

RELATÓRIO GERENCIAL — CRÉDITO PRIVADO —

DEZEMBRO 2020



Devant Asset

CONNECTION
ANALYSIS
DATA
SEARCHING
VERIFICATION
CODING
SENDING

 devantasset.com.br

 [/devantasset](https://www.linkedin.com/company/devantasset)

 [@devantasset](https://www.instagram.com/devantasset)

 [Devant Asset](https://www.facebook.com/DevantAsset)

 +55 11 98159-2453
+55 21 99266-1681



Devant Asset

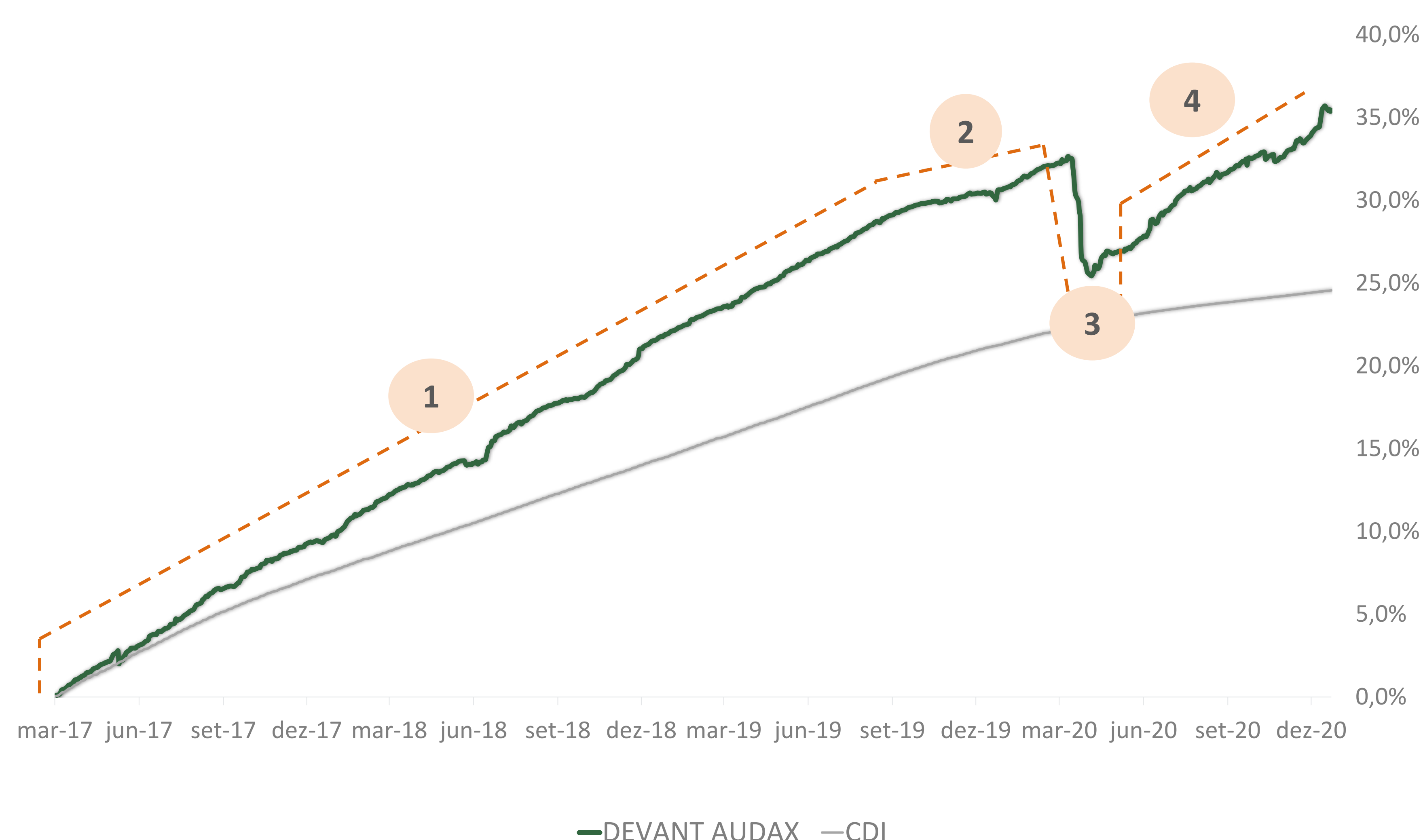
CARTA DE GESTÃO MENSAL

DEZEMBRO 2020

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

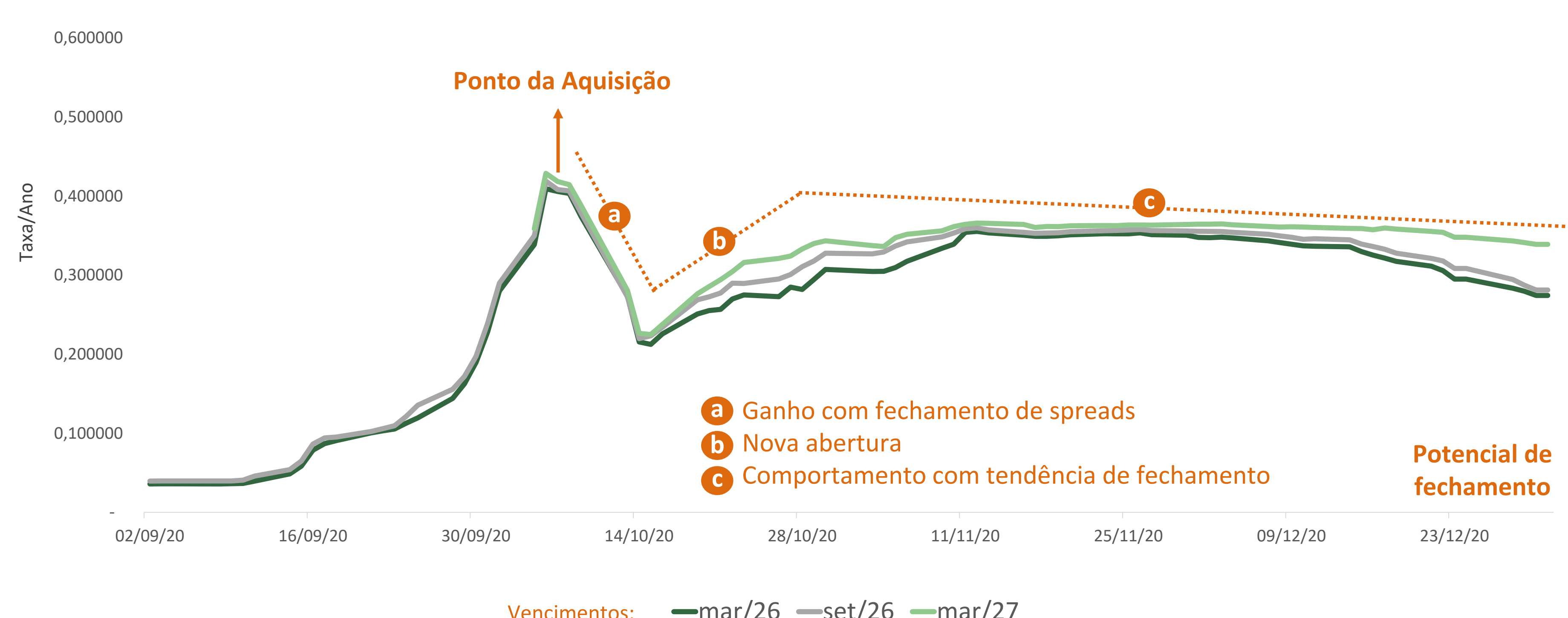
Os resultados dos fundos durante o ano de 2020 devem ser atribuídos aos mesmos fatores que comentamos em nossos últimos relatórios mensais. Se olharmos no retrovisor considerando um espaço um pouco maior de tempo, conseguimos observar bem o comportamento atípico dos nossos fundos nesse último ano (assim como todos os fundos de crédito privado da indústria). Para isso, fizemos uma simples retrospectiva desde 2017 considerando a performance do Devant Audax.

Esse comportamento diferenciado na classe de crédito privado, observado desde o último trimestre de 2019, teve como motivação a redução da taxa básica de juros e consequentemente o início da migração dos investidores para ativos de maior risco em busca de rentabilidades maiores, e em um segundo momento, de maneira muito mais intensa, pelas incertezas que vieram com a pandemia do Covid19. Observe:



As expectativas para 2021 possuem como pano de fundo alguns fatores que ficarão mais claros conforme o ano transcorre. Um deles é a vacinação contra o Covid19 que impedirá o avanço da pandemia, além disso, outro assunto que está no radar dos investidores diz respeito ao risco fiscal e ao receio que gira em torno de um potencial descontrole da dívida pública, fato que, em hipótese, impulsionaria a velocidade da elevação da taxa de juros. Aliás, a elevação da Selic é outra expectativa para 2021, motivada por mais pressões inflacionárias.

No mês, as rentabilidades dos fundos foram resultado do: (i) bom carregamento dos ativos; (ii) aumento do IGP-M e IPCA, (iii) especificamente do caso do Devant Audax, resultado da alocação tática que realizamos no último mês e (iv) posição tática do caixa dos fundos, na qual o time de gestão aproveitou-se da disfuncionalidade no mercado secundário de títulos públicos, alocando preponderantemente em LFTs no lugar da posição anterior em compromissadas Over do Banco Central, e assim melhorando o carregamento e até já capturando pequenos ganhos de capitais do fechamento do spread desses papéis, conforme podemos verificar no gráfico abaixo:



1) 2017 até Ago19 – Estabilidade: Os Fundos de crédito privado apresentavam baixíssima volatilidade, reflexo do bom momento para a indústria. Motivações como por exemplo, a Selic em patamares mais altos, apetite dos investidores para essa classe de produto, desenvolvimento do mercado de capitais no Brasil e um fluxo maior direcionado às emissões de papéis com baixo risco (high grade), marcaram presença nesse período.

2) Set19 até Jan20 – Um pouco de volatilidade: Reprecificação dos ativos de crédito privado, ajuste técnico devido à redução da Selic e o patamar comprimido que os spreads de crédito em geral encontravam-se no momento. Esses fatores, somados com o momento intenso de migrações dos investidores para a renda variável e consequente venda dos ativos para honrar resgates, marcou esses fundos negativamente.

3) Mar20 e Abr20 – Intensas Marcações a mercado: Investidores vivenciaram um momento de extrema incerteza (o pior período das últimas décadas). A saúde financeira dos emissores de títulos de dívidas privadas, foram colocadas à prova, por receio, iniciou-se uma onda de resgates e como consequência, os gestores dos fundos de crédito privado se viram obrigados a vender ativos respeitando o ALM (*asset liability management*) dos fundos. Porém, devido a baixa liquidez no mercado secundário nesse momento agudo de mercado, globalmente falando, no qual vimos até dívidas soberanas Americanas (EUA) com baixa profundidade de negociação, os ativos foram negociados a preços irracionais (disfuncionalidade), marcando negativamente todos os fundos da indústria.

4) Mai20 a Dez20 – Período de recuperação: Conforme os riscos foram sendo mapeados, as negociações no mercado secundário voltaram a apresentar racionalidade e maior estabilidade. O aprendizado mais importante foi observar quão resilientes os bons fundos de investimentos e ativos de crédito privado foram nesse período. Dentro dos nossos mandatos não tivemos empresas inadimplentes, os fundos conseguiram honrar os resgates solicitados mantendo um bom nível de caixa e por fim, como consequência das marcações, o carregamento dos ativos aumentou significativamente e as cotas do Fundo nos últimos meses já refletiram essa melhora.

Resultados Acumulados:

	Dez20	2020	12M	Início	Público Alvo	Liquidez
Audax	1,5%	4,2%	4,2%	35,4%	Investidor Qualificado	D+30
%CDI	899,9%	150,9%	150,9%	144,3%		
Magna	0,5%	1,8%	1,8%	8,3%	Investidor Geral	D+30
%CDI	286,0%	64,1%	64,1%	95,1%		
Solidus	0,2%	-0,7%	-0,7%	33,4%	Investidor Geral	D0
%CDI	117,7%	-	-	94,1%		
Infra RF	0,3%	2,5%	2,5%	8,3%	Investidor Geral	D+30
%CDI	168,5%	91,0%	91,0%	78,2%		
CDI	0,16%	2,76%				

Carrego médio e Duration em anos

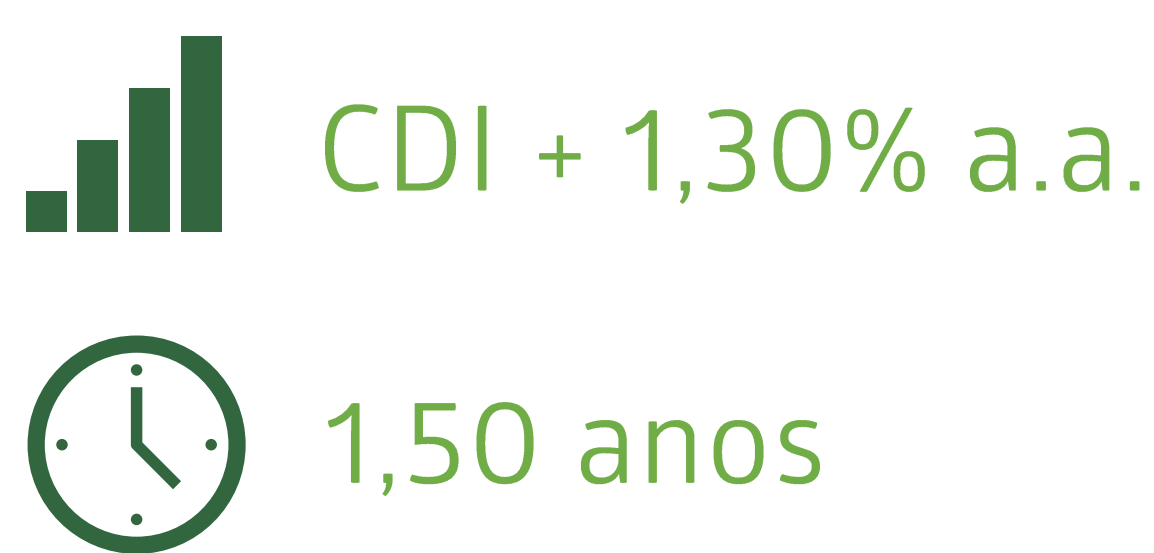
Devant Audax:



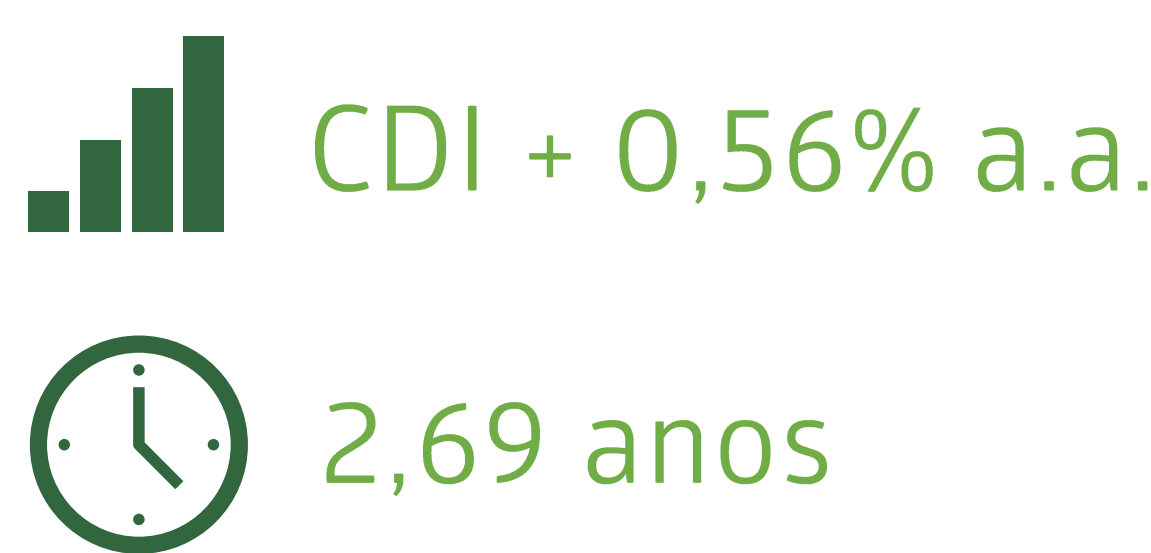
Devant Magna:



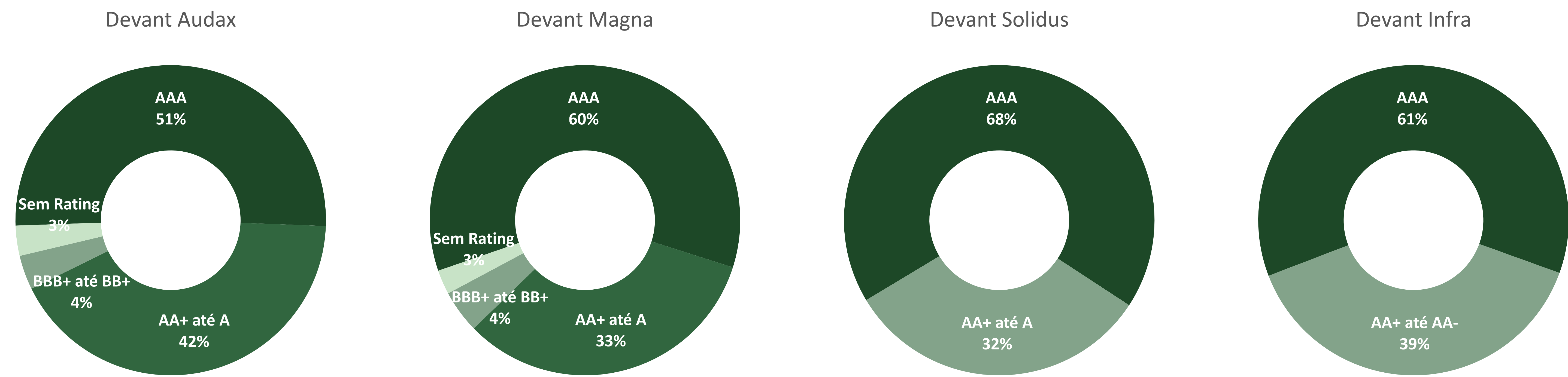
Devant Solidus:



Devant Infra:



Composição das Carteiras por Rating | Parcela High Grade

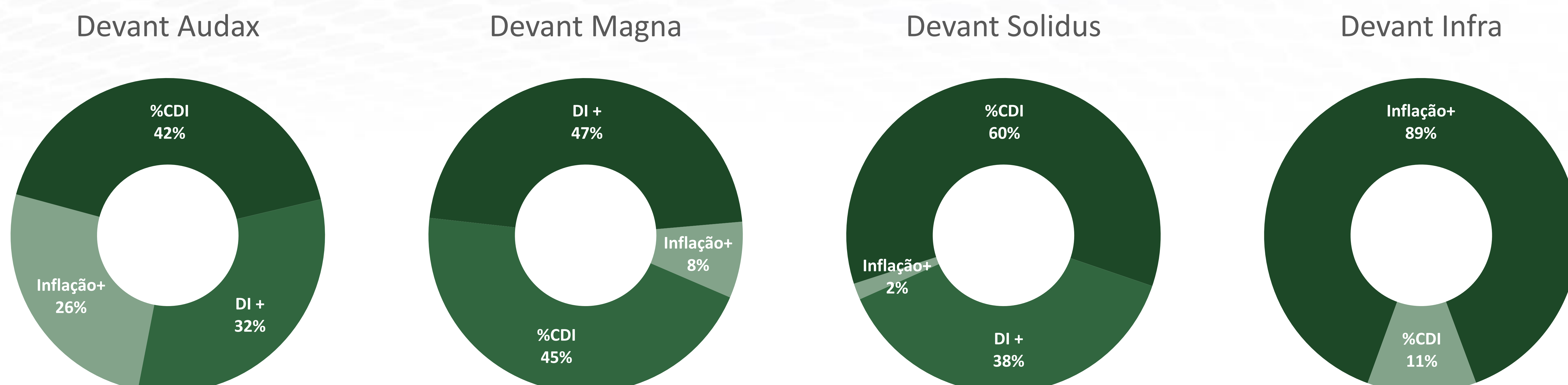


Sobregarantia de Recebíveis | Parcela High Yield

O CRI é pago com 100% dos recebíveis, todo o resto é adicional. Na estrutura da operação é estabelecido um limite para que exista uma sobregarantia de recebíveis, ou seja, no teto, as operações pagam 100% do CRI e ainda sobriariam 10%, 20%, 30% de recebíveis, dependendo da estrutura. Como é possível observar na tabela ao lado, todas as operações possuem bem mais do que o mínimo. Essa é uma das garantias desse tipo de operação que demonstra a saúde dos ativos.

Operação	Razão PMT	Limite	Status	CRI 8	304%	140%	✓	CRI 16	507%	120%	✓	CRI 24	133%	105%	✓
CRI 1	396%	140%	✓	CRI 9	302%	125%	✓	CRI 17	271%	120%	✓	CRI 25	393%	120%	✓
CRI 2	330%	140%	✓	CRI 10	165%	120%	✓	CRI 18	160%	120%	✓	CRI 26	369%	120%	✓
CRI 3	224%	130%	✓	CRI 11	470%	130%	✓	CRI 19	219%	120%	✓	CRI 27	214%	120%	✓
CRI 4	142%	130%	✓	CRI 12	190%	130%	✓	CRI 20	143%	120%	✓				
CRI 5	237%	110%	✓	CRI 13	162%	130%	✓	CRI 21	136%	115%	✓				
CRI 6	185%	130%	✓	CRI 14	166%	130%	✓	CRI 22	758%	120%	✓				
CRI 7	147%	130%	✓	CRI 15	201%	130%	✓	CRI 23	312%	105%	✓				

Composição das Carteiras por Indexador



O cenário se desenha positivo para a indústria de crédito privado, é um momento de recuperação da economia real e que corrobora com a saúde financeira dos emissores de dívida privada. Nesse momento, ter um produto que tem por estratégia uma diversificação nos principais indexadores, pode ser mostrar muito assertivo, pois, IGP-M e IPCA ganham com o aumento da inflação, por outro lado, CDI se beneficia com a potencial elevação da Selic.

Aproveitamos para comentar que em breve será disponibilizado o primeiro Relatório Anual da Devant. Acompanhem nossos conteúdos para ficarem cada vez mais informados!

Bons investimentos e feliz 2021!

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
CNPJ	26.664.935/0001-66	Movimentação Mínima	R\$ 1.000,00
Gestor	Devant Asset Investimentos LTDA	Cotização do Resgate	Conversão em D+30
Administração/ Custódia	Banco Daycoval S.A.	Liquidação	D+1 da cotização
Auditor Independente	KPMG International	Tributação	Tabela Regressiva IR (22,5% a 15,0%)
Taxa de Administração	1,00% a.a.	Dados Bancários	Banco Daycoval S.A. / Ag: 0001-9 / CC: 738099-4
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%

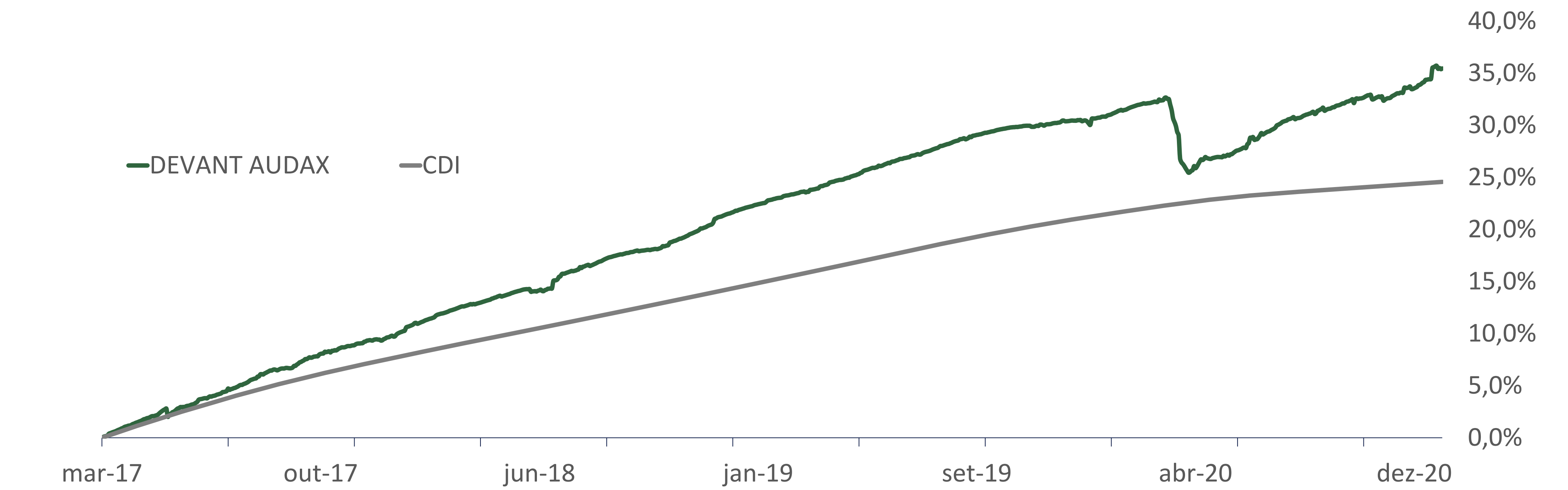
2018	jan	fev	mar	abr	mai	Jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	1,4%	0,8%	0,8%	0,7%	0,6%	1,0%	0,9%	1,0%	0,4%	0,9%	1,0%	1,2%	11,2%
% CDI	237,3%	171,2%	153,3%	137,5%	107,9%	199,3%	166,1%	168,0%	80,1%	166,6%	207,4%	246,7%	174,5%

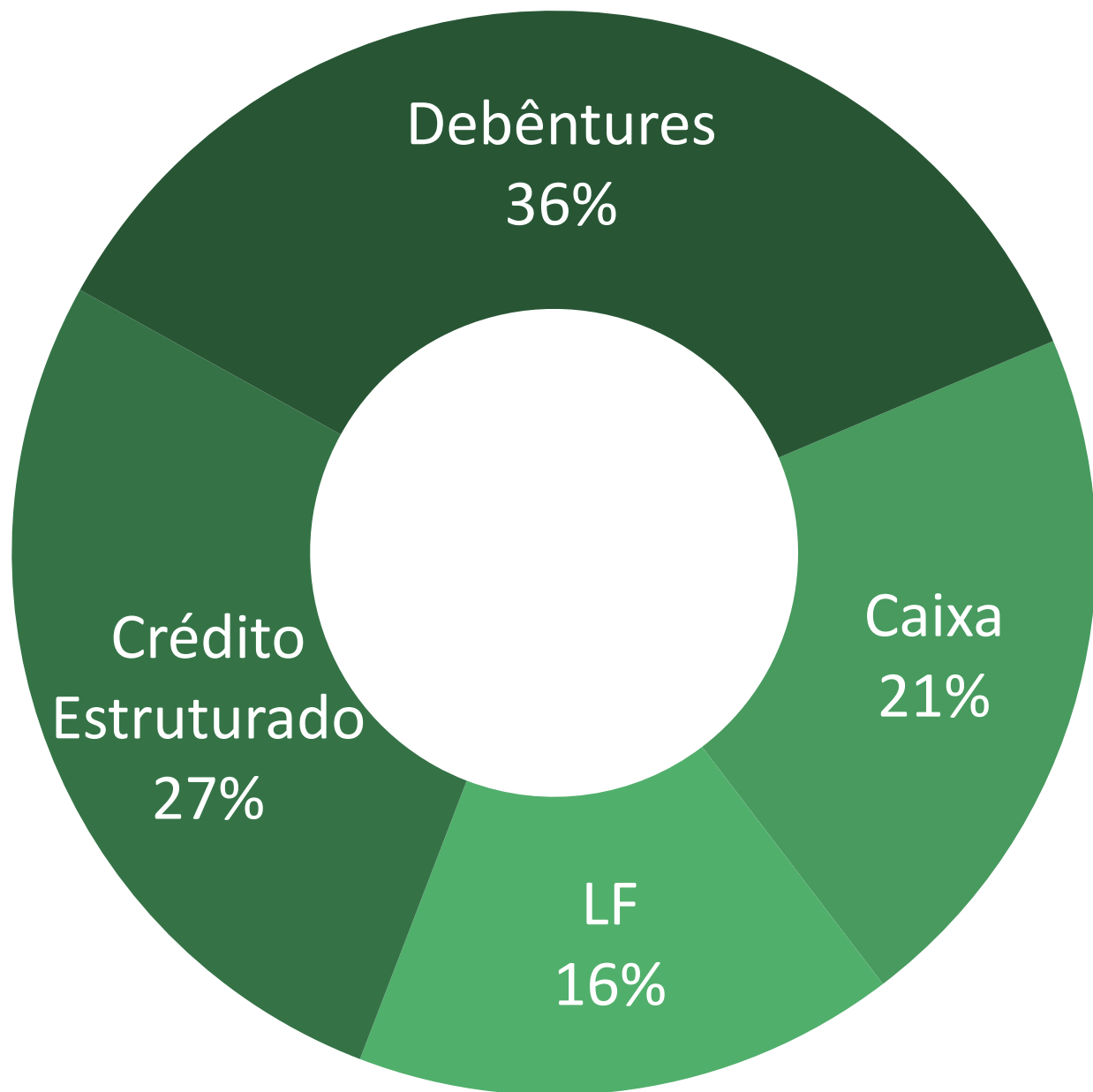
2019	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	0,7%	0,6%	0,6%	0,7%	0,8%	0,7%	0,9%	0,7%	0,6%	0,2%	0,4%	-0,2%	6,8%
% CDI	132,1%	121,7%	130,3%	140,1%	153,0%	139,4%	150,0%	133,0%	126,4%	39,2%	96,1%	-	113,6%

2020	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	1,1%	0,5%	-2,1%	-1,9%	0,3%	1,4%	1,1%	0,6%	0,6%	0,2%	0,8%	1,5%	4,2%	4,2%	35,4%
% CDI	293,1%	157,7%	-	-	132,6%	653,5%	585,5%	390,2%	354,0%	116,3%	560,5%	899,9%	150,9%	150,9%	144,3%

(1) Início do Fundo: 09/03/2017

Rentabilidade Histórica X CDI	Alocação por Setor
-------------------------------	--------------------



Rentabilidade e Indicadores		Composição da Carteira	
Rentabilidade (12 Meses):	4,16%		
Volatilidade (Início):	1,57%		
Volatilidade (3 Meses):	2,21%		
Índice Sharpe (Início):	1,50		
Meses acima do CDI	39		
Meses abaixo do CDI	7		
Meses positivos	43		
Meses Negativos	3		
Patrimônio Médio (12 Meses):	76.186.326,01		
Patrimônio Atual:	50.356.557,38		

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 - Duração Livre - Crédito Livre	Aplicação Inicial	R\$ 100,00
CNPJ	31.963.396/0001-04	Movimentação Mínima	R\$ 100,00
Gestor	Devant Asset Investimentos LTDA	Cotização do Resgate	Conversão em D+30
Administração/ Custódia	Banco Daycoval S.A.	Liquidação	D+1 da cotização
Auditor Independente	KPMG International	Tributação	Tabela Regressiva IR (22,5% a 15,0%)
Taxa de Administração	0,80% a.a.	Dados Bancários	Banco Daycoval S.A. / Ag: 0001-9 / CC: 739440-5
Taxa de Performance	10% do que exceder 100% do CDI		

Histórico de Rentabilidade

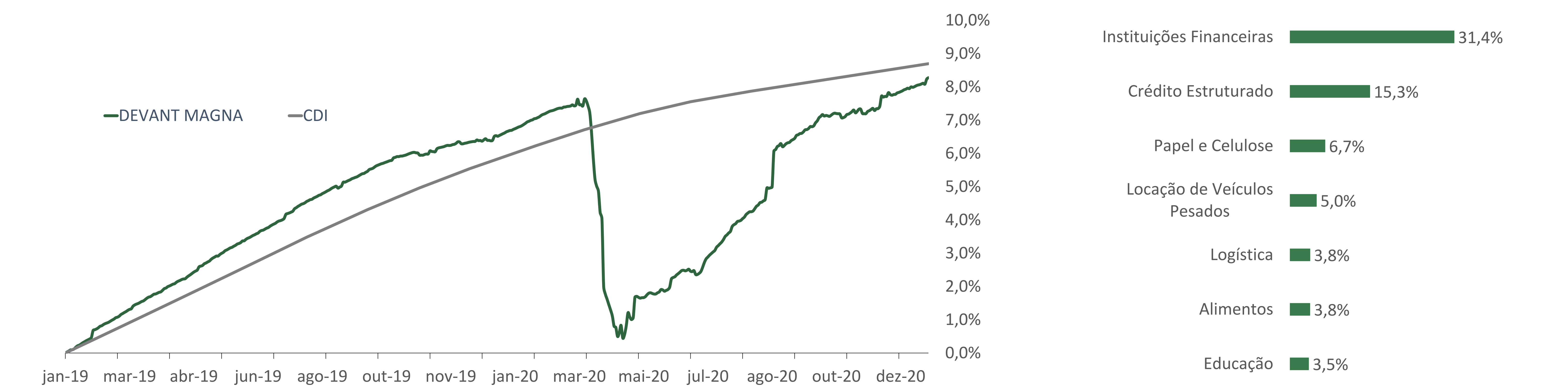
2019	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	0,5%	0,8%	0,6%	0,6%	0,7%	0,5%	0,8%	0,6%	0,5%	0,2%	0,3%	0,1%	6,4%
% CDI	125,6%	157,7%	121,5%	121,0%	134,4%	112,4%	136,1%	110,3%	113,8%	50,8%	88,2%	22,6%	110,6%

2020	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	0,6%	0,3%	-2,9%	-2,4%	0,3%	0,8%	1,3%	2,0%	0,8%	0,1%	0,5%	0,5%	1,8%	1,8%	8,3%
% CDI	149,8%	117,4%	-	-	126,0%	393,9%	665,4%	1224,1%	522,5%	87,8%	342,3%	286,0	64,1%	64,1%	95,1%

1) Início do Fundo: 10/01/2019

Rentabilidade Histórica X CDI

Alocação por Setor



Rentabilidade e Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	1,77%
Volatilidade (Início):	2,11%
Volatilidade (3 Meses):	0,85%
Índice Sharpe (Início):	-0,10
Meses acima do CDI	18
Meses abaixo do CDI	6
Meses positivos	22
Meses Negativos	2
Patrimônio Médio (12 Meses):	10.259.948,05
Patrimônio Atual:	7.756.115,48

Composição da Carteira

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
CNPJ	30.909.986/0001-88	Movimentação Mínima	R\$ 100,00
Gestor	Devant Asset Investimentos LTDA	Cotização do Resgate	Conversão em D+30
Administração/ Custódia	Banco Daycoval S.A.	Liquidação	D+1 da Cotização
Auditor Independente	KPMG International	Tributação	0% de IR para investidores PF e 15% na fonte para PJ
Taxa de Administração	0,85% a.a.	Dados Bancários	Banco Daycoval S.A./ Ag: 0001-9 / CC: 739515-0
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%

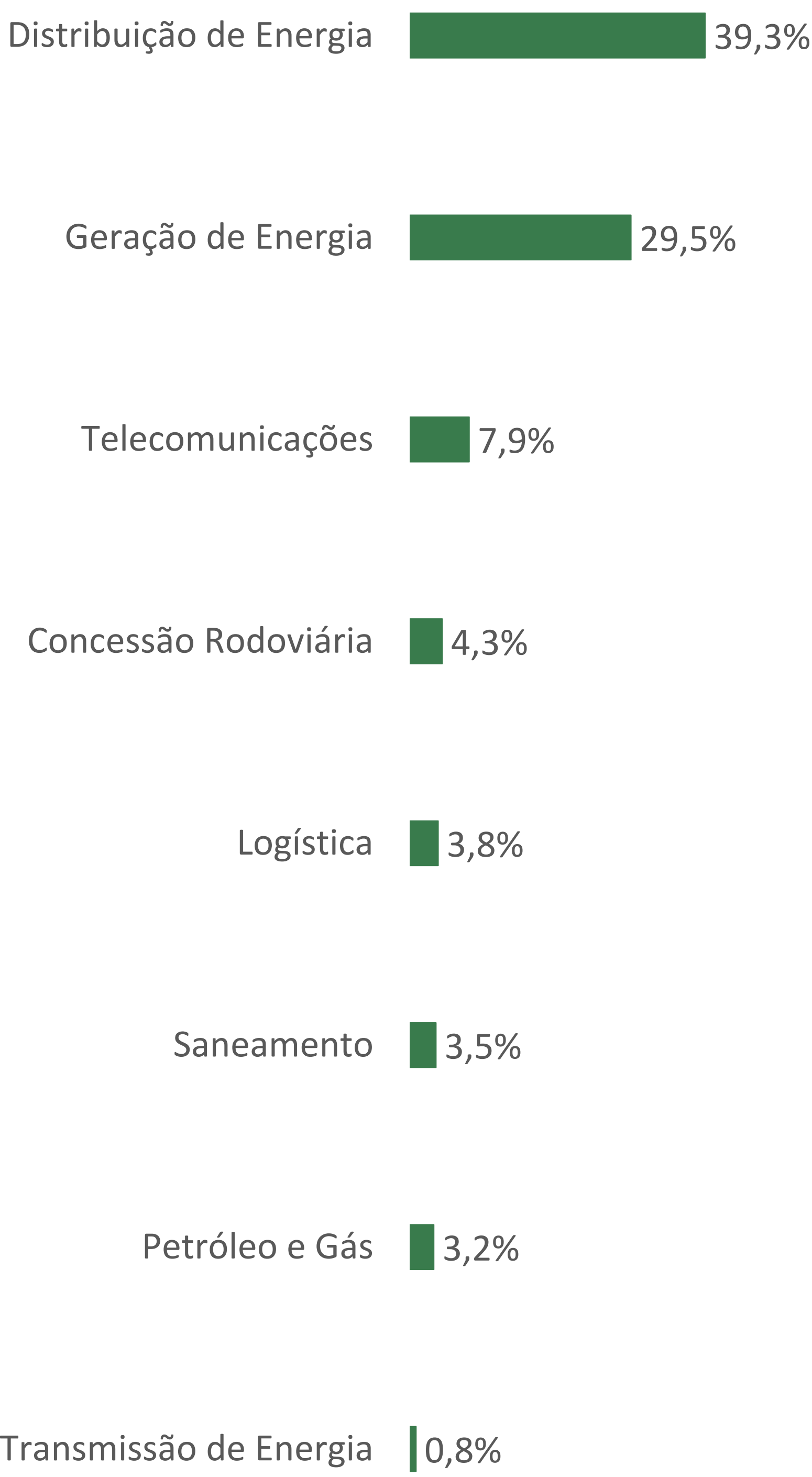
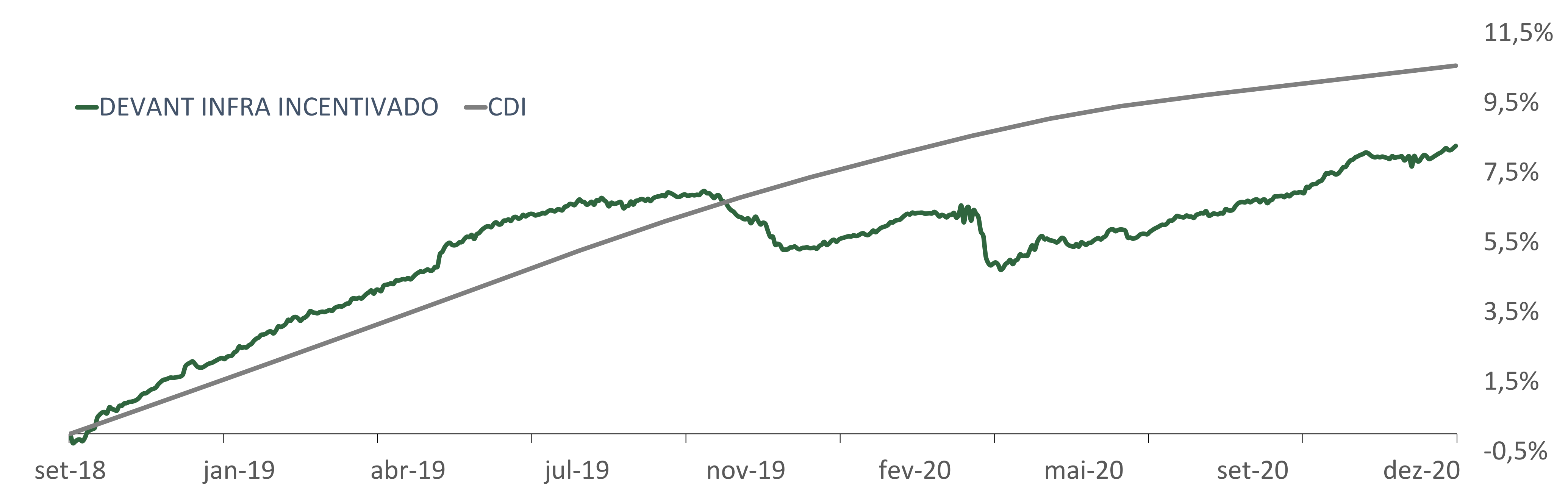
2019	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	0,8%	0,5%	0,6%	0,5%	1,0%	0,5%	0,4%	-0,1%	0,3%	-0,6%	-0,8%	0,3%	3,4%
% CDI	142,0%	105,0%	126,7%	98,4%	189,6%	112,8%	73,2%	-	59,0%	-	-	67,1%	56,4%

2020	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	0,5%	0,1%	-1,3%	0,8%	-0,2%	0,2%	0,5%	0,3%	0,3%	0,9%	0,1%	0,3%	2,5%	2,5%	8,3%
% CDI	126,9%	38,8%	-	265,2%	-	113,3%	274,8%	200,2%	169,8%	561,3%	55,6%	168,5%	91,0%	91,0%	78,2%

(1) Início do Fundo: 28/09/2018

Rentabilidade Histórica X CDI

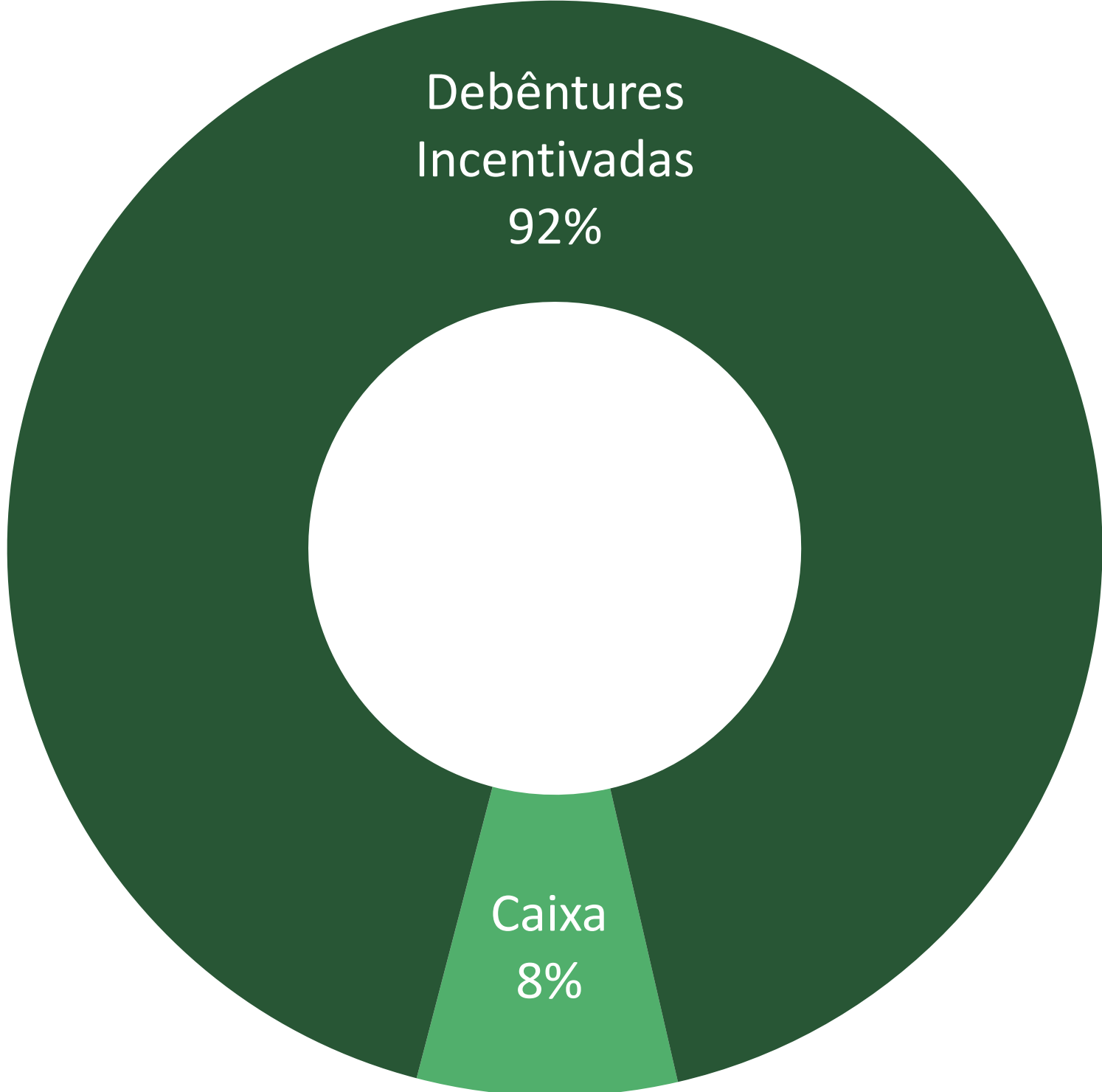
Alocação por Setor



Rentabilidade e Indicadores

Composição da Carteira

Rentabilidade (12 Meses):	2,51%
Volatilidade (Início):	1,21%
Volatilidade (3 Meses):	1,11%
Índice Sharpe (Início):	-0,80
Meses acima do CDI	16
Meses abaixo do CDI	11
Meses positivos	22
Meses Negativos	5
Patrimônio Médio (12 Meses):	11.867.113,25
Patrimônio Atual:	9.340.255,49



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
CNPJ	22.003.346/0001-86	Movimentação Mínima	R\$ 100,00
Gestor	Devant Asset Investimentos Ltda	Cotização do Resgate	Conversão em D+0
Administração/ Custódia	Banco Daycoval S.A	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	Banco Daycoval S.A. Ag. 0001-9 C.C 718924-0
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%	1,0%	1,4%	0,9%	0,8%	0,2%	0,2%	0,2%	-0,7%	-0,7%	33,4%
% CDI	114,9%	116,4%	-	-	291,2%	485,6%	705,6%	555,5%	531,6%	125,2%	122,7%	117,7%	-	-	94,1%

(1) Início do Fundo: 14/07/2016.

Rentabilidade e Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):

-0,65%

Volatilidade (Início):

1,41%

Volatilidade (3 Meses):

0,40%

Índice Sharpe (Início):

-0,26

Meses acima do CDI

41

Meses abaixo do CDI

7

Meses positivos

52

Meses Negativos

2

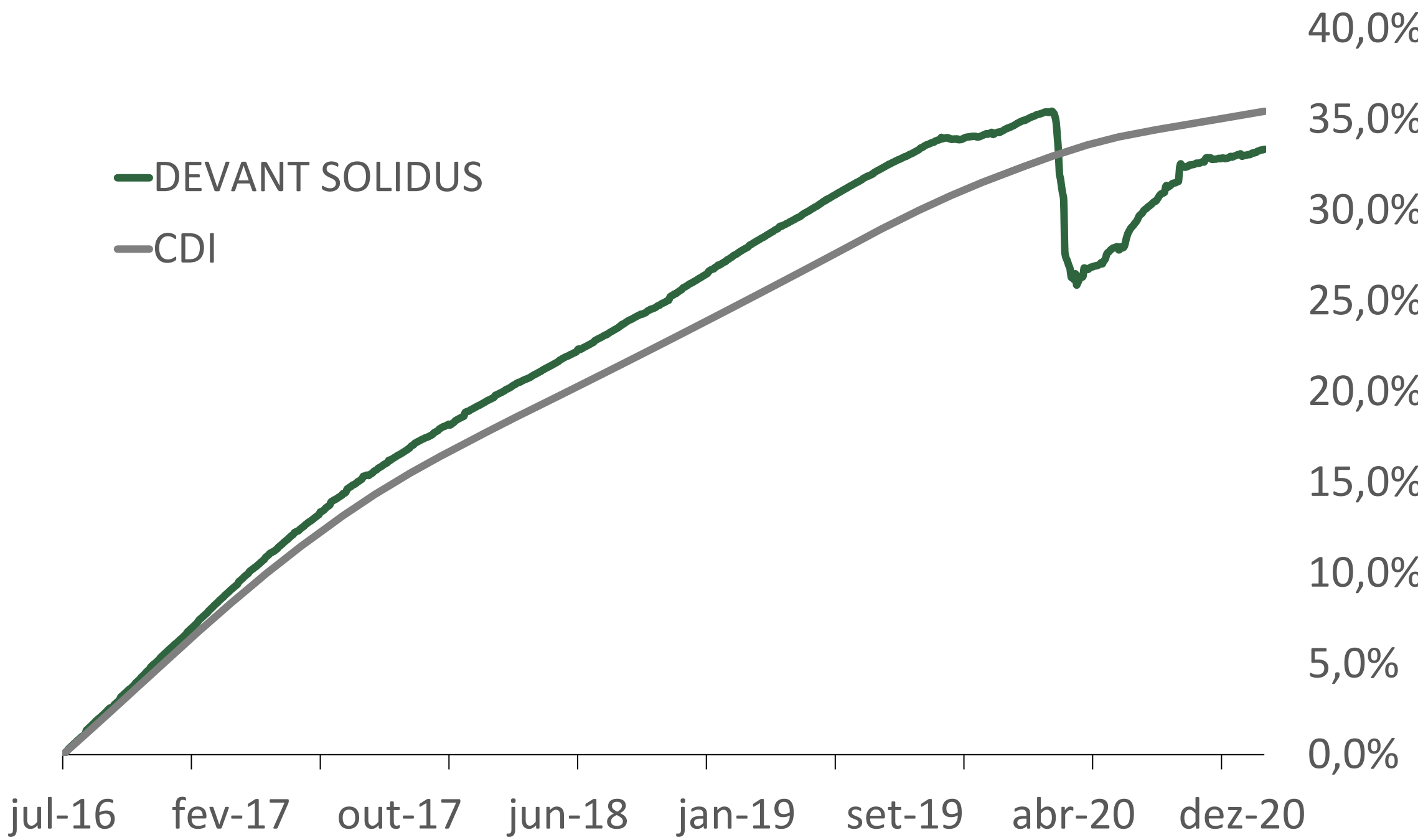
Patrimônio Médio (12 Meses):

79.673.441,49

Patrimônio Atual:

67.127.508,83

Rentabilidade Histórica X CDI



Alocação por Setor

Instituições Financeiras

21,4%

Crédito Estruturado

11,8%

Papel e Celulose

6,5%

Distribuição de Energia

5,5%

Locação de Veículos

5,1%

Varejo

3,4%

Logística

3,3%

Energias Renováveis

1,4%

Locação de Veículos Pesados

2,3%

Educação

1,2%

Construção Civil

0,6%

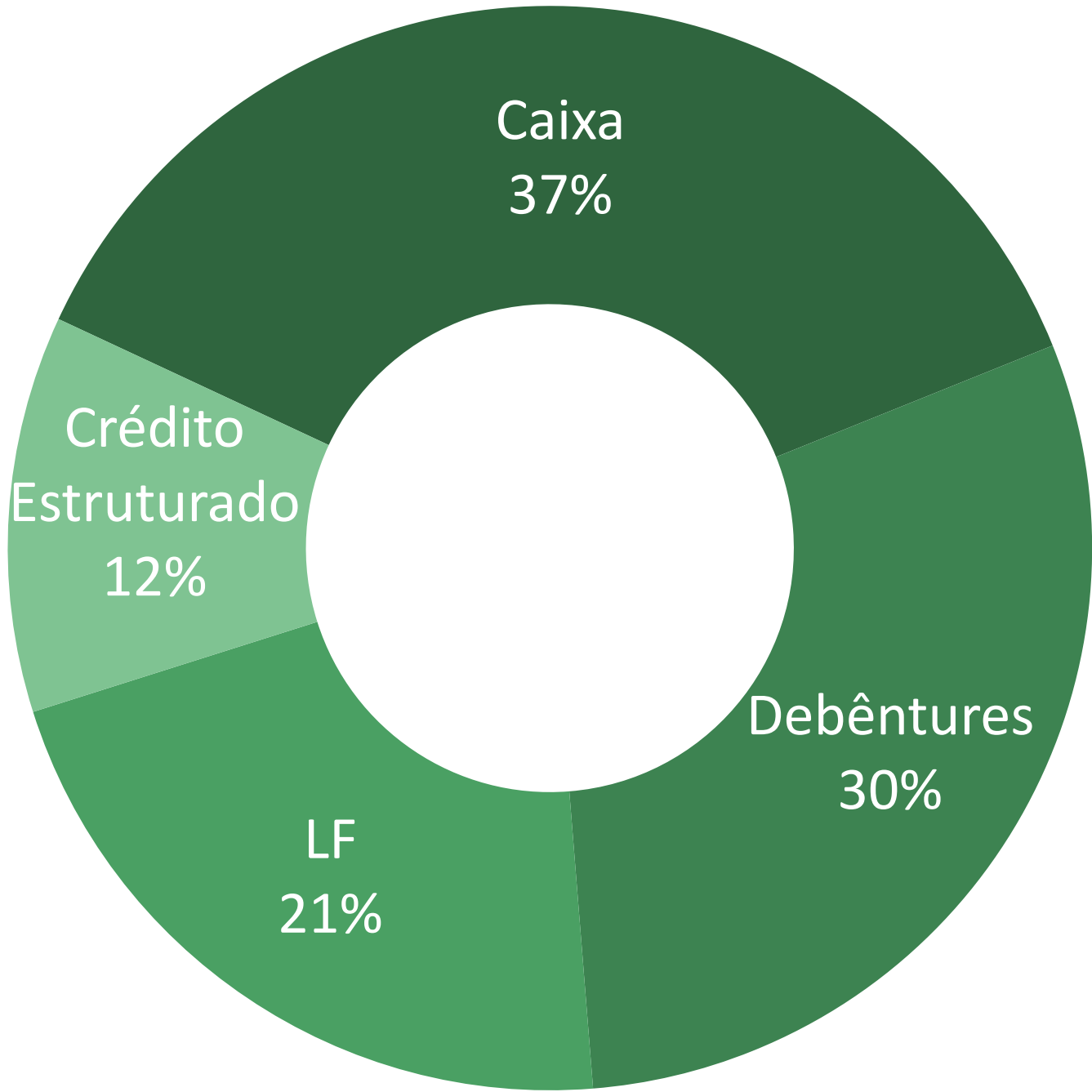
Telecomunicações

0,6%

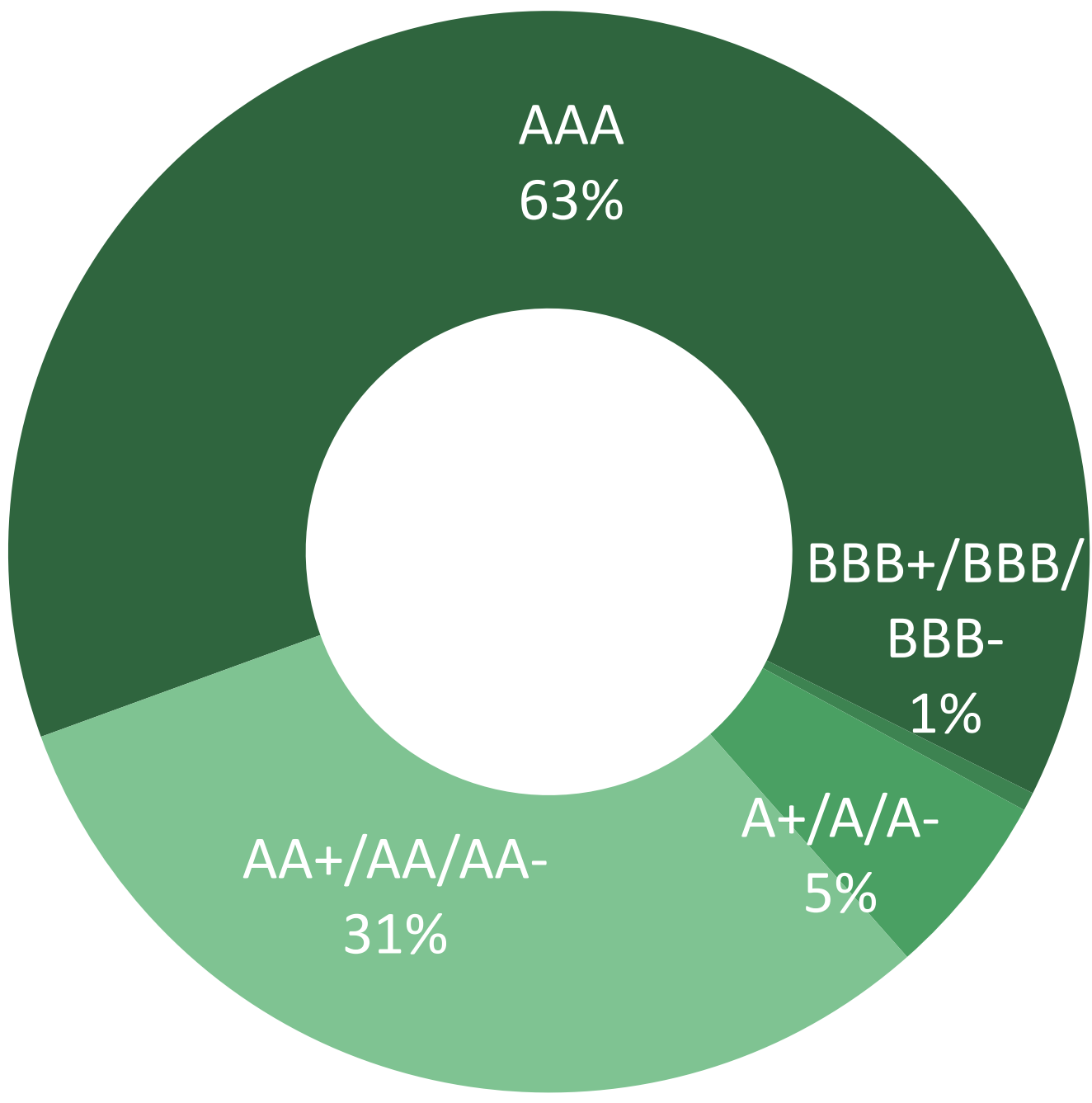
Siderurgia

0,1%

Composição da Carteira



Rating dos Ativos



ri@devantasset.com.br | (11) 3164-4600 | (11) 3164-4662 | (11) 3164-4663 www.devantasset.com.br | Rua Fidêncio Ramos, 195 - CJ 44, 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.

 Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos