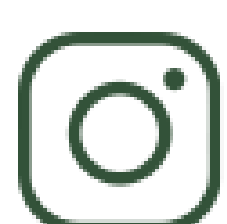




www.
devantasset.
com.br



@devantasset



/devantasset



Devant Asset



RESULTADOS MENSAIS

Novembro 2019



Seja bem-vindo à nossa carta mensal referente ao mês de novembro. Desde o mês de outubro, estamos vivendo um momento considerado atípico no mercado de crédito privado. Entendemos que o movimento de marcações à mercado, ao mesmo tempo que traz ajustes à precificação dos ativos, também contribui para o conhecimento e preparo do passivo deste tipo de produto, o investidor, que até então não havia experimentado tanta volatilidade nesta classe de fundos.



www.devantasset.com.br

CARTA DE GESTÃO MENSAL

NOVEMBRO 2019

INTRODUÇÃO

Prezado Investidor,

Seja bem-vindo à nossa carta mensal referente ao mês de novembro. Desde o mês de outubro, estamos vivendo um momento considerado atípico no mercado de crédito privado. Entendemos que o movimento de marcações à mercado, ao mesmo tempo que traz ajustes à precificação dos ativos, também contribui para o conhecimento e preparo do passivo deste tipo de produto, o investidor, que até então não havia experimentado tanta volatilidade nesta classe de fundos.

Nesse tempo, temos buscado estar ainda mais próximos dos nossos investidores, contribuindo para que as decisões tomadas por estes, estejam baseadas em suas próprias decisões de investimento, objetivos pessoais, entre outros motivos, mas nunca por ausência de informações a respeito do cenário atual e expectativas.

Esperamos que apreciem a leitura!

COMPORTAMENTO DO ÚLTIMO MÊS

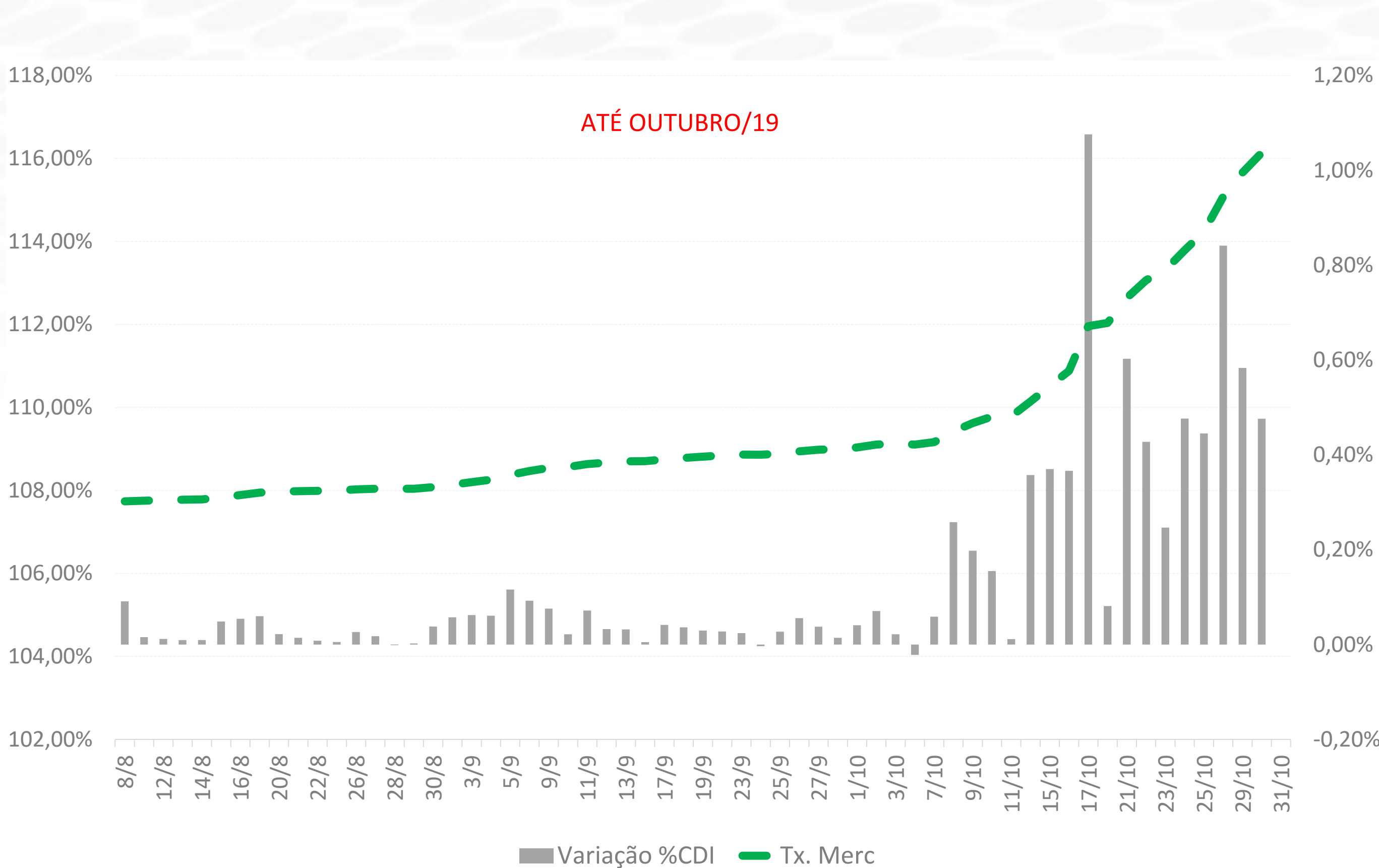
Em nossa última carta mensal, explanamos bastante sobre os motivos que prejudicaram a rentabilidade dos fundos de crédito privado nos últimos meses, e principalmente no mês de outubro. Resumidamente, ilustramos os motivos abaixo:



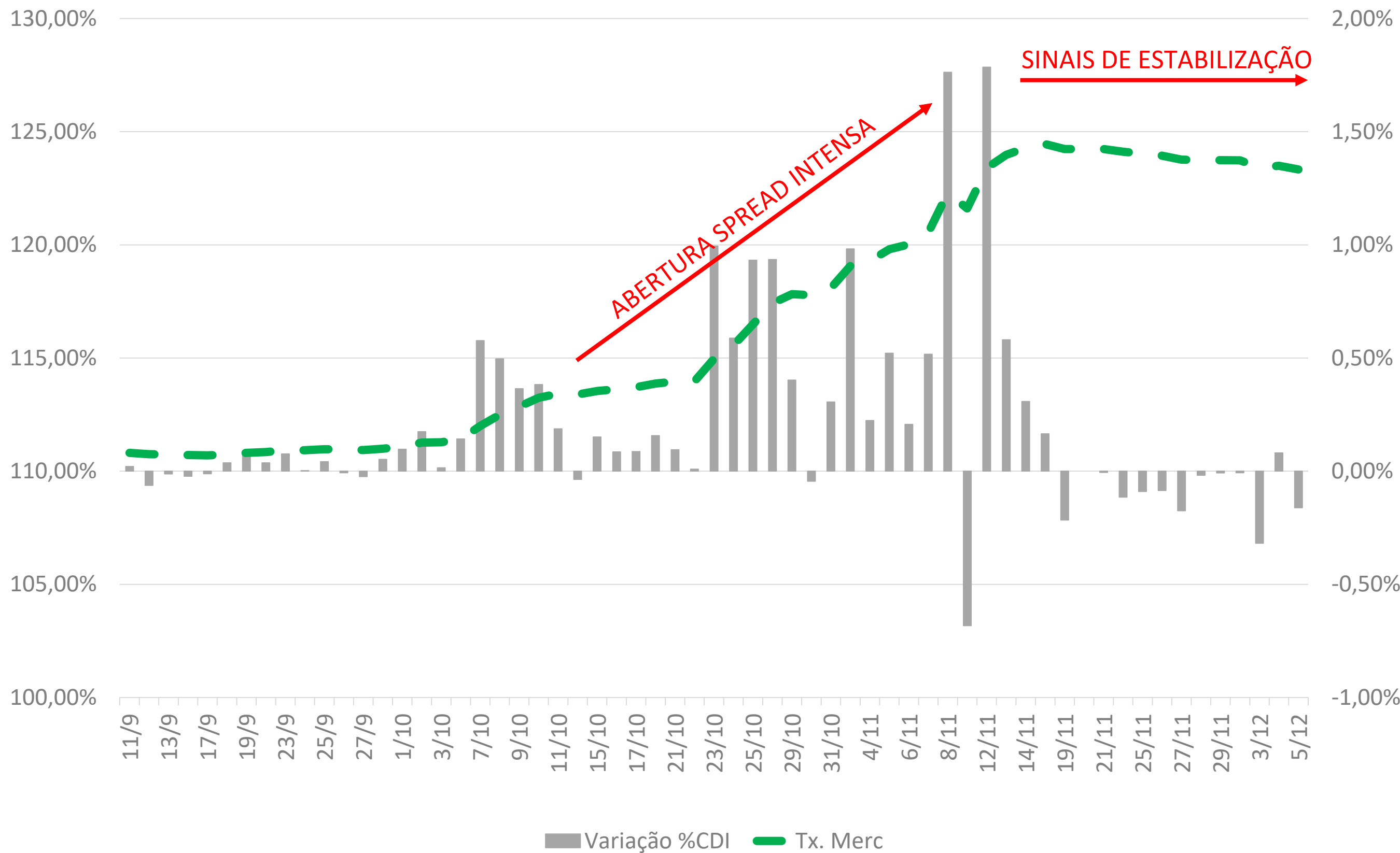
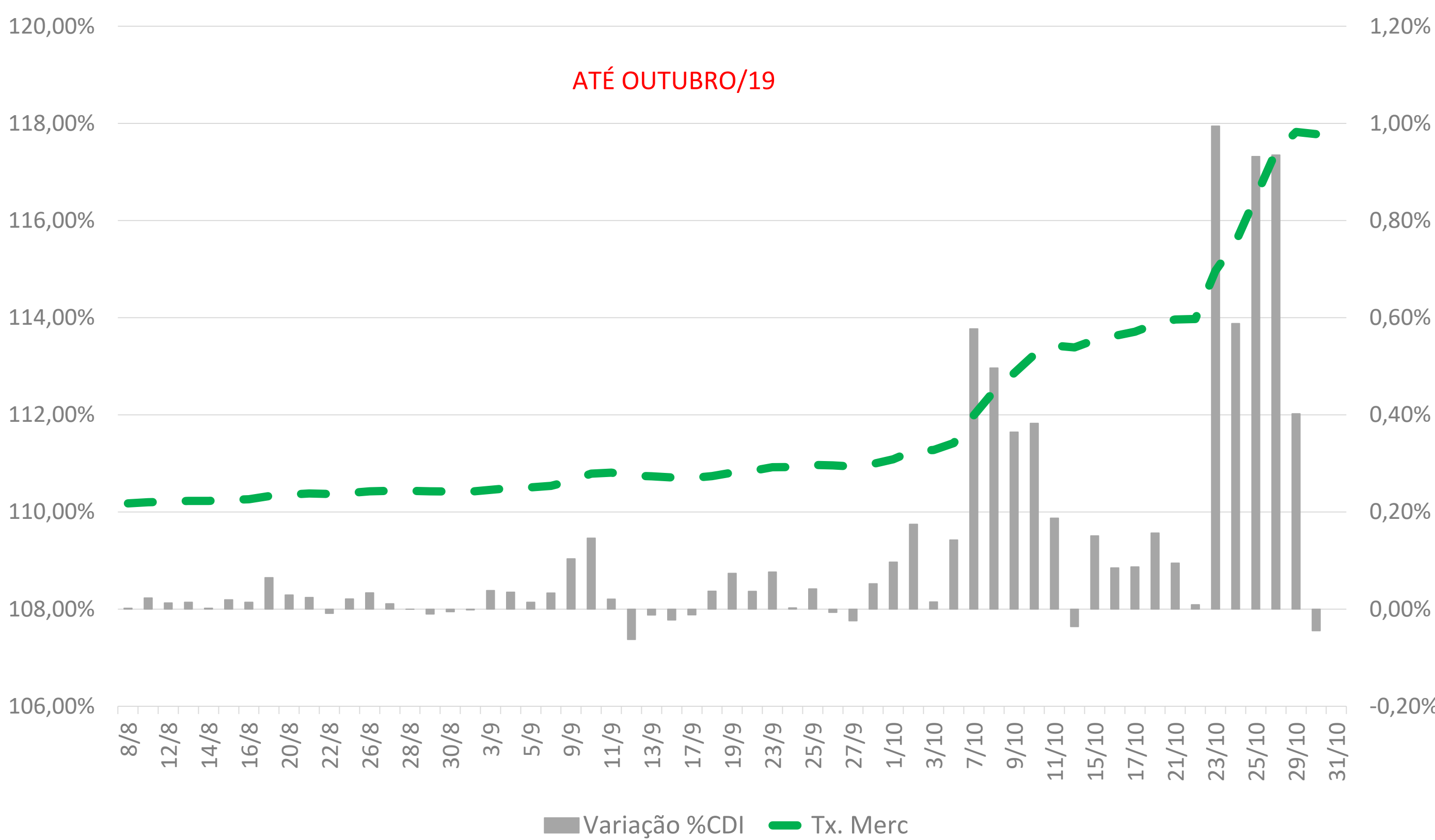
As debêntures e as letras financeiras, principais ativos impactados pelas marcações, representam parcela significativa nas nossas carteiras, principalmente em nosso fundo que possui menor prazo de liquidez, o Devant Solidus Cash. Nos demais fundos, devido à parcela alocada em crédito estruturado, o impacto observado foi – e está sendo – um pouco mais suave.

Em boa parte dos ativos que já passaram por este “ajuste”, conseguimos perceber sinais de estabilização para os próximos períodos, abaixo, replicaremos dois dos exemplos utilizados na carta de gestão passada, mas agora trazendo até o início de dezembro.

LORTA2
DEBÊNTURE LOCALIZA | SETOR LOCAÇÃO DE VEÍCULOS



LAMEA1
DEBÊNTURE LOJAS AMERICANAS | SETOR VAREJO

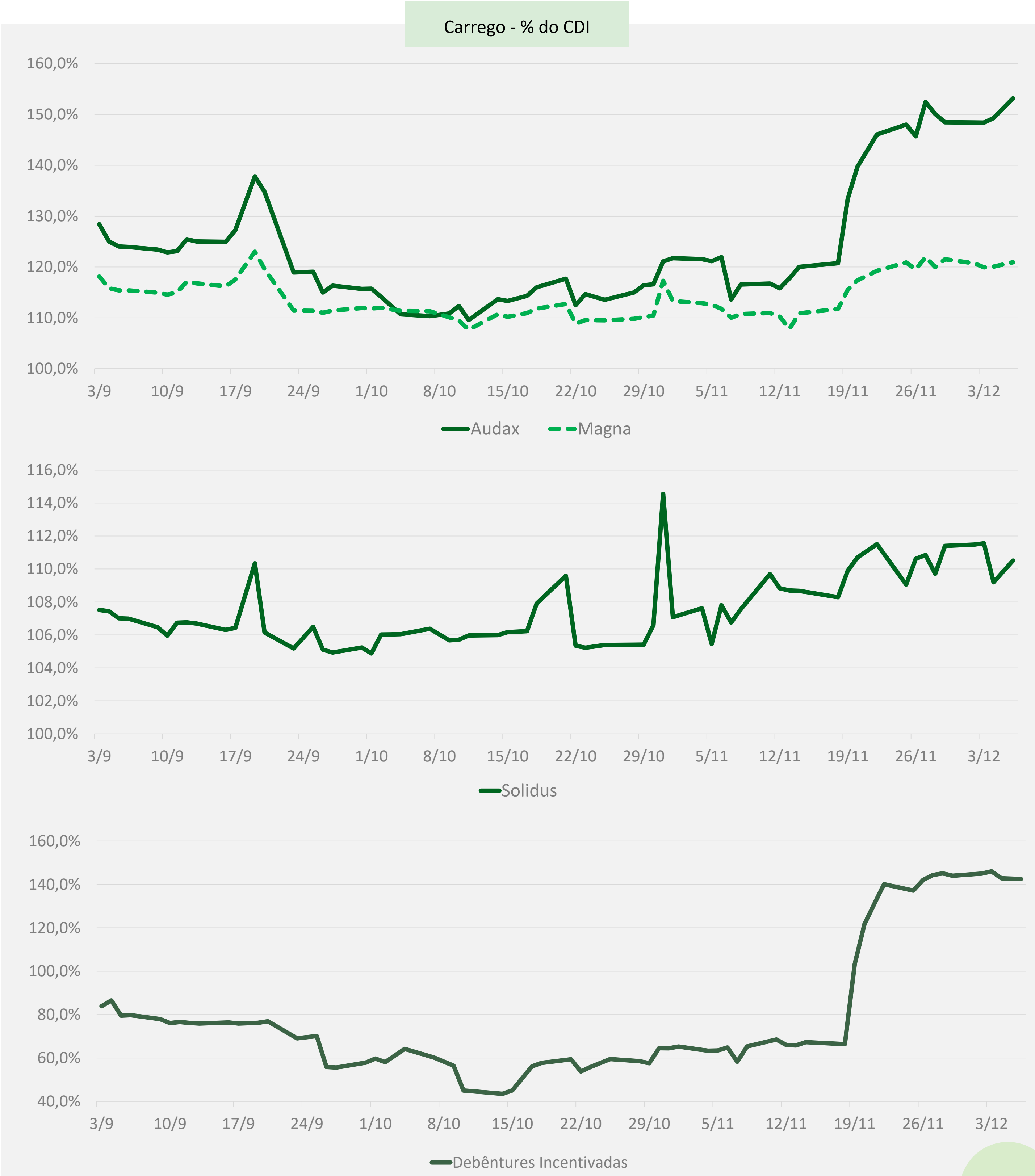


Pontualmente, ativos que estavam em período de lock-up (sem negociação no mercado secundário) ou que não haviam sido precificados pela Anbima, ainda podem ser ajustados mais significativamente.

Com relação ao carregamento dos ativos, temos dito que houve uma melhora significativa quando comparamos o mês de setembro (início das marcações mais acentuadas) e o mês de novembro. Os gráficos ao lado refletem exatamente o que temos reforçado sobre a expectativa de melhores rendimentos no médio/ longo prazo.

O aumento da volatilidade pode ser algo que ao nosso ver, se tornará “comum” com o tempo, por isso comentamos acima que este período sazonal de volatilidade mais intensa, pode tratar-se de um movimento que resultará no amadurecimento também do passivo. O que é benéfico para a indústria como um todo.

Mantemos nosso entendimento de que pode ser o momento ideal para o investidor alocar em fundos de crédito.



RESUMO DAS OPERAÇÕES

O mês de novembro ainda foi marcado, principalmente na primeira quinzena, por uma aguda reprecificação dos ativos, mas que na última semana do mês começou a demonstrar sinais de normalização e acomodação dos preços, no mercado secundário. Conforme comentamos na carta anterior, este ajuste não foi por nenhum aspecto fundamentalista ou evento de crédito específico dos emissores das dívidas e sim fatores técnicos. Dado o momento atual do mercado e comparando-se com o resto da indústria, ficamos satisfeitos com a rentabilidade entregue dos fundos e sempre vislumbrando o futuro.

Ao longo do mês, atuamos com bastante cautela e diligência para manter o caixa das carteiras em níveis adequados, e eventualmente aproveitarmos as oportunidades geradas por esse ajuste técnico no mercado de crédito privado. Essa postura também serviu para manter nosso conforto e disciplina, com relação ao comportamento momentâneo do nosso passivo.

No mercado secundário fomos bem ativos tanto na ponta vendedora, como também na compradora. Aproveitamos oportunidades que surgiram e já nos posicionamos/adequamos as carteiras dos fundos em ativos que acreditamos serem boas apostas para o médio e longo prazo, quando possivelmente poderemos gerar ganho de capital adicional aos cotistas com uma eventual compressão dos spreads lá na frente, por enxergamos algumas irracionalidades de preços no momento atual.

Além disso, vale ressaltar que as operações feitas no mercado secundário tiveram o objetivo de manter o balanceamento saudável do nosso portfólio, respeitando nossos limites de alocação por emissor e setor da economia. Tais operações foram efetuadas tanto na parcela *high grade* da carteira, quanto na parcela de crédito estruturado. Sobre esse segundo, consideramos muito positivo para a evolução do mercado, pois mostra que a profundidade do secundário aumentou, não somente na parcela de debentures e letras financeiras, mas também para o crédito estruturado, principalmente na parcela de CRIs e FIDCs. Nestes ativos inclusive conseguimos realizar operações com taxas que geraram ganhos aos fundos, reforçando assim as boas escolhas e análises feitas no passado pelo time de gestão, avaliando o risco x retorno, toda a estrutura de garantia e prêmios dos ativos que fazem parte das carteiras dos fundos.

No mais, continuamos mantendo o *duration* curto do nosso portfólio e atentos para oportunidades no mercado primário e secundário, esperamos que para o mês de dezembro o movimento de estabilização dos spreads de crédito continue e assim conseguirmos aproveitar o bom carregamento que esse saudável ajuste técnico de mercado proporcionou. Estamos otimistas e construtivos com o mercado de renda fixa e crédito privado para o ano de 2020.

+ 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 FIRC CP	0,1%	5,5%	6,1%	34,1%	0,33% a.a.	2,04
% do CDI	30,4%	98,0%	100,4%	108,8%		
Devant Magna FIRC CP	0,3%	6,3%	6,3%	6,3%	0,36% a.a.	2,89
% do CDI	88,2%	117,1%	117,1%	117,1%		
Devant Audax FIM CP	0,4%	7,0%	8,3%	30,3%	0,92% a.a.	3,32
% do CDI	96,1%	126,0%	136,6%	146,0%		
Devant Debêntures Incentivadas FIRC CP	-0,8%	3,1%	3,7%	5,3%	1,04% a.a.	-1,51
% do CDI	-	55,7%	60,4%	74,3%		

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%	0,1%	-	5,5%	6,1%	34,1%
% CDI	119,0%	117,9%	106,4%	108,7%	111,4%	105,2%	102,7%	99,6%	109,3%	48,1%	30,4%	-	98,0%	100,4%	108,8%

(1) Início do Fundo: 14/07/2016.

Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):

6,12%

Volatilidade (Início):

0,33%

Volatilidade (3 Meses):

0,31%

Índice Sharpe (Início):

2,04

Meses acima do CDI

37

Meses abaixo do CDI

4

Meses positivos

41

Meses Negativos

0

Patrimônio Médio (12 Meses):

141.856.950,13

Patrimônio Atual:

143.102.752,64

Rentabilidade Histórica x CDI

Alocação por Setor

Instituições Financeiras

19,2%

Crédito Estruturado

10,3%

Distribuição de Energia

8,5%

Locação de Veículos

8,0%

Papel e Celulose

5,8%

Telecomunicações

4,9%

Varejo

3,3%

Geração de Energia

2,9%

Educação

2,2%

Logística

1,8%

Concessão Rodoviária

1,6%

Construção Civil

1,2%

Saúde

1,2%

Energias Renováveis

0,8%

Saneamento

0,8%

Transmissão de Energia

0,6%

Alimentos

0,5%

Shopping Centers

0,3%

Sucroalcooleira

0,1%

Siderurgia

0,04%

Composição da Carteira

Composição da Carteira

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

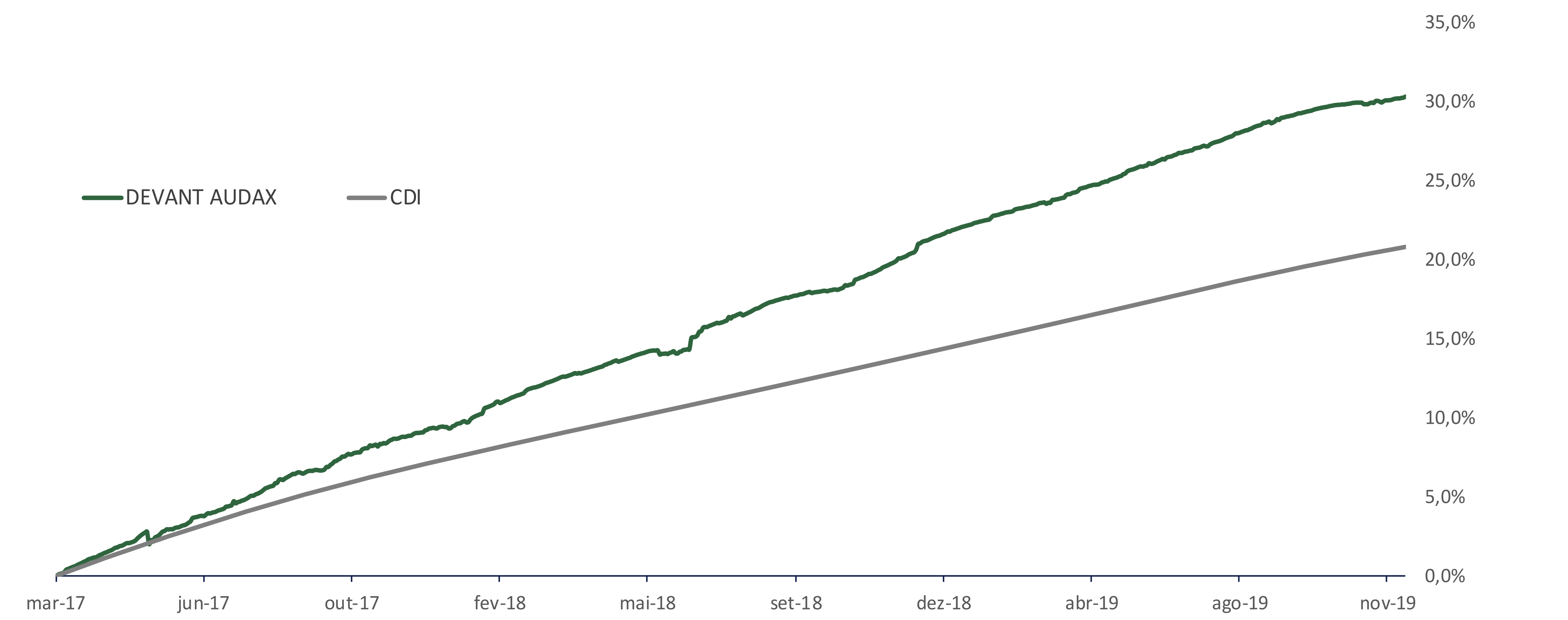
2017	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	-	-	1,0%	0,9%	1,0%	1,0%	1,0%	1,4%	0,7%	1,0%	0,7%	0,4%	9,5%
% CDI	-	-	141,4%	115,6%	105,2%	122,2%	125,7%	170,2%	116,3%	153,5%	118,6%	82,4%	127,0%

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	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%	0,4%	-	7,0%	8,3%	30,3%
% CDI	132,1%	121,7%	130,3%	140,1%	153,0%	139,4%	150,0%	133,0%	126,4%	39,2%	96,1%	-	126,0%	136,6%	146,0%

(1) Início do Fundo: 09/03/2017

Rentabilidade Histórica x CDI



Crédito Estruturado35,6%

Instituições Financeiras10,8%

Locação de Veículos5,2%

Geração de Energia4,0%

Papel e Celulose3,9%

Telecomunicações3,5%

Varejo2,8%

Distribuição de Energia2,8%

Construção Civil1,5%

Logística1,5%

Educação1,5%

Shopping Centers1,1%

Saúde1,0%

Turismo1,0%

Medicina Diagnóstica1,0%

Farmacêutica0,9%

Concessão Rodoviária0,9%

Saneamento0,4%

Alimentos0,1%

Siderurgia0,1%

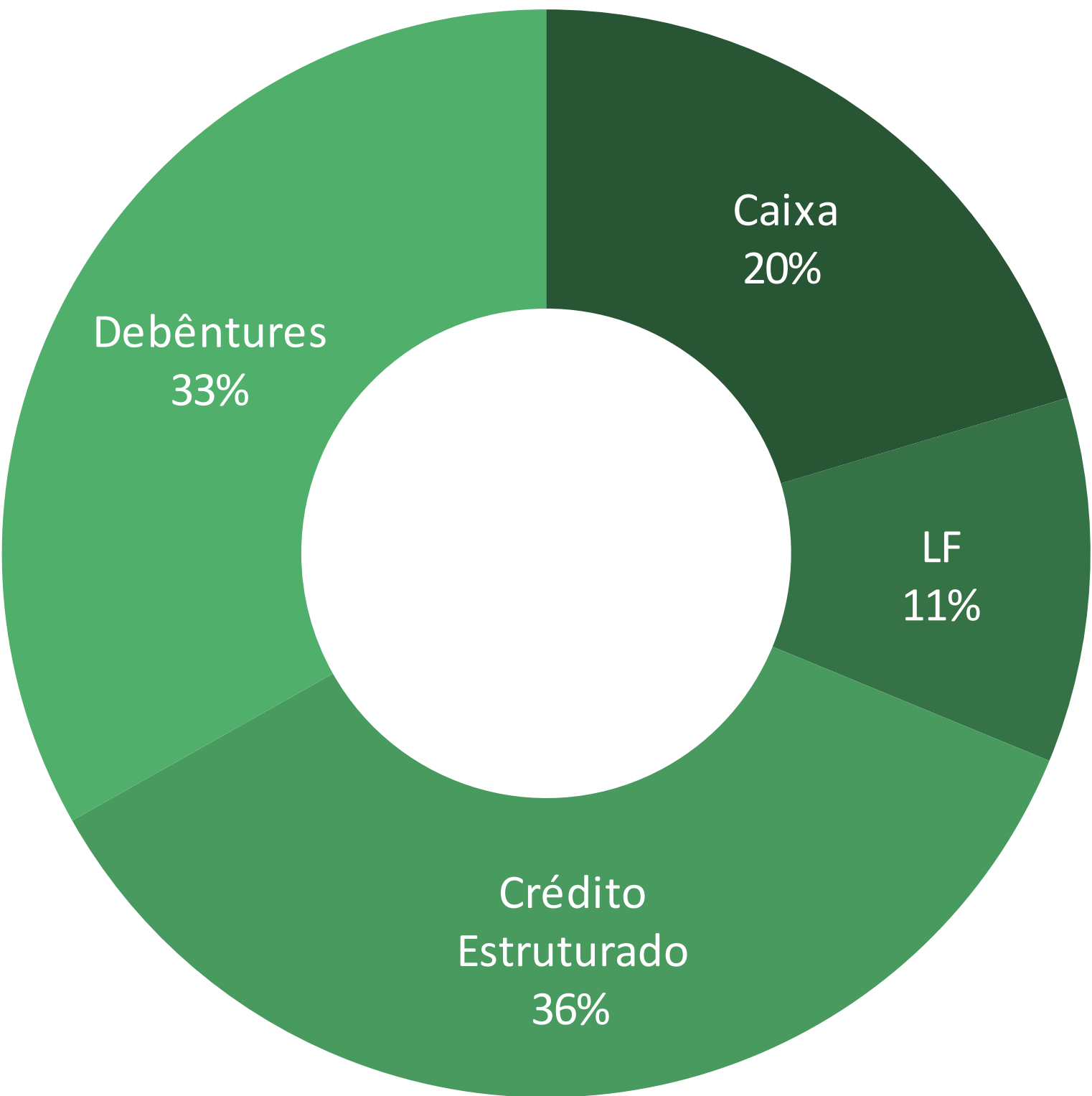
Energias Renováveis0,1%

Transmissão de Energia0,03%

Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	8,31%
Volatilidade (Início):	0,92%
Volatilidade (3 Meses):	0,40%
Índice Sharpe (Início):	3,32
Meses acima do CDI	29
Meses abaixo do CDI	4
Meses positivos	33
Meses Negativos	0
Patrimônio Médio (12 Meses):	89.815.488,69
Patrimônio Atual:	135.850.515,78

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	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		

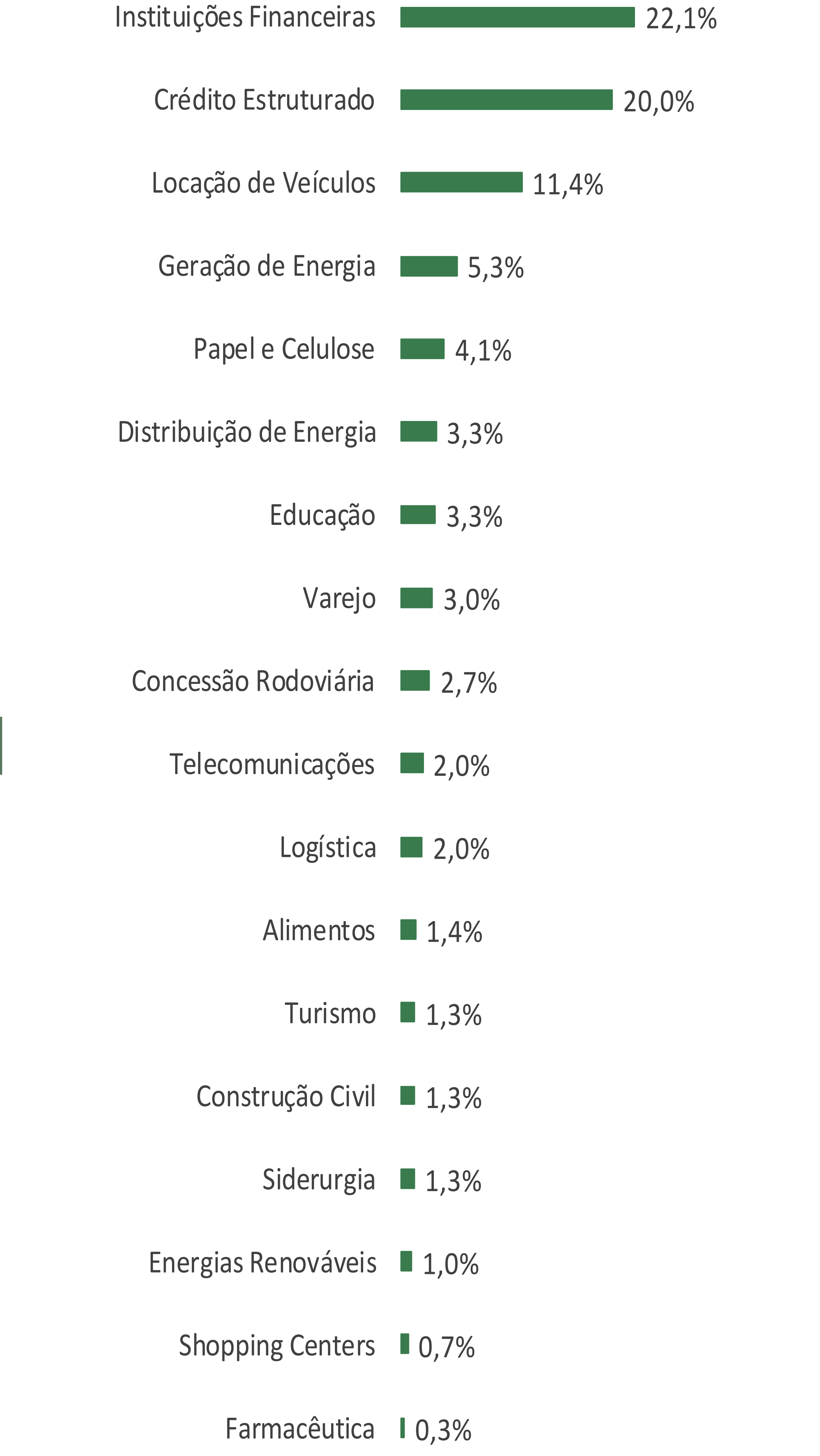
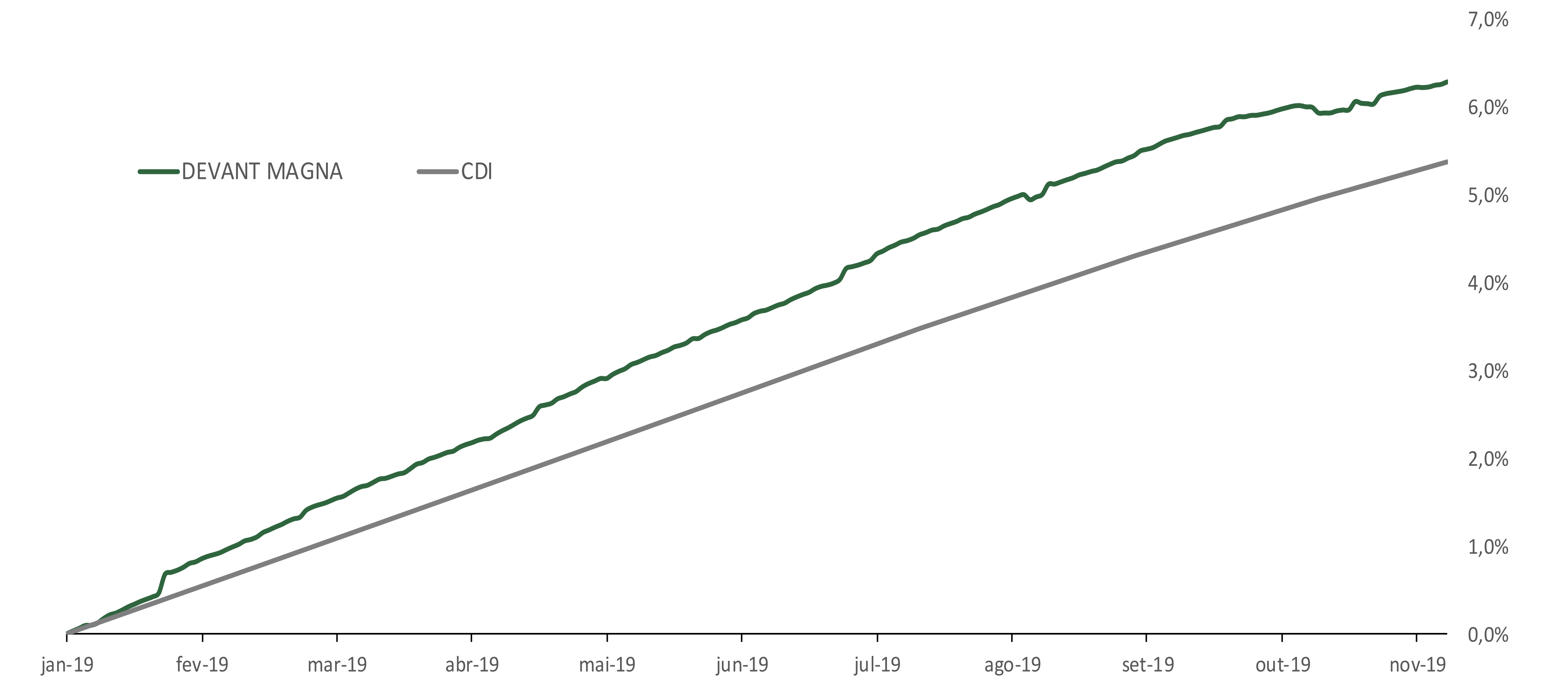
Histórico de Rentabilidade

2019	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	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%	0,3%	-	6,3%	6,3%	6,3%
% CDI	125,6%	157,7%	121,5%	121,0%	134,4%	112,4%	136,1%	110,3%	113,8%	50,8%	88,2%	-	117,1%	117,1%	117,1%

(1) Início do Fundo: 10/01/2019

Rentabilidade Histórica x CDI

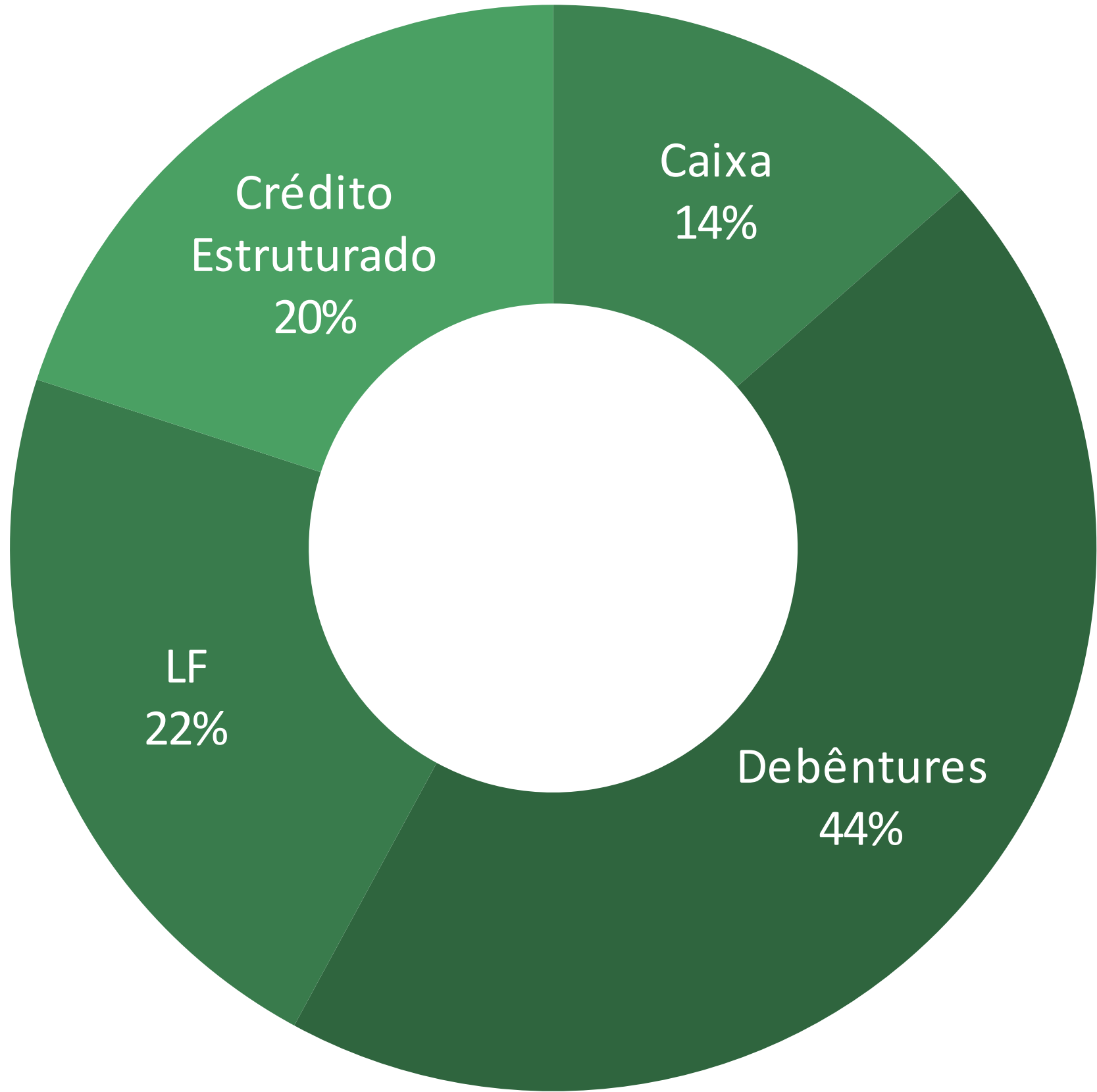
Alocação por Setor



Indicadores

Composição da Carteira

Rentabilidade (12 Meses):	6,30%
Volatilidade (Início):	0,36%
Volatilidade (3 Meses):	0,32%
Índice Sharpe (Início):	2,89
Meses acima do CDI	9
Meses abaixo do CDI	2
Meses positivos	11
Meses Negativos	0
Patrimônio Médio (12 Meses):	10.196.768,32
Patrimônio Atual:	14.909.669,82



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	1,20% a.a.	Dados Bancários	BNY Mellon (17) Ag 1 C.C 2863-0
Taxa de Performance	Não há		

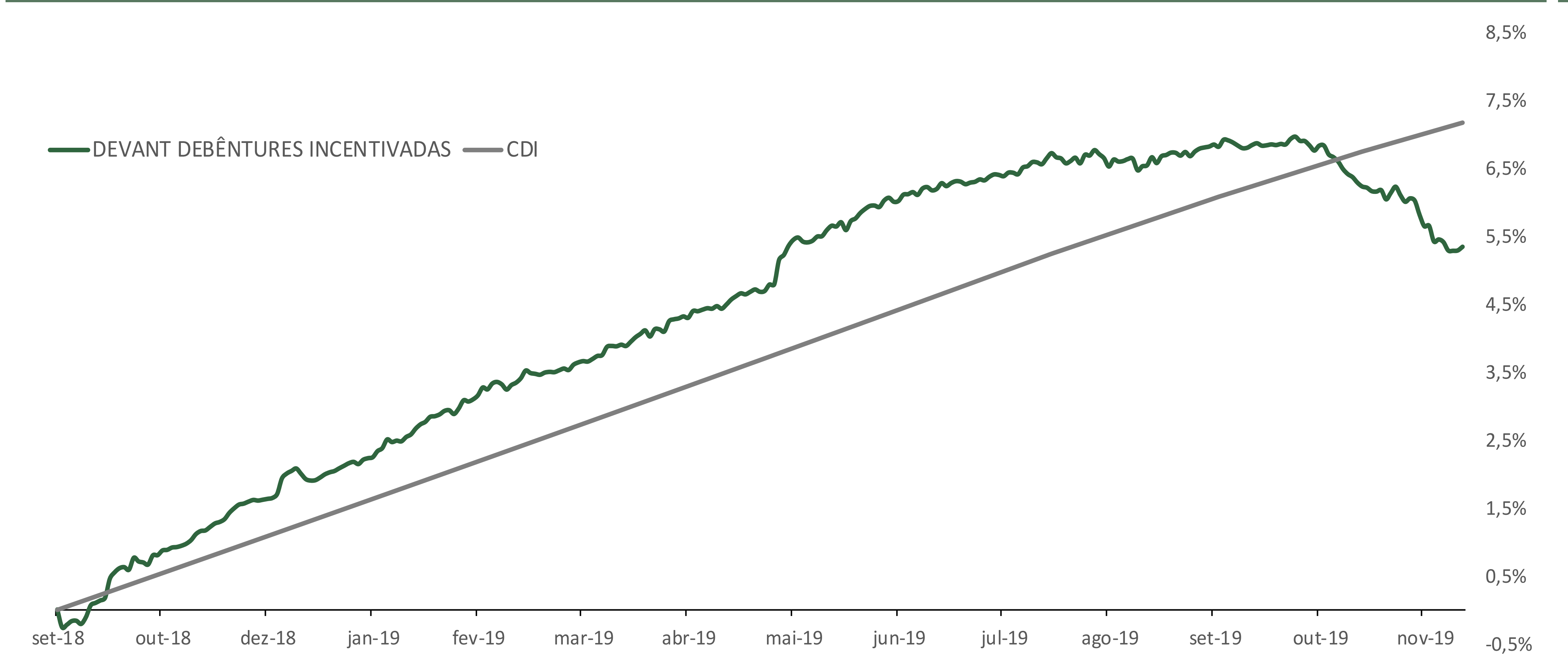
Histórico de Rentabilidade

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%

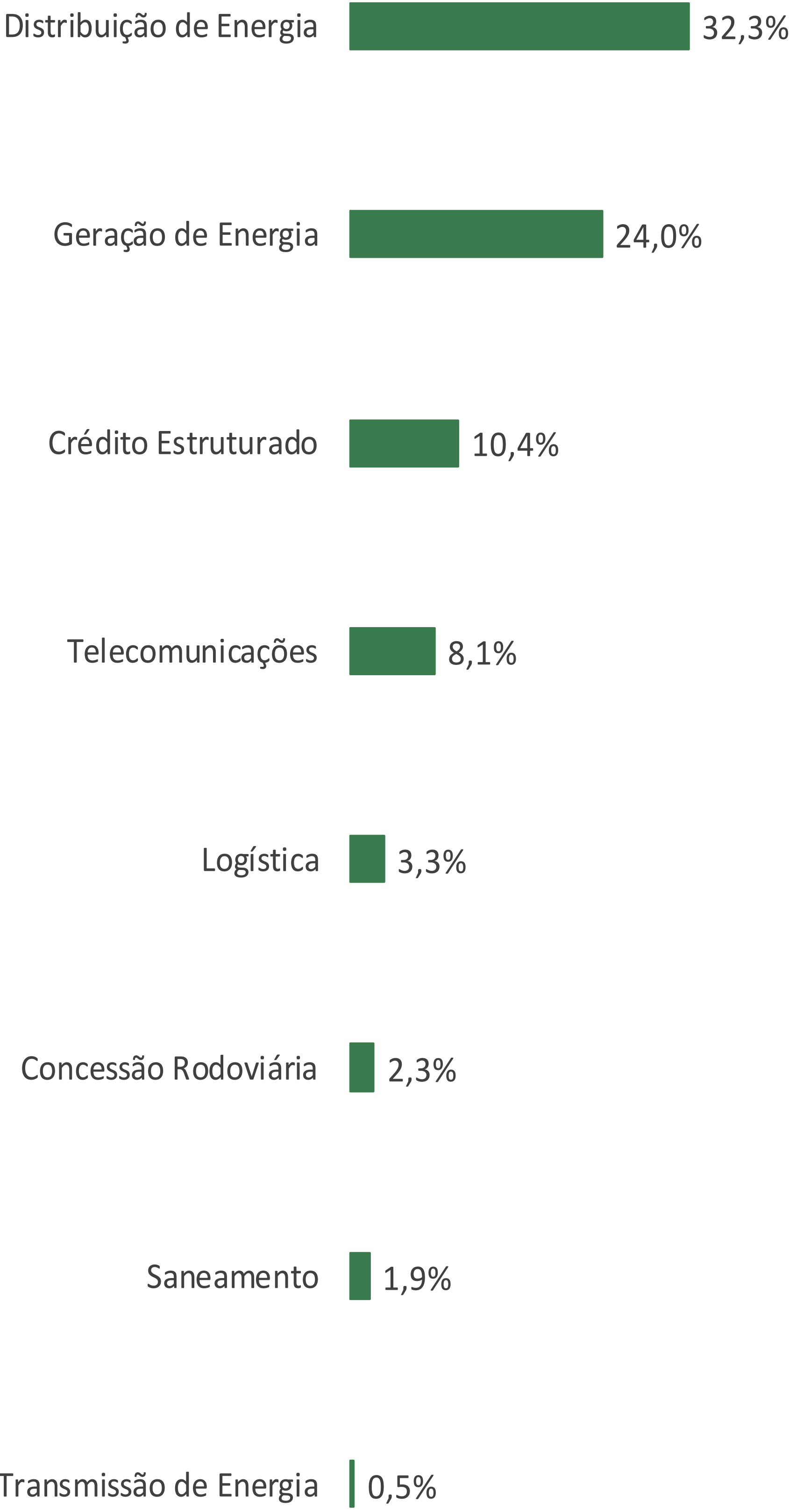
2019	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	0,8%	0,5%	0,6%	0,5%	1,0%	0,5%	0,4%	-0,1%	0,3%	-0,6%	-0,8%	-	3,1%	3,7%	5,3%
% CDI	142,0%	105,02%	126,71%	98,41%	189,61%	112,78%	73,2%	-	59,0%	-	-	-	55,7%	60,4%	74,3%

(1) Início do Fundo: 28/09/2018

Rentabilidade Histórica x CDI



Alocação por Setor



Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	3,68%
Volatilidade (Início):	1,04%
Volatilidade (3 Meses):	1,05%
Índice Sharpe (Início):	-1,51
Meses acima do CDI	8
Meses abaixo do CDI	6
Meses positivos	11
Meses Negativos	3
Patrimônio Médio (12 Meses):	14.318.679,03
Patrimônio Atual:	16.633.247,99

Composição da Carteira

