

RESULTADOS MENSAIS

Junho 2020

Nesse momento, temos redobrado nossa atenção e subido o nível dos nossos critérios de elegibilidade para alocação em novos ativos, entendemos que o momento exige mais cautela. Por outro lado, estamos atentos para capturar às oportunidades que surgem mesmo em meio à crise.

CARTA DE GESTÃO MENSAL

JUNHO 2020

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

Com um cenário um pouco mais claro, o mercado de crédito privado tem se comportado com mais estabilidade e o resultado disso já é possível observar nos resultados dos fundos. Sabemos que o comportamento do mercado de crédito privado é um termômetro importante para a economia como um todo, pois pode ser um dos primeiros a refletir situações e momentos de instabilidade e o contrário também, foi possível observar que conforme os riscos foram sendo mapeados e mensurados, as negociações no mercado secundário foram entrando em uma normalidade, porém, um novo normal.

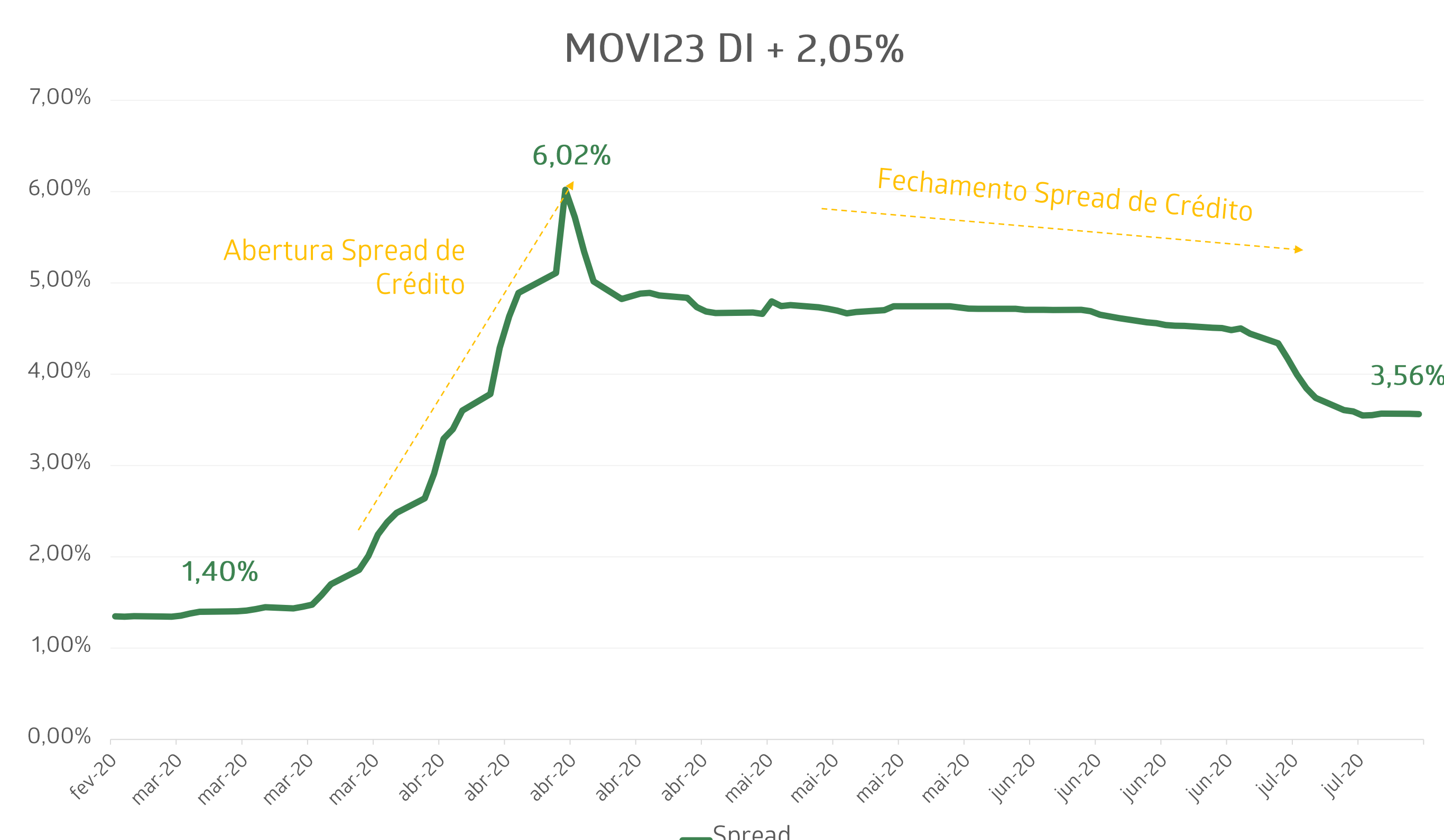
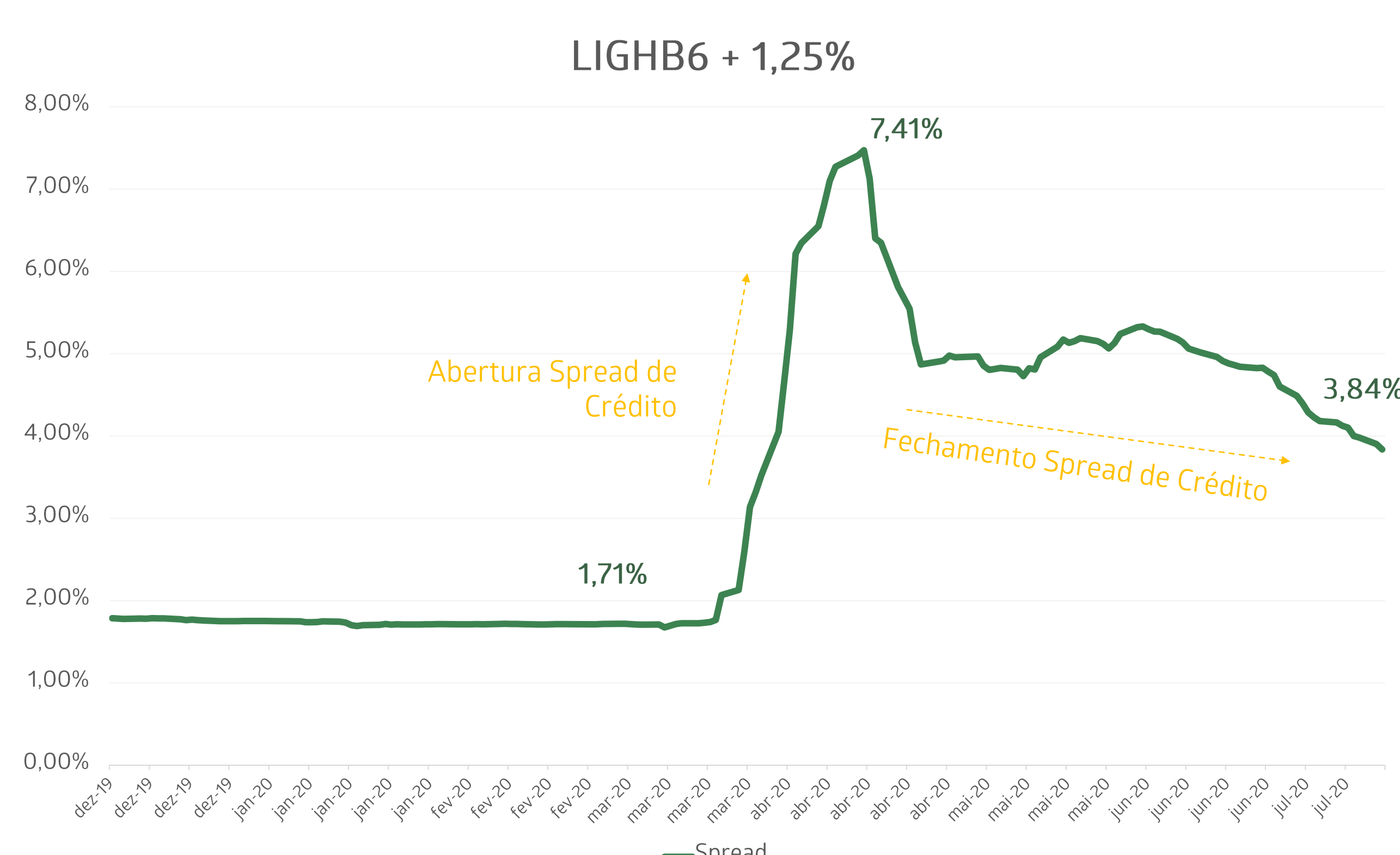
Durante o mês, observamos um fechamento relevante nos *spreads* de crédito em boa parte dos papéis, mas principalmente em emissores que estavam com certo *delay* nesse fechamento, ativos com *rating* de AA+ até A (agências internacionais). Grande parte desse movimento ocorreu apenas no mês de junho, muito por conta do que já havíamos exposto em cartas passadas: o efeito em cascata na dinâmica do mercado de crédito privado, onde quase sempre a reprecificação é iniciada pelos ativos com rating AAA e posteriormente, se reflete na precificação da cadeia crédito privado como um todo.

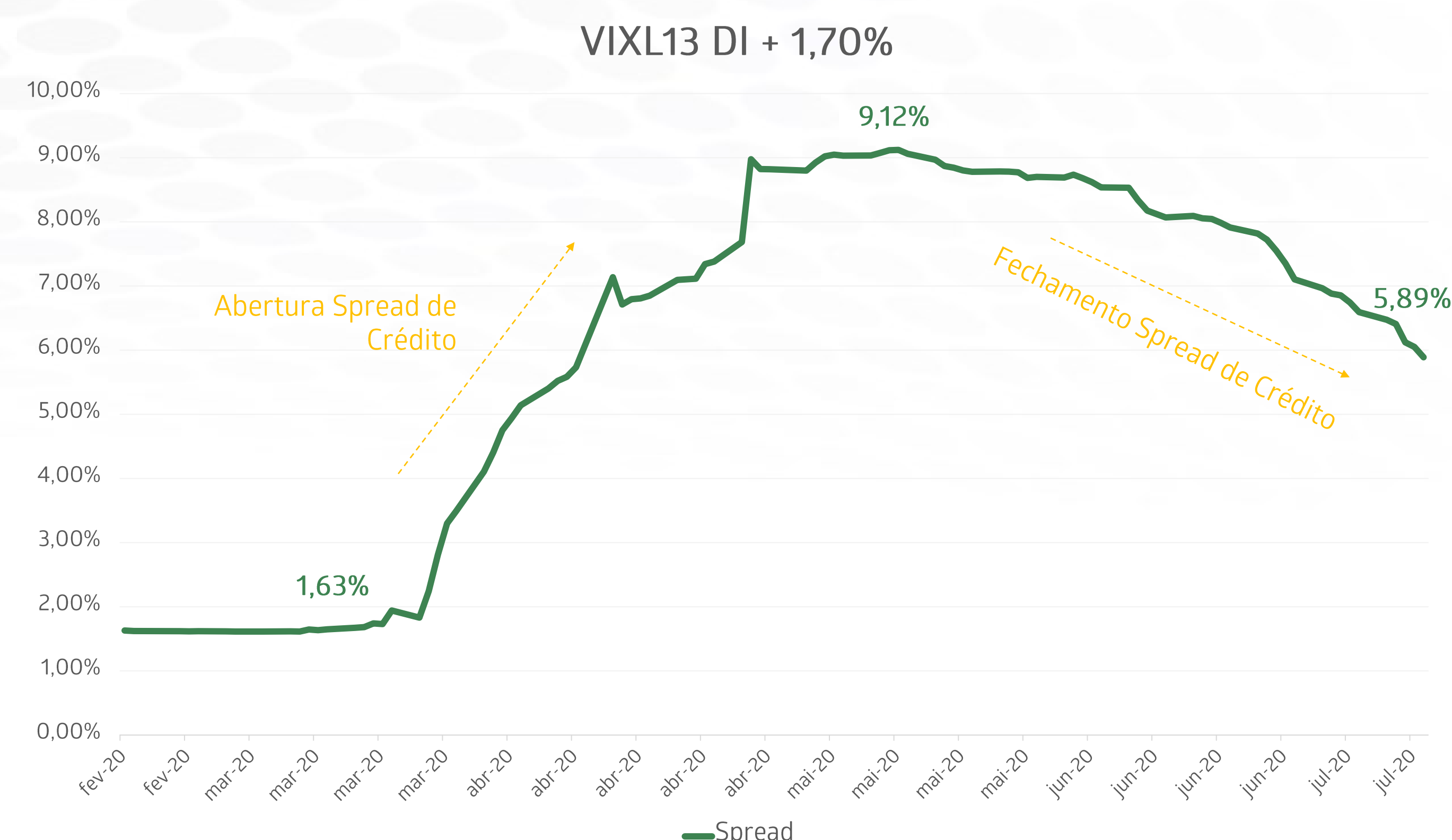
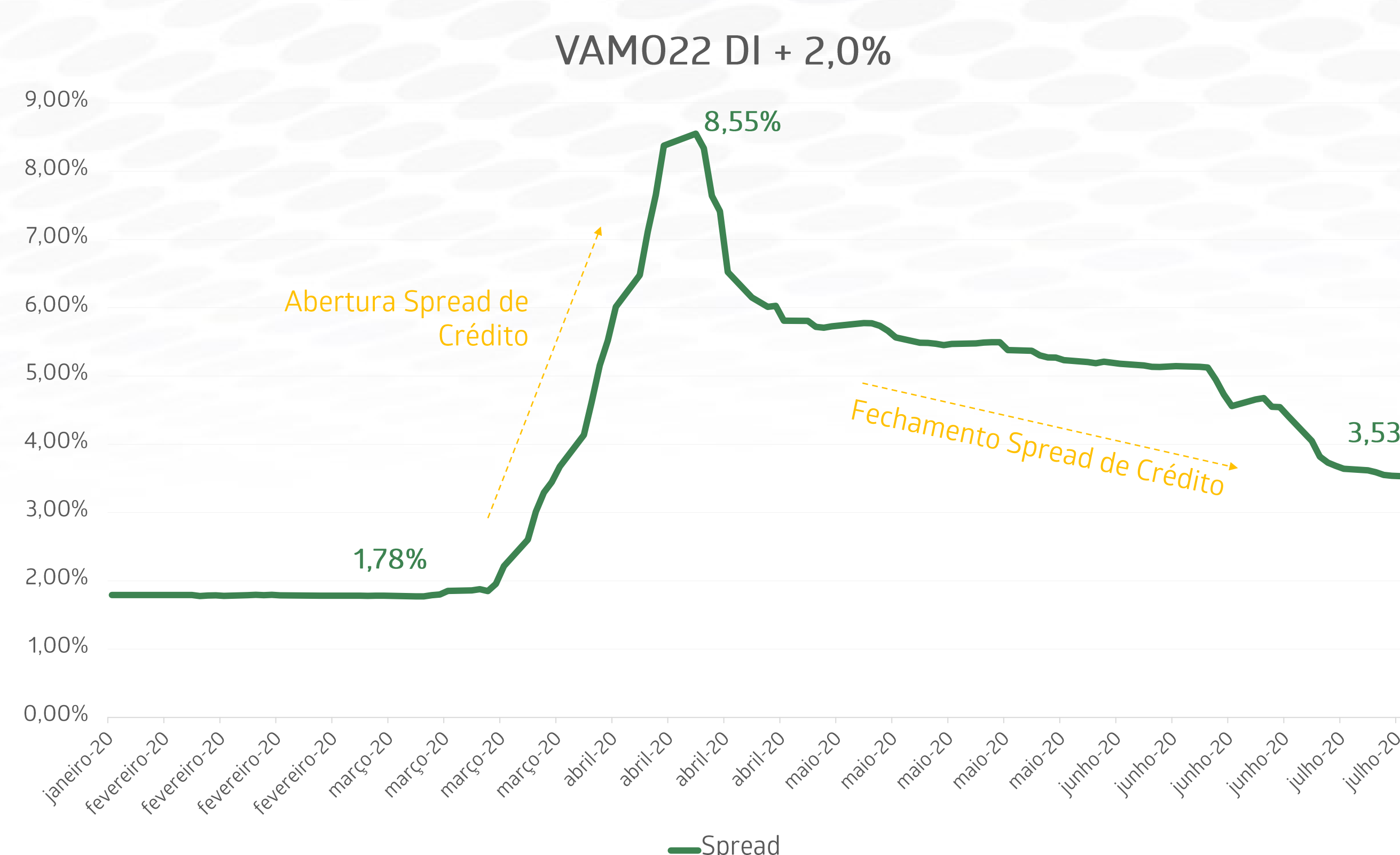
Entendemos que o fechamento dos *spreads* de crédito refletiram quatro principais pontos: (i) redução dos resgates em fundos dedicados à classe de crédito, diminuindo a pressão vendedora (ii) prêmios de crédito atraentes (iii) poucas ofertas primárias para o mercado de capitais (iv) melhora do perfil de crédito de alguns emissores que captaram ou sinalizaram a captação de novos recursos, via mercado de dívida ou de *equity* com anúncios de IPOs e aumento de capital, como por exemplo, a International Meal Company (IMC), CVC, Light, Celulose Irani e You Inc.

O Banco Central também trouxe novidades sobre a PEC do Orçamento de Guerra, e ainda que boa parte do mercado entenda que não há no momento a necessidade da atuação do BC, somente a expectativa de que poderá fazê-lo, já resulta em mais confiança e tranquilidade aos *players* de mercado.

Acreditamos que nesse “novo normal” do mercado de crédito privado, os preços no curto e médio prazo dificilmente voltarão aos patamares pré-crise, em que empresa “*high grade*” captaram e eram negociadas no mercado de dívida remunerando por volta de CDI+0,5% a.a. até CDI+0,9% a.a. Entendemos que com o patamar atual da taxa Selic, em níveis historicamente baixos para o Brasil, os *players* de mercado tendem a olhar muito mais para a taxa nominal do que a relativa, e isso acaba criando um certo piso para mais compressão dos *spreads* de crédito.

SPREADS DE CRÉDITO DE ALGUNS PAPEIS EM CARTEIRA





SAÚDE FINANCEIRA DOS EMISSORES | DEBÊNTURES E LETRAS FINANCEIRAS

Em nossa última carta, fizemos comentários específicos sobre todos os setores que temos exposição, o objetivo foi trazer mais informação a fim de possibilitar ao investidor, uma análise com mais fundamentos. Faremos o mesmo exercício quando os emissores divulgarem seus balanços referente ao 2º trimestre do ano.

Nenhum dos emissores que temos em carteira demonstrou dificuldades preocupantes para honrarem suas dívidas e acesso a recursos adicionais para navegarem durante a pandemia, por se tratarem de empresas líderes de mercado e emissores *high grade*, naturalmente essas serão as empresas mais beneficiadas quando esse período de incerteza se encerrar.

Nos mantemos confortáveis com relação à saúde dos créditos que compõem as carteiras dos fundos.

SAÚDE FINANCEIRA DOS EMISSORES | CRÉDITO ESRUTURADO

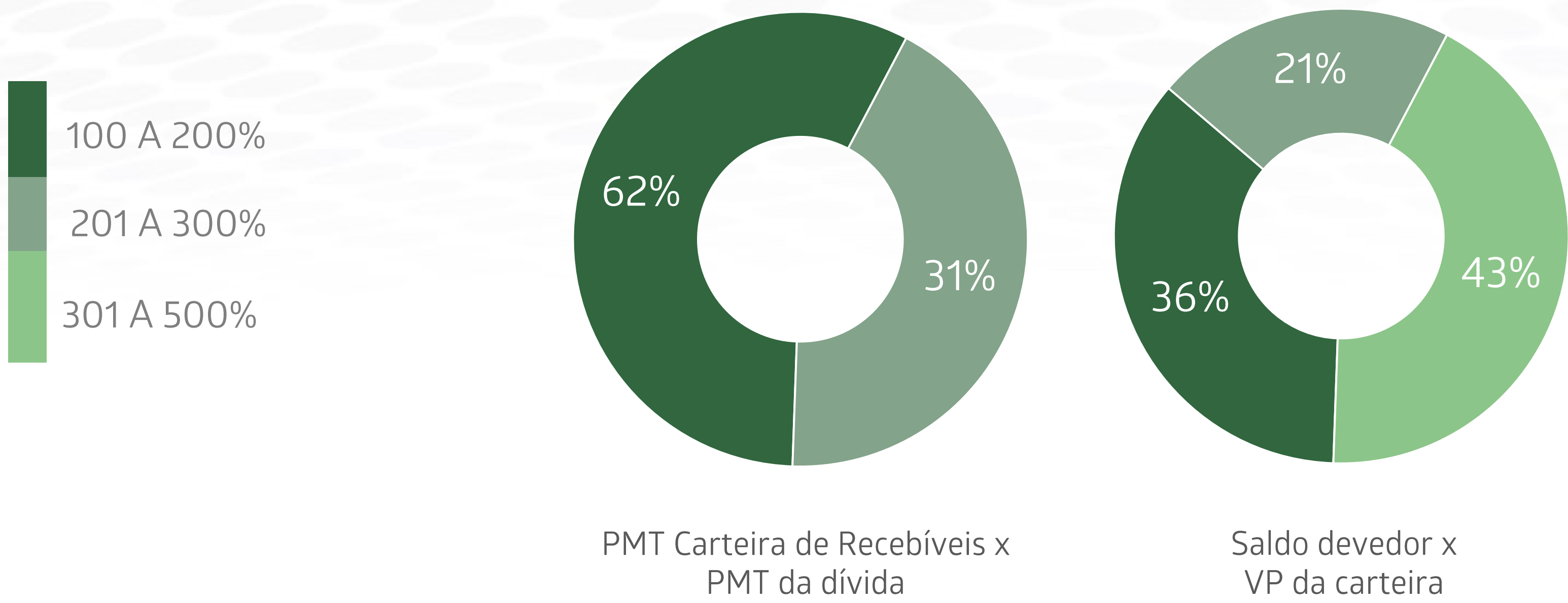
Após a análise e investimento inicial, o segredo do crédito estruturado está no monitoramento, quanto mais próximos de todos os pontos e nuances que envolvem as operações, mais conseguimos nos adiantar no caso de percebermos que um eventual problema está a caminho. Trabalhando dessa forma e seguindo religiosamente essa cartilha é que conseguimos extrair o melhor desse tipo de operação e não é à toa que em toda a nossa existência, nunca tivemos nenhum evento de crédito.

Nesse momento, temos redobrado nossa atenção e subido o nível dos nossos critérios de elegibilidade para alocação em novos ativos, entendemos que o momento exige mais cautela. Por outro lado, estamos atentos para capturar às oportunidades que surgem mesmo em meio à crise.

EXEMPLO CRI



SOBREGARANTIA DE RECEBIVEIS DAS CARTEIRAS



62%

31%

PMT Carteira de Recebíveis x
PMT da dívida

21%

43%

36%

Saldo devedor x
VP da carteira

RESUMO DOS RESULTADOS

Fundo	Mês	Ano	12M	Desde o Início	Carrego	Duration (anos)
Devant Audax FIM CP	1,4%	-0,7%	1,7%	29,1%	CDI + 3,04%	2,27
% do CDI (*)	653,5%	-	37,4%	124,7%		
Devant Solidus Cash FIRF CP	1,0%	-4,2%	-2,2%	28,6%	CDI + 1,4%	2,01
% do CDI(*)	485,6%	-	-	78,7%		
Devant Magna FIRF CP	0,8%	-3,3%	-0,9%	2,8%	CDI + 1,5%	2,59
% do CDI(*)	393,9%	-	-	37,1%		
Devant Debêntures Incentivadas FIRF CP	0,2%	0,1%	-0,5%	5,7%	CDI + 1,4% (ISENTO DE IR)	2,9
% do CDI(*)	113,4%	7,0%	-	60,5%		

(*) 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.

PERFORMANCES DO MÊS

Como comentado no início, 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 carrego dos ativos que se mantem em patamares altos.

Destacamos alguns papeis que tiveram impacto relevante nessa performance como VIX Logística, Movida, Vamos (grupo JSL) e Celulose Irani. Ativos que tiveram seus spreads negociados de maneira bastante desproporcional no mês de março.

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		Informações para Investimentos	
Público Alvo	Investidores Qualificados	Movimentações	Até 13h30
Classificação Anbima	Multimercado - Estratégia - Livre	Aplicação Inicial	R\$ 1.000,00 (mil reais)
CNPJ	26.664.935/0001-66	Movimentação Mínima	R\$ 1.000,00 (mil 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	Tabela Regressiva IR (22,5% a 15,0%)
Taxa de Administração	1,00% a.a.	Dados Bancários	BNY Mellon (17) Ag 1 C.C 1949-6
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%	-	-	-	-	-	-	-0,7%	1,7%	29,1%
% CDI	293,1%	157,7%	-	-	132,6%	653,5%	-	-	-	-	-	-	-	37,4%	124,7%

(1) Início do Fundo: 09/03/2017

Rentabilidade Histórica x CDI

Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	1,71%
Volatilidade (Início):	1,55%
Volatilidade (3 Meses):	4,13%
Índice Sharpe (Início):	0,96
Meses acima do CDI	33
Meses abaixo do CDI	7
Meses positivos:	37
Meses Negativos:	3
Patrimônio Médio (12 Meses):	110.260.118,30
Patrimônio Atual:	68.594.938,46

Composição da Carteira

Caixa	13%
LF	17%
Crédito Estruturado	37%
Debêntures	33%

Alocação por Setor

Crédito Estruturado	37,2%
Instituições Financeiras	17,0%
Papel e Celulose	7,8%
Distribuição de Energia	5,1%
Locação de Veículos Pesados	4,7%
Logística	2,5%
Locação de Veículos	2,4%
Varejo	2,4%
Geração de Energia	2,2%
Turismo	1,5%
Telecomunicações	1,3%
Alimentos	1,0%
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%

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

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%	-	-	-	-	-	-	-4,2%	-2,2%	28,6%
% CDI	114,9%	116,4%	-	-	291,2%	485,6%	-	-	-	-	-	-	-	-	83,7%

(1) Início do Fundo: 14/07/2016.

Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):

-2,25%

Volatilidade (Início):

1,46%

Volatilidade (3 Meses):

5,13%

Índice Sharpe (Início):

-0,79

Meses acima do CDI

41

Meses abaixo do CDI

7

Meses positivos

46

Meses Negativos

2

Patrimônio Médio (12 Meses):

132.589.518,63

Patrimônio Atual:

53.277.587,75

Rentabilidade Histórica x CDI

Alocação por Setor

Instituições Financeiras

22,7%

Crédito Estruturado

11,4%

Papel e Celulose

9,2%

Locação de Veículos

6,0%

Locação de Veículos Pesados

5,8%

Distribuição de Energia

5,1%

Logística

3,3%

Varejo

3,1%

Energias Renováveis

1,8%

Educação

1,5%

Construção Civil

0,7%

Concessão Rodoviária

0,5%

Telecomunicações

0,4%

Siderurgia

0,1%

Composição da Carteira

Rating dos Ativos

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.

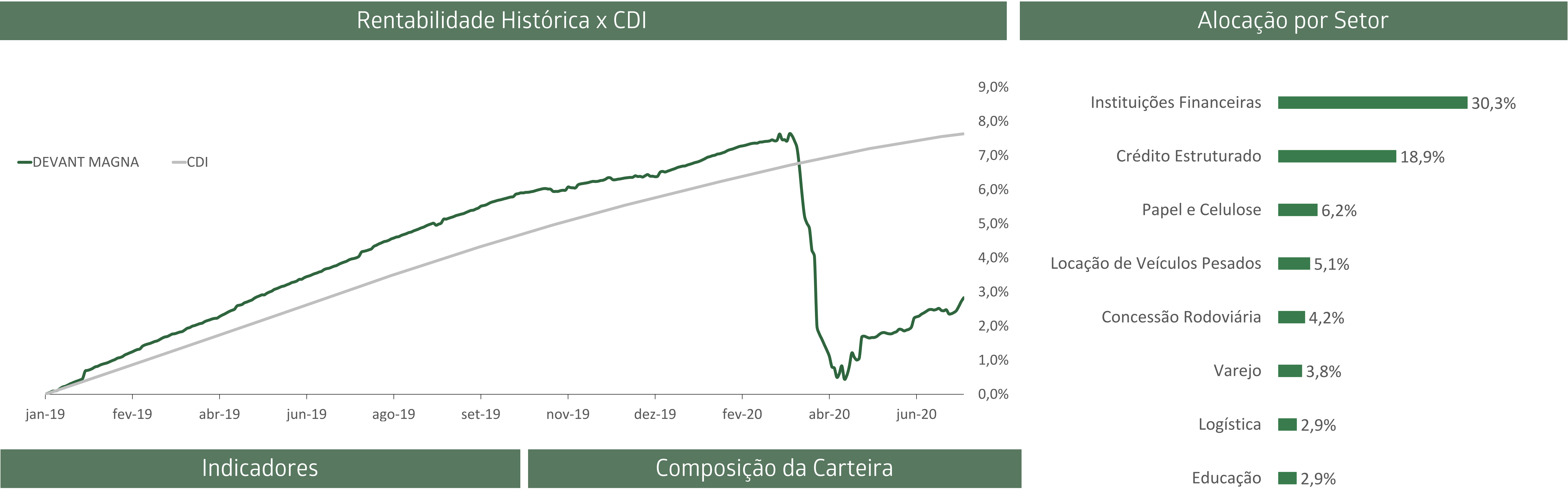
Principais Características		Informações para Investimentos	
Público Alvo	Investidores em Geral	Movimentações	Até 13h30
Classificação Anbima	Renda Fixa - Livre Duração - Crédito Livre	Aplicação Inicial	R\$ 100,00 (cem reais)
CNPJ	31.963.396/0001-04	Movimentação Mínima	R\$ 100,00 (cem reais)
Gestor	Devant 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	Tabela Regressiva IR (22,5% a 15,0%)
Taxa de Administração	0,80% a.a.	Dados Bancários	BNY Mellon (17) Ag 1 C.C 3132-1
Taxa de Performance	20% 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%	-	-	-	-	-	-	-3,3%	-0,9%	2,8%
% CDI	149,8%	117,4%	-	-	126,0%	393,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	37,1%

(1) Início do Fundo: 10/01/2019



Indicadores	Composição da Carteira
Rentabilidade (12 Meses):	-0,91%
Volatilidade (Início):	2,24%
Volatilidade (3 Meses):	4,64%
Índice Sharpe (Início):	-1,44
Meses acima do CDI	13
Meses abaixo do CDI	5
Meses positivos	16
Meses Negativos	2
Patrimônio Médio (12 Meses):	12.314.882,36
Patrimônio Atual:	9.250.068,97

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

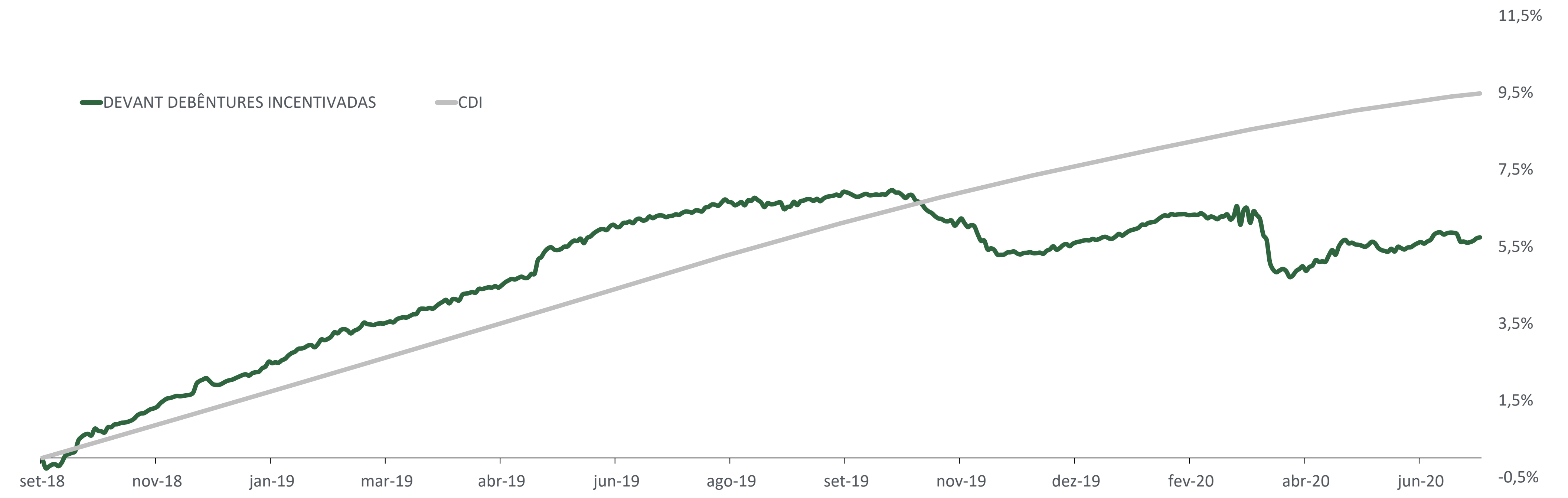
2018	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9%	0,7%	0,6%	2,2%
% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	160,1%	147,6%	113,6%	141,3%

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%	-	-	-	-	-	-	0,1%	-0,5%	5,7%
% CDI	126,9%	38,8%	-	265,3%	-	113,4%	-	-	-	-	-	-	7,0%	-	60,5%

(1) Início do Fundo: 28/09/2018

Rentabilidade Histórica x CDI



Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	-0,47%
Volatilidade (Início):	1,28%
Volatilidade (3 Meses):	1,16%
Índice Sharpe (Início):	-1,62
Meses acima do CDI	11
Meses abaixo do CDI	10
Meses positivos	16
Meses Negativos	5
Patrimônio Médio (12 Meses):	15.749.043,57
Patrimônio Atual:	10.918.018,29

Alocação por Setor



Composição da Carteira

