

RESULTADOS MENSAIS

Abril/2019

- ▶ Devant Solidus FIRF CP
- ▶ Devant Audax FIM CP
- ▶ Devant Debêntures Incentivadas FIRF CP



comercial@devantasset.com.br



+55 11 3846-4332 | 11 98159-2453

Prezado (a),

Buscando aprimorar cada vez mais o nível e a qualidade das informações que disponibilizamos aos nossos investidores, compartilhamos a seguir, os principais eventos ocorridos no mês de abril de 2019. Esperamos que apreciem a leitura e nos colocamos à disposição para quaisquer esclarecimentos.

Mercado de Crédito

Para iniciar, gostaríamos de comentar sobre as emissões primárias de crédito privado, que no atual momento estão bastante aquecidas. Novos emissores vêm testando o mercado de capitais e empresas recorrentes alongando o prazo de suas dívidas, dado esse cenário, avaliamos com muita cautela tanto os novos emissores e sua qualidade de crédito, como o alongamento nos prazos das emissões recentes, sempre tomando a decisão baseada no risco versus retorno de cada operação e adotando uma postura mais conservadora nesse atual momento, dado que o prêmio de crédito de algumas emissões estão saindo mais comprimidos e não tão adequados ao seu risco.

Devant Solidus Cash FIRF CP

Ao longo do mês, na parcela de crédito corporativo, aproveitamos as emissões no mercado primário e iniciamos nossa posição em EDP São Paulo, Unidas e Coelba, corroborando para a diversificação de emissores com boa previsibilidade de geração de caixa em nosso portfólio. Além disso, fizemos uma alocação incremental em Localiza, buscando um prazo um pouco mais longo neste emissor, que julgamos ser um dos melhores *players* no setor de locação de automóveis. Já na parcela de crédito estruturado, fizemos a aquisição da 22ª Série do FIDC Pravalier, ativo com RATING AAA (S&P) e que possui acionistas relevantes como ITAÚ/KINEA e o IFC (braço do banco mundial), onde, após uma profunda análise, julgamos ser um bom ativo.

Na parcela de instituições financeiras, basicamente, fizemos um pequeno aumento na posição de letras financeiras do banco ABC, para ajuste pontual da carteira.

A estratégia do fundo continua com alocações em Letras Financeiras de bancos de primeira linha (sendo 30% o limite máximo no setor) e o restante do portfólio é composto por ativos de crédito privado de empresas com alta previsibilidade de receitas e geração de caixa (sendo 20% o limite por setor da economia), uma pequena parcela em crédito estruturado (sendo 10% o limite) e em títulos públicos federais. Vamos manter esse tipo de risco na carteira (apenas crédito privado e títulos do governo), sempre avaliando o rating e o balanço financeiro dessas instituições com proximidade e diligência.

Distribuidores:



108,7% do CDI
0,56%
(mês)

113,3% do CDI
(ano)

111,7% do CDI
(desde o Início)

Vol. 0,33%
(desde o Início)

Sharpe 2,97
(desde o Início)

Devant Audax FIM CP

Os principais eventos ocorridos no mês, na parcela de crédito estruturado foram, a aquisição da 22ª Série do FIDC Pravalor, ativo com RATING AAA (S&P) e que possui acionistas relevantes como ITAÚ/KINEA e o IFC (braço do banco mundial), onde o time de gestão fez uma profunda análise/diligência e julgou ser um bom ativo dado o seu retorno ajustado ao risco, também fizemos as aquisições do CRI CEM da Cibrasec, CRI BMF, CRI Gramado TR e CRI Renda Portuguesa, todos com estrutura de garantia e características do lastro da operação, aprovados pelo comitê de crédito e risco, auxiliando ainda mais na pulverização do nosso portfólio e agregando boa rentabilidade na carteira do fundo.

Na parcela de instituições financeiras, realizamos estrategicamente ajustes marginais de posições nos bancos que já compõe a nossa carteira.

Nos emissores corporativos, aproveitamos as emissões primárias de debêntures da CVC corp, Unidas, Coelba e EDP São Paulo para iniciarmos a posição nestas empresas, emissões com bom risco x retorno julgados pelo time de gestão e ajudando na diversificação do nosso portfólio. Além disso, aumentamos nossa exposição em Localiza, ativo já aprovado pela gestora.

As operações de crédito estruturado são avaliadas pela Equipe de Análise de Crédito/Gestão, estudando criteriosamente não apenas o fluxo futuro da carteira cedida, mas também o desempenho e inadimplência histórica, o perfil do empreendedor, governança corporativa, sua capacidade de honrar todas as obrigações e principalmente toda a estrutura de garantia das operações (*overcollateral*, alienação fiduciária, lastro, qualidade e elegibilidade dos recebíveis, coobrigações e garantias reais).

A carteira é composta por um limite de 40% em crédito estruturado (sendo 5% a concentração máxima em um único ativo), o restante do portfólio é composto por ativos de crédito privado de instituições financeiras, empresas com alta previsibilidade de receitas e geração de caixa (sendo 30% o limite máximo no setor de instituições financeiras e 20% por setor da economia) e em títulos públicos federais.

140,1% do CDI
0,73%
(mês)

131,5% do CDI
(ano)

149,7% do CDI
(desde o Início)

Vol. 1,00%
(desde o Início)

Sharpe 3,53
(desde o Início)

Distribuidores:



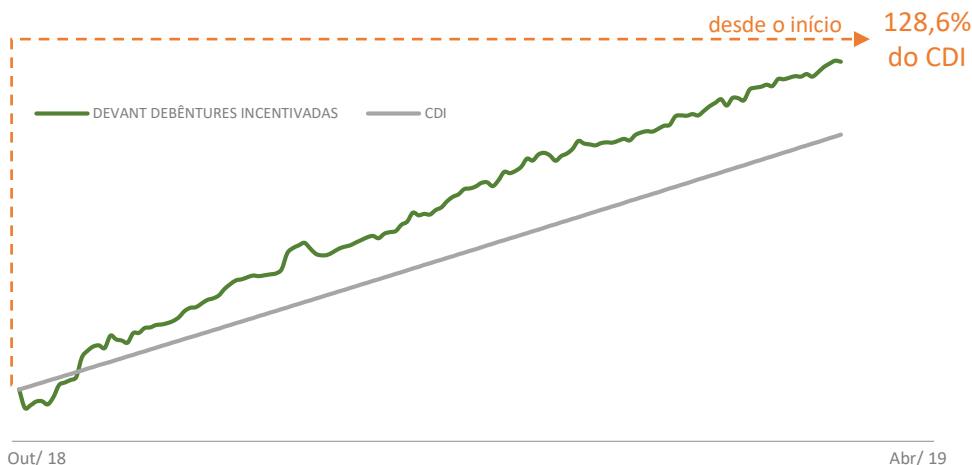
Nossa carteira contém ativos de diversos setores da economia, como logística, telecomunicações, concessões rodoviárias e energia (transmissão, geração e distribuição). Em sua maioria, debêntures incentivadas de ativos com alta previsibilidade de geração de receita e projetos com boa estrutura de garantia.

Ao longo do mês na parcela de debêntures incentivadas (Lei 12.431), fizemos reduções pontuais para ajuste do portfólio, nas debêntures da Engie Brasil, Light e Energisa. Além disso, aumentamos nossa posição em MRS Logística.

Na parcela de crédito estruturado efetuamos a aquisição do CRI Gramado TR, ativo que possui estrutura de garantia e características do lastro da operação, aprovados pelo comitê de crédito e risco, contribuindo ainda mais na pulverização do nosso portfólio.

Importante comentar que, desde o início do fundo a maioria da carteira já era composta por debêntures de infraestrutura visando a perenidade do retorno após os seis meses iniciais do produto.

Demonstramos abaixo, a rentabilidade acumulada do Fundo, que possui como principal diferencial, a **isenção de IR para investidores PF**. Este ano, o Fundo entregou o rendimento líquido de 118,4% do CDI.



98,4% do CDI
0,51%
(mês)

118,4% do CDI
(ano)

128,6% do CDI
(desde o Início)

Vol. 0,93%
(desde o Início)

Sharpe 2,00
(desde o Início)

*Rendimento Isento de IR para PF.

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

Público Alvo	Investidores em Geral
Classificação Anbima	RF – Livre Duração – Grau de Investimento
CNPJ	22.003.346/0001-86
Gestor	Devant Capital Ltda
Administração/ Custódia	BNY Mellon S.A DTVM
Auditor Independente	KPMG Internacional
Taxa de Administração	0,50% 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+0
Liquidação	D+0 da Cotização
Tributação	Tabela Regressiva IR (22,5% a 15,0%)
Dados Bancários	BNY Mellon (17) Ag. 1 C/c. 1335-8

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%

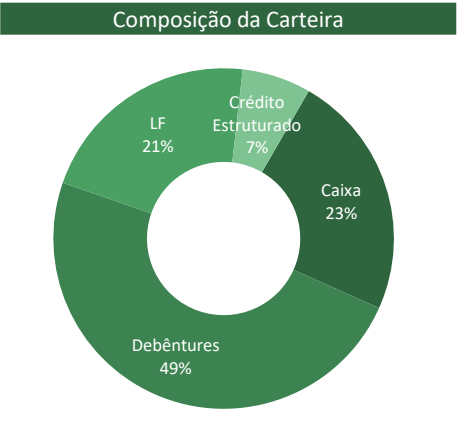
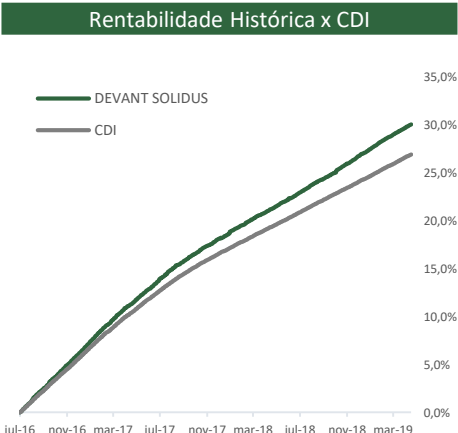
2017	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	1,2%	0,9%	1,2%	0,8%	1,0%	0,9%	0,9%	0,9%	0,7%	0,7%	0,6%	0,6%	10,9%
% CDI	111,2%	107,9%	110,0%	103,8%	105,8%	113,5%	110,1%	108,6%	113,1%	111,2%	104,0%	105,7%	109,2%

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	Início¹
Carteira	0,6%	0,6%	0,5%	0,6%	-	-	-	-	-	-	-	-	2,3%	7,3%	30,1%
% CDI	119,0%	117,9%	106,4%	108,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	113,3%	115,1%	111,7%

(1) Data de Início: 14/07/2016.

Rentabilidade e Indicadores	
Rentabilidade (12 Meses):	7,30%
Volatilidade (Início):	0,33%
Volatilidade (3 Meses):	0,14%
Índice Sharpe (Início):	2,97
Meses acima do CDI	33
Meses abaixo do CDI	1
Meses positivos	34
Meses Negativos	0
Patrimônio Médio (12 Meses):	67.000.185,40
Patrimônio Atual:	133.295.138,19



Ratings dos Ativos	
AAA	57,2%
AA+	17,4%
AA	11,6%
AA-	5,1%
A+	3,0%
A-	1,6%
BBB-	4,2%

Letras Financeiras	
Banco Daycoval (AA+)	5,7%
Banco Renault (AAA)	2,9%
Banco Porto Seguro (AA)	2,8%
Banco ABC (AAA)	2,8%
Banco Bradesco (AAA)	1,9%
Banco Safra (AAA)	1,7%
Banco Votorantim (AAA)	1,2%
Banco Itaú (AAA)	0,7%
Banco GMAC (AAA)	0,7%
Banco CEF (AAA)	0,7%
Banco do Brasil (AA)	0,5%

Debêntures	
Distribuição de Energia	13,7%
Telecomunicações	6,8%
Locação de Automóveis	5,3%
Medicina Diagnóstica	4,3%
Geração de Energia	3,2%
Saneamento	3,0%
Construção Civil	2,9%
Varejo	2,4%
Educação	2,4%
Concessão Rodoviária	1,4%
Transmissão de Energia	1,1%
Seguro e Previdência	0,8%
Indústrias	0,8%
Energias Renováveis	0,6%
Sucroalcooleira	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 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 Capital 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\$ 3.000,00 (três 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%

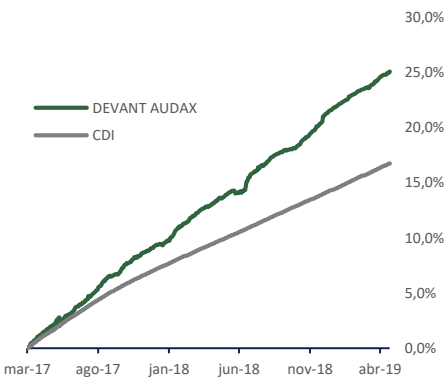
2019	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	12 Meses	Início ¹
Carteira	0,7%	0,6%	0,6%	0,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	2,7%	10,1%	25,1%
% CDI	132,1%	121,7%	130,3%	140,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	131,5%	158,4%	149,7%

(1) Data de Início: 09/03/2017.

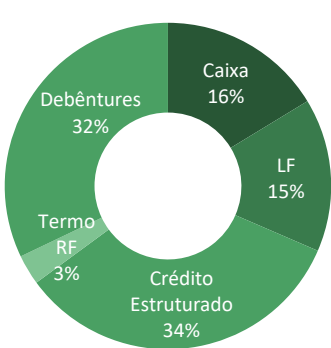
Rentabilidade e Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	10,05%
Volatilidade (Início):	1,00%
Volatilidade (3 Meses):	0,51%
Índice Sharpe (Início):	3,53
Meses acima do CDI	24
Meses abaixo do CDI	2
Meses positivos	26
Meses Negativos	0
Patrimônio Médio (12 Meses):	36.559.611,16
Patrimônio Atual:	71.101.425,98

Rentabilidade Histórica x CDI



Composição da Carteira



Crédito Estruturado

CRI CEM	5,1%
CRI GTR	4,7%
CRI Valle do Açaí	2,5%
CRI Reserva Ville	2,4%
FIDC Angá Sabemi Consig. X	2,3%
CRI THCM	2,1%
CRI Por do Sol	1,7%
CRI Gramado Parks	1,7%
CRI Olimpia	1,6%
CRI Golden	1,5%
CRI Porto Seguro	1,4%
CRI Melnick Even	1,4%
CRI Itabuna	1,4%
CRI Resort do Lago	1,0%
CRI Renda Portuguesa	1,0%
CRI LEM	1,0%
CRI RR	0,2%
CRI Grupo Lírios	0,2%
CRI Leão Dourado	0,1%
CRI Cemara	0,1%

Letras Financeiras

Banco Daycoval (AA+)	3,5%
Banco Bradesco (AAA)	3,2%
Banco ABC (AAA)	2,9%
Banco Porto Seguro (AA)	1,5%
Banco Itaú (AAA)	1,3%
Banco Safra (AAA)	0,9%
Banco Renault (AAA)	0,9%
Banco Votorantim (AAA)	0,6%
Banco GMAC (AAA)	0,4%

Debêntures

Telecomunicações	7,6%
Distribuição de Energia	6,7%
Locação de Automóveis	4,5%
Geração de Energia	2,7%
Educação	2,4%
Turismo	1,9%
Construção Civil	1,5%
Concessão Rodoviária	1,2%
Saneamento	0,9%
Medicina Diagnóstica	0,7%
Indústrias	0,7%
Varejo	0,5%
Energias Renováveis	0,5%
Petróleo e Gás	0,2%
Logística	0,2%
Transmissão de Energia	0,02%

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		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 Capital 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	2,4%	4,6%	4,6%
% CDI	142,0%	105,02%	126,71%	98,41%	-	-	-	-	-	-	-	-	118,4%	128,6%	128,6%

(1) Data de Início: 28/09/2018.

