



www.
devantasset.
com.br



@devantasset



/devantasset



Devant Asset



Devant Asset



RESULTADOS MENSAIS

Março 2020



Concluimos que, dado o cenário tão volátil em todas as classes, é importante que o investidor avalie quaisquer movimentos que fará em sua carteira de investimentos nesse momento. Na renda fixa, reforçamos que a perda permanente é realizada quando há a saída desse tipo de investimento, ou seja, quando o investidor resgata suas posições.

Nossa sugestão é que o investidor aguarde um cenário mais claro para tomar suas decisões e caso haja disponibilidade de recursos para investir, observe que há nesse momento uma oportunidade em fundos de crédito privado.



www.devantasset.com.br

CARTA DE GESTÃO MENSAL

MARÇO 2020

INTRODUÇÃO

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

O mês de março foi certamente o mais imprevisível e brusco para os investimentos em todas as classes de ativos, desde a segunda guerra mundial. Além de lidarmos com todas as complicações trazidas pelo Covid-19 em áreas tão fundamentais como saúde, saneamento e termos nossa rotina significativamente alterada, ainda tivemos que lidar com muita volatilidade no mercado, o que deixou a maioria dos investidores bastante apreensivos.

Nesse período, focamos na disponibilização de relatórios semanais aos nossos investidores e parceiros, mantendo-os munidos com o máximo de informações sobre a qualidade das carteiras, setores/emissores investidos, e por dentro das decisões tomadas pelo time de gestão. Entendemos que a proximidade nesse momento delicado e de incertezas, é tão importante quanto a transparência na divulgação das informações.

COMENTÁRIOS GERAIS

Para clarificar ainda mais, optamos por dividir os principais pontos e preocupações em dois tempos: **(i)** curto/médio e **(ii)** longo prazo. Adicionalmente, faremos alguns comentários sobre nossos ativos e passivos também.

1- CURTO/ MÉDIO PRAZO: VOLATILIDADE!

Desde o início do mês de março, experimentamos um período de grande volatilidade nas cotas dos fundos, alguns deles fecharam o mês negativo pela primeira vez em anos! É comum que em momentos de incerteza, investidores tenham um comportamento de aversão a ativos de risco e procurem aumentar sua parcela de liquidez, vendendo-os a qualquer preço por conta do pânico gerado no curto prazo. Por outro lado, os poucos que aproveitam o cenário para ir às compras, encontram preços muito descontados e atrativos, mas que não refletem de fato, a excelente qualidade de crédito do emissor do ativo, e sim o reflexo de um mercado disfuncional.

A marcação a mercado desses ativos trouxe um impacto negativo aos fundos, pois as taxas praticadas estão muito maiores do que as negociadas até então, por outro lado, o carregamento destes ativos é significativamente melhorado, ou seja, com o tempo, **a remuneração intrínseca do ativo é ajustada para que o investidor tenha seu retorno conforme as características de remuneração de cada ativo (renda fixa). Por exemplo, o target de rentabilidade do Devant Solidus é algo em torno de 108% do CDI, atualmente o carregamento está em 136% do CDI.**

Para exemplificar como os ativos estão se comportando no mercado secundário, mencionamos abaixo alguns dos que temos em carteira.

Ativo	Rating	Setor	Index	Spread de Crédito em 28/02/2020	Spread de Crédito em 31/03/2020	Aumento % do Spread Crédito 31/03/20
Algar Telecom	AAA	Telecomunicações	CDI +	1,11%	3,03%	172,99%
Natura	AAA	Varejo	CDI +	1,32%	4,16%	215,29%
Suzano	AAA	Celulose	CDI +	1,32%	3,25%	145,77%
Algar Telecom - IPCA	AAA	Telecomunicações	IPCA+	3,11%	4,96%	59,23%
Omega Energia - IPCA	AA+	Geração de Energia	IPCA+	3,99%	5,66%	41,76%
LF Porto Seguro 2 anos	AA	Banco	%CDI	112,42%	159,28%	377,10%
LF Banco Safra 4 anos	AAA	Banco	%CDI	113,58%	158,58%	331,29%

Mas basta observar as oscilações apresentadas em outras classes de ativos para concluirmos que o crédito privado apresenta volatilidades, mas são sentidas com muito menos intensidade do que em outras, por exemplo: ações.



O cenário apresentou uma sensível melhora a partir dos pronunciamentos feitos pelo Banco Central do Brasil. As medidas anunciadas, algumas em andamento, outras ainda em fase de estudos, objetivam principalmente ajustar a fluidez no mercado de crédito e endereçar a disfuncionalidade dos preços, principalmente de ativos com rating AAA e AA+. A partir do posicionamento do Banco Central, foi possível perceber investidores grandes, como as tesourarias dos grandes bancos e outros, atuando na ponta compradora. Uma melhora sensível mas que já trouxe alguns bons resultados.

2- LONGO PRAZO: INADIMPLÊNCIA

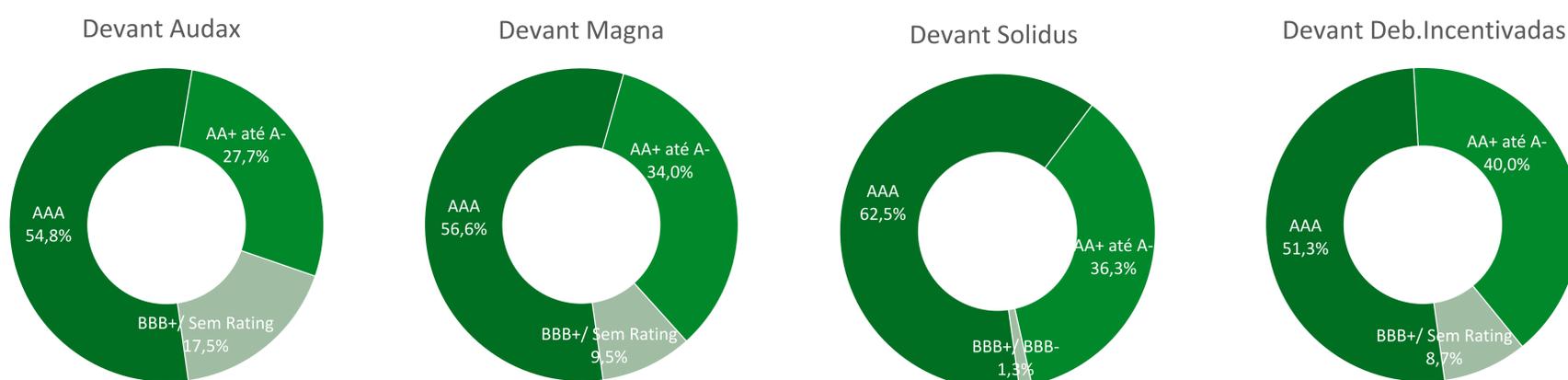
Não que no longo prazo as volatilidades cessarão, mas a expectativa é de que sejam muito menos intensas, ou seja, voltem a um comportamento “normal” dessa classe de ativos.

Como mencionamos em outros materiais, nos mantemos muito confortáveis com a qualidade do risco de crédito dos emissores que temos em carteira. Estamos constantemente debruçados sobre os números e informações oficiais das empresas, e ainda não vemos nenhuma luz amarela.

É importante mencionar também que temos dívidas de grandes empresas (majoritariamente empresas listadas na bolsa de valores) e operações muito bem estruturadas (com muita sobregarantia e uma série de travas). Vale ressaltar que numa eventual deterioração intensa dessas empresas, os primeiros a sentirem os impactos são os acionistas, pois os títulos de dívida corporativa possuem prioridade no fluxo de caixa das empresas para o recebimento de amortizações de principal e juros, em comparação com o *equity* (acionistas).

É claro que mais do que nunca a criticidade se mantém, bem como nosso compromisso com a transparência em comunicar qualquer ponto que seja relevante aos cotistas.

Para que seja possível observar a qualidade das carteiras, disponibilizamos a abertura por rating:



As alocações compreendem os seguintes ativos e características:

- (i) Debêntures de empresas de grande porte, distribuídas em **20 setores diferentes da economia**.
- (ii) Letras Financeiras emitidas por instituições financeiras, principalmente **bancos de primeira linha**.
- (iii) Caixa – **títulos públicos (LFT)** que asseguram mais liquidez aos fundos.
- (iv) Crédito Estruturado – títulos com lastro pulverizado que financiam diferentes setores da economia e que não possuem seu risco diretamente atrelado ao corporativo (risco binário), Esse ativo é estruturado sobre uma carteira de recebíveis, e assim como os emissores de debêntures e letras financeiras que temos em carteira com saúde financeira para pagar mais de 2x o valor de suas dívidas, essas operações estruturadas contam com grande sobregarantia de recebíveis. São operações que em sua maioria, dada a estrutura, são isentas de classificação de rating.

Importante destacar aqui que não há e nem nunca houve em nenhum dos nossos fundos, alocação em FIDC multicedente-multissacado. Esse tipo de ativo não atende aos critérios de controle e previsibilidade que exigimos, e portanto sempre foi vetado no comitê de crédito da asset. Vemos essa nossa postura com bons olhos nesse momento, pois acreditamos que esse tipo de ativo focado em antecipar o fluxo de pequenas e médias empresas, vai passar por momentos bem delicados e serão bem testados no atual cenário.

3 – ATIVO E PASSIVO

Em todos os fundos temos mantido uma postura bastante conservadora, muita cautela com relação às poucas aquisições de ativos realizadas, a prioridade tem sido a manutenção e ampliação dos níveis de caixa, que se mantém adequados em todos os fundos.

Nas primeiras semanas de março, em linha com a indústria de fundos de crédito, sentimos um aumento nos resgates em nosso fundo de liquidez, que por suas características, é mais sensível em momentos de instabilidade do mercado. Já nos últimos dias esse movimento apresentou redução. A pulverização tanto do ativo, como do passivo em um fundo de investimentos é de suma importância (ALM - Asset Liability Management) e faz muita diferença em momento como esse. Nos demais fundos não houve saída significativa.

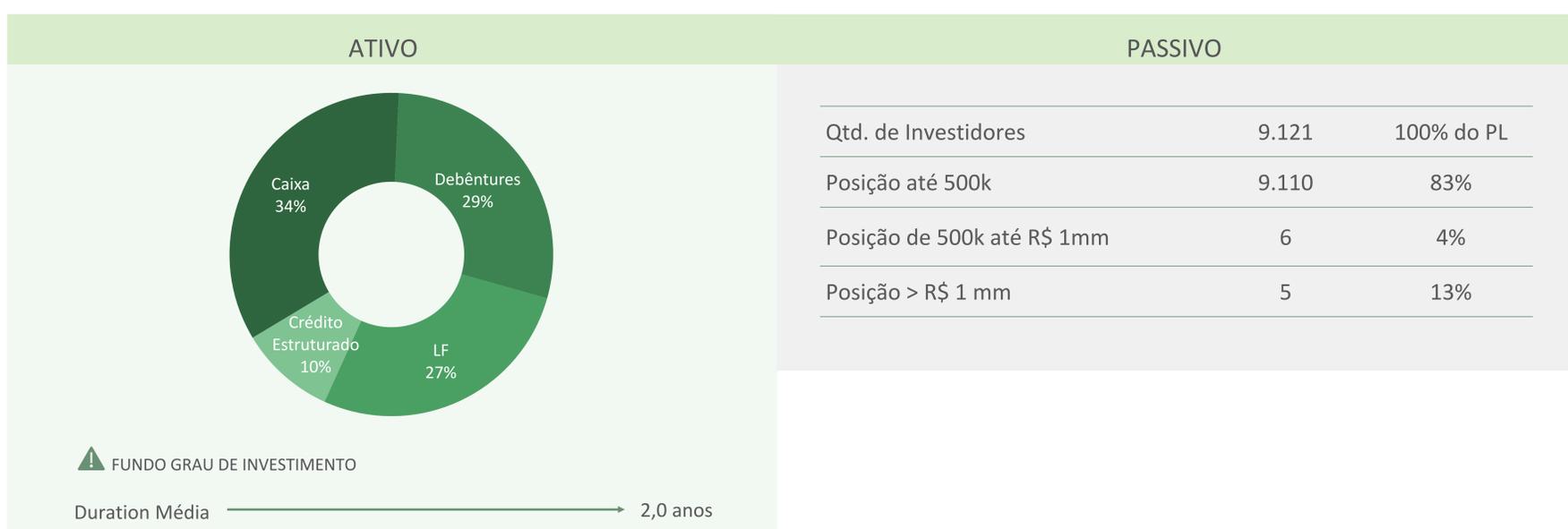
Costumeiramente comentamos que fazemos um trabalho comercial bastante estratégico e ativo, uma das diretrizes é mitigar possíveis riscos de concentração do passivo. Não há em nenhum dos nossos fundos investidores com posições significativas que, em um eventual resgate, prejudicaria os demais investidores.

Veja alguns detalhes:

DEVANT AUDAX FIM CP



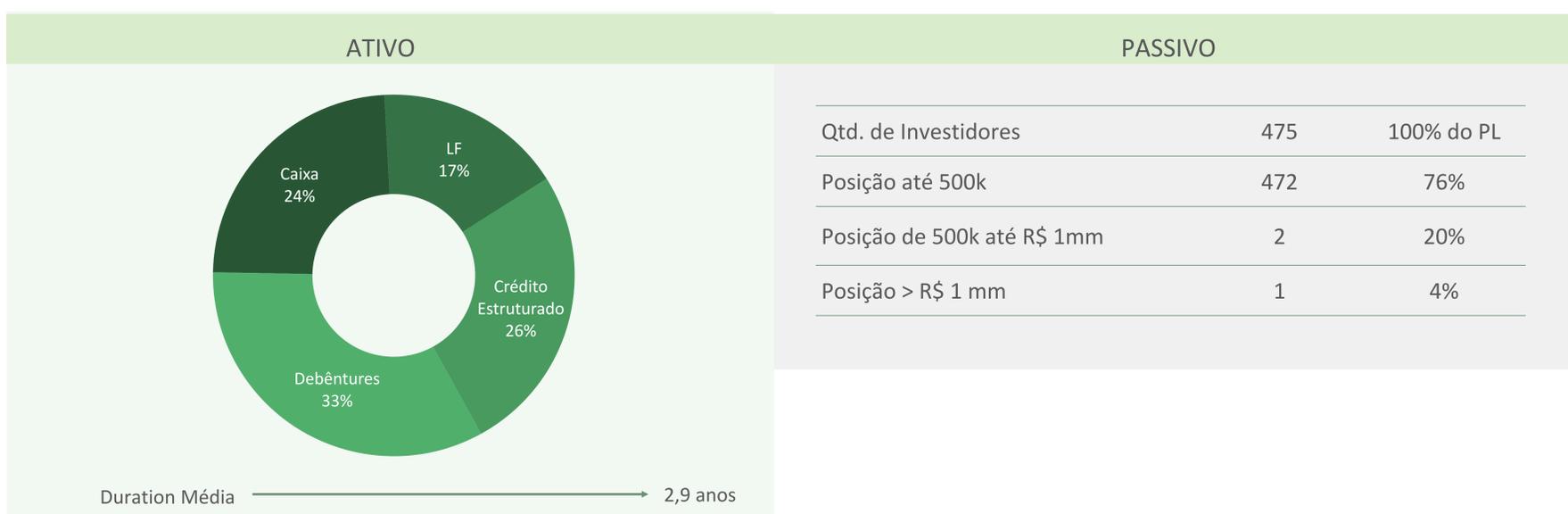
DEVANT SOLIDUS CASH FIRF CP



DEVANT MAGNA FIRF CP LP



DEVANT DEBÊNTURES INCENTIVADAS FIRF CP



Concluimos que, dado o cenário tão volátil em todas as classes, é importante que o investidor avalie quaisquer movimentos que fará em sua carteira de investimentos nesse momento. Na renda fixa, reforçamos que a perda permanente é realizada quando há a saída desse tipo de investimento, ou seja, quando o investidor resgata suas posições.

Nossa sugestão é que o investidor aguarde um cenário mais claro para tomar suas decisões e caso haja disponibilidade de recursos para investir, observe que há nesse momento uma oportunidade em fundos de crédito privado.

As negociações com preços desproporcionais, como exemplificado anteriormente, resultam em marcações a mercado negativas, porém, chegará o momento em que a fluidez no mercado de crédito estará ajustada e tais preços voltarão a um patamar de normalidade, ou seja, spreads de crédito que hoje abrem, em algum momento passarão a fechar novamente, resultando em marcações positivas e ganho de capital aos fundos.

Mais uma vez nos colocamos à disposição para orientá-los, e esclarecer quaisquer questionamentos.

Time Devant Asset

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%

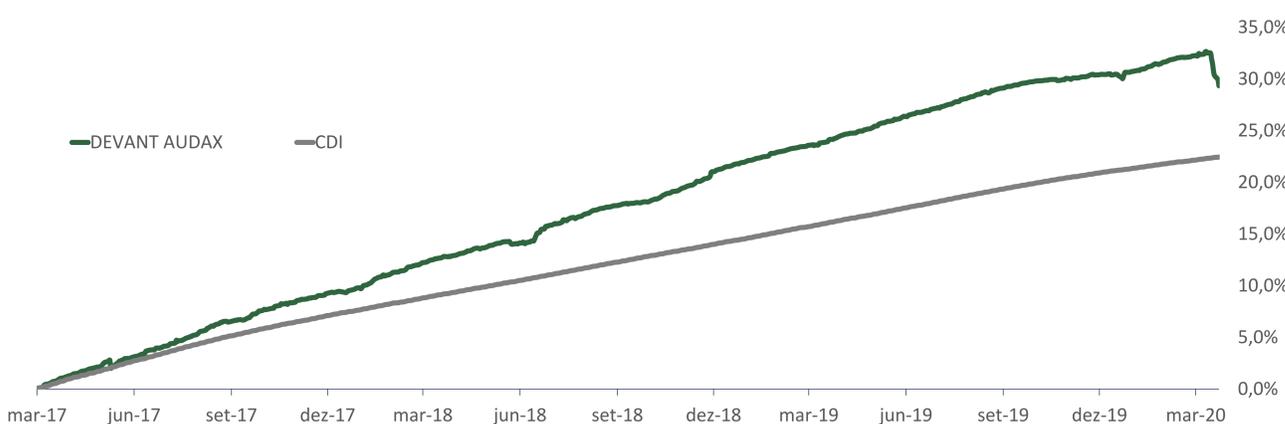
2018	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	1,4%	0,8%	0,8%	0,7%	0,6%	1,0%	0,9%	1,0%	0,4%	0,9%	1,0%	1,2%	11,2%
% CDI	237,3%	171,2%	153,3%	137,5%	107,9%	199,3%	166,1%	168,0%	80,1%	166,6%	207,4%	246,7%	174,5%

2019	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
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%

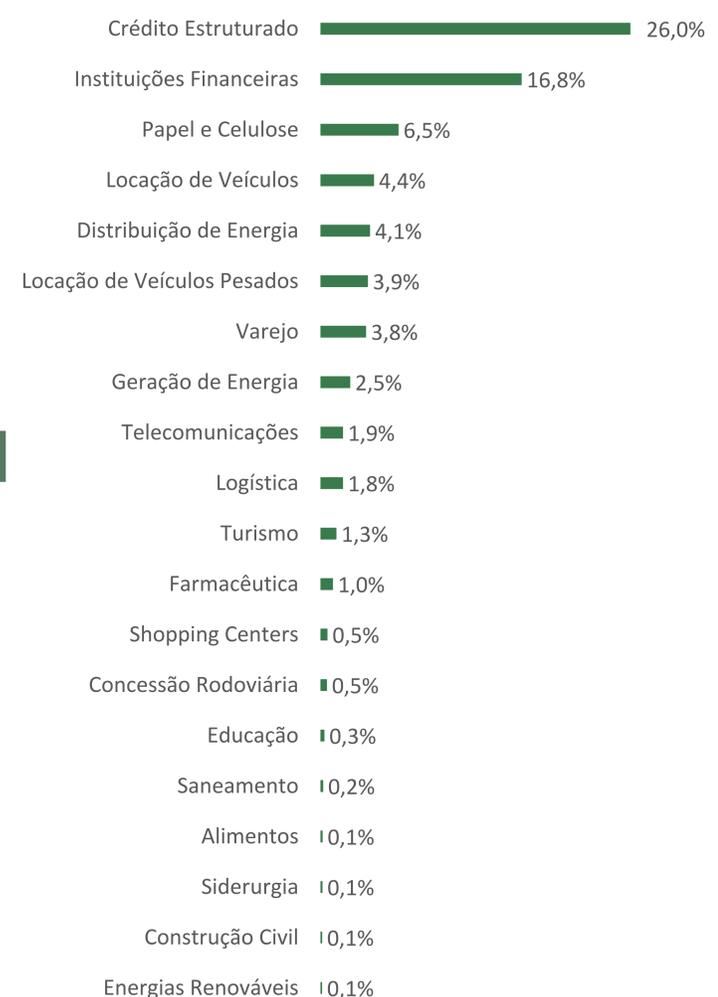
2020	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	1,1%	0,5%	-2,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,5%	4,1%	29,3%
% CDI	293,1%	157,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76,5%	130,7%

(1) Início do Fundo: 09/03/2017

Rentabilidade Histórica x CDI



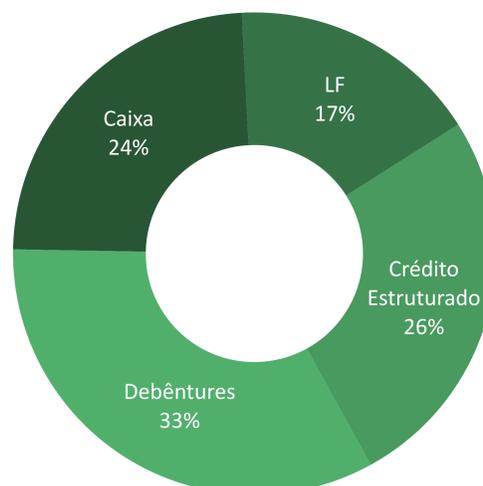
Alocação por Setor



Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	4,12%
Volatilidade (Início):	1,13%
Volatilidade (3 Meses):	2,34%
Índice Sharpe (Início):	1,72
Meses acima do CDI	31
Meses abaixo do CDI	6
Meses positivos:	35
Meses Negativos:	2
Patrimônio Médio (12 Meses):	110.124.248,71
Patrimônio Atual:	99.762.706,10

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

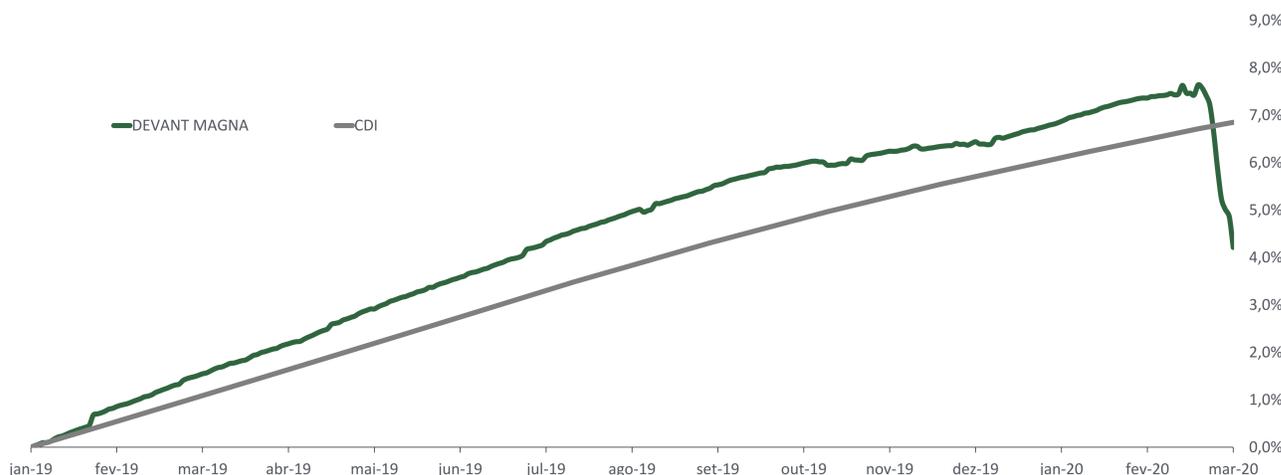
Histórico de Rentabilidade

2019	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
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%

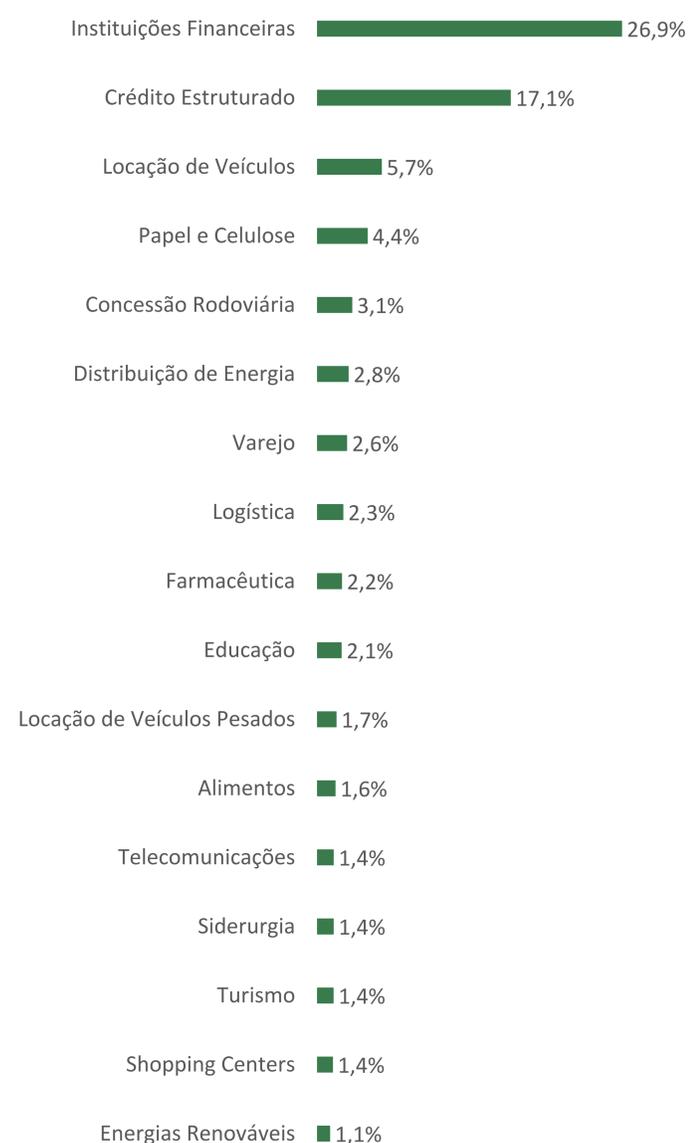
2020	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	0,6%	0,3%	-2,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,0%	2,3%	4,2%
% CDI	149,8%	117,4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42,4%	61,5%

(1) Início do Fundo: 10/01/2019

Rentabilidade Histórica x CDI



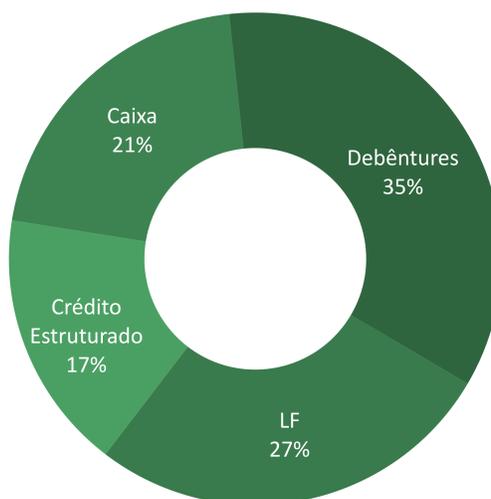
Alocação por Setor



Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	2,28%
Volatilidade (Início):	1,30%
Volatilidade (3 Meses):	2,67%
Índice Sharpe (Início):	-1,64
Meses acima do CDI	11
Meses abaixo do CDI	4
Meses positivos	14
Meses Negativos	1
Patrimônio Médio (12 Meses):	11.903.919,79
Patrimônio Atual:	12.642.950,28

Composição da Carteira



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		



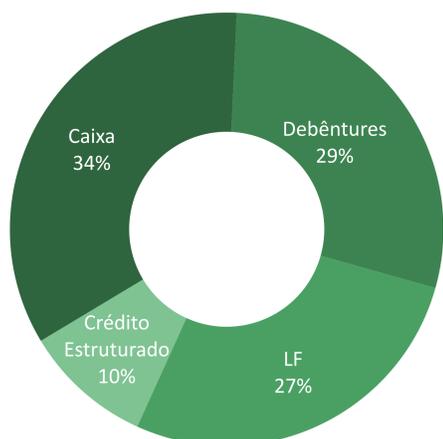
Histórico de Rentabilidade

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
2016													
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													
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													
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													
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													
Carteira	0,4%	0,3%	-3,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,2%
% CDI	114,9%	116,4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27,0%
													Início¹
													31,3%
													94,4%

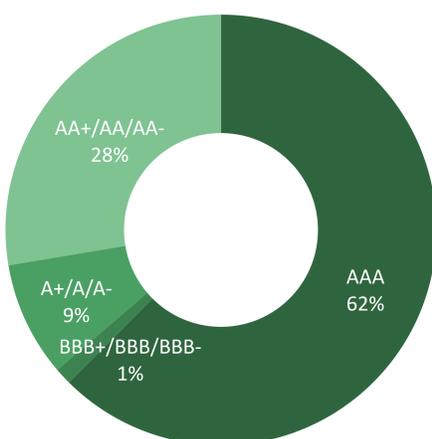
(1) Início do Fundo: 14/07/2016.

Indicadores	Rentabilidade Histórica x CDI	Alocação por Setor
Rentabilidade (12 Meses): 1,46%		Instituições Financeiras 27,4%
Volatilidade (Início): 0,81%		Crédito Estruturado 9,6%
Volatilidade (3 Meses): 2,64%		Papel e Celulose 7,4%
Índice Sharpe (Início): -0,50		Locação de Veículos Pesados 3,9%
Meses acima do CDI: 39		Distribuição de Energia 3,7%
Meses abaixo do CDI: 6	Locação de Veículos 3,6%	
Meses positivos: 44	Logística 2,9%	
Meses Negativos: 1	Varejo 2,3%	
Patrimônio Médio (12 Meses): 150.903.263,29	Energias Renováveis 1,3%	
Patrimônio Atual: 82.321.098,73	Educação 1,0%	
	Concessão Rodoviária 0,9%	
	Alimentos 0,8%	
	Construção Civil 0,5%	
	Telecomunicações 0,2%	
	Shopping Centers 0,1%	
	Siderurgia 0,1%	

Composição da Carteira



Rating dos Ativos



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

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	0,85% 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

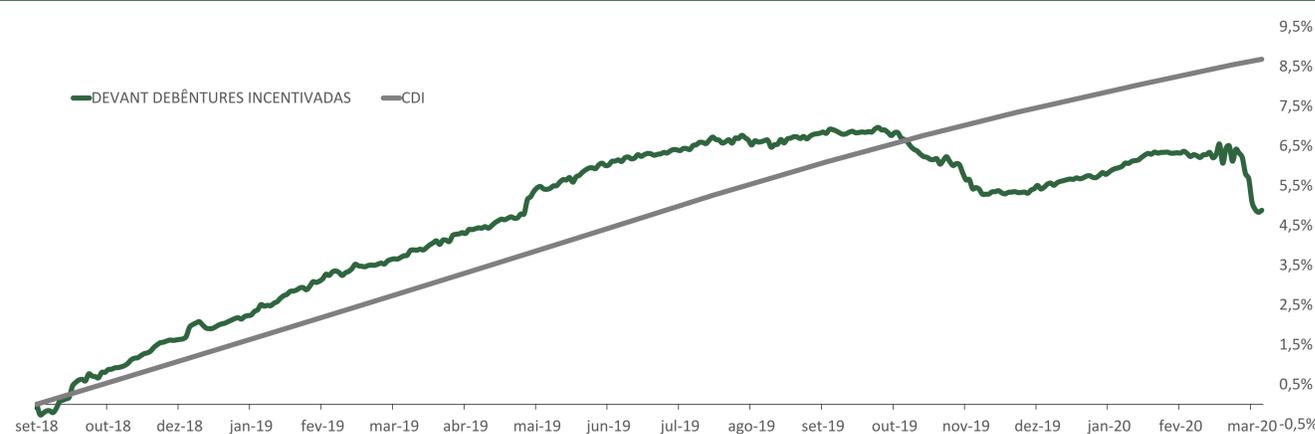
2018	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9%	0,7%	0,6%	2,2%
% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	160,1%	147,6%	113,6%	141,3%

2019	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
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%

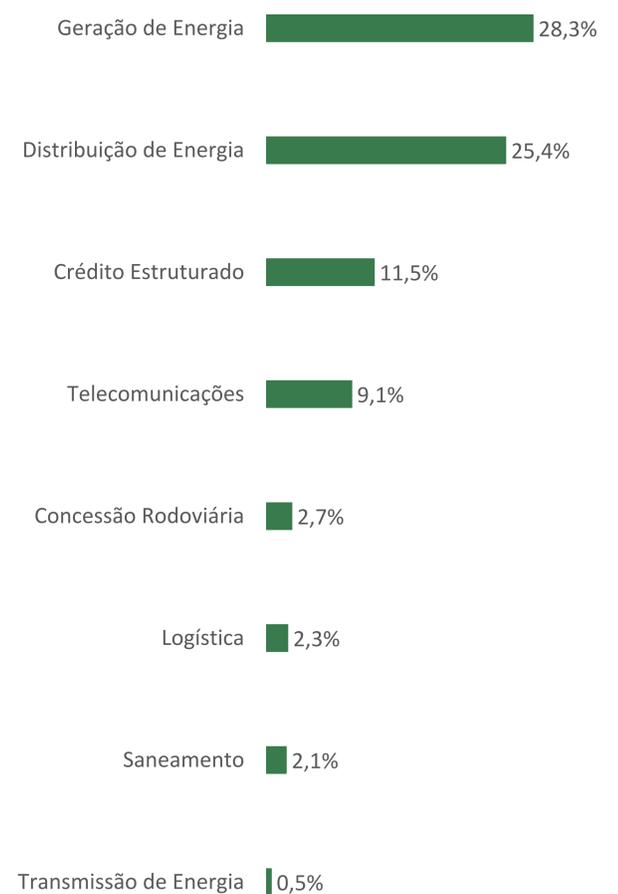
2020	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	0,5%	0,1%	-1,3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,7%	0,7%	4,9%
% CDI	126,9%	38,8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,4%	56,2%

(1) Início do Fundo: 28/09/2018

Rentabilidade Histórica x CDI



Alocação por Setor



Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	0,72%
Volatilidade (Início):	1,30%
Volatilidade (3 Meses):	2,20%
Índice Sharpe (Início):	-1,90
Meses acima do CDI	9
Meses abaixo do CDI	9
Meses positivos	14
Meses Negativos	4
Patrimônio Médio (12 Meses):	15.872.155,91
Patrimônio Atual:	14.081.426,71

Composição da Carteira

