



www.
devantasset.
com.br



@devantasset



/devantasset



Devant Asset



RESULTADOS MENSAIS

Janeiro 2020



O mês de janeiro reforçou nossa visão de que os *spreads*, principalmente dos ativos de crédito privado *high grade*, se estabilizariam.

Observamos redução significativa nos resgates em fundos dessa classe e em alguns casos, já estão voltando a apresentar uma captação positiva. Tal melhora de cenário foi refletida nos resultados obtidos pelas nossas carteiras.



www.devantasset.com.br

CARTA DE GESTÃO MENSAL

JANEIRO 2020

INTRODUÇÃO

Prezado Investidor,

Seja bem-vindo à nossa carta referente ao mês de janeiro. Vamos comentar o desempenho dos fundos no mês, as perspectivas para os próximos períodos e trazer um pouco mais de detalhes sobre a qualidade do crédito dos ativos investidos.

Esperamos que apreciem a leitura!

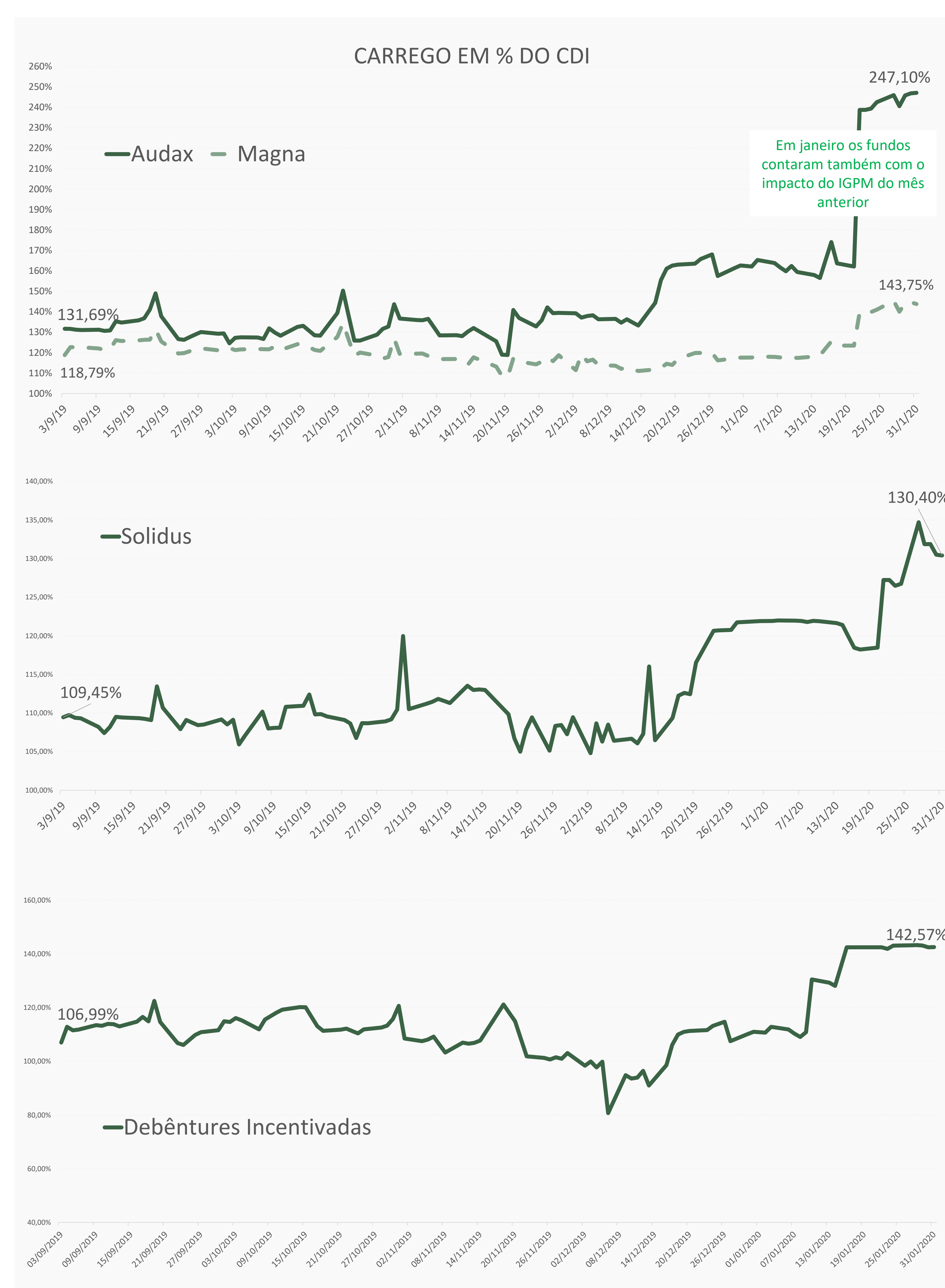
COMENTÁRIOS GERAIS

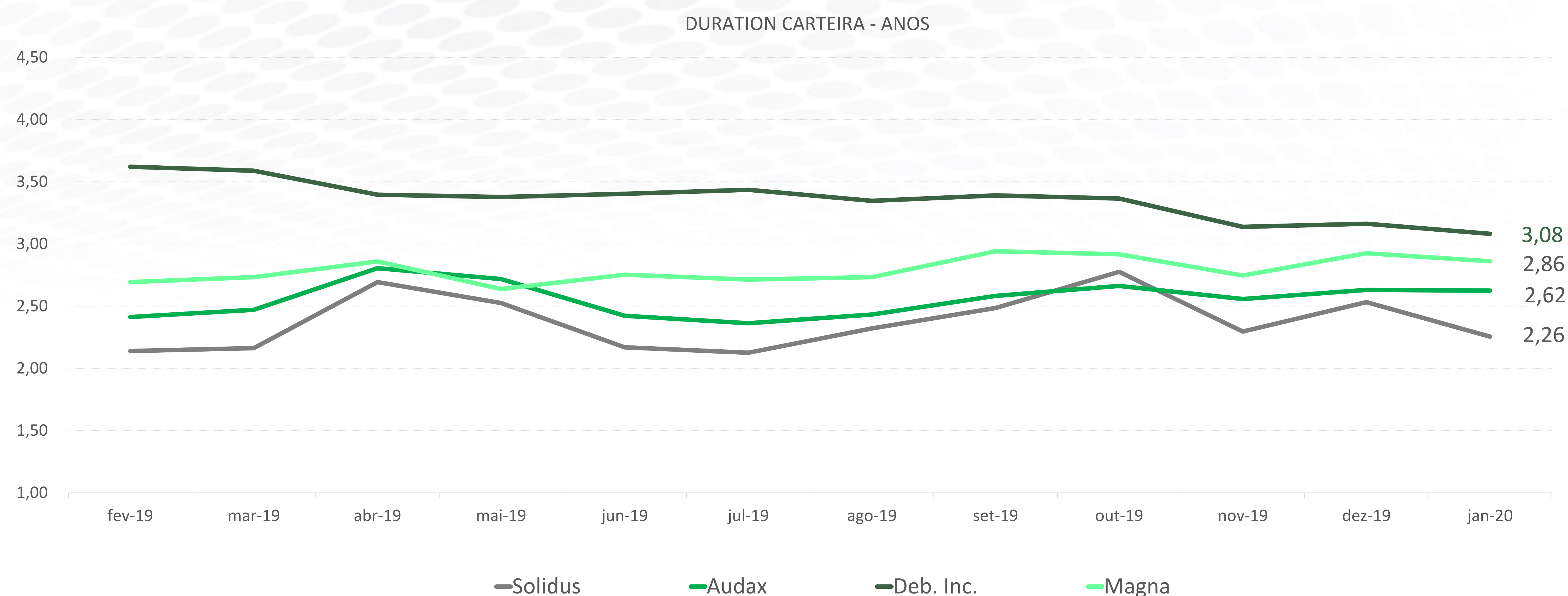
O mês de janeiro reforçou nossa visão de que os *spreads*, principalmente dos ativos de crédito privado *high grade*, se estabilizariam. Observamos redução significativa nos resgates em fundos dessa classe e em alguns casos, já estão voltando a apresentar uma captação positiva. Tal melhora de cenário foi refletida nos resultados obtidos pelas nossas carteiras.

Observamos também, alguns ganhos com marcações a mercado positivas e já esperadas, ou seja, compressão de spread de crédito, em debêntures que já possuíamos em carteira e também nas que saíram recentemente do prazo de lock-up para negociação, exigidos na oferta pública primária via instrução CVM 476, que ainda não haviam sido reprecificadas totalmente pelo nosso administrador fiduciário. Isso reforça a cautela que o time de gestão teve no segundo semestre de 2019 para alocar apenas em ativos em que o prêmio de crédito exigido estivesse alinhado com a qualidade de cada emissor.

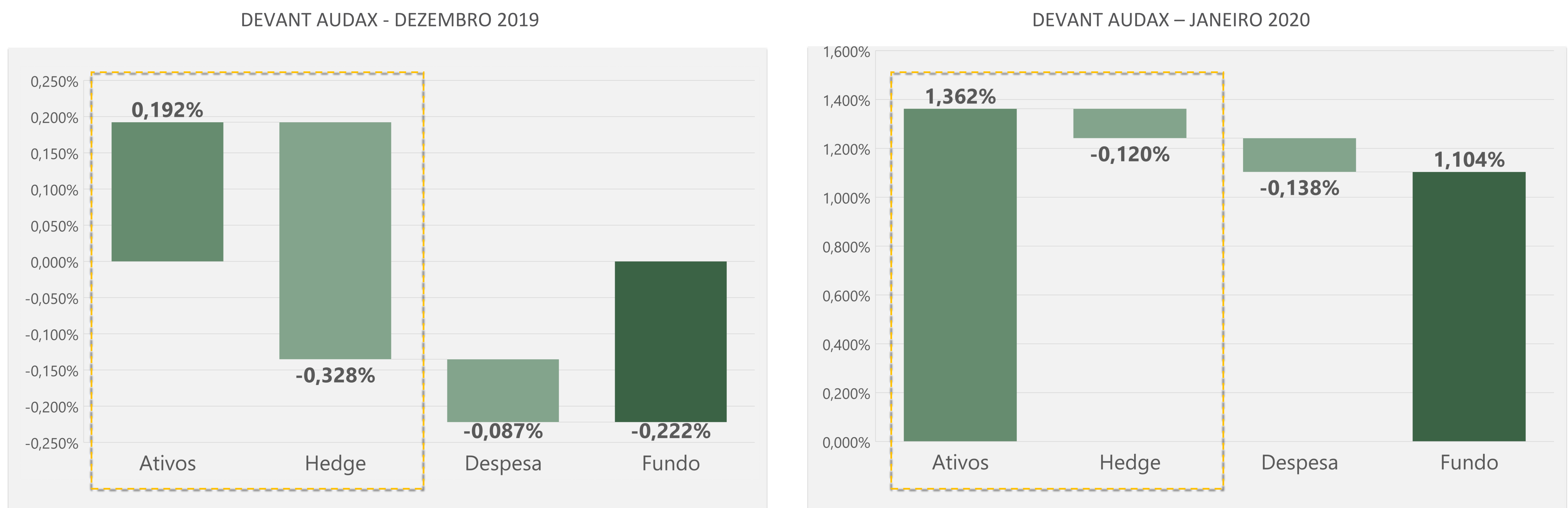
Com isso, é possível perceber uma melhora significativa no carregamento dos ativos, conforme demonstrado ao lado.

Outro ponto que gostaríamos de comentar é que, como será possível visualizar no gráfico da próxima página, mantemos nossa estratégia de alocação em ativos com *durations* mais curtas, o que tende a tornar a carteira menos volátil às oscilações do mercado. Destacamos também que, nunca utilizamos da estratégia de alongamento das *durations*, visando equilibrar rentabilidade ou algo nesse sentido.





Em nossa última carta de gestão, comentamos também sobre o descasamento do hedge que ocorre naturalmente entre os derivativos que usamos para proteção dos riscos de mercado e a carteira indexada a índice de preços (IPCA e IGPM). Conforme esperávamos, as distorções sofridas em dezembro foram ajustadas em janeiro, trazendo retorno positivo para os portfólios. É mais fácil visualizar esse descasamento no Devant Audax, pois possui parcela significativa nesse tipo de ativo.



Corroborando com o nosso otimismo para o mercado de crédito privado para 2020, já observamos movimentações do lado das empresas para efetuar novas emissões acessando o mercado de capitais, ampliando assim o leque de possibilidades de alocação. Segundo dados divulgados pela Anbima, em 2020 já houve R\$ 6,4 bi de emissões em debêntures, R\$ 1,7 bi em FIDCs e R\$ 1,9 bi em CRIs.

Do lado dos investidores, após esse processo até educativo da remarcação dos spreads de crédito, acreditamos em um balanceamento dos investimentos e uma volta da captação na classe de crédito, junto com uma boa projeção de desempenho para as carteiras nos próximos meses.

RESUMO DOS RESULTADOS

Fundo	Mês	Ano	12M	Desde o Início
Devant Magna FIRF CP	0,6%	0,6%	6,3%	7,0%
% do CDI	149,8%	149,8%	108,9%	113,2%
Devant Audax FIM CP	1,1%	1,1%	7,1%	31,5%
% do CDI	293,1%	293,1%	122,9%	145,2%
Devant Solidus Cash FIRF CP	0,4%	0,4%	5,3%	34,8%
% do CDI	114,9%	114,9%	92,6%	107,8%
Devant Debêntures Incentivadas FIRF CP	0,5%	0,5%	2,9%	6,1%
% do CDI	126,9%	126,9%	51,1%	76,4%%

PORTFÓLIO

O monitoramento dos ativos em carteira, é parte fundamental do nosso processo de investimento. Tanto na parcela high grade como high yield, o acompanhamento é tão, ou mais importante do que a análise realizada no momento da aquisição do ativo. Isso porque, se nesse processo for identificado uma deterioração ou possível deterioração do crédito, conseguimos ter tempo hábil para tomar as devidas providências, mitigando o risco de impactos negativos prejudicarem a carteira.

HIGH GRADE

Como acontece em todos os trimestres, estamos revisitando todos os emissores que são aprovados pela casa, utilizando-nos dos balanços com os resultados do 4º trimestre de 2019 já divulgados. Destacamos que todas as debêntures e letras financeiras investidas são de empresas de capital aberto, cuja divulgação de resultados é obrigatória.

HIGH YIELD

Na parcela de crédito estruturado, contamos com alguns FIDCs em carteira que se mantêm saudáveis como no momento da aquisição. O perfil de FIDC que alocamos são os monocedentes, cujo monitoramento de 100% do crédito torna-se possível – diferentemente de um multicedente – multisacado.

Já na parcela de CRIs, observando o aumento nas emissões deste tipo de ativo, que consideramos muito positiva pois demonstra que o mercado vem amadurecendo e tendo apetite para CRI, inclusive no secundário, por outro lado, redobramos nossa criticidade no processo de análise para mantermos a qualidade dos ativos selecionados para nossas carteiras.

Como parte do monitoramento mencionado acima, em janeiro, visitamos boa parte dos projetos imobiliários financiados por estes CRIs, o desenvolvimento da obra é um dos pontos mais importantes que precisa ser acompanhado, juntamente com todos os outros que envolvem a saúde do ativo.

Status em janeiro/20:

Tipo de Ativo	CRI A	CRI B	CRI C	CRI D	CRI E	CRI F	CRI G	CRI H	CRI I	CRI J	CRI K	CRI L	CRI N	CRI O	CRI P	CRI Q	CRI S
% Obra Executada	100%	100%	69%	100%	100%	100%	100%	58%	100%	70%	100%	67%	100%	96%	96%	100%	98%
% Vendido	84%	90%	100%	80%	79%	96%	100%	100%	99%	37%	87%	95%	99%	82%	97%	100%	75%
% Sobregarantia de Recebíveis	225%	128%	166%	516%	307%	232%	200%	160%	130%	138%	277%	262%	132%	241%	317%	110%	140%

Consideramos todas as operações em carteira saudáveis e de acordo com o mandato de cada fundo.

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%

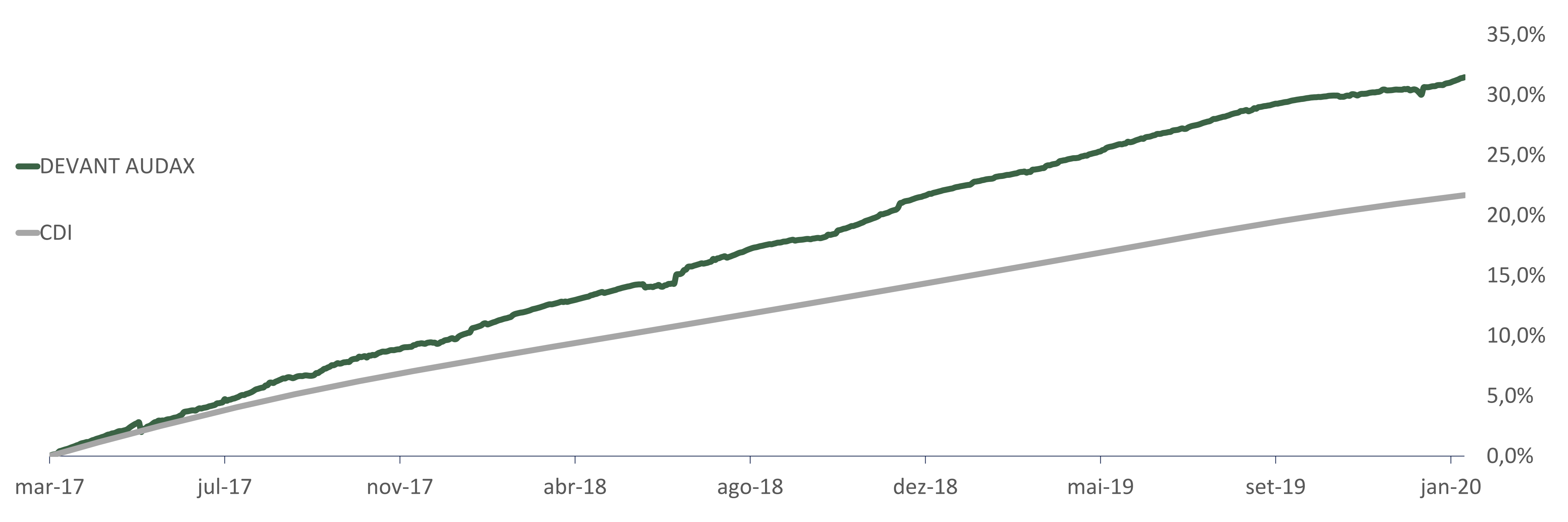
2018	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	1,4%	0,8%	0,8%	0,7%	0,6%	1,0%	0,9%	1,0%	0,4%	0,9%	1,0%	1,2%	11,2%
% CDI	237,3%	171,2%	153,3%	137,5%	107,9%	199,3%	166,1%	168,0%	80,1%	166,6%	207,4%	246,7%	174,5%

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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,1%	7,1%	31,5%
% CDI	293,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	293,1%	122,9%	145,2%

(1) Início do Fundo: 09/03/2017

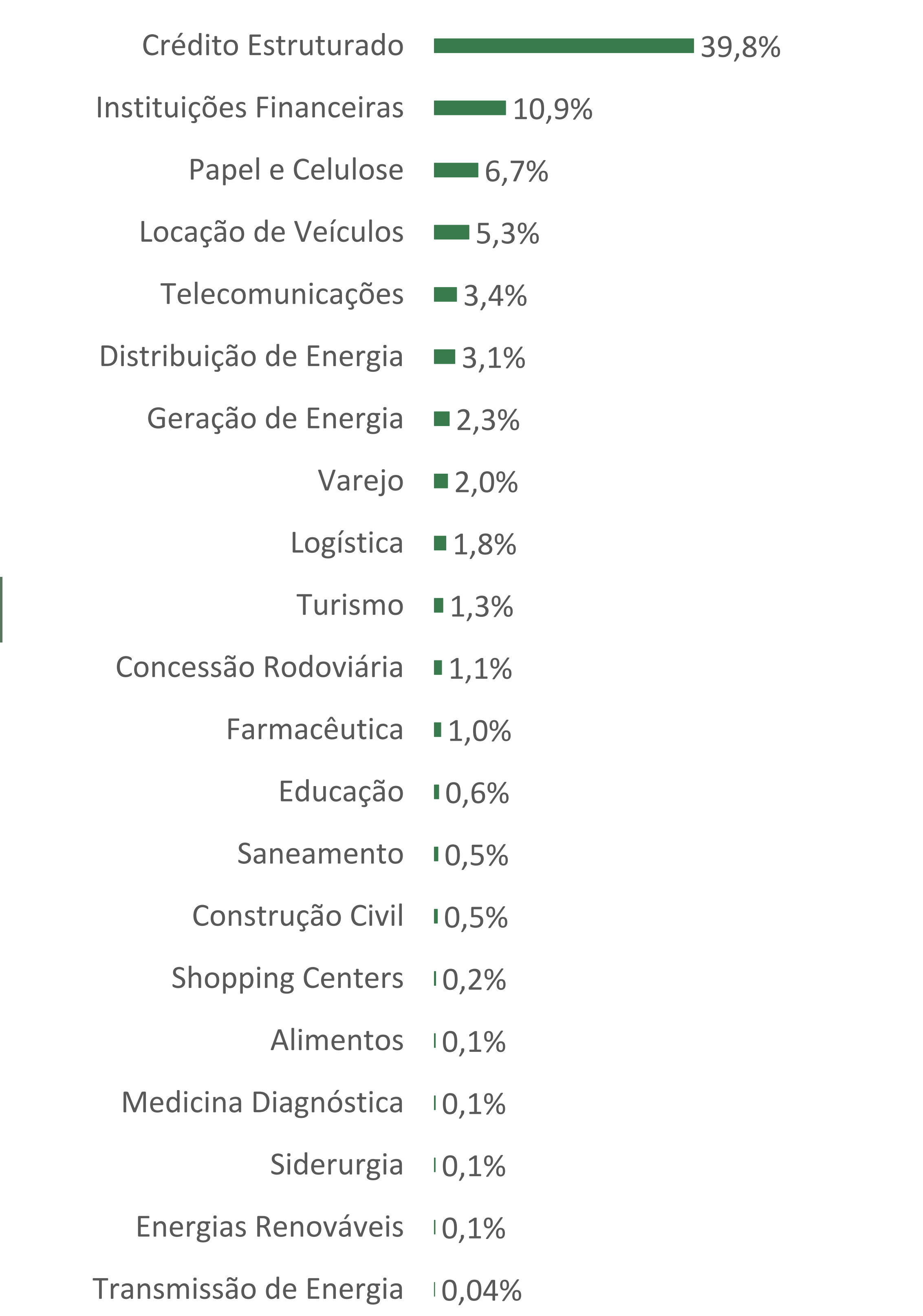
Rentabilidade Histórica x CDI



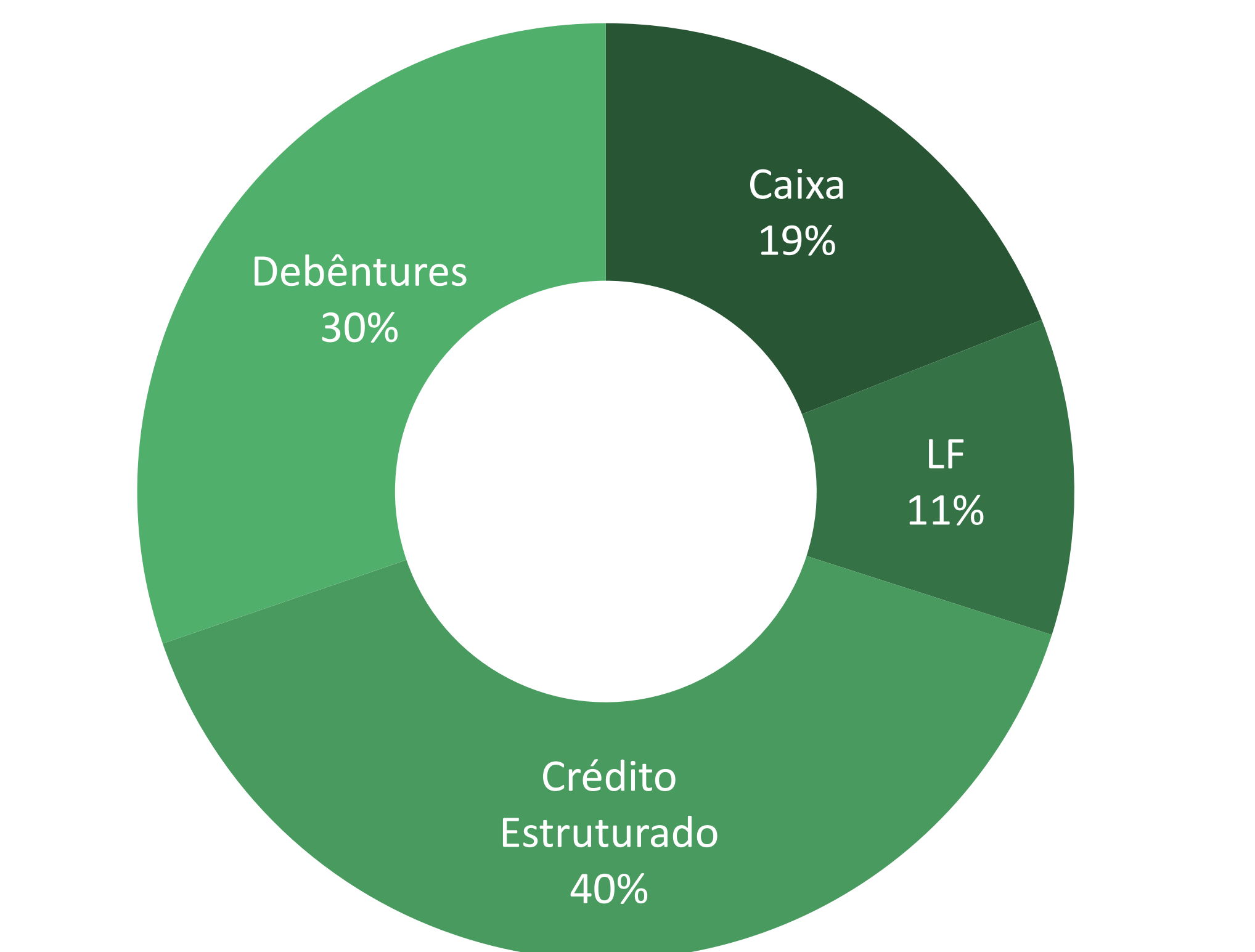
Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	7,08%
Volatilidade (Início):	0,94%
Volatilidade (3 Meses):	1,06%
Índice Sharpe (Início):	3,09
Meses acima do CDI	30
Meses abaixo do CDI	5
Meses positivos:	34
Meses Negativos:	1
Patrimônio Médio (12 Meses):	102.771.501,36
Patrimônio Atual:	110.095.704,33

Alocação por Setor



Composição da Carteira



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 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,6%	6,3%	7,0%
% CDI	149,8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	149,8%	108,9%	113,2%

(1) Início do Fundo: 10/01/2019

Rentabilidade Histórica x CDI

Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	6,27%
Volatilidade (Início):	0,37%
Volatilidade (3 Meses):	0,40%
Índice Sharpe (Início):	2,06
Meses acima do CDI	10
Meses abaixo do CDI	3
Meses positivos	13
Meses Negativos	0
Patrimônio Médio (12 Meses):	11.086.618,86
Patrimônio Atual:	13.949.453,08

Composição da Carteira

Alocação por Setor

Crédito Estruturado	19,2%
Locação de Veículos	14,0%
Instituições Financeiras	13,2%
Distribuição de Energia	5,0%
Varejo	4,8%
Papel e Celulose	4,3%
Telecomunicações	3,6%
Concessão Rodoviária	3,0%
Logística	2,2%
Shopping Centers	2,1%
Farmacêutica	2,1%
Educação	2,0%
Alimentos	1,5%
Medicina Diagnóstica	1,4%
Turismo	1,4%
Siderurgia	1,4%
Energias Renováveis	1,0%

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

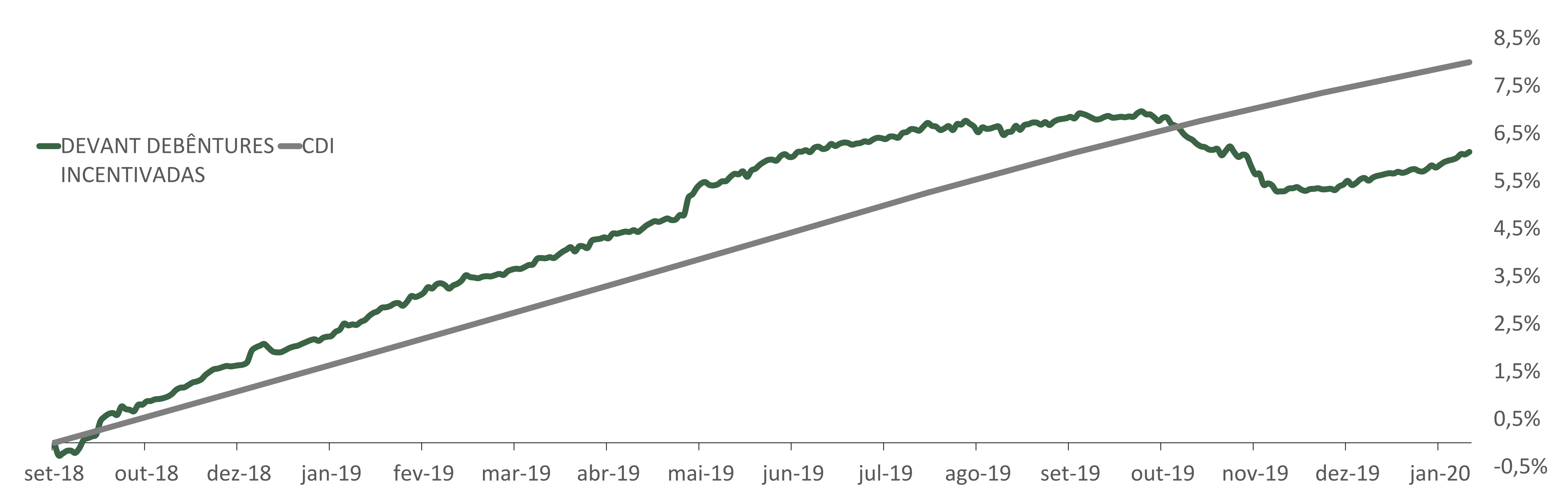
2018	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano
Carteira	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9%	0,7%	0,6%	2,2%
% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	160,1%	147,6%	113,6%	141,3%

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%	105,02%	126,71%	98,41%	189,61%	112,78%	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,5%	2,9%	6,1%
% CDI	126,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	126,9%	51,1%	76,4%

(1) Início do Fundo: 28/09/2018

Rentabilidade Histórica x CDI



Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):	2,94%
Volatilidade (Início):	0,99%
Volatilidade (3 Meses):	1,01%
Índice Sharpe (Início):	-1,39
Meses acima do CDI	9
Meses abaixo do CDI	7
Meses positivos	13
Meses Negativos	3
Patrimônio Médio (12 Meses):	15.458.444,80
Patrimônio Atual:	15.373.802,11

Composição da Carteira



Alocação por Setor

Distribuição de Energia	28,1%
Geração de Energia	27,3%
Crédito Estruturado	9,7%
Telecomunicações	9,0%
Concessão Rodoviária	2,6%
Logística	2,3%
Saneamento	2,0%
Transmissão de Energia	0,5%

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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4%	5,3%	34,8%
% CDI	114,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	114,9%	92,6%	107,8%

(1) Início do Fundo: 14/07/2016.

Indicadores

Rentabilidade (12 Meses):

5,34%

Volatilidade (Início):

0,34%

Volatilidade (3 Meses):

0,30%

Índice Sharpe (Início):

1,72

Meses acima do CDI

38

Meses abaixo do CDI

5

Meses positivos

43

Meses Negativos

0

Patrimônio Médio (12 Meses):

149.773.904,98

Patrimônio Atual:

128.633.646,41

Rentabilidade Histórica x CDI

Alocação por Setor

Instituições Financeiras

22,6%

Crédito Estruturado

10,2%

Locação de Veículos

7,9%

Distribuição de Energia

7,4%

Papel e Celulose

4,7%

Varejo

3,2%

Telecomunicações

3,1%

Logística

2,0%

Concessão Rodoviária

1,8%

Shopping Centers

1,3%

Saneamento

0,9%

Medicina Diagnóstica

0,9%

Energias Renováveis

0,8%

Transmissão de Energia

0,7%

Alimentos

0,5%

Educação

0,32%

Composição da Carteira

Caixa

32%

Debêntures

35%

LF

23%

Crédito Estruturado

10%

Composição da Carteira

AAA

59%

AA+/AA/AA-

27%

A+/A/A-

9%

BBB+/BBB/BBB-

5%

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

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.

Autorregulação

ANBIMA

Gestão de Recursos