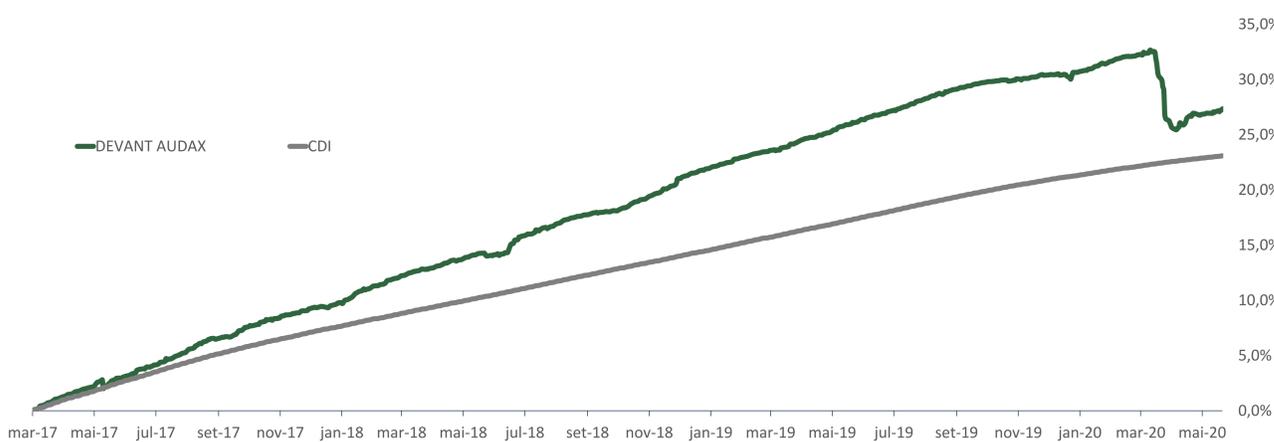
2018	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	1,4%	0,8%	0,8%	0,7%	0,6%	1,0%	0,9%	1,0%	0,4%	0,9%	1,0%	1,2%	11,2%
% CDI	237,3%	171,2%	153,3%	137,5%	107,9%	199,3%	166,1%	168,0%	80,1%	166,6%	207,4%	246,7%	174,5%

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%

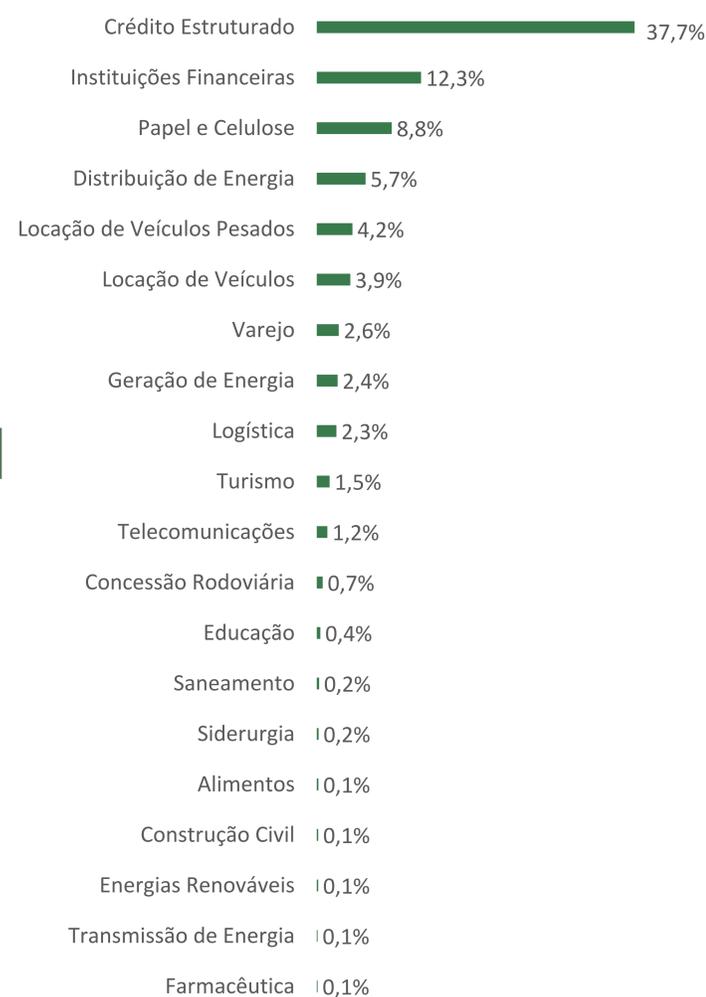
2020	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	1,1%	0,5%	-2,1%	-1,9%	0,3%	-	-	-	-	-	-	-	-2,1%	1,0%	27,3%
% CDI	293,1%	157,7%	-	-	132,62%	-	-	-	-	-	-	-	-	20,6%	118,4%

(1) Início do Fundo: 09/03/2017

Rentabilidade Histórica x CDI



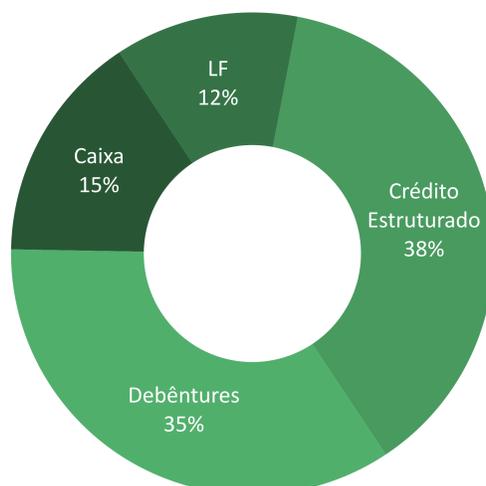
Alocação por Setor



Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	1,01%
Volatilidade (Início):	1,54%
Volatilidade (3 Meses):	4,24%
Índice Sharpe (Início):	0,74
Meses acima do CDI	32
Meses abaixo do CDI	7
Meses positivos:	36
Meses Negativos:	3
Patrimônio Médio (12 Meses):	111.990.951,07
Patrimônio Atual:	72.410.504,18

Composição da Carteira



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%	-3,0%	-3,7%	0,7%	-	-	-	-	-	-	-	-5,2%	-2,7%	27,2%
% CDI	114,9%	116,4%	-	-	291,18%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80,5%

(1) Início do Fundo: 14/07/2016.

Indicadores	Rentabilidade Histórica x CDI	Alocação por Setor
Rentabilidade (12 Meses): -2,73%		Instituições Financeiras 26,5%
Volatilidade (Início): 1,46%		Crédito Estruturado 11,9%
Volatilidade (3 Meses): 5,20%		Papel e Celulose 6,6%
Índice Sharpe (Início): -0,96		Locação de Veículos Pesados 5,4%
Meses acima do CDI 40		Distribuição de Energia 4,0%
Meses abaixo do CDI 7		Logística 4,0%
Meses positivos 45		Locação de Veículos 3,7%
Meses Negativos 2	Varejo 3,7%	
Patrimônio Médio (12 Meses): 140.642.949,43		Energias Renováveis 1,9%
Patrimônio Atual: 54.161.607,61		Educação 1,4%
		Alimentos 0,9%
		Construção Civil 0,7%
		Concessão Rodoviária 0,5%
		Telecomunicações 0,4%
		Siderurgia 0,1%

Composição da Carteira	Rating dos Ativos

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

As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de crédito – FGC. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e a rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Os fundos de crédito privado estão sujeitos 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 dos emissores responsáveis pelos ativos do Fundo.



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
Classificação Anbima	Renda Fixa - Livre Duração - Crédito Livre
CNPJ	31.963.396/0001-04
Gestor	Devant Asset Investimentos Ltda
Administração/ Custódia	BNY Mellon S.A DTVM
Auditor Independente	KPMG Internacional
Taxa de Administração	0,80% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder 100% do CDI

Movimentações	Até 13h30
Aplicação Inicial	R\$ 100,00 (cem reais)
Movimentação Mínima	R\$ 100,00 (cem reais)
Cotização do Resgate	Conversão em D+30
Liquidação	D+1 da Cotização
Tributação	Tabela Regressiva IR (22,5% a 15,0%)
Dados Bancários	BNY Mellon (17) Ag 1 C.C 3132-1

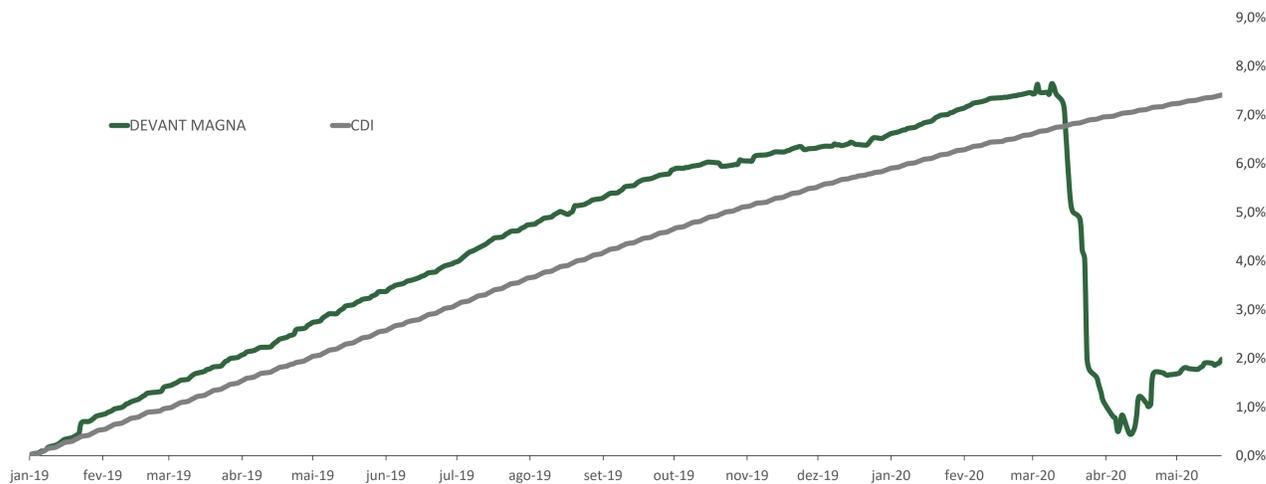
Histórico de Rentabilidade

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%

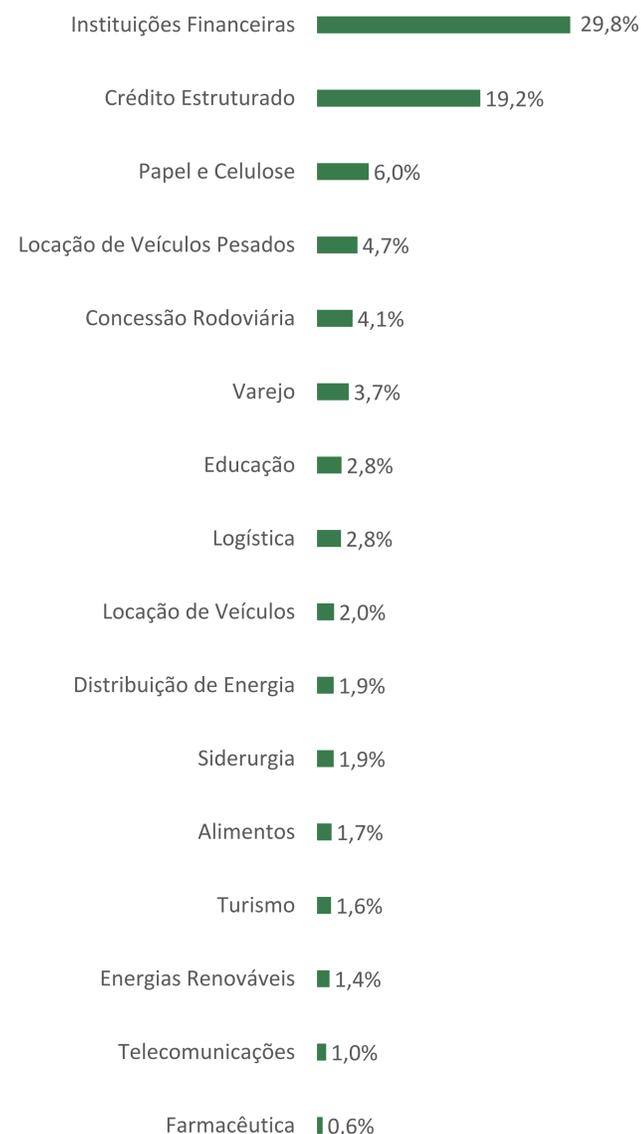
2020	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	0,6%	0,3%	-2,9%	-2,4%	0,3%	-	-	-	-	-	-	-	-4,1%	-1,2%	2,0%
% CDI	149,8%	117,4%	-	-	126,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,7%

(1) Início do Fundo: 10/01/2019

Rentabilidade Histórica x CDI



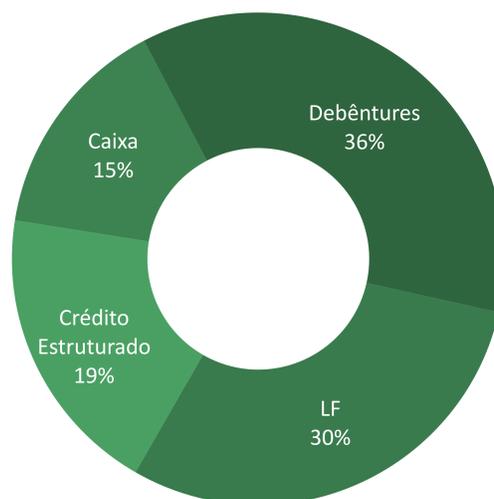
Alocação por Setor



Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	-1,16%
Volatilidade (Início):	2,28%
Volatilidade (3 Meses):	5,13%
Índice Sharpe (Início):	-1,69
Meses acima do CDI	12
Meses abaixo do CDI	5
Meses positivos	15
Meses Negativos	2
Patrimônio Médio (12 Meses):	12.271.858,40
Patrimônio Atual:	9.351.490,74

Composição da Carteira



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

Público Alvo	Investidores em Geral
Classificação Anbima	Renda Fixa - Livre Duração - Crédito Livre
CNPJ	30.909.986/0001-88
Gestor	Devant Asset Investimentos Ltda
Administração/ Custódia	BNY Mellon S.A DTVM
Auditor Independente	KPMG Internacional
Taxa de Administração	0,85% a.a.
Taxa de Performance	Não há

Informações para Investimentos

Movimentações	Até 13h30
Aplicação Inicial	R\$ 100,00 (cem reais)
Movimentação Mínima	R\$ 100,00 (cem reais)
Cotização do Resgate	Conversão em D+30
Liquidação	D+1 da Cotização
Tributação	0% de IR para investidores PF
Dados Bancários	BNY Mellon (17) Ag 1 C.C 2863-0

Histórico de Rentabilidade

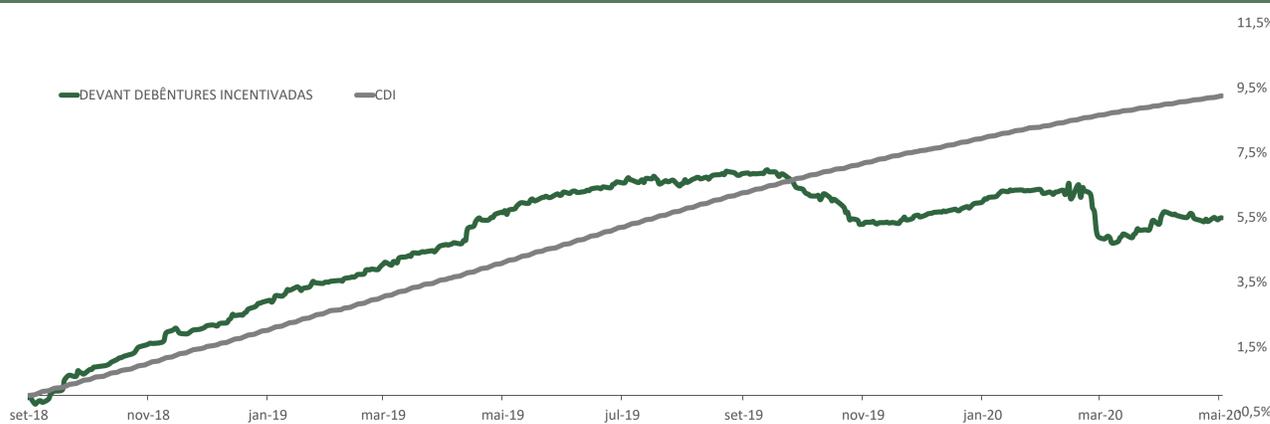
2018	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9%	0,7%	0,6%	2,2%
% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	160,1%	147,6%	113,6%	141,3%

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%

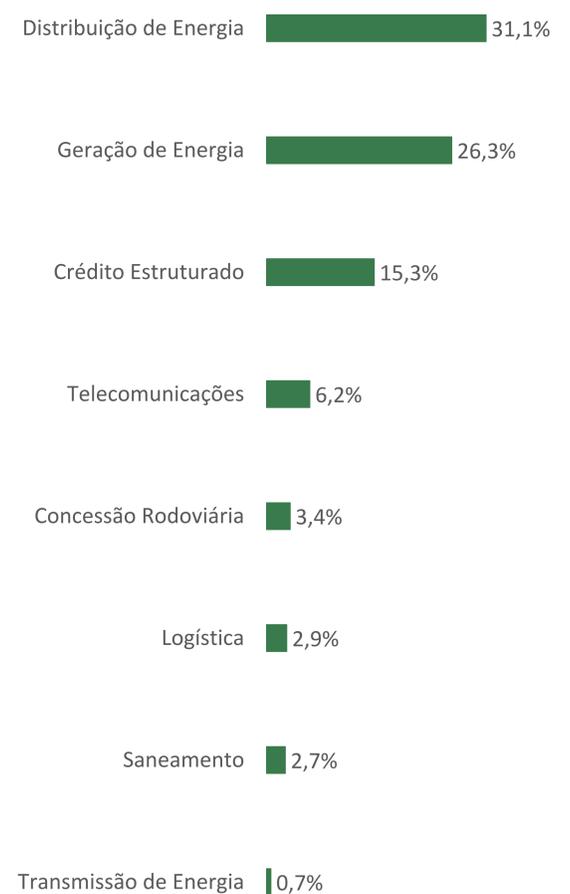
2020	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	0,5%	0,1%	-1,3%	0,8%	-0,2%	-	-	-	-	-	-	-	-0,1%	-0,1%	5,5%
% CDI	126,9%	38,8%	-	265,25%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	59,3%

(1) Início do Fundo: 28/09/2018

Rentabilidade Histórica x CDI



Alocação por Setor



Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	-0,10%
Volatilidade (Início):	1,30%
Volatilidade (3 Meses):	2,40%
Índice Sharpe (Início):	-1,70
Meses acima do CDI	10
Meses abaixo do CDI	10
Meses positivos	15
Meses Negativos	5
Patrimônio Médio (12 Meses):	15.917.560,99
Patrimônio Atual:	11.261.063,05

Composição da Carteira

