



www.devantasset.com.br



@devantasset



/devantasset



**Devant Asset**



# RESULTADOS MENSAIS

Setembro 2019



Na nossa visão, há um grande potencial de crescimento e profundidade na classe de crédito privado no Brasil.



www.devantasset.com.br

# CARTA DE GESTÃO MENSAL

## SETEMBRO 2019

### INTRODUÇÃO

Prezado Investidor,

Compartilhamos nossos resultados referentes ao mês de setembro e períodos anteriores.

Ao nosso ver, o cenário atual traz boas expectativas à classe de crédito. O investidor brasileiro tem buscado por investimentos mais rentáveis e ainda dentro do universo da renda fixa, procurando sair ou diversificar para produtos que possibilitam retornos mais expressivos. Dados recentemente divulgados pela Anbima corroboram com a nossa expectativa. O segmento de renda fixa crédito livre – uma alternativa à renda fixa tradicional – apresentou até o final de setembro/19, uma captação líquida de R\$ 28,2 bilhões, o que nem se compara com a captação líquida apresentada no mesmo período do ano passado: R\$ 1,8 bilhão. Para nós, trata-se dos primeiros sinais de amadurecimento do investidor, que tem aproveitado excelentes oportunidades em fundos de crédito, seja a alocação destes em ativos estruturados, debêntures, debêntures incentivadas (Lei 12.431/11) ou outros ativos da classe.

O período tem sido desafiador mas, por outro lado, percebemos que após as divulgações dos balanços das empresas com referência ao terceiro trimestre do ano, o mercado voltou a reaquecer com novas ofertas públicas, incluindo primeiros emissores captando no mercado de capitais. Observamos também, alguns alongamentos de prazos, reforçando mais uma vez, a nossa visão do grande potencial de crescimento e profundidade que a classe de crédito privado no Brasil possui. Importante salientar também, que as taxas dessas novas emissões, foram mais condizentes com risco de crédito que os emissores possuem e os investidores com mais apetite para emissões com remuneração de CDI + prêmio de crédito.

### RESUMO DOS RESULTADOS

Fundo	Mês	Ano	12M	Desde o Início
Devant Solidus Cash FIRF CP	0,5%	5,1%	7,2%	33,6%
% do CDI	109,3%	109,2%	113,8%	111,3%
Devant Magna FIRF CP	0,5%	5,7%	5,7%	5,7%
% do CDI	113,8%	126,9%	126,9%	126,9%
Devant Audax FIM CP	0,6%	6,4%	9,8%	29,6%
% do CDI	126,4%	137,7%	155,6%	150,0%
Devant Debêntures Incentivadas FIRF CP	0,3%	4,6%	6,9%	6,9%
% do CDI	59,0%	98,5%	109,5%	109,5%



## DEVANT SOLIDUS CASH FIRF CP

Nos emissores corporativos, iniciamos uma posição em dois novos emissores:

(i) **Grupo Vamos** - pertencente a JSL, empresa que possui um grande potencial de crescimento em um mercado ainda pouco explorado no Brasil. Atua no segmento de locação de veículos pesados e equipamentos, é líder em um setor ainda muito fragmentado, e possui uma carteira diversificada de contratos de aluguel com prazo médio longo e com boas contrapartes - garantindo uma boa previsibilidade de receita no curto/médio prazo; (ii) **IMC (International Meal Company)**, case que acompanhávamos desde o início do ano, mas não havíamos investido até então. Recentemente passaram por uma troca de acionistas e com essa alteração enxergamos um bom potencial de expansão, sinergias, melhora de margens e maior robustez para a empresa. Em ambos os ativos, julgamos que o prêmio de risco de crédito estava ajustado para incluímos nas carteiras.

Na parcela de instituições financeiras, fizemos ajustes pontuais nas posições das letras financeiras do Banco Itaú e Bradesco que tínhamos em carteira.

No percentual de crédito estruturado do portfólio, fizemos incrementos em ativos localizados no interior do estado de São Paulo, Rio Grande do Sul e Maranhão, além de uma redução para ajuste da carteira em uma operação localizada no interior do sul do país.

A carteira é composta por um limite de 10% em crédito estruturado, 30% em instituições financeiras, 20% por setor da economia em crédito privado de empresas com alta previsibilidade de receitas e geração de caixa e em títulos públicos federais. Sendo o limite por emissor de 3% para todas as classes de ativo. Vamos manter esse tipo de risco na carteira (apenas crédito privado e títulos do governo), sempre avaliando o rating e o balanço financeiro dessas instituições com proximidade e diligência.

### DISTRIBUIDORES:



109,3% do CDI  
0,5%  
(mês)

109,2% do CDI  
(ano)

111,3% do CDI  
(desde o início)

Vol.0,31% a.a.  
(desde o início)

Sharpe 2,82  
(desde o início)

+ 60  
emissores

+ 20 setores  
da economia

Grau de  
Investimento

Carteira  
100%  
“Hedgeada”

(protegida contra  
riscos de mercado  
via instrumentos  
de derivativos)



## DEVANT AUDAX FIM CP

Durante o mês, na parcela de crédito estruturado, iniciamos uma posição em dois novos ativos, o primeiro de uma incorporadora focada apenas em empreendimentos na cidade de São Paulo, em regiões nobres, com ótima saúde financeira, histórico relativamente longo de bom desempenho e com novos projetos que julgamos assertivos, já o segundo, foi uma operação localizada no estado do Paraná sem risco de performance, com uma carteira bastante vendida e uma boa relação risco x retorno. Além disso, fizemos um ajuste incremental em uma operação localizada no estado da Bahia, a qual o time de gestão está bastante confortável com a estrutura de garantia robusta do ativo. Por fim, fizemos uma redução marginal em uma operação localizada no sul do país para ajuste de carteira.

Na parcela de emissores corporativos, corroborando para a diversificação da carteira, iniciamos nossa posição em uma oferta pública do Grupo Vamos - pertencente a JSL, empresa que possui um grande potencial de crescimento em um mercado ainda pouco explorado no Brasil de locação de veículos pesados e equipamentos, líder em um setor ainda muito fragmentado, que possui uma carteira diversificada de contratos de aluguel com prazo médio longo e com boas contrapartes - assim garantindo uma boa previsibilidade de receita no curto/médio prazo.

Já na parcela de instituições financeiras fizemos ajustes pontuais para adequação de portfólio em letras financeiras do Banco Itaú e Bradesco.

A carteira é composta por um limite de 40% em crédito estruturado, 30% em instituições financeiras, 20% por setor da economia em crédito privado de empresas com alta previsibilidade de receitas e geração de caixa e em títulos públicos federais. Sendo o limite por emissor de 3% para todas as classes de ativo.

As operações de crédito estruturado são avaliadas pela Equipe de Análise de Crédito/Gestão, estudando criteriosamente não apenas o fluxo futuro da carteira cedida, mas também o desempenho e inadimplência histórica, o perfil do devedor, governança corporativa, sua capacidade de honrar todas as obrigações e principalmente toda a estrutura de garantia das operações (*overcollateral*, alienação fiduciária, lastro, qualidade e elegibilidade dos recebíveis, coobrigações e garantias reais).

### DISTRIBUIDORES:



126,4% do CDI  
0,6%

(mês)

137,7% do CDI

(ano)

150,0% do CDI

(desde o início)

Vol.0,93% a.a.

(desde o início)

Sharpe 3,63

(desde o início)

+ 65  
emissores

+ 22 setores  
da economia

Carteira  
100%  
“Hedgeada”

(protegida contra  
riscos de mercado  
via instrumentos  
de derivativos)



## DEVANT MAGNA FIRF CP LP

Por ser o fundo mais novo da casa, que replica a tese de investimento do Devant Audax FIM CP - com alguns ajustes de limites e *duration* da carteira para possibilitar o acesso do investidor geral - a captação de recursos está começando a ganhar tração e com isso os ajustes de posições foram pontuais e marginais, em linha com alguns emissores que aprovamos e investimos nos demais fundos, respeitando obviamente, o mandato e limites estabelecidos previamente para o Devant Magna FIRF CP LP.

Na parcela de instituições financeiras, continuamos avaliando os preços praticados no mercado primário e secundário, porém sem grandes alterações em nossa alocação do fundo nesta classe, dado os prêmios praticados.

Nos emissores corporativos, iniciamos uma posição em dois novos emissores:

(i) **Grupo Vamos** - pertencente a JSL, empresa que possui um grande potencial de crescimento em um mercado ainda pouco explorado no Brasil. Atua no segmento de locação de veículos pesados e equipamentos e é líder em um setor ainda muito fragmentado, que possui uma carteira diversificada de contratos de aluguel com prazo médio longo e com boas contrapartes - garantindo uma boa previsibilidade de receita no curto/médio prazo; (ii) **IMC (International Meal Company)**, *case* que acompanhávamos desde o início do ano, mas não havíamos investido até então. Recentemente passaram por uma troca de acionistas e com essa alteração enxergamos um bom potencial de expansão, sinergias, melhora de margens e maior robustez para a empresa. Em ambos os ativos, julgamos que o prêmio de risco de crédito estava ajustado para incluímos nas carteiras.

Na parcela de crédito estruturado efetuamos a aquisição de três emissores para a carteira, o primeiro de uma construtora focada apenas em empreendimentos na cidade de São Paulo com boa saúde financeira, histórico de bom desempenho e com novos projetos que julgamos assertivos. Já o segundo foi um incremento de posição e está localizado no estado da Bahia, operação com uma boa estrutura de garantia e relação risco x retorno. O terceiro foi uma operação no estado do Paraná, sem risco de performance e com uma carteira bastante vendida. Além disso, diminuimos a exposição em uma operação de crédito estruturado no estado do Rio Grande do sul em uma oportunidade no mercado secundário.

A carteira é composta por um limite de 20% em crédito estruturado, 30% em instituições financeiras, 20% por setor da economia em crédito privado de empresas com alta previsibilidade de receitas e geração de caixa e em títulos públicos federais. Sendo o limite por emissor de 3% para todas as classes de ativo.

As operações de crédito estruturado são avaliadas pela Equipe de Análise de Crédito/Gestão, estudando criteriosamente não apenas o fluxo futuro da carteira cedida, mas também o desempenho e inadimplência histórica, o perfil do emissor, governança corporativa, sua capacidade de honrar todas as obrigações e principalmente toda a estrutura de garantia das operações (overcollateral, alienação fiduciária, lastro, qualidade e elegibilidade dos recebíveis, coobrigações e garantias reais).

### DISTRIBUIDORES:



113,8% do CDI  
0,5%

(mês)

126,9% do CDI

(ano)

126,9% do CDI

(desde o início)

Vol.0,33% a.a.

(desde o início)

Sharpe 5,69

(desde o início)

Carteira  
100%  
“Hedgeada”

(protegida contra  
riscos de mercado  
via instrumentos  
de derivativos)



## DEVANT DEBÊNTURES INCENTIVADAS FIRF CP

Ao longo do mês na parcela de debêntures incentivadas (lei 12.431), continuamos a enxergar um ajuste de preços dos ativos que impactaram negativamente a rentabilidade do mês, porém de uma maneira mais branda, movimento muito mais de ajuste técnico e não a deterioração do risco de crédito dos emissores de fato e que em nossa visão - os preços praticados atualmente no mercado secundário estão próximos de uma normalização no curto prazo. No mercado secundário fizemos ajustes de posições em nomes como Algar Telecom, Taesa e Cemar.

No crédito estruturado, aumentamos a exposição na carteira em um CRI na região Sul do Brasil, ativos já aprovados pela gestora com boa estrutura de garantia, trazendo uma boa rentabilidade e diversificação para a carteira.

Nosso fundo contém ativos de diversos setores da economia, como logística, telecomunicações, concessões rodoviárias e energia (transmissão, geração e distribuição). Em sua maioria, debêntures incentivadas de empresas com alta previsibilidade de geração de receita e projetos com boa estrutura de garantia, avaliados pelo time de gestão.

### DISTRIBUIDORES:



**59,0% do CDI**  
**0,3%**

**(mês)**

**98,5% do CDI**

**(ano)**

**109,5% do CDI**

**(desde o início)**

**Vol.0,96% a.a.**

**(desde o início)**

**Sharpe 0,62**

**(desde o início)**

**Carteira**

**100%**

**“ Hedgeada”**

**(protegida contra  
riscos de mercado  
via instrumentos  
de derivativos)**

## 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
<b>Carteira</b>	-	-	-	-	-	-	0,6%	1,4%	1,2%	1,1%	1,2%	1,2%	<b>6,8%</b>
<b>% CDI</b>	-	-	-	-	-	-	108,2%	113,4%	106,9%	105,6%	111,2%	104,3%	<b>108,6%</b>

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

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

2019	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início <sup>1</sup>
<b>Carteira</b>	0,6%	0,6%	0,5%	0,6%	0,6%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	-	-	-	<b>5,1%</b>	<b>7,2%</b>	<b>33,6%</b>
<b>% CDI</b>	119,0%	117,9%	106,4%	108,7%	111,4%	105,2%	102,7%	99,6%	109,3%	-	-	-	<b>109,2%</b>	<b>113,8%</b>	<b>111,3%</b>

(1) Data de Início: 14/07/2016.

Indicadores	Rentabilidade Histórica x CDI	Alocação por Setor
<b>Rentabilidade (12 Meses):</b> 7,17%		<b>Instituições Financeiras</b> 16,2%
<b>Volatilidade (Início):</b> 0,31%		<b>Crédito Estruturado</b> 10,6%
<b>Volatilidade (3 Meses):</b> 0,12%		<b>Distribuição de Energia</b> 9,9%
<b>Índice Sharpe (Início):</b> 2,82		<b>Locação de Veículos</b> 7,1%
<b>Meses acima do CDI</b> 37		<b>Geração de Energia</b> 4,1%
<b>Meses abaixo do CDI</b> 2		<b>Varejo</b> 3,9%
<b>Meses positivos</b> 39		<b>Telecomunicações</b> 3,4%
<b>Meses Negativos</b> 0	<b>Medicina Diagnóstica</b> 3,0%	
<b>Patrimônio Médio (12 Meses):</b> 120.616.716,73		<b>Papel e Celulose</b> 2,5%
<b>Patrimônio Atual:</b> 205.113.957,02		<b>Saneamento</b> 1,9%
		<b>Saúde</b> 1,8%
		<b>Construção Civil</b> 1,8%
		<b>Educação</b> 1,5%
		<b>Concessão Rodoviária</b> 1,1%
		<b>Shopping Centers</b> 0,8%
		<b>Transmissão de Energia</b> 0,6%
		<b>Seguro e Previdência</b> 0,5%
		<b>Indústrias</b> 0,5%
		<b>Alimentos</b> 0,3%
		<b>Sucroalcooleira</b> 0,04%

Composição da Carteira	Composição da Carteira

## 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

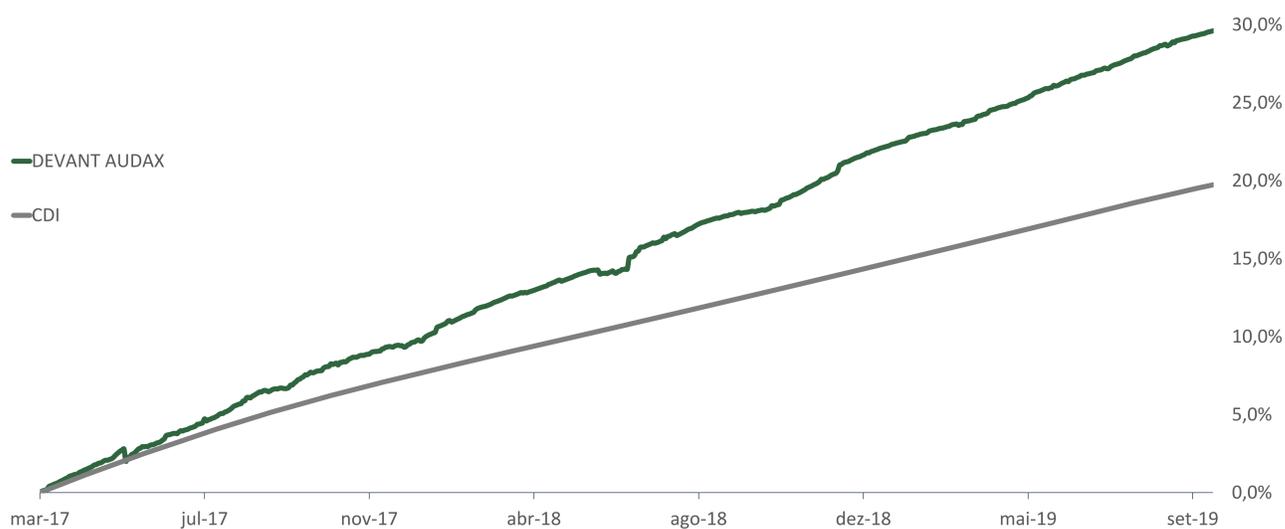
### Histórico de Rentabilidade

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%

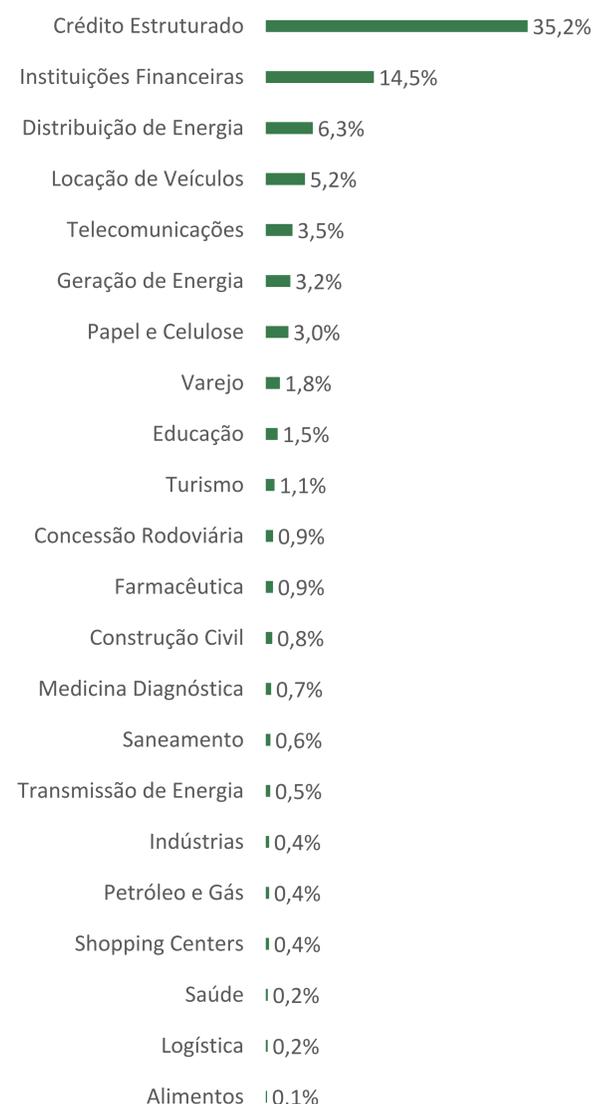
2018	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	1,4%	0,8%	0,8%	0,7%	0,6%	1,0%	0,9%	1,0%	0,4%	0,9%	1,0%	1,2%	11,2%
% CDI	237,3%	171,2%	153,3%	137,5%	107,9%	199,3%	166,1%	168,0%	80,1%	166,6%	207,4%	246,7%	174,5%

2019	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início <sup>1</sup>
Carteira	0,7%	0,6%	0,6%	0,7%	0,8%	0,7%	0,9%	0,7%	0,6%	-	-	-	6,4%	9,8%	29,6%
% CDI	132,1%	121,7%	130,3%	140,1%	153,0%	139,4%	150,0%	133,0%	126,4%	-	-	-	137,7%	155,6%	150,0%

### Rentabilidade Histórica x CDI



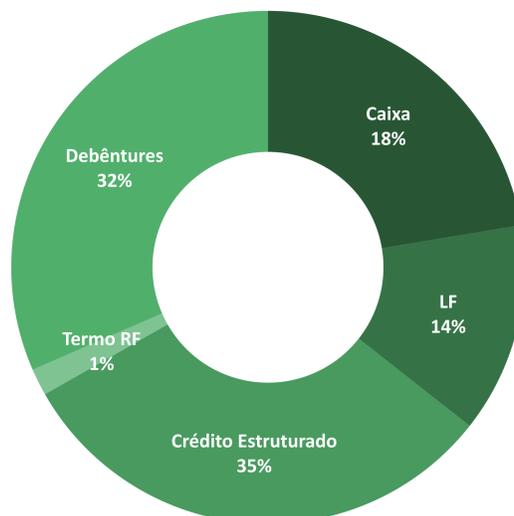
### Alocação por Setor



### Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	9,80%
Volatilidade (Início):	0,93%
Volatilidade (3 Meses):	0,43%
Índice Sharpe (Início):	3,63
Meses acima do CDI	29
Meses abaixo do CDI	2
Meses positivos	31
Meses Negativos	0
Patrimônio Médio (12 Meses):	70.588.820,35
Patrimônio Atual:	133.842.263,54

### Composição da Carteira



## 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

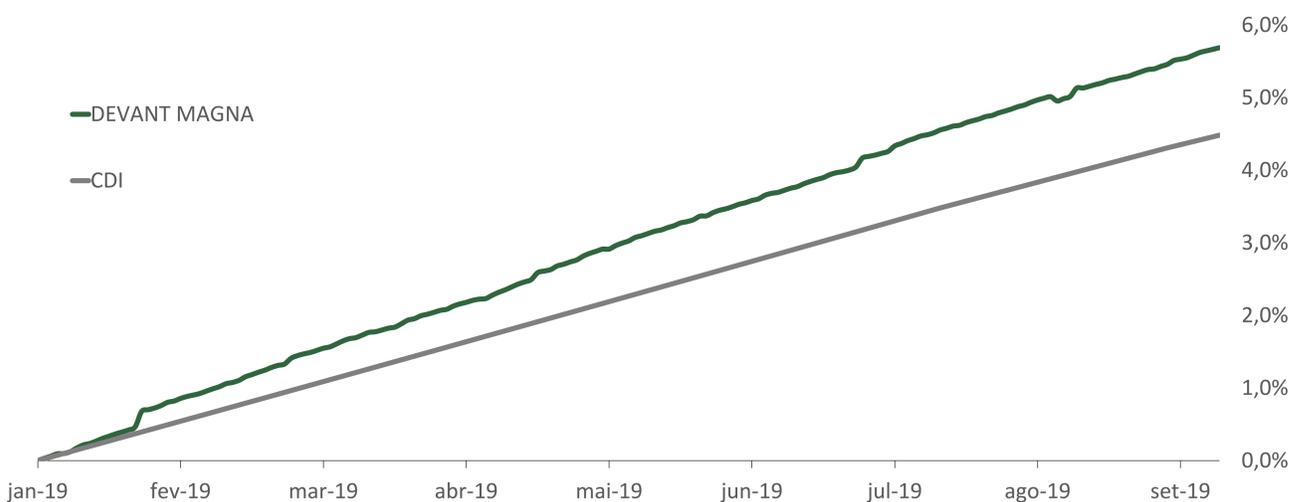
Movimentações	Até 13h30
Aplicação Inicial	R\$ 100,00 (cem reais)
Movimentação Mínima	R\$ 100,00 (cem reais)
Cotização do Resgate	Conversão em D+30
Liquidação	D+1 da Cotização
Tributação	Tabela Regressiva IR (22,5% a 15,0%)
Dados Bancários	BNY Mellon (17)   Ag 1   C.C 3132-1

## Histórico de Rentabilidade

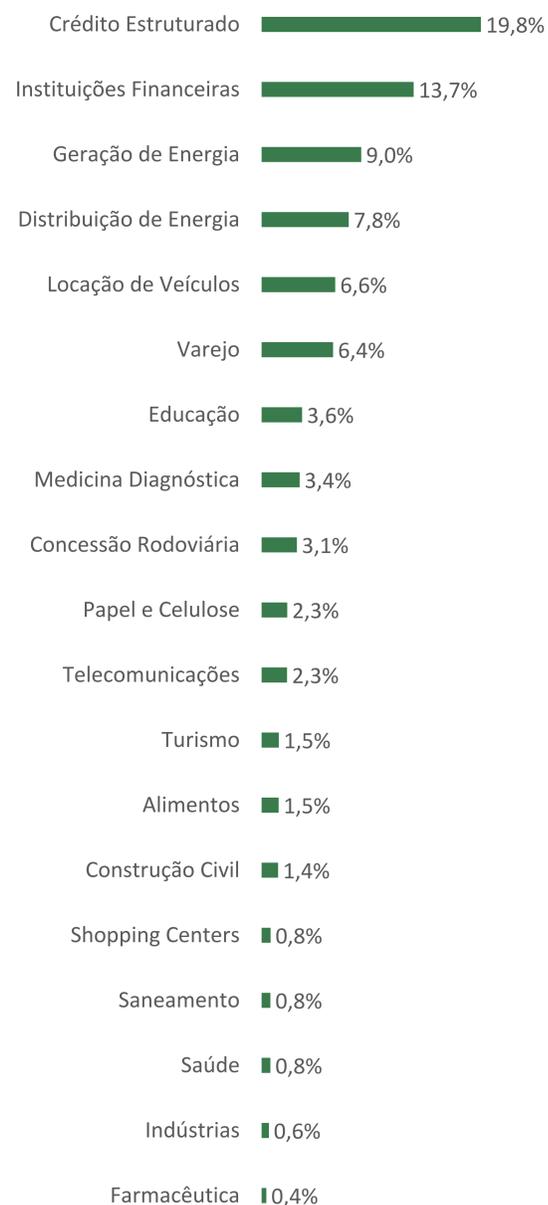
2019	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início <sup>1</sup>
<b>Carteira</b>	0,5%	0,8%	0,6%	0,6%	0,7%	0,5%	0,8%	0,6%	0,5%	-	-	-	5,7%	5,7%	5,7%
<b>% CDI</b>	125,6%	157,7%	121,5%	121,0%	134,4%	112,4%	136,1%	110,3%	113,8%	-	-	-	126,9%	126,9%	126,9%

(1) Data de Início: 10/01/2019.

### Rentabilidade Histórica x CDI



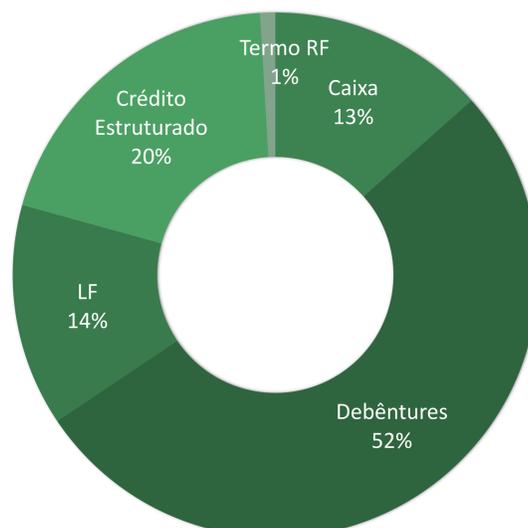
### Alocação por Setor



### Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	5,69%
Volatilidade (Início):	0,33%
Volatilidade (3 Meses):	0,33%
Índice Sharpe (Início):	5,09
Meses acima do CDI	9
Meses abaixo do CDI	0
Meses positivos	9
Meses Negativos	0
Patrimônio Médio (12 Meses):	9.160.409,67
Patrimônio Atual:	13.443.148,28

### 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"). Fundo 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	1,20% a.a.	Dados Bancários	BNY Mellon (17)   Ag 1   C.C 2863-0
Taxa de Performance	Não há		

## Histórico de Rentabilidade

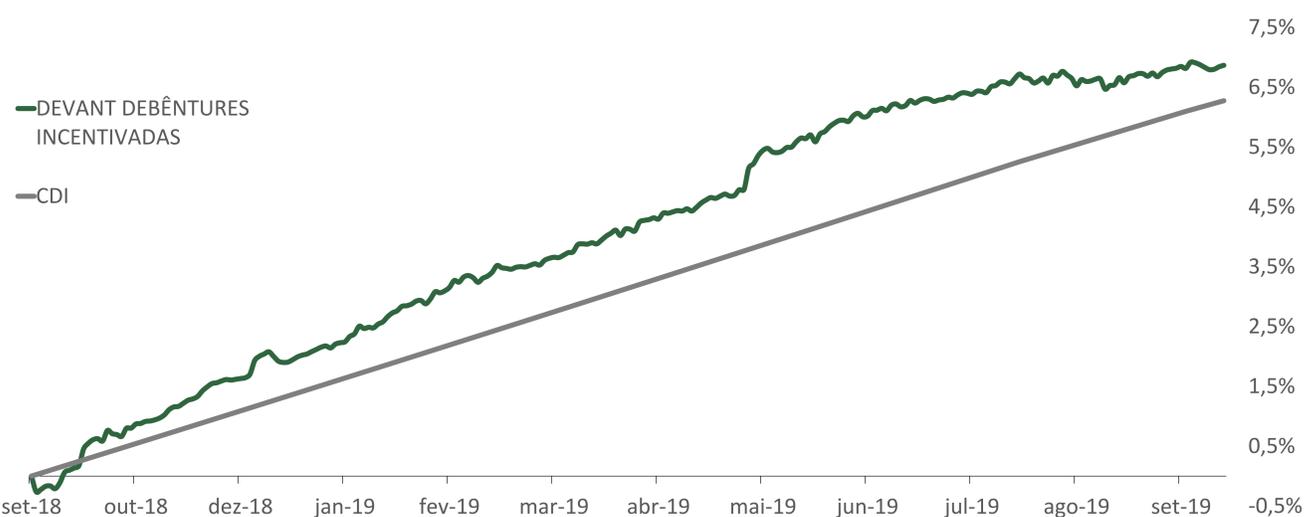
2018	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
<b>Carteira</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9%	0,7%	0,6%	<b>2,2%</b>
<b>% CDI</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	160,1%	147,6%	113,6%	<b>141,3%</b>

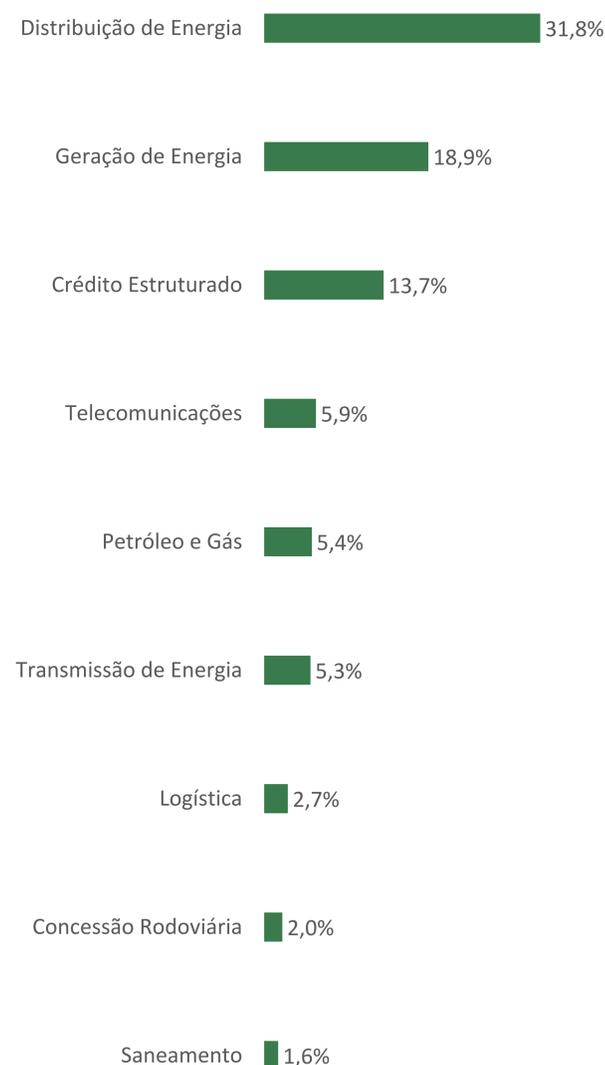
2019	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início <sup>1</sup>
<b>Carteira</b>	0,8%	0,5%	0,6%	0,5%	1,0%	0,5%	0,4%	-0,1%	0,3%	-	-	-	<b>4,6%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,9%</b>
<b>% CDI</b>	142,0%	105,0%	126,7%	98,4%	189,6%	112,8%	73,2%	-	59,0%	-	-	-	<b>98,5%</b>	<b>109,5%</b>	<b>109,5%</b>

(1) Data de Início: 28/09/2018.

## Rentabilidade Histórica x CDI



## Alocação por Setor



## Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	6,87%
Volatilidade (Início):	0,96%
Volatilidade (3 Meses):	0,85%
Índice Sharpe (Início):	0,62
Meses acima do CDI	8
Meses abaixo do CDI	4
Meses positivos	11
Meses Negativos	1
Patrimônio Médio (12 Meses):	12.475.145,81
Patrimônio Atual:	20.149.327,43

## Composição da Carteira

