



www.
devantasset.
com.br



@devantasset



/devantasset



Devant Asset



RESULTADOS MENSAIS

Outubro 2019



Concluimos que o mesmo movimento que hoje prejudica a rentabilidade dos fundos de crédito, no longo prazo, os tornará mais adequados. É imprescindível mencionar que há no mercado brasileiro como um todo, uma expansão e amadurecimento muito específico da classe de crédito.



www.devantasset.com.br

CARTA DE GESTÃO MENSAL

OUTUBRO 2019

INTRODUÇÃO

Prezado Investidor,

Antes de comentar sobre a nossa expectativa para os próximos períodos, achamos de suma importância explicar os motivos que nos trouxeram até aqui. Os fundos de renda fixa crédito privado estão em uma fase mais desafiadora do que a maioria dos investidores que migraram recentemente para essa classe de ativo, puderam acompanhar ou experimentar. Importante reforçar que, como mencionado, trata-se de uma fase.

Nessa atual corrida do investidor para obter rentabilidades maiores por conta da redução da taxa Selic (CDI), alocando recursos novos ou até mesmo retirando da parcela de renda fixa de seus portfólios, para alocar em ativos como renda variável, há uma possibilidade de “meter os pés pelas mãos” caso o momento não seja analisado com riqueza de detalhes e principalmente, com calma.

O QUE ESTÁ HAVENDO NO MERCADO DE CRÉDITO?

Enfim, o que está havendo? Porque o mesmo fundo que no passado entregava acima do seu objetivo de rentabilidade constantemente, não está entregando nem o CDI (100%) nesse mês de outubro?

Os fundos de crédito tiveram, apenas no segmento de renda fixa crédito livre¹, até setembro de 2019, uma captação superior ao ano inteiro de 2018 (R\$ 33,5 bilhões em 2019 contra R\$ 6,8 bilhões em 2018), o que ao nosso ver, foi muito benéfico. Geralmente fundos de renda fixa que investem em ativos de crédito e que possuem baixa volatilidade, são o primeiro passo do investidor que está saindo da poupança ou de investimentos bancários com baixo rendimento. Um passo significativo, que sem dúvida sinaliza o início de um desenvolvimento importante da mentalidade do investidor brasileiro.

Por outro lado, o mercado respondeu a isso...

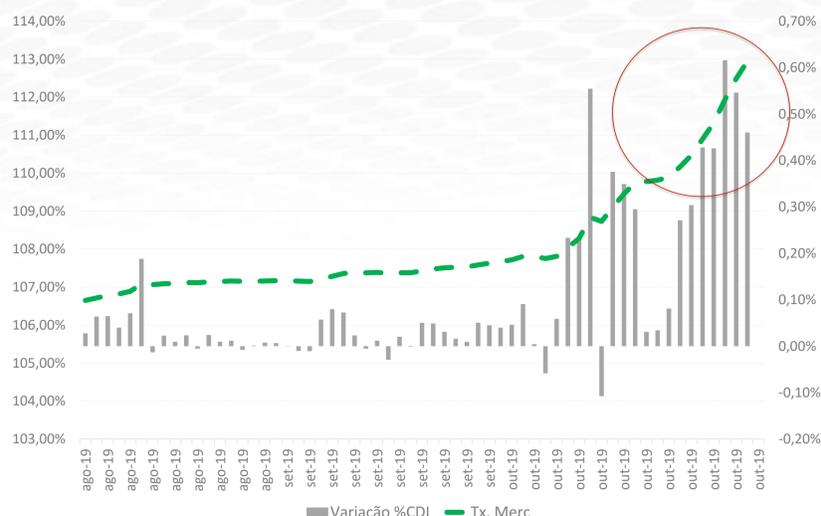
Durante os últimos doze meses, diversos fundos de renda fixa crédito privado captaram volumes expressivos, o que resultou em uma demanda muito maior do que a oferta de ativos. Como consequência deste movimento, os ativos que deveriam ter sua taxa de emissão em um determinado patamar, foram emitidos em sua maioria, com taxas muito abaixo do que deveriam, quando analisada a relação risco x retorno. Em diversos casos, como mencionamos em nossas cartas mensais anteriores, optamos por não alocar nessas emissões justamente por esse “achatamento” excessivo dos papéis e a equipe de gestão não estar de acordo com o prêmio de crédito e prazo dessas emissões. Preferimos manter nossa diligência e postura mais conservadora com a qualidade da carteira no longo prazo.

Foi possível observar também nesse passado recente (2018/19), que o mercado como um todo, obteve ganhos acima do carregamento normal dos fundos com esse intenso fechamento dos *spreads* de crédito, que proporcionou em sua maioria, performarem acima do seu objetivo de resultado.

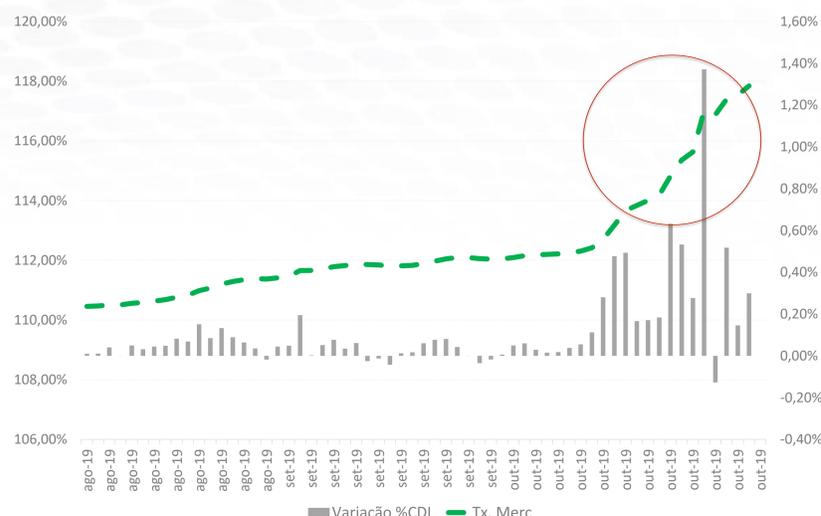
No momento atual, está acontecendo o efeito inverso, a chamada abertura dos *spreads* de crédito. Este efeito teve início há aproximadamente três meses, entretanto, durante o mês de outubro, ganhou intensidade, veja o comportamento de alguns papéis que temos em carteira:

1. Fonte Anbima. Considera fundos classificados como: Renda Fixa Duração Baixa Crédito Livre, Renda Fixa Duração Média Crédito Livre, Renda Fixa Duração Alta Crédito Livre e Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre.

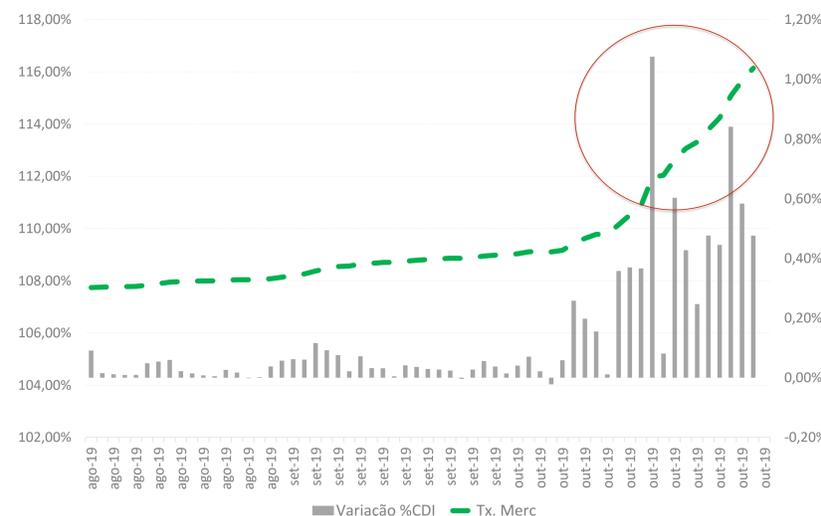
CPFP28
DEBÊNTURE CPFL | SETOR ELÉTRICO



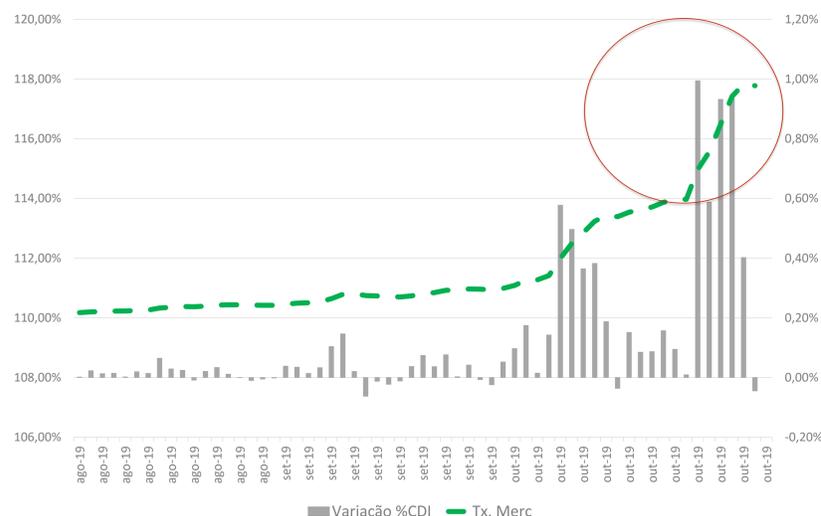
DASACO
DEBÊNTURE DASA | SETOR MEDICINA DIAGNÓSTICA



LORTA2
DEBÊNTURE LOCALIZA | SETOR LOCAÇÃO DE VEÍCULOS



LAMEA1
DEBÊNTURE LOJAS AMERICANAS | SETOR VAREJO



Coerência entre risco x retorno...

A correção de preços, que **nesse primeiro momento prejudica o retorno, ajusta o carregamento dos ativos deixando-os mais coerentes com seu risco**. O carregamento é a remuneração dos ativos presentes na carteira dos fundos, considerando marcações a mercado e outros fatores que podem impactar sua rentabilidade. **Por isso é muito importante destacar que o movimento não está relacionado à piora de crédito dos ativos.**

Com os recentes movimentos, observamos que o mercado está ficando mais “racional” como se diz, ou seja, as emissões estão começando a sair com taxas em níveis mais condizentes com seu risco. Enxergamos isso como construtivo no médio e longo prazo para essa classe de ativo.

Entendemos que todo esse movimento é momentâneo, natural e reforçamos que não está relacionado à piora de crédito dos ativos. Com isso, observamos que existem atualmente oportunidades para alocações, com rentabilidades mais adequadas ao seu risco de crédito - dentro dos mandatos de cada carteira.

Concluimos, que o mesmo movimento que hoje prejudica a rentabilidade dos fundos de crédito, no longo prazo, os tornará mais adequados. É imprescindível mencionar que há no mercado brasileiro como um todo, uma expansão e amadurecimento muito específico da classe de crédito. É importante analisar nesse momento, quais critérios os gestores utilizam para selecionar os ativos, quais fatores levam em consideração para avaliar a coerência destes com o mandato de seu fundo. A expertise faz toda a diferença em todos os momentos, mas principalmente em períodos desafiadores.

Parcela de Ativos indexados à IPCA/ IGPM

Na parcela de ativos estruturados que possuímos em nossas carteiras, onde grande parte está atrelada à índices de preços (IPCA ou IGPM), recentemente vêm apresentando baixa inflação ou até mesmo deflação, o que também traz impacto ao carregamento dos ativos e como consequência, acaba prejudicando os resultados dos fundos.

RESUMO DAS OPERAÇÕES

No mês de outubro, na parcela de emissores corporativos, utilizamos o mercado primário para iniciar a posição em quatro nomes. Um deles é a Vix Logística, empresa que possui um longo histórico no setor e pertence ao grupo Águia Branca. O outro nome aprovado foi Ventos do Sul, case gerador de caixa em um parque eólico já performado e com longo histórico de performance. Também aprovamos Usiminas e Suzano, empresas que julgamos estarem bem posicionadas em seu segmento e com boa capacidade de expansão nos próximos anos. Em todos os ativos, julgamos que o prêmio de risco de crédito estava ajustado para incluirmos nas carteiras ajudando na diversificação setorial e por emissores.

Na parcela de crédito estruturado efetuamos a aquisição de dois CRIs, o primeiro localizado no interior de São Paulo e o segundo, que foi um incremento de posição, está situado no estado do Rio Grande do Sul, ambos com uma boa estrutura de garantia e relação risco x retorno.

Já nas debêntures incentivadas (lei 12.431/11), fizemos reduções pontuais para ajuste de portfólio em Algar, Celpa, Comgas, Light e Taesa.

+ 60
emissores

+ 20 setores
da economia

Carteiras
100%
"Hedgeadas"

(protegidas contra
riscos de mercado
via instrumentos
de derivativos)

RESULTADOS

Fundo	Mês	Ano	12M	Desde o Início	Vol. (desde o início)	Sharpe (desde o início)
Devant Solidus Cash FIRF CP	0,2%	5,3%	6,6%	33,9%	0,32% a.a.	2,39
% do CDI	48,1%	103,2%	106,6%	110,1%		
Devant Magna FIRF CP	0,2%	5,9%	5,9%	5,9%	0,35% a.a.	3,43
% do CDI	50,8%	119,3%	119,3%	119,3%		
Devant Audax FIM CP	0,2%	6,6%	9,0%	29,8%	0,92% a.a.	3,40
% do CDI	39,2%	128,2%	145,4%	147,0%		
Devant Debêntures Incentivadas FIRF CP	-0,6%	4,0%	5,3%	6,2%	0,97% a.a.	-0,54
% do CDI	-	76,5%	85,5%	91,6%		

TEMOS UM NOVO PARCEIRO!

Neste mês de outubro, firmamos um novo contrato de distribuição com uma das plataformas de investimentos mais conceituadas do mercado, a Genial Investimentos! Agora, os assessores da Genial também conseguem acessar nossos fundos Devant Solidus Cash FIRF CP e Devant Audax FIM CP!



CLASSIFICAÇÃO DE FUNDOS MORNINGSTAR

Nosso fundo Devant Solidus Cash FIRF CP, obteve a classificação **quatro estrelas pela Morningstar!**

Dos fundos cuja classificação Anbima é Renda Fixa - Livre Duração - Grau de Investimento, o Solidus é um dos poucos fundos geridos por uma asset independente, a obter tal classificação, motivo de orgulho para nós.

A Morningstar® é a maior empresa de classificação de fundos do mundo, sendo reconhecidamente uma fonte confiável de informações. Através de uma escala de 1 (uma) a 5 (cinco) estrelas, permite ao investidor avaliar os fundos a partir de suas performances históricas, utilizando metodologia proprietária de avaliação dos fundos, que leva em consideração diversos conceitos como de risco-retorno.



TM

NOVO CANAL DE COMUNICAÇÃO DEVANTCAST!

Com o objetivo de possibilitar, facilitar e aproximar cada vez mais a gestão de todos os nossos investidores, criamos mais um canal de comunicação, o DevantCast! Nele, vamos disponibilizar diversos conteúdos relacionados aos nossos fundos, e sobre o mercado de renda fixa e crédito privado. Acesse no Spotify!



LISTA DE DISTRIBUIDORES



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	12 Meses	Início ¹
Carteira	0,6%	0,6%	0,5%	0,6%	0,6%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	0,2%	-	-	5,3%	6,6%	33,9%
% CDI	119,0%	117,9%	106,4%	108,7%	111,4%	105,2%	102,7%	99,6%	109,3%	48,1%	-	-	103,2%	106,6%	110,1%

(1) Início do Fundo: 14/07/2016.

Indicadores	Rentabilidade Histórica x CDI	Alocação por Setor
Rentabilidade (12 Meses):	6,62%	Instituições Financeiras 17,8%
Volatilidade (Início):	0,32%	Crédito Estruturado 12,8%
Volatilidade (3 Meses):	0,28%	Distribuição de Energia 10,7%
Índice Sharpe (Início):	2,39	Locação de Veículos 7,8%
Meses acima do CDI	37	Geração de Energia 4,6%
Meses abaixo do CDI	3	Papel e Celulose 4,5%
Meses positivos	40	Varejo 4,3%
Meses Negativos	0	Telecomunicações 3,8%
Patrimônio Médio (12 Meses):	134.568.207,23	Medicina Diagnóstica 3,4%
Patrimônio Atual:	184.902.227,98	Saneamento 2,2%
		Saúde 2,0%
		Construção Civil 2,0%
		Educação 1,7%
		Concessão Rodoviária 1,2%
		Shopping Centers 0,8%
		Transmissão de Energia 0,7%
		Energias Renováveis 0,6%
		Seguro e Previdência 0,6%
		Indústrias 0,5%
		Alimentos 0,4%
		Sucroalcooleira 0,04%
		Siderurgia 0,03%

Composição da Carteira

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 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

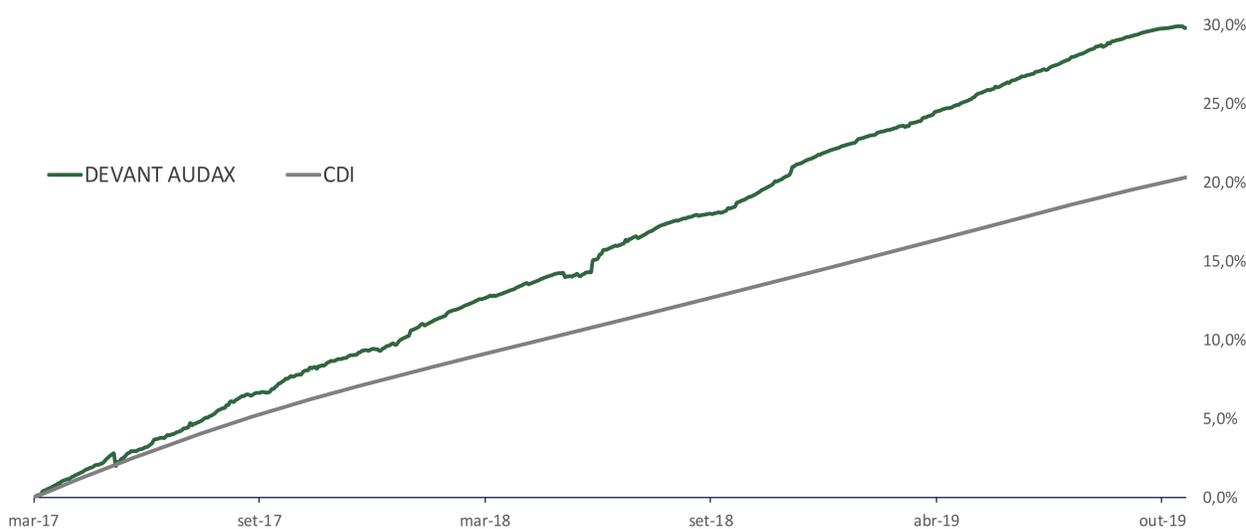
2017	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	-	-	1,0%	0,9%	1,0%	1,0%	1,0%	1,4%	0,7%	1,0%	0,7%	0,4%	9,5%
% CDI	-	-	141,4%	115,6%	105,2%	122,2%	125,7%	170,2%	116,3%	153,5%	118,6%	82,4%	127,0%

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%

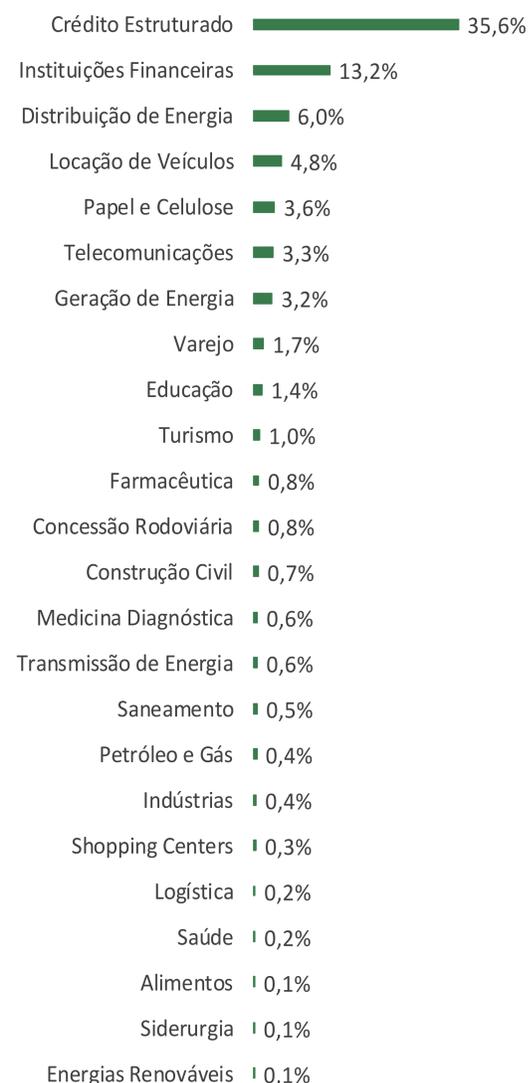
2019	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	0,7%	0,6%	0,6%	0,7%	0,8%	0,7%	0,9%	0,7%	0,6%	0,2%	-	-	6,6%	9,0%	29,8%
% CDI	132,1%	121,7%	130,3%	140,1%	153,0%	139,4%	150,0%	133,0%	126,4%	39,2%	-	-	128,2%	145,4%	147,0%

(1) Início do Fundo: 09/03/2017

Rentabilidade Histórica x CDI



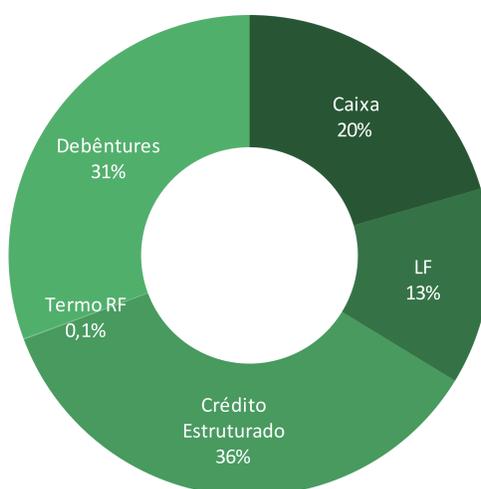
Alocação por Setor



Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	9,02%
Volatilidade (Início):	0,92%
Volatilidade (3 Meses):	0,45%
Índice Sharpe (Início):	3,40
Meses acima do CDI	29
Meses abaixo do CDI	3
Meses positivos	32
Meses Negativos	0
Patrimônio Médio (12 Meses):	81.090.852,76
Patrimônio Atual:	145.210.325,88

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

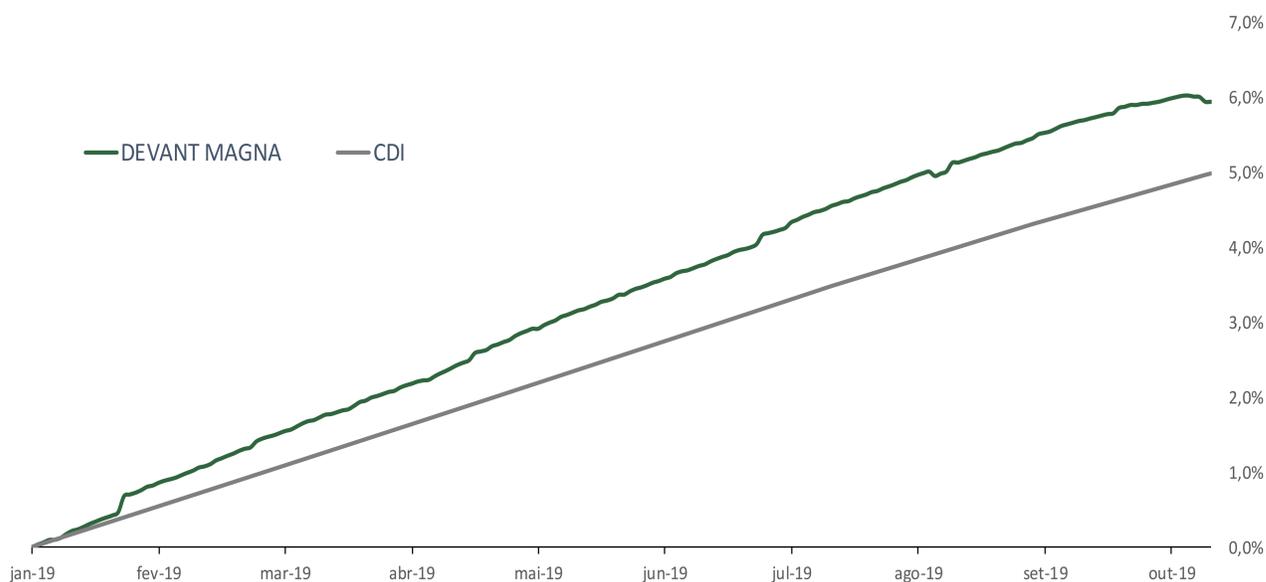
Movimentações	Até 13h30
Aplicação Inicial	R\$ 100,00 (cem reais)
Movimentação Mínima	R\$ 100,00 (cem reais)
Cotização do Resgate	Conversão em D+30
Liquidação	D+1 da Cotização
Tributação	Tabela Regressiva IR (22,5% a 15,0%)
Dados Bancários	BNY Mellon (17) Ag 1 C.C 3132-1

Histórico de Rentabilidade

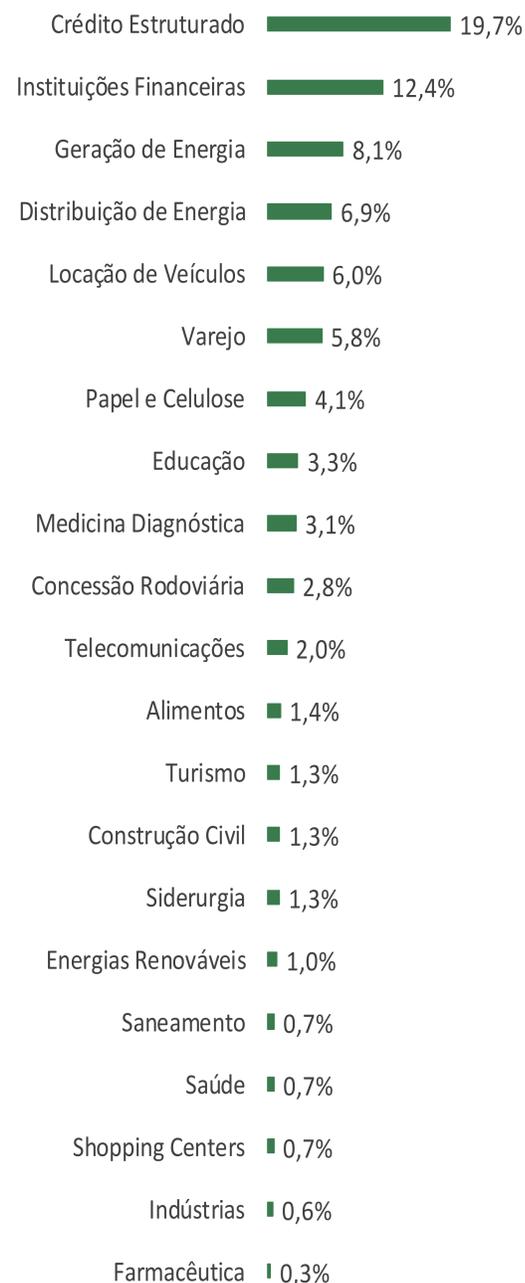
2019	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	0,5%	0,8%	0,6%	0,6%	0,7%	0,5%	0,8%	0,6%	0,5%	0,2%	-	-	5,9%	5,9%	5,9%
% CDI	125,6%	157,7%	121,5%	121,0%	134,4%	112,4%	136,1%	110,3%	113,8%	50,8%	-	-	119,3%	119,3%	119,3%

(1) Início do Fundo: 10/01/2019

Rentabilidade Histórica x CDI



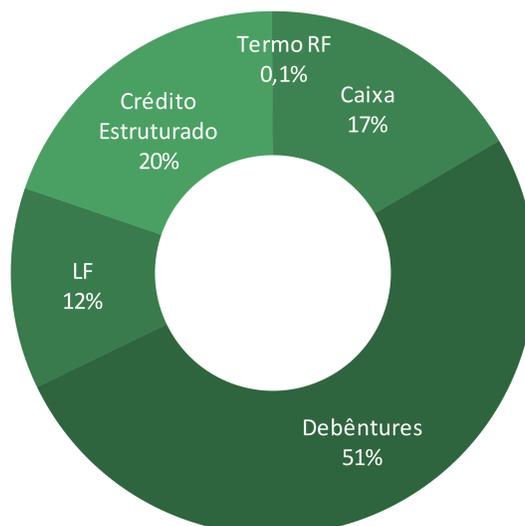
Alocação por Setor



Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	5,95%
Volatilidade (Início):	0,35%
Volatilidade (3 Meses):	0,34%
Índice Sharpe (Início):	3,43
Meses acima do CDI	9
Meses abaixo do CDI	1
Meses positivos	10
Meses Negativos	0
Patrimônio Médio (12 Meses):	9.733.467,32
Patrimônio Atual:	14.792.220,59

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

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	1,20% 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

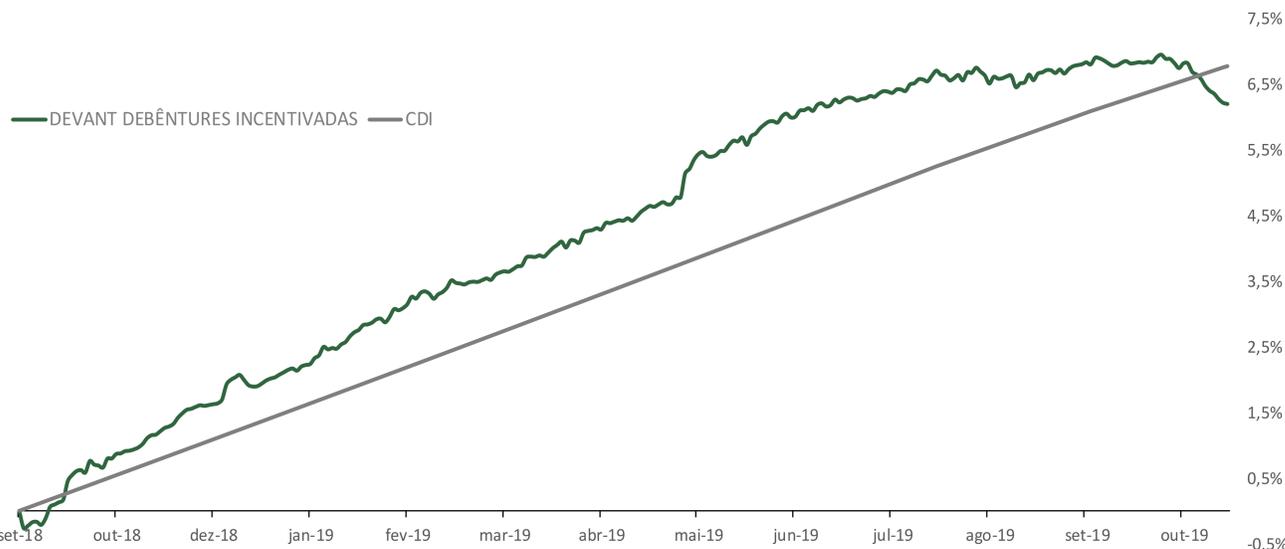
Histórico de Rentabilidade

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%

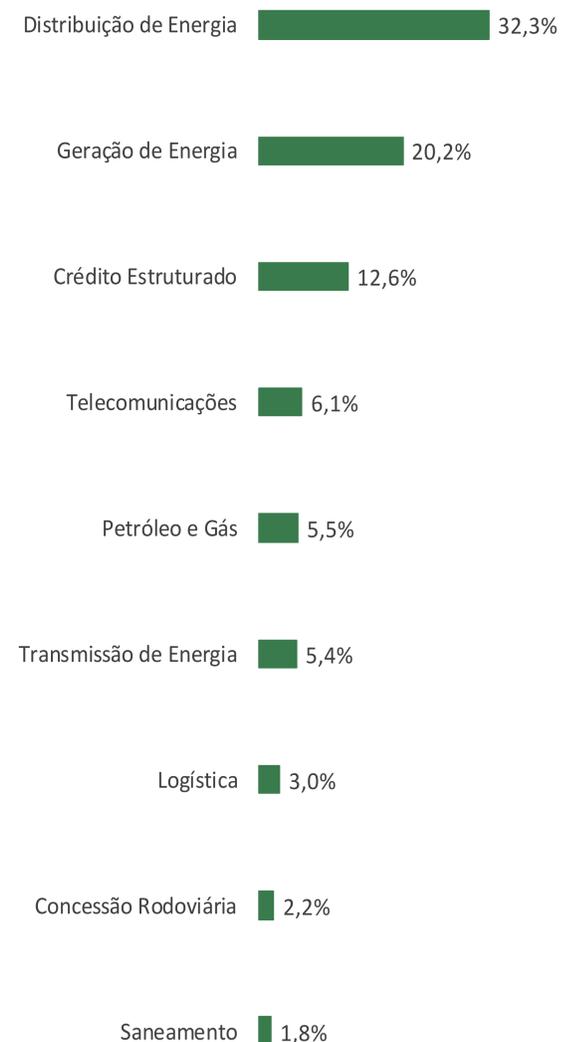
2019	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	0,8%	0,5%	0,6%	0,5%	1,0%	0,5%	0,4%	-0,1%	0,3%	-0,6%	-	-	4,0%	5,3%	6,2%
% CDI	142,0%	105,02%	126,71%	98,41%	189,61%	112,78%	73,2%	-	59,0%	-	-	-	76,5%	85,5%	91,6%

(1) Início do Fundo: 28/09/2018

Rentabilidade Histórica x CDI



Alocação por Setor



Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	5,29%
Volatilidade (Início):	0,97%
Volatilidade (3 Meses):	0,93%
Índice Sharpe (Início):	-0,54
Meses acima do CDI	8
Meses abaixo do CDI	5
Meses positivos	11
Meses Negativos	2
Patrimônio Médio (12 Meses):	13.592.701,26
Patrimônio Atual:	18.016.238,25

Composição da Carteira

