

RELATÓRIO GERENCIAL

CRÉDITO PRIVADO

ABRIL 2021



Devant Asset

CONNECTION
ANALYSIS
DATA
SEARCHING
VERIFICATION
CODING
SENDING

 devantasset.com.br

 [/devantasset](https://www.linkedin.com/company/devantasset)

 [@devantasset](https://www.instagram.com/devantasset)

 [Devant Asset](https://www.telegram.com/devantasset)

 +55 11 98159-2453
+55 21 99266-1681



CARTA DE GESTÃO MENSAL

ABRIL 2021

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

Principais indicadores no mês:

CDI	0,21%	IPCA	0,31%	IGP-M	1,51%
-----	-------	------	-------	-------	-------

Como já esperado, conforme nossa taxa de juros é elevada e mantemos a expectativa por novos aumentos, observamos o fluxo de captação nos fundos de renda fixa crédito privado se intensificando, o que é muito positivo para a classe que por algum período permaneceu “andando de lado” ou até mesmo negativa desde o último trimestre de 2019.

Com a elevação da Selic, os ativos de renda fixa se tornam mais atrativos aos investidores sob a ótica da rentabilidade, aumentando as possibilidades para novas emissões no mercado primário e fomentando a liquidez no mercado secundário. Em 2021, o volume de emissões até o mês de abril foi 20% superior ao mesmo período do ano passado, liderado pelas emissões de debêntures que segundo os dados da Anbima, tiveram os recursos direcionados para capital de giro, refinanciamento de passivo (recompra ou resgate de debêntures de emissão anterior) e também para investimentos em infraestrutura. Dessas emissões, 30,2% foram tomadas pelos fundos de investimentos, ainda tímido comparado ao início do ano de 2019 mas já mostra uma retomada deste mercado.

Com relação aos ativos de renda fixa estruturados, chegamos esse ano em R\$ 29,5 bilhões de novas emissões, cerca de R\$ 6,9 bilhões somente de CRIs.

O mercado de renda fixa crédito privado é um importante termômetro para a economia como um todo. O aumento relevante de novas emissões demonstra que a perspectiva do mercado com relação a capacidade dos emissores em honrar suas dívidas, pode ter aumentado mesmo em meio ao cenário desafiador que estamos enfrentando.

No mês de abril, o fechamento nos spreads de crédito das Letras Financeiras foi o fator que mais contribuiu com os resultados das nossas carteiras, principalmente Banco ABC, Banco Daycoval, Paraná Banco e Banco Itaú. Esse movimento já vinha acontecendo em meses anteriores, mas em abril se mostrou mais intenso.

Algumas debêntures também tiveram um fechamento moderado dos *spreads*, é o caso da SUZB18 (Suzano) e CELU13 (Irani), ambos no setor de papel e celulose. Ex:



Devant Audax FIRF CP LP

Foi aprovada em assembleia de cotistas a transformação da classificação do fundo para **Devant Audax Fundo de Renda Fixa Crédito Privado Longo Prazo**, dessa forma, entendemos que ficará mais coerente com as características dos ativos investidos além de torná-lo facilmente mais comparável aos *peers* de mercado.



Um outro ponto que gostaríamos de comentar é o resultado do Fundo nesse mês. Como comentamos em relatórios anteriores, fizemos uma alocação tática no Audax (alocação com objetivo de ganhos táticos no curto prazo), porém, o resultado positivo esperado para o final do mês de abril, acabou se estendendo para os primeiros dias de maio, impactando o resultado mensal do Fundo. Portanto, no mês de maio o resultado voltará ao patamar normalmente entregue.

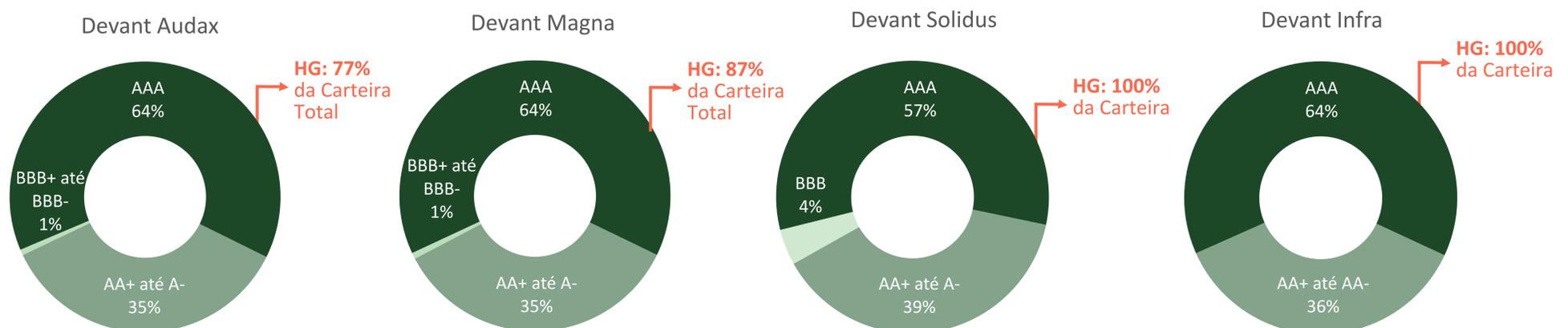
Ainda assim, apesar do resultado negativo no fechamento de abril, no ano o fundo é um destaque de rentabilidade dentre os demais fundos do mercado, acumulando rentabilidade nominal de 2,2% até o fechamento de abril enquanto boa parte dos fundos não saiu da casa do 1%, e 9,3% nos últimos doze meses.

De maneira geral, consideramos o momento muito favorável para o crédito privado.

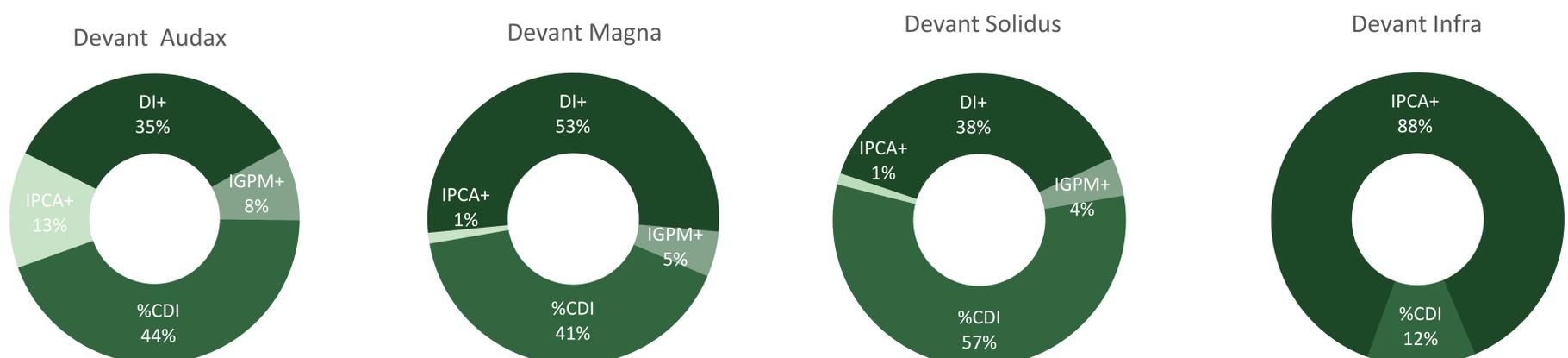
Rentabilidade Devant Audax



Rating parcela High Grade | Grau de Investimento



Composição das Carteiras por Indexador



Carrego médio líquido e Duration em anos



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
CNPJ	22.003.346/0001-86	Movimentação Mínima	R\$ 100,00
Gestor	Devant Asset Investimentos Ltda	Cotização do Resgate	Conversão em D+0
Administração/ Custódia	Banco Daycoval S.A	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	Banco Daycoval S.A. Ag. 0001-9 C.C 718924-0
Taxa de Performance	Não há		

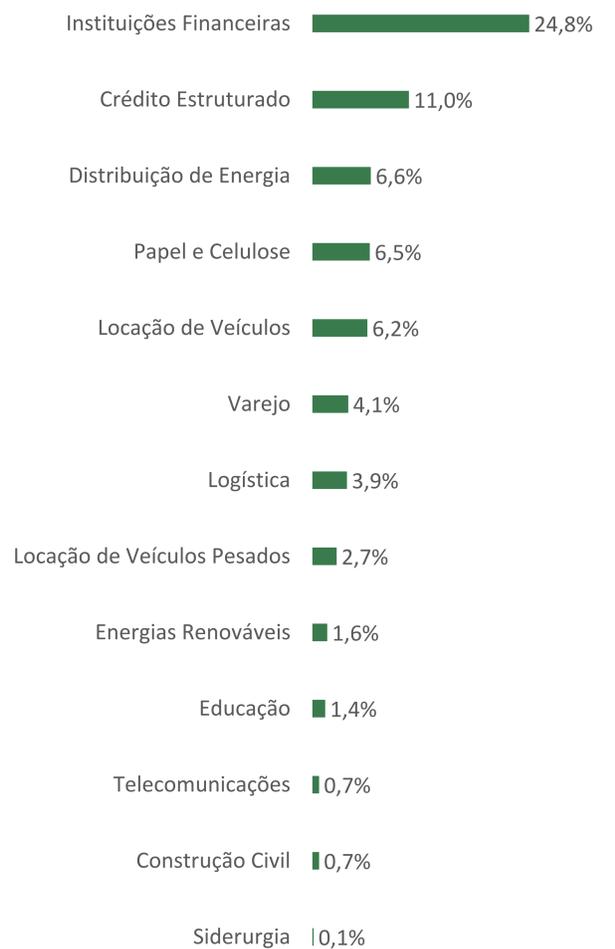
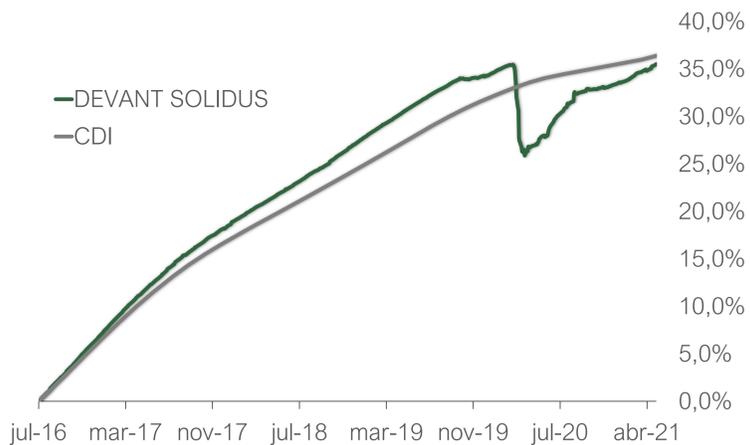
Histórico de Rentabilidade

	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%	-3,7%	0,7%	1,0%	1,4%	0,9%	0,8%	0,2%	0,2%	0,2%	-0,7%				
% CDI	114,9%	116,4%	-	-	291,2%	485,6%	705,6%	555,5%	531,6%	125,2%	122,7%	117,7%	-				
2021																	
Carteira	0,3%	0,4%	0,5%	0,4%	-	-	-	-	-	-	-	-	1,6%	7,2%	35,5%		
% CDI	172,2%	324,3%	239,0%	207,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	232,3%	332,9%	97,6%		

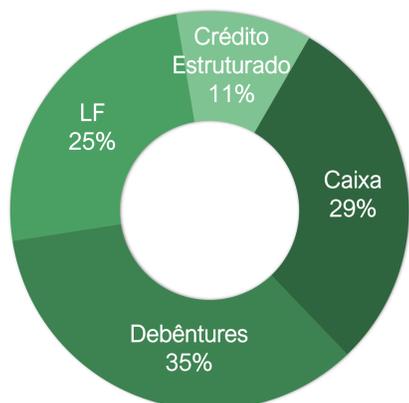
(1) Início do Fundo: 14/07/2016.

Rentabilidade e Indicadores	Rentabilidade Histórica X CDI	Alocação por Setor
-----------------------------	-------------------------------	--------------------

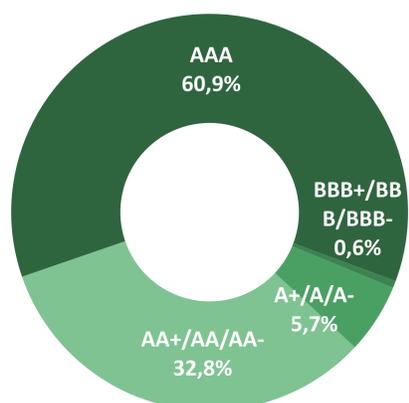
Rentabilidade (12 Meses):	7,25%
Volatilidade (Início):	1,37%
Volatilidade (3 Meses):	0,40%
Índice Sharpe (Início):	-0,11
Meses acima do CDI	51
Meses abaixo do CDI	7
Meses positivos	56
Meses Negativos	2
Patrimônio Médio (12 Meses):	64.369.651,86
Patrimônio Atual:	56.475.522,47



Composição da Carteira



Rating dos Ativos



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.

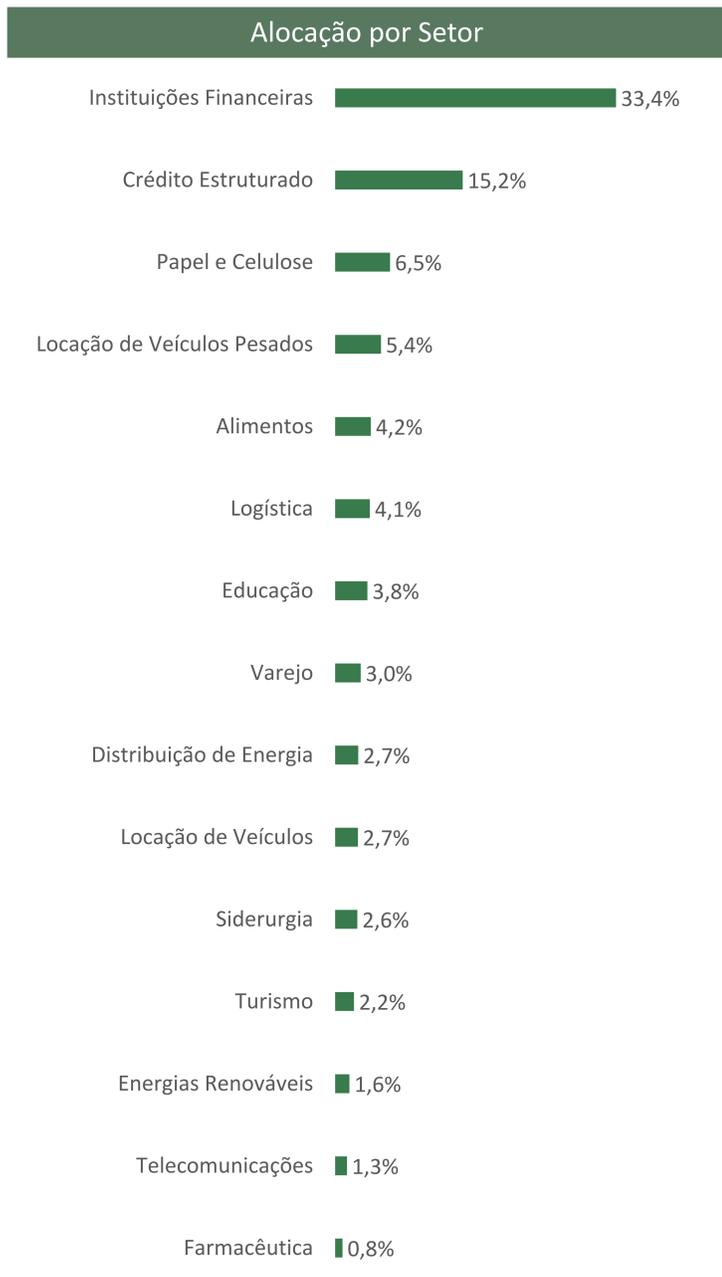
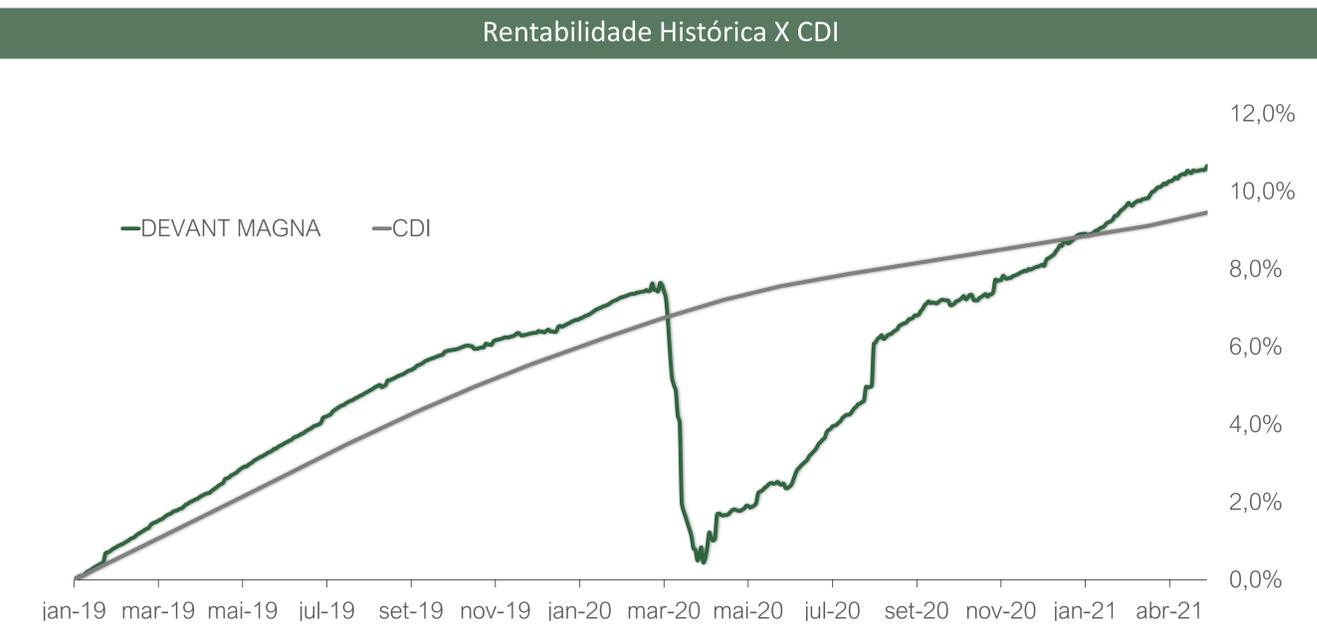


O fundo é destinado à investidores em geral e tem como principal objetivo superar a variação do CDI no médio/longo prazo, com baixa volatilidade. A carteira é composta por ativos financeiros de renda fixa e crédito privado, basicamente Letras Financeiras, CDBs, Títulos Públicos, Debêntures de empresas 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 - Duração Livre - Crédito Livre	Aplicação Inicial	R\$ 100,00
CNPJ	31.963.396/0001-04	Movimentação Mínima	R\$ 100,00
Gestor	Devant Asset Investimentos LTDA	Cotização do Resgate	Conversão em D+30
Administração/ Custódia	Banco Daycoval S.A.	Liquidação	D+1 da cotização
Auditor Independente	KPMG International	Tributação	Tabela Regressiva IR (22,5% a 15,0%)
Taxa de Administração	0,80% a.a.	Dados Bancários	Banco Daycoval S.A. / Ag: 0001-9 / CC: 739440-5
Taxa de Performance	10% do que exceder 100% do CDI		

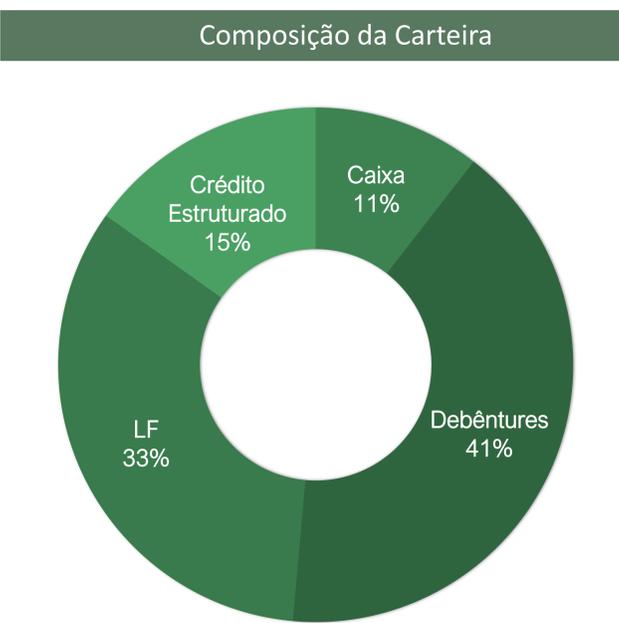
Histórico de Rentabilidade													
	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
2019													
Carteira	0,5%	0,8%	0,6%	0,6%	0,7%	0,5%	0,8%	0,6%	0,5%	0,2%	0,3%	0,1%	6,4%
% CDI	125,6%	157,7%	121,5%	121,0%	134,4%	112,4%	136,1%	110,3%	113,8%	50,8%	88,2%	22,6%	110,6%
2020													
Carteira	0,6%	0,3%	-2,9%	-2,4%	0,3%	0,8%	1,3%	2,0%	0,8%	0,1%	0,5%	0,5%	1,8%
% CDI	149,8%	117,4%	-	-	126,0%	393,9%	665,4%	1224,1%	522,5%	87,8%	342,3%	286,0%	64,1%
2021													
Carteira	0,5%	0,6%	0,6%	0,4%	-	-	-	-	-	-	-	-	2,2%
% CDI	359,4%	465,6%	315,7%	183,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	316,2%
													12 Meses
													9,6%
													Início¹
													10,7%
													316,2%
													439,5%
													112,7%

1) Início do Fundo: 10/01/2019



Rentabilidade e Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	9,55%
Volatilidade (Início):	1,96%
Volatilidade (3 Meses):	0,48%
Índice Sharpe (Início):	0,25
Meses acima do CDI	22
Meses abaixo do CDI	6
Meses positivos	26
Meses Negativos	2
Patrimônio Médio (12 Meses):	8.422.117,60
Patrimônio Atual:	7.299.766,10



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	Renda Fixa – Duração Livre - Crédito Livre
CNPJ	26.664.935/0001-66
Gestor	Devant Asset Investimentos LTDA
Administração/ Custódia	Banco Daycoval S.A.
Auditor Independente	KPMG International
Taxa de Administração	1,00% a.a.
Taxa de Performance	10% do que exceder 100% do CDI

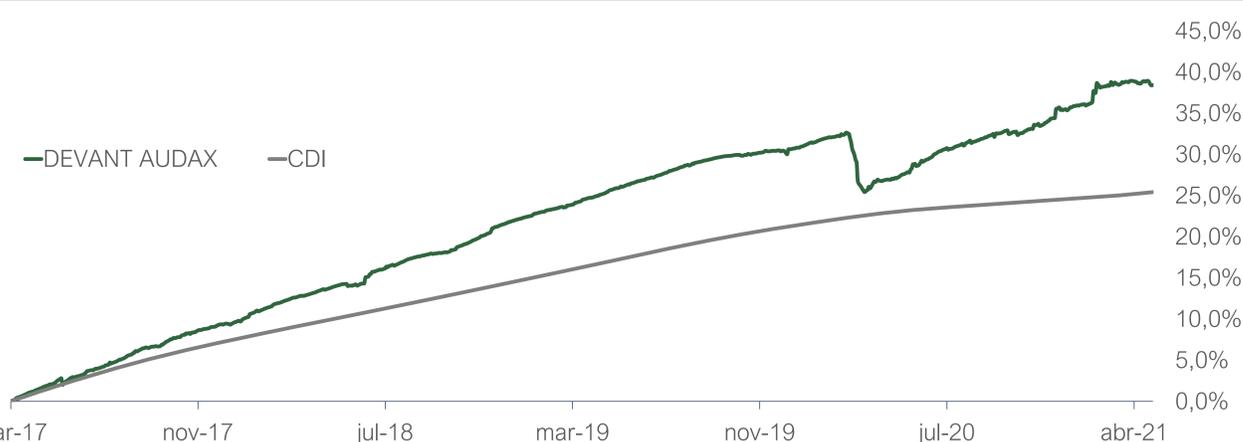
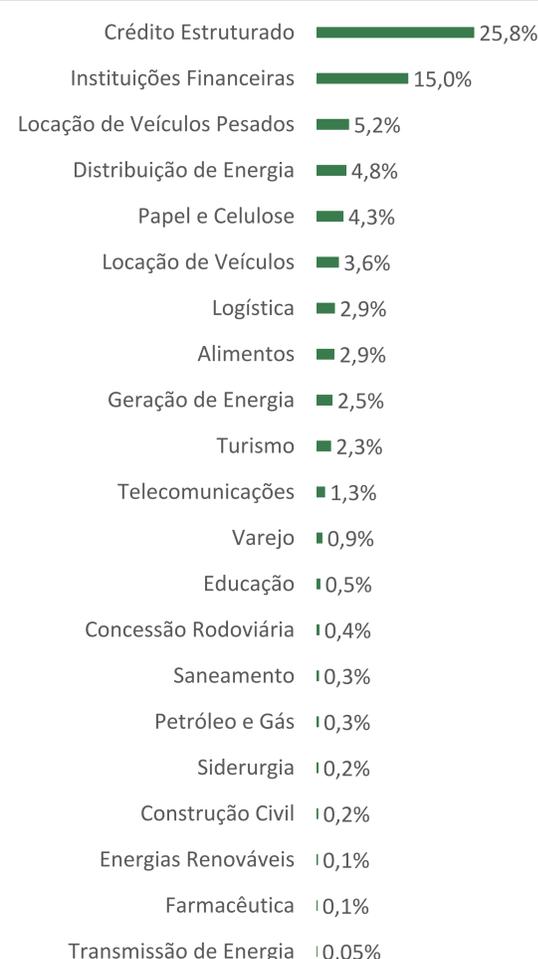
Informações para Investimentos

Movimentações	Até 13h30
Aplicação Inicial	R\$ 1.000,00
Movimentação Mínima	R\$ 1.000,00
Cotização do Resgate	Conversão em D+30
Liquidação	D+1 da cotização
Tributação	Tabela Regressiva IR (22,5% a 15,0%)
Dados Bancários	Banco Daycoval S.A. / Ag: 0001-9 / CC: 738099-4

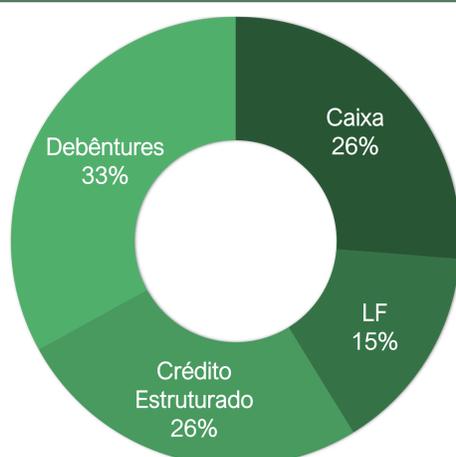
Histórico de Rentabilidade

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano		
2017															
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															
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															
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															
Carteira	1,1%	0,5%	-2,1%	-1,9%	0,3%	1,4%	1,1%	0,6%	0,6%	0,2%	0,8%	1,5%	4,2%		
% CDI	293,1%	157,7%	-	-	132,6%	653,5%	585,5%	390,2%	354,0%	116,3%	560,5%	899,9%	150,9%		
2021															
Carteira	0,4%	1,7%	0,5%	-0,4%	-	-	-	-	-	-	-	-	2,2%	12 Meses	Início¹
% CDI	246,3%	1.290,6%	228,8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	317,9%	9,3%	38,4%

(1) Início do Fundo: 09/03/2017

Rentabilidade Histórica X CDI

Alocação por Setor

Rentabilidade e Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	9,30%
Volatilidade (Início):	1,67%
Volatilidade (3 Meses):	2,90%
Índice Sharpe (Início):	1,53
Meses acima do CDI	42
Meses abaixo do CDI	8
Meses positivos	46
Meses Negativos	4
Patrimônio Médio (12 Meses):	58.228.074,08
Patrimônio Atual:	49.788.102,27

Composição da Carteira


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	Banco Daycoval S.A.
Auditor Independente	KPMG International
Taxa de Administração	0,85% a.a.
Taxa de Performance	Não há

Informações para Investimentos

Movimentações	Até 13h30
Aplicação Inicial	R\$ 100,00
Movimentação Mínima	R\$ 100,00
Cotização do Resgate	Conversão em D+30
Liquidação	D+1 da Cotização
Tributação	0% de IR para investidores PF e 15% na fonte para PJ
Dados Bancários	Banco Daycoval S.A./ Ag: 0001-9 / CC: 739515-0

Histórico de Rentabilidade

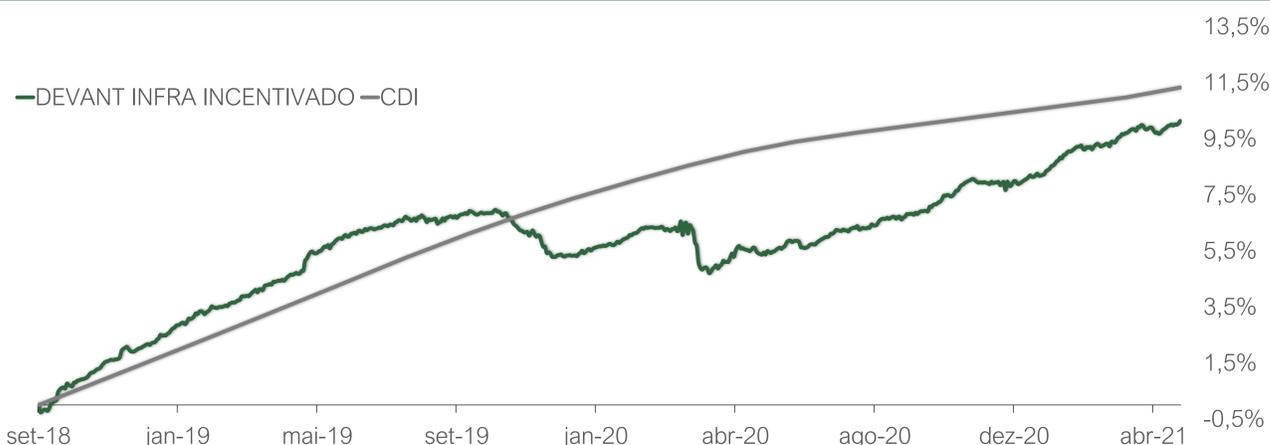
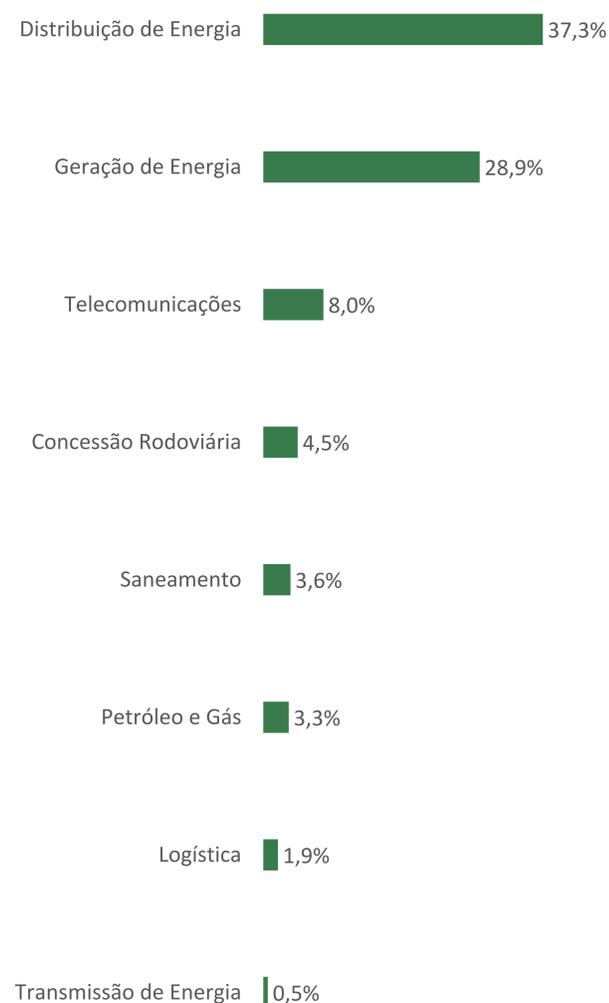
2018	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9%	0,7%	0,6%	2,2%
% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	160,1%	147,6%	113,6%	141,3%

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
Carteira	0,5%	0,1%	-1,3%	0,8%	-0,2%	0,2%	0,5%	0,3%	0,3%	0,9%	0,1%	0,3%	2,5%
% CDI	126,9%	38,8%	-	265,2%	-	113,3%	274,8%	200,2%	169,8%	561,3%	55,6%	168,5%	91,0%

2021	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	0,8%	0,2%	0,5%	0,3%	-	-	-	-	-	-	-	-	1,7%	4,4%	10,1%
% CDI	516,5%	127,5%	262,1%	121,6%	-	-	-	-	-	-	-	-	249,5%	202,2%	89,5%

(1) Início do Fundo: 28/09/2018

Rentabilidade Histórica X CDI

Alocação por Setor

Rentabilidade e Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	4,39%
Volatilidade (Início):	1,17%
Volatilidade (3 Meses):	0,84%
Índice Sharpe (Início):	-0,37
Meses acima do CDI	20
Meses abaixo do CDI	11
Meses positivos	26
Meses Negativos	5
Patrimônio Médio (12 Meses):	10.070.200,44
Patrimônio Atual:	9.212.339,52

Composição da Carteira
