



www.
devantasset.
com.br



@devantasset



/devantasset



Devant Asset



Devant Asset

RESULTADOS MENSAIS

Julho 2020

O mês de julho foi bastante positivo para os fundos de crédito privado, a recuperação observada nos últimos meses após o período de maior instabilidade se manteve, e pode ser observada no resultado dos fundos. Destacamos que boa parte desse retorno nos fundos Devant, é fruto de uma abordagem bem minuciosa e oportunística do time de gestão durante a pandemia, e que começou a ser refletida agora.



www.devantasset.com.br

CARTA DE GESTÃO MENSAL

JULHO 2020

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

O mês de julho foi bastante positivo para os fundos de crédito privado, a recuperação observada nos últimos meses após o período de maior instabilidade se manteve, e pode ser observada no resultado dos fundos. Destacamos que boa parte desse retorno nos fundos Devant, é fruto de uma abordagem bem minuciosa e oportunística do time de gestão durante a pandemia, e que começou a ser refletida agora.

Por um lado, enxergamos o mercado ainda buscando um equilíbrio nos preços negociados no secundário e por outro lado, vemos as carteiras sendo ajustadas ao cenário econômico atual, como por exemplo, a substituição, quando aplicável, de ativos cujas remunerações estão indexadas a um percentual do CDI para CDI + *Spread* ou Inflação.

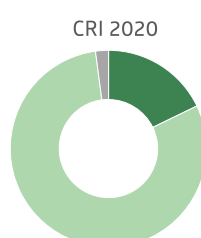
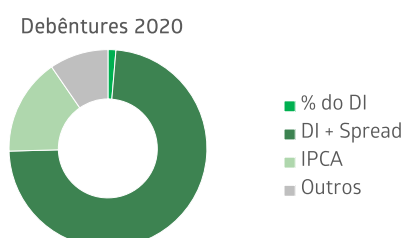
No mercado primário, as emissões domésticas registraram em julho uma captação de R\$ 34,0 bilhões, o que corresponde a uma elevação de 40,1% em relação ao mês anterior. As debêntures continuam o principal instrumento para captação de recursos no mercado de capitais, mas ainda assim, o volume de novas emissões permaneceu muito baixo, em torno de R\$ 5,9 bi, para efeito de comparação, a média das emissões em 2019 foi de R\$ 15 bi/mês. Porém, dado a baixa captação e apetite dos fundos independentes dedicados à crédito nesse período, a maioria dessas emissões ficaram no balanço dos próprios bancos.

Como consequência da taxa básica de juros, que vem sendo reduzida mais intensamente desde 2019, as remunerações desses papéis também tem mudado de indexador, no mesmo período do ano passado, quase 40% do volume de debêntures emitidas tinham suas remunerações atreladas a um percentual do CDI (%CDI), essa parcela reduziu para 1,3% de todas as emissões em 2020.

Já no mercado secundário, o comportamento foi similar ao de junho, porém, ainda mais estável com relação às negociações, observamos alguns *spreads* fechando, como já era esperado dado o fraco mercado de emissões primárias.

Destacamos também, o aumento de 47,3% na emissão de CRIs (Certificados de Recebíveis Imobiliários), voltando a um patamar normal no volume de emissões mensais quando comparado ao início de 2020 e como o último ano (média de R\$ 1,4 bi/mês). Especificamente sobre esse tipo de ativo, temos expectativas de que há espaço para um importante crescimento, fomentado pela manutenção da Selic em níveis baixos, que o torna mais atrativo aos investidores, somado ao aumento nas emissões de fundos imobiliários específicos para essa estratégia.

EMISSIONES EM 2020 E SEUS INDEXADORES



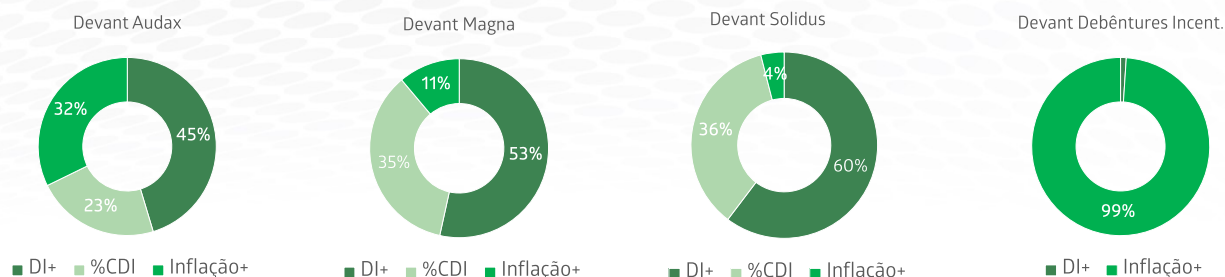
Devant Audax FIM CP	
1,1%	585,5%
Retorno Nominal	% do CDI
Devant Magna FIRC CP LP	
1,3%	665,4%
Retorno Nominal	% do CDI
Devant Solidus Cash FIRC CP	
1,4%	705,6%
Retorno Nominal	% do CDI
Devant Debêntures Incentivadas FIRC CP	
0,5%	274,8%
Retorno Nominal	% do CDI

PERFORMANCE DO MÊS

O resultado dos fundos nesse mês foi originado basicamente pelo ganho decorrente do fechamento dos *spreads* de crédito em boa parte das debêntures, letras financeiras e também refletem o carregamento dos ativos que se mantêm em patamares altos.

Além da diligência em manter as alocações em ativos com excelentes níveis de qualidade de crédito, temos prezado também, como de costume, pela parcela de liquidez dos fundos, mantendo-a em níveis satisfatórios.

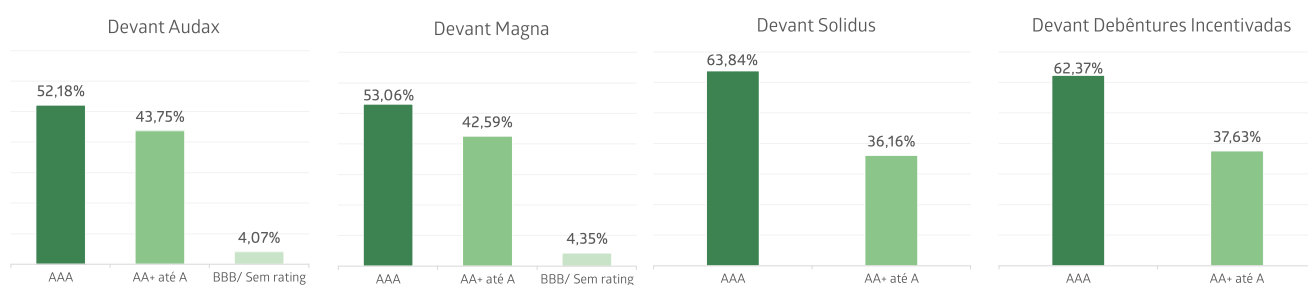
DIVERSIFICAÇÃO DE INDEXADORES | CARTEIRAS DEVANT



SAÚDE FINANCEIRA DOS EMISSORES | DEBÊNTURES E LETRAS FINANCEIRAS

Nos mantemos confortáveis com relação aos emissores que temos em carteira. São empresas líderes em seus setores e não apresentaram dificuldades para honrar suas dívidas ou acessarem o mercado para reforço de caixa. Abaixo, demonstramos as carteiras de debêntures, letras financeiras e caixa, por rating.

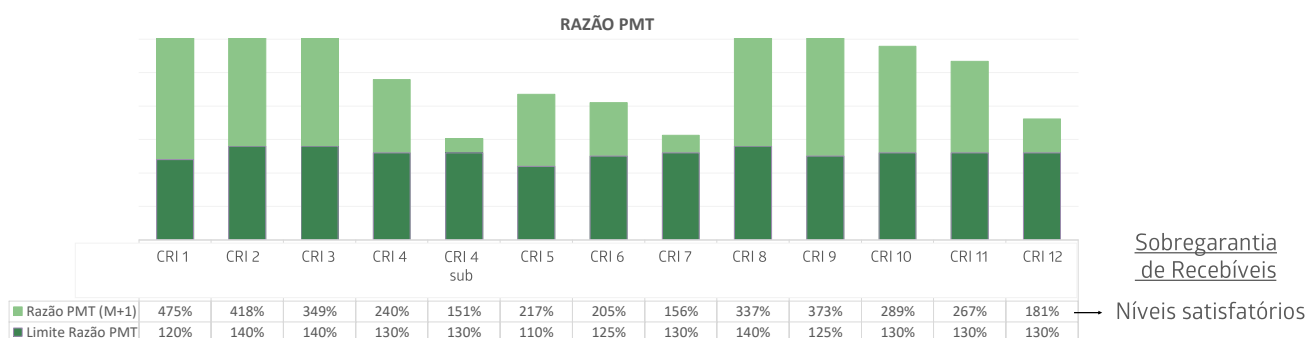
Alguns dos emissores em carteira: Banco Itaú, Banco ABC, Suzano, Natura, Algar Telecom.



SAÚDE FINANCEIRA DOS EMISSORES | CRÉDITO ESTRUTURADO

No universo da renda fixa, os CRIs possuem um potencial de crescimento bem interessante, principalmente no atual patamar da taxa básica de juros pois a grande maioria dos papéis possuem suas remunerações indexada à inflação (+ prêmio). Geralmente, podem ter lastros corporativos ou pulverizados e em alguns casos, principalmente nesse segundo, são classificados como ativos *high yield*, o que automaticamente nos leva a crer que existem riscos muito superiores aos ativos *high grade*. Porém, para compreender o risco é preciso debruçar-se sobre o ativo, analisar e mensurar todas os pontos envolvidos em sua estrutura, entender as garantias envolvidas na operação e somente então definir se a relação de risco e retorno são coerentes e atendem ao mandato dos fundos.

Abaixo, apresentamos o percentual atual da relação entre a parcela mensal de pagamento do CRI (PMT) e o total de recebíveis do mês, perceba que todas as operações, mesmo durante a pandemia, se mantém saudáveis. Para deixar claro o que significa, veja o CRI 1: A razão PMT (parcela mensal do CRI) está em 475%, significa que a totalidade de recebíveis da carteira seriam capazes de pagar até 4 vezes o valor da PMT. Essa é a sobregarantia da operação, e ainda que haja alguma inadimplência, a "gordura" ainda é expressivamente robusta.



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	Banco Daycoval S.A
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%

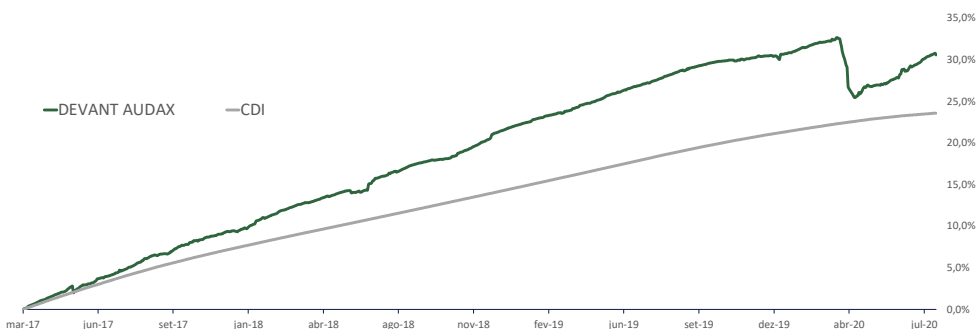
	2018	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira		1,4%	0,8%	0,8%	0,7%	0,6%	1,0%	0,9%	1,0%	0,4%	0,9%	1,0%	1,2%	11,2%
% CDI		237,3%	171,2%	153,3%	137,5%	107,9%	199,3%	166,1%	168,0%	80,1%	166,6%	207,4%	246,7%	174,5%

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%	1,4%	1,1%	-	-	-	-	-	-	0,4%	2,0%	30,6%
% CDI	293,1%	157,7%	-	-	132,6%	653,5%	585,5%	-	-	-	-	-	-	21,3%	47,9%	129,7%

(1) Início do Fundo: 09/03/2017

Rentabilidade Histórica x CDI



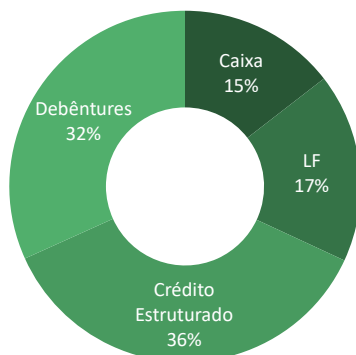
Alocação por Setor

Crédito Estruturado	36,3%
Instituições Financeiras	17,4%
Distribuição de Energia	5,5%
Papel e Celulose	5,2%
Locação de Veículos Pesados	5,0%
Logística	2,7%
Locação de Veículos	2,5%
Varejo	2,5%
Geração de Energia	2,4%
Turismo	1,6%
Telecomunicações	1,4%
Alimentos	1,1%
Concessão Rodoviária	0,7%
Educação	0,4%
Saneamento	0,3%
Siderurgia	0,2%
Construção Civil	0,1%
Energias Renováveis	0,1%
Transmissão de Energia	0,1%
Farmacêutica	0,1%

Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	2,01%
Volatilidade (Início):	1,54%
Volatilidade (3 Meses):	1,34%
Índice Sharpe (Início):	1,14
Meses acima do CDI	34
Meses abaixo do CDI	7
Meses positivos:	38
Meses Negativos:	3
Patrimônio Médio (12 Meses):	106.927.909,33
Patrimônio Atual:	66.457.719,35

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

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 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%

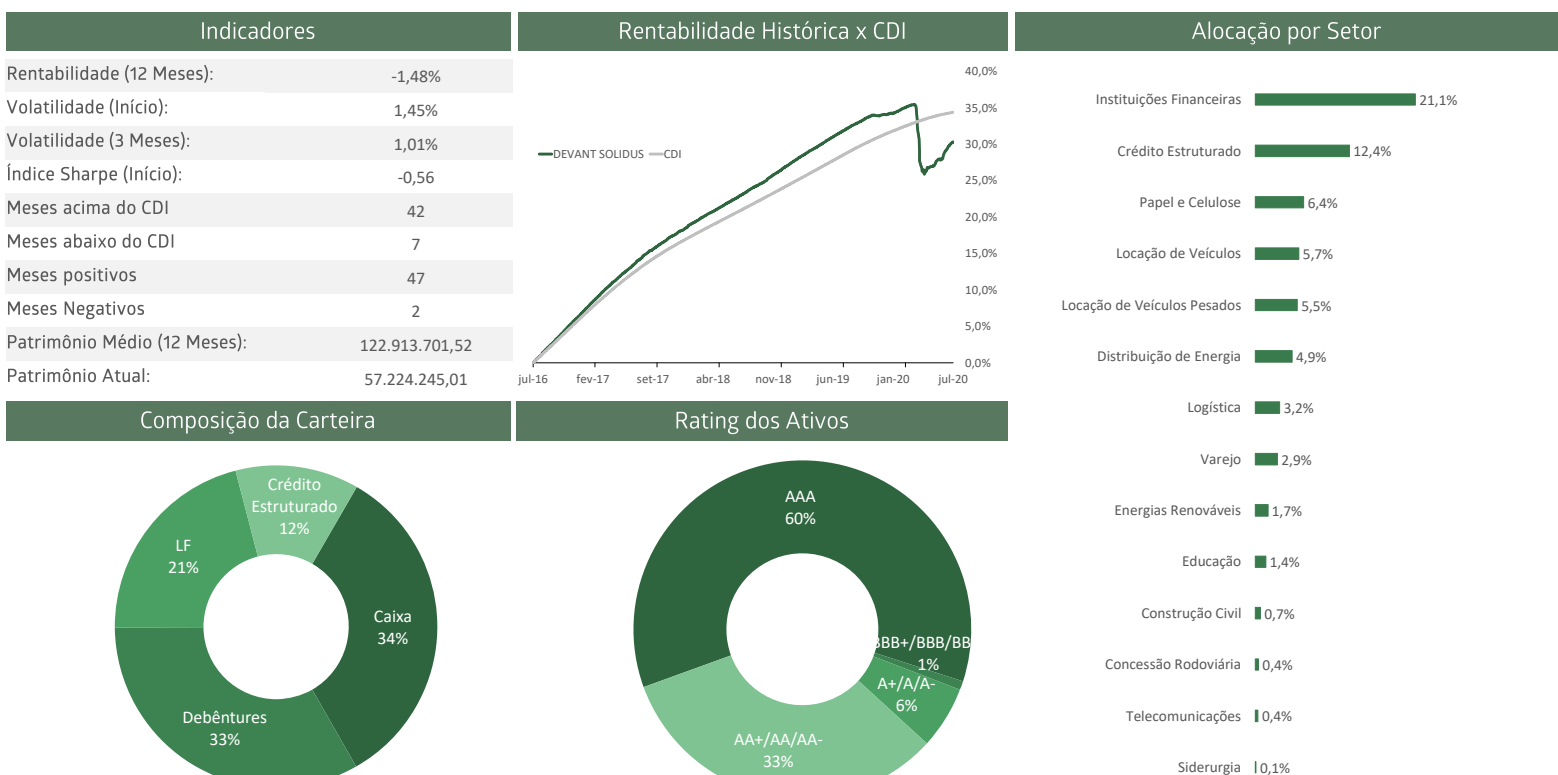
2017	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	1,2%	0,9%	1,2%	0,8%	1,0%	0,9%	0,9%	0,9%	0,7%	0,7%	0,6%	0,6%	10,9%
% CDI	111,2%	107,9%	110,0%	103,8%	105,8%	113,5%	110,1%	108,6%	113,1%	111,2%	104,0%	105,7%	109,2%

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%	1,0%	1,4%	-	-	-	-	-	-2,9%	-1,5%	30,3%
% CDI	114,9%	116,4%	-	-	291,2%	485,6%	705,6%	-	-	-	-	-	-	-	88,2%

(1) Início do Fundo: 14/07/2016.



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

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

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	Tabela Regressiva IR (22,5% a 15,0%)
Dados Bancários	BNY Mellon (17) Ag 1 C.C 3132-1

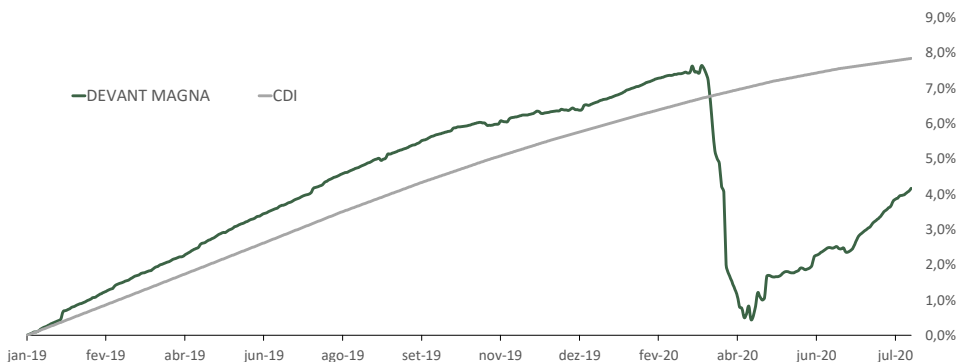
Histórico de Rentabilidade

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%

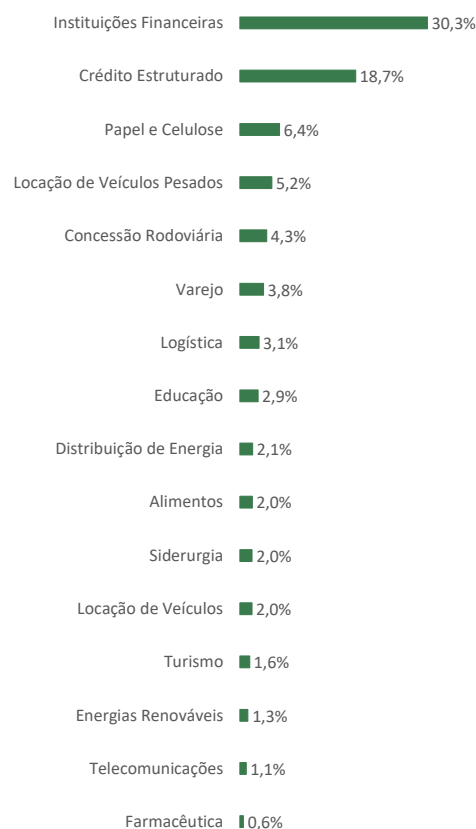
2020	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	0,6%	0,3%	-2,9%	-2,4%	0,3%	0,8%	1,3%	-	-	-	-	-	-2,1%	-0,4%	4,2%
% CDI	149,8%	117,4%	-	-	126,0%	393,9%	665,4%	-	-	-	-	-	-	-	53,0%

(1) Início do Fundo: 10/01/2019

Rentabilidade Histórica x CDI



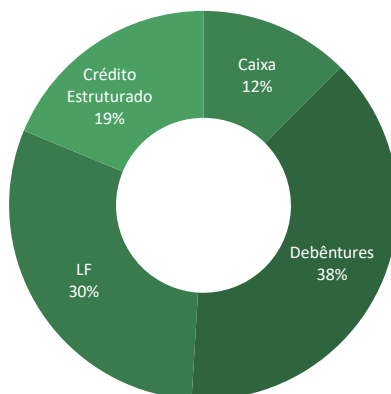
Alocação por Setor



Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	-0,40%
Volatilidade (Início):	2,18%
Volatilidade (3 Meses):	0,79%
Índice Sharpe (Início):	-1,06
Meses acima do CDI	14
Meses abaixo do CDI	5
Meses positivos	17
Meses Negativos	2
Patrimônio Médio (12 Meses):	12.341.950,94
Patrimônio Atual:	9.228.127,03

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		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

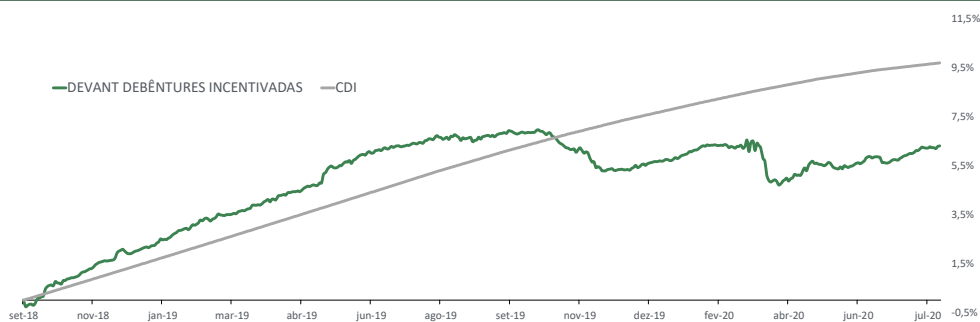
2018	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9%	0,7%	0,6%	2,2%
% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	160,1%	147,6%	113,6%	141,3%

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%

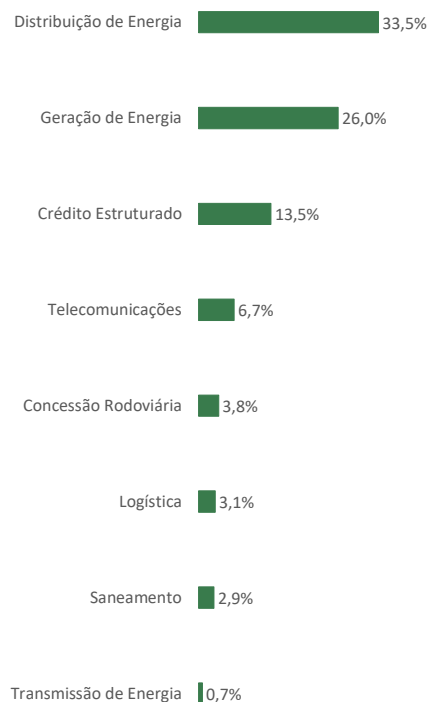
2020	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	0,5%	0,1%	-1,3%	0,8%	-0,2%	0,2%	0,5%	-	-	-	-	-	0,7%	-0,3%	6,3%
% CDI	126,9%	38,8%	-	265,3%	-	113,4%	274,8%	-	-	-	-	-	33,7%	-	65,0%

(1) Início do Fundo: 28/09/2018

Rentabilidade Histórica x CDI



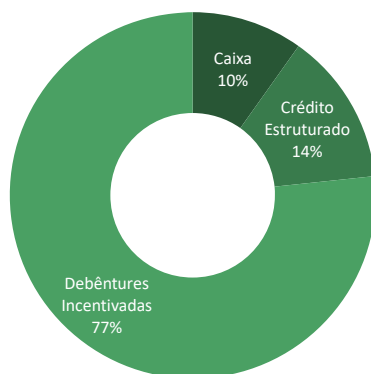
Alocação por Setor



Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	-0,34%
Volatilidade (Início):	1,26%
Volatilidade (3 Meses):	0,82%
Índice Sharpe (Início):	-1,42
Meses acima do CDI	12
Meses abaixo do CDI	10
Meses positivos	17
Meses Negativos	5
Patrimônio Médio (12 Meses):	15.450.124,27
Patrimônio Atual:	10.764.947,91

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

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.