

VALORA

INVESTIMENTOS

CARTA
MENSAL

AGOSTO
2021



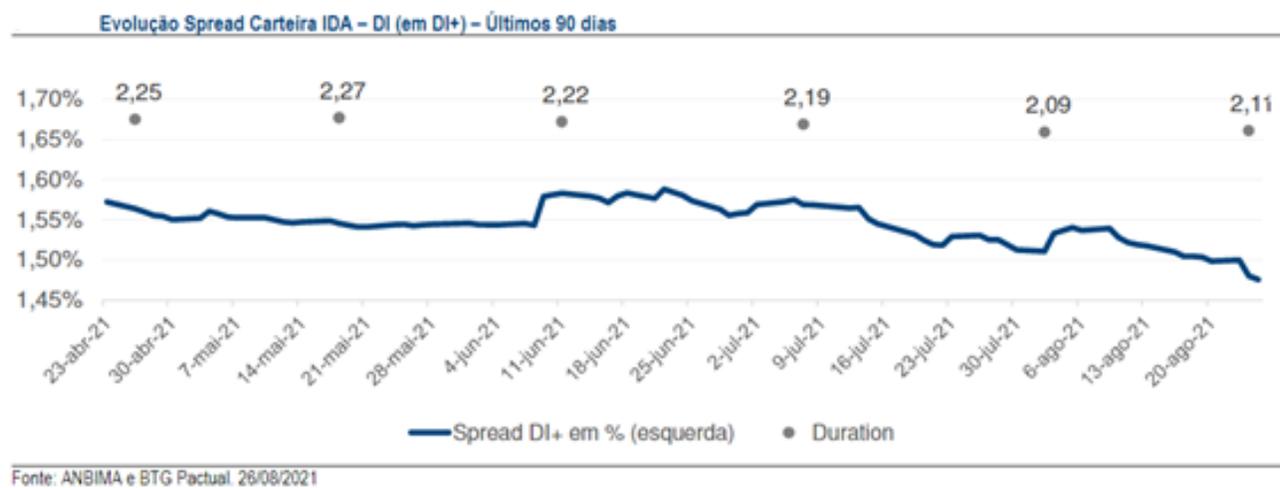


Agosto foi um mês positivo para o crédito privado e para os fundos da Valora. Em relação à pandemia, entre aumentos e diminuições de novos casos de COVID, não nos parece que possa acontecer uma terceira fase de contágio forte o suficiente para um novo fechamento do comércio e da economia. O que temos visto é o oposto. Paulatinamente, as cidades estão diminuindo restrições. Essa retomada sem intervalos tende a impulsionar a economia.

Tal processo de retomada é bastante positivo pelo lado da produção e geração de empregos. Por outro lado, o aquecimento econômico também gera outros efeitos colaterais, como a inflação. Ambos os principais índices de inflação do mercado, o IPCA e IGP-M, estão em níveis muito altos. O acumulado 12 meses do IPCA está em 9%, e do IGP-M está em 35,7%. Porém, como os economistas costumam falar, inflação é sintoma e não doença. Então, o que estaria causando o sintoma? Hoje, o equilíbrio fiscal do país está bastante comprometido, o que não vinha bem, piorou com a pandemia. Não vemos nenhum comprometimento do executivo ou do congresso com austeridade fiscal. Portanto, uma das formas que o governo encontra de honrar suas despesas é via inflação. O mercado, de seu lado, faz suas contas e a curva de juros começa a subir. Mensalmente, o prêmio pedido pelos investidores para emprestar ao governo vem subindo. A taxa de juros futura para três anos já está em mais de dois dígitos. Essa escalada nos juros tende a frear a inflação, porém acaba aumentando o custo de nossa dívida e dificultando o processo de reparação das contas públicas. Por isso, é sempre preferível taxas de juros baixas.

E os investimentos em relação a esse cenário? Para os investidores do mercado de crédito, que é a área de maior expertise da Valora, a conjuntura atual acaba sendo positiva, haja vista que esses desequilíbrios atuais tendem a não ensejar rupturas capazes de majorar substancialmente o risco de inadimplências. Do lado das empresas, há sempre a necessidade de financiamento, e muitas preferem reforçar o caixa antes de períodos de alta volatilidade, quando historicamente as linhas de financiamento costumam secar. Do lado comprador, para os fundos de investimentos, é a oportunidade de montar um portfólio com prêmio robusto de longo prazo, comprar ativos com cupons mais altos e gerar rentabilidade consistente para seus investidores.

Temos visto muitas emissões na classe dos ativos líquidos. No mês de agosto, houve várias emissões de debêntures. Dentre elas, Minerva, Rede D'or e Oi foram as que mais chamaram atenção quanto ao tamanho (todas essas tiveram um volume acima de R\$ 1 bilhão). Dado o influxo financeiro que os fundos de crédito privado têm recebido, há aumento da demanda por ativos, o que diminui a taxa dos mesmos. Nesse cenário, mesmo com a demanda em alta, não vemos falta de ativos no horizonte. Como colocado anteriormente, as empresas passam por um momento de alongar e refinanciar as dívidas que, durante o pior do ciclo pandêmico, ficaram caras ou curtas. Outro ponto que sinaliza isso é que não estamos vendo um forte fechamento conjunto na taxa dos ativos, fato comprovado pelo gráfico abaixo do IDA - DI:



Em relação ao crédito estruturado, há algum tempo ele vem ocupando espaço no mercado. Com uma taxa de juros mais baixa, é normal que os investidores busquem opções que aumentem o retorno de suas carteiras. Do lado dos emissores, cada vez mais empresas identificam os FIDCs como uma melhor forma de gerenciar seu “contas a pagar e contas a receber”. Temos também um mercado agro e imobiliário aquecidos, emitindo cada vez mais CRAs e CRIs. Para os fundos abertos, temos um pipeline firme de investimentos de mais de R\$ 15 milhões em CRAs e R\$ 15 milhões em CRIs. Esses ativos são essenciais para que entreguemos prêmio sobre o CDI de forma consistente no tempo como temos feito em nossos fundos há anos. Por mais de mais de um ano, nossa taxa mínima para investir nesses ativos é de CDI + 5% a.a., o que nos permitiu montar um portfólio para entregar prêmio acima do CDI por um longo período.

Por consequência de termos passado por vários períodos de complicação econômica e/ou estresse político, o que tem acontecido agora não nos assusta e não nos deixa paralisados. Temos a capacidade de fazer ajustes ao longo do processo de melhora do cenário atual. Posto que nosso DNA é de crédito, muitas vezes essas crises são positivas para nossa classe de fundos. Estamos bastante atentos aos movimentos macroeconômicos como alta do CDI, inflação, inadimplência, grau de endividamento das famílias e empresas, entre outros. Mas, concomitantemente, seguimos buscando ativos e oportunidades para que nossos portfólios e, conseqüentemente, nossos investidores tenham a melhor relação risco/retorno do mercado de crédito.

Para o mês de setembro, já temos contratado o desembolso de R\$ 50 milhões em ativos estruturados. O nosso objetivo é sempre manter esse pipeline o mais aquecido possível, pois são nessas oportunidades que temos vantagem comparativa em relação ao mercado. Hoje, não vislumbramos nenhuma escassez nesse pipeline. Portanto, o desafio está em maximizar a captação líquida para que possamos alocar cada vez mais em tais ativos e não deixemos escapar boas oportunidades.

Estratégias – Crédito Privado

	Valora Absolute FIRC CP	Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Valora Guardian I FIC FIM CP	Valora Guardian II FIC FIM CP	Valora Horizon FIC FIM CP	Valora Icatu FIFE Prev FIRC CP	Valora Zurich Prev FIC FIRC CP
CNPJ	10.326.625/0001-00	25.213.355/0001-90	11.701.985/0001-07	23.729.525/0001-68	17.313.316/0001-36	40.456.260/0001-90	31.340.900/0001-01
Início do Fundo	jan-19	out-16	mai-10	jul-16	mai-17	fev-21	mar-19
Administrador	BNY Mellon	BNY Mellon	BNY Mellon	BNY Mellon	BTG Pactual	BTG Pactual	BTG Pactual
Rentabilidade Alvo	CDI + 2,5%	CDI + 3,0%	CDI + 3,5%	CDI + 3,5%	CDI + 4,5%	CDI + 2,0%	CDI + 1,5%
Taxa de Administração	0,5% a.a	1,0% a.a	0,5% a.a	0,8% a.a	1,15% a.a	0,44% a.a	0,66% a.a
Taxa de Performance	20% do que exceder 100% do CDI	20% do que exceder 100% do CDI	20% do que exceder 100% do CDI	20% do que exceder 100% do CDI	20% do que exceder 100% do CDI	20% do que exceder 100% do CDI + 0,66% a.a	-
Aplicação Inicial	R\$ 1000	R\$ 500	R\$ 1000	R\$ 1000	R\$ 1000	R\$ 0	R\$ 1000
Movimentação Mínima	R\$ 1000	R\$ 100	R\$ 1000	R\$ 1000	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
Aplicação	D+0	D+0	D+0	D+0	D+0	D+0	D+0
Resgate (Cotização)	D+14 dias corridos	D+75 dias corridos	D+90 dias corridos	D+90 dias corridos	D+179 dias corridos	D+4 dias úteis	D+4 dias úteis
Resgate (Liquidação)	D+1 da cotização	D+1 da cotização	D+1 da cotização	D+1 da cotização	D+1 da cotização	D+2 (úteis) da cotização	D+2 (úteis) da cotização
Categoria Anbima	Renda Fixa - Duração Livre - Crédito Livre	Multimercado Dinâmico	Multimercado Dinâmico	Multimercado Dinâmico	Multimercado Livre	Previdência Renda Fixa	Previdência - Renda Fixa Duração Alta - Crédito Livre
Público-alvo	Investidor Geral	Investidor Qualificado	Investidor Qualificado	Investidor Qualificado	Investidor Qualificado	Investidor Geral	Investidor Geral

Rentabilidade

		Agosto	Trimestre	2021	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRC CP	Fundo	0,60%	1,50%	3,68%	5,50%	8,10%	215,02%	jan-09
	% CDI	141,9%	141,1%	178,4%	203,9%	121,7%	112,3%	
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	0,58%	1,56%	2,86%	4,30%	9,38%	41,80%	out-16
	% CDI	162,5%	166,7%	175,5%	176,0%	138,7%	124,5%	
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	0,70%	1,80%	3,82%	5,10%	10,30%	221,52%	mai-10
	% CDI	164,6%	167,9%	185,3%	187,1%	154,4%	139,8%	
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	0,67%	1,70%	3,59%	4,70%	9,60%	50,08%	jul-16
	% CDI	157,5%	159,6%	173,8%	173,8%	143,9%	128,9%	
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	0,73%	2,00%	4,58%	6,50%	13,50%	41,07%	mai-17
	% CDI	172,0%	184,2%	221,9%	241,0%	202,0%	166,1%	
Valora Icatu FIFE Prev FIRC CP	Fundo	0,63%	1,80%	3,58%	-	-	3,58%	fev-21
	% CDI	148,9%	164,5%	191,1%	-	-	191,1%	
Valora Zurich Prev FIC FIRC CP	Fundo	0,55%	1,60%	3,91%	6,20%	7,12%	10,70%	mar-19
	% CDI	129,4%	149,9%	189,5%	230,0%	106,4%	112,1%	



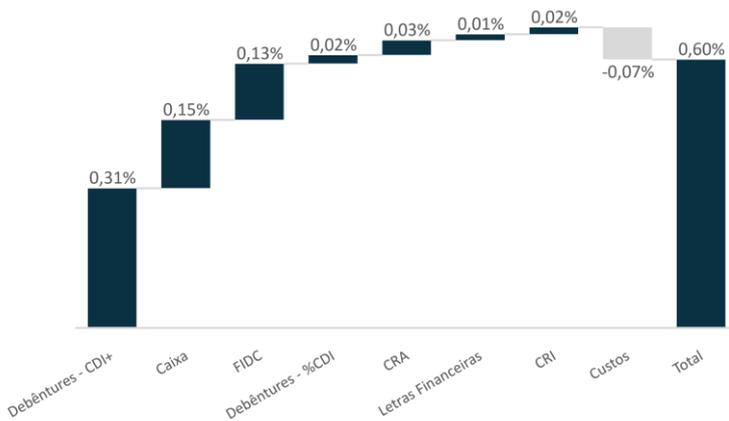
Objetivo do Fundo

O Fundo possui como objetivo proporcionar uma rentabilidade superior ao desempenho do CDI, por meio de operações no mercado de Crédito Privado, mantendo um perfil de atuação arrojado. O Valora Absolute é um fundo pulverizado *high grade*, que busca sintetizar as melhores oportunidades de investimento dentre as mais variadas classes de produtos de crédito privado, com foco especial em papéis de maior liquidez e produtos estruturados.

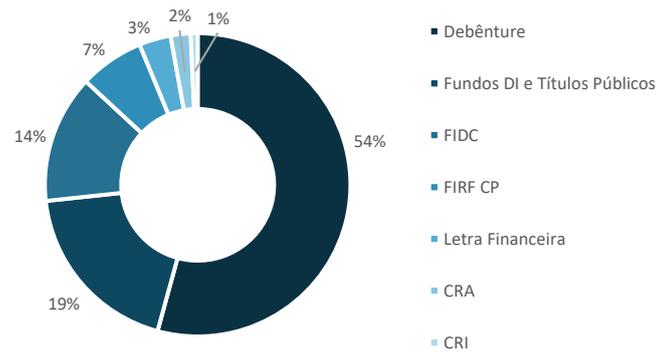
Rentabilidade

		Agosto	Trimestre	2021	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRF CP	Fundo	0,60%	1,50%	3,68%	5,50%	8,10%	215,02%	jan-09
	% CDI	141,9%	141,1%	178,4%	203,9%	121,7%	112,3%	

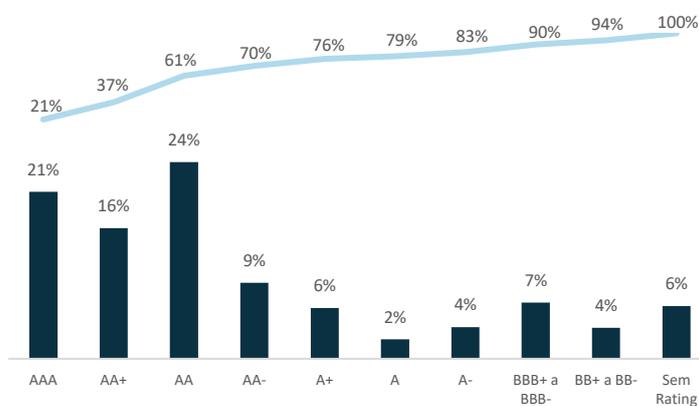
Carteira e Performance



Classe de Ativos (%PL)

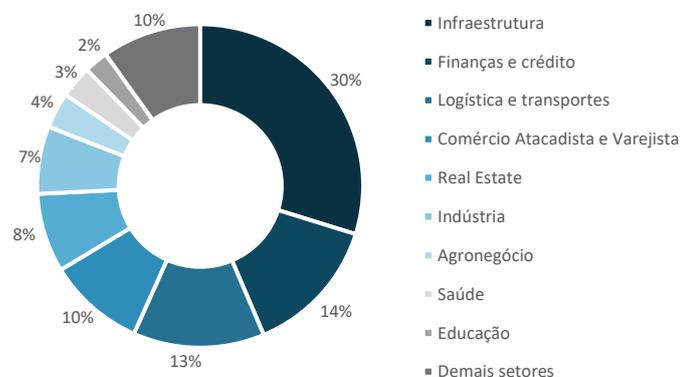


Distribuição por Rating (%PL)*



*A base de cálculo desconsidera as posições alocadas em caixa (fundos DI e títulos públicos).

Distribuição por Setor (%PL)*



*A base de cálculo desconsidera as posições alocadas em caixa (fundos DI e títulos públicos).



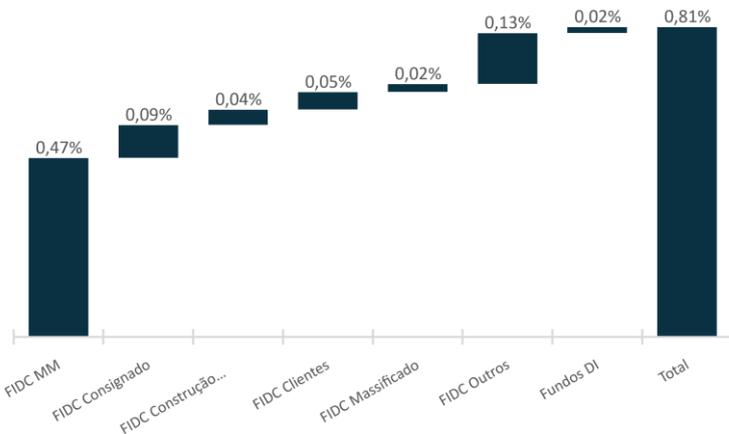
Objetivo do Fundo

O Fundo possui como objetivo investir no mínimo 95% em cotas do fundo: Valora Guardian Master FIC FIM CP (CNPJ:22.128.298/0001-52), cujo objetivo é superar o desempenho do CDI, proporcionando ganhos de capital através da compra de Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs). As operações possuem um perfil de investimento criterioso e são realizadas mediante acompanhamentos mensais junto aos gestores e administradores dos FIDCs investidos.

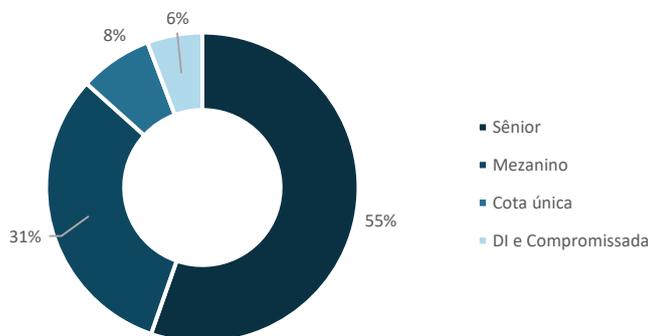
Rentabilidade

		Agosto	Trimestre	2021	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	0,58%	1,56%	2,86%	4,30%	9,38%	41,80%	out-16
	% CDI	162,5%	166,7%	175,5%	176,0%	138,7%	124,5%	
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	0,70%	1,80%	3,82%	5,10%	10,30%	221,52%	mai-10
	% CDI	164,6%	167,9%	185,3%	187,1%	154,4%	139,8%	
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	0,67%	1,70%	3,59%	4,70%	9,60%	50,08%	jul-16
	% CDI	157,5%	159,6%	173,8%	173,8%	143,9%	128,9%	

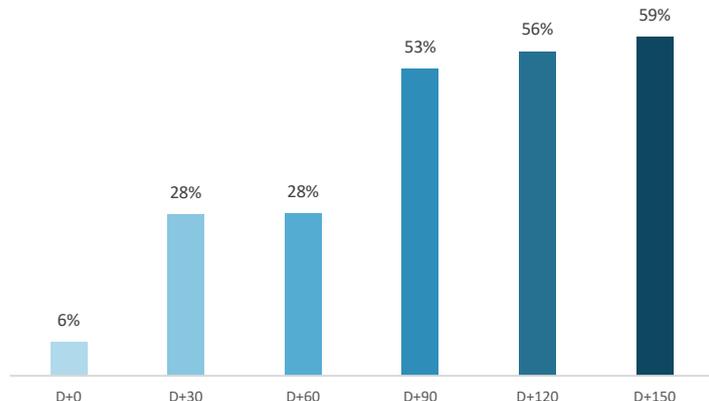
Carteira e Performance



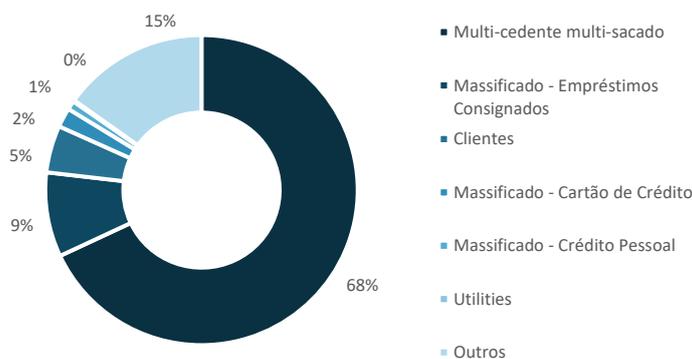
Classificação das Cotas (%PL)



Vértices de Liquidez (%PL)



Carteira de FIDCs por Modalidade (%PL)





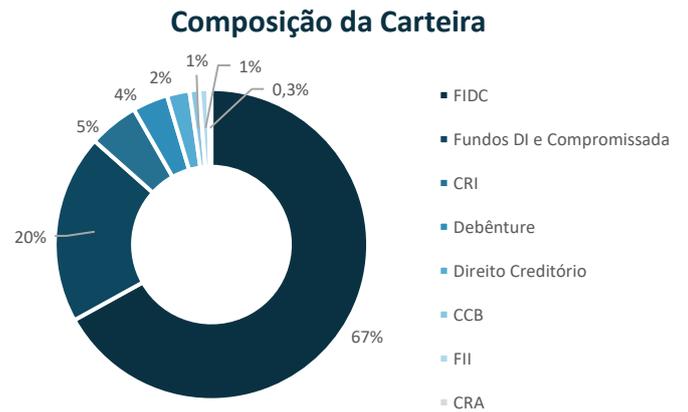
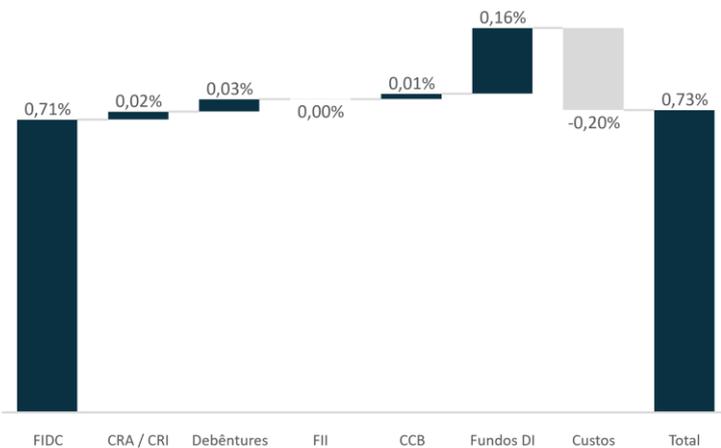
Objetivo do Fundo

O Fundo possui como objetivo alocar em ativos de crédito privado, com objetivo de superar substancialmente a variação do CDI no médio e longo prazo. O Valora Horizon é um fundo que explora todo o *know-how* da equipe de crédito privado para um ambiente *high yield*, utilizando ativos estruturados e altamente colateralizados (FIDCs, CRAs, CRIs, entre outros.).

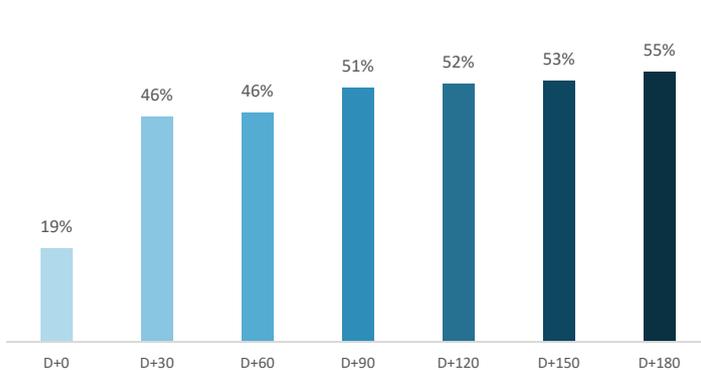
Rentabilidade

		Agosto	Trimestre	2021	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	0,73%	2,00%	4,58%	6,50%	13,50%	41,07%	mai-17
	% CDI	172,0%	184,2%	221,9%	241,0%	202,0%	166,1%	

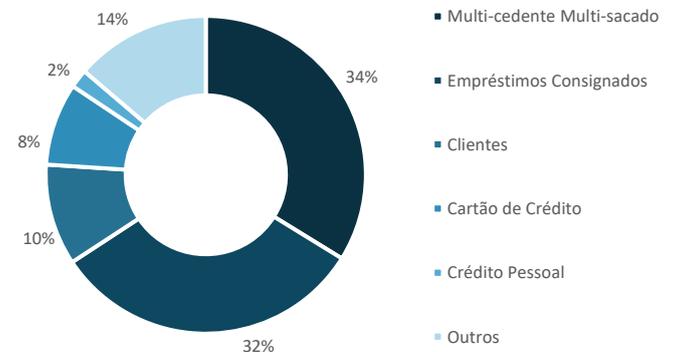
Carteira e Performance



Vértices de Liquidez (%PL)



Carteira de FIDCs por Modalidade (%PL)





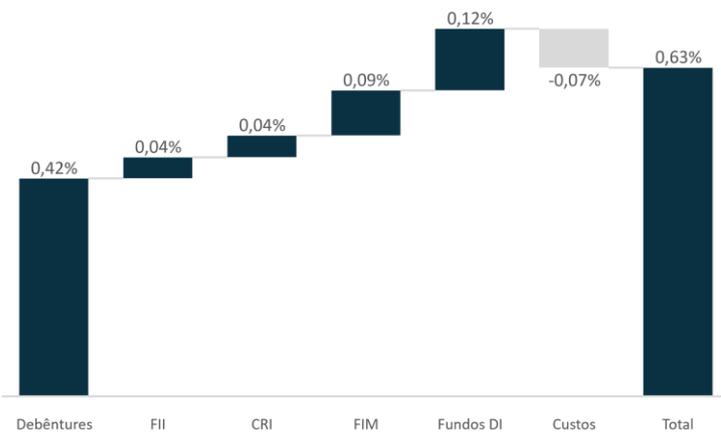
Objetivo do Fundo

O Fundo possui como objetivo superar o CDI com baixa volatilidade através de gestão ativa, combinando estratégias de diferentes segmentos de renda fixa crédito privado como títulos de dívida corporativa, imobiliária e securitizados.

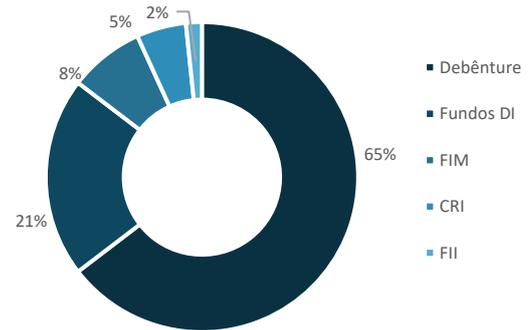
Rentabilidade

		Agosto	Trimestre	2021	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Icatu FIFE Prev FIRF CP	Fundo	0,63%	1,80%	3,58%	-	-	3,58%	
	% CDI	148,9%	164,5%	191,1%	-	-	191,1%	fev-21

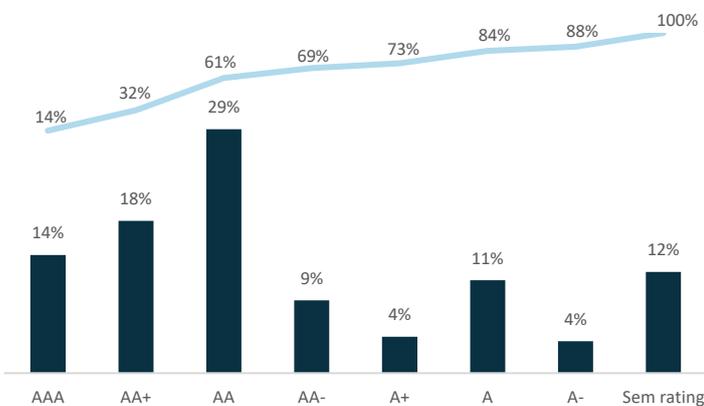
Carteira e Performance



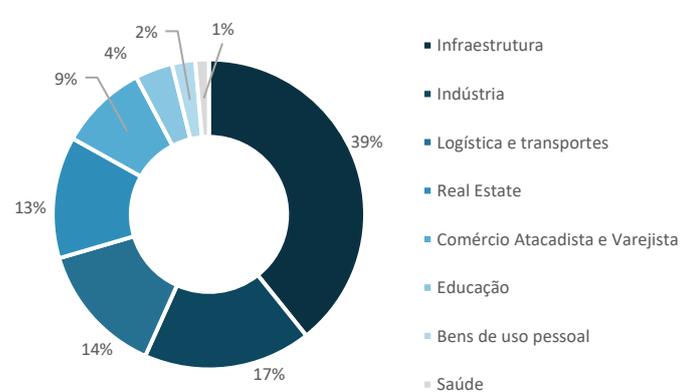
Classe de Ativos (%PL)



Distribuição por Rating (%PL)*



Distribuição por Setor (%PL)*





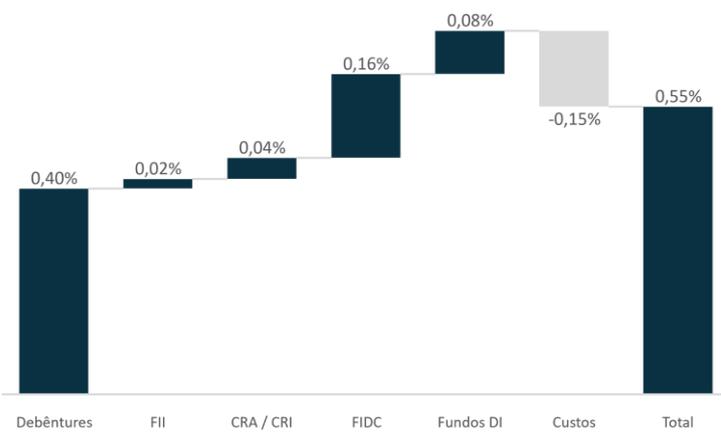
Objetivo do Fundo

O Fundo possui como objetivo superar o CDI com baixa volatilidade através de gestão ativa, combinando estratégias de diferentes segmentos de renda fixa crédito privado como títulos de dívida corporativa, imobiliária e securitizados (FIDCs e CRAs).

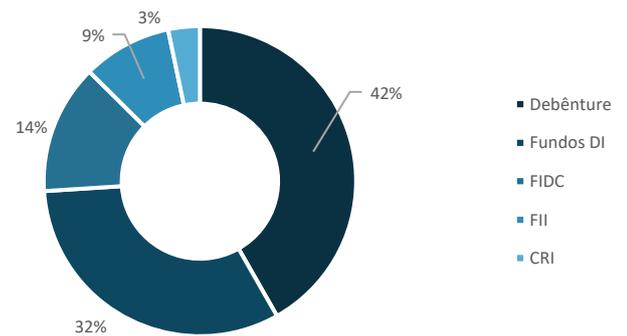
Rentabilidade

		Agosto	Trimestre	2021	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Fundo	0,55%	1,60%	3,91%	6,20%	7,12%	10,70%	
	% CDI	129,4%	149,9%	189,5%	230,0%	106,4%	112,1%	mar-19

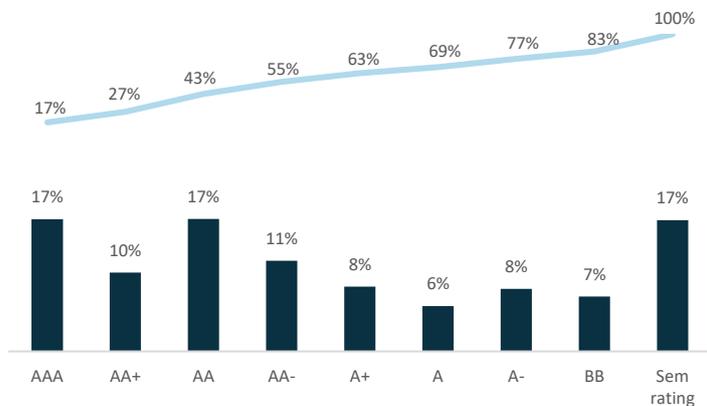
Carteira e Performance



Classe de Ativos (%PL)

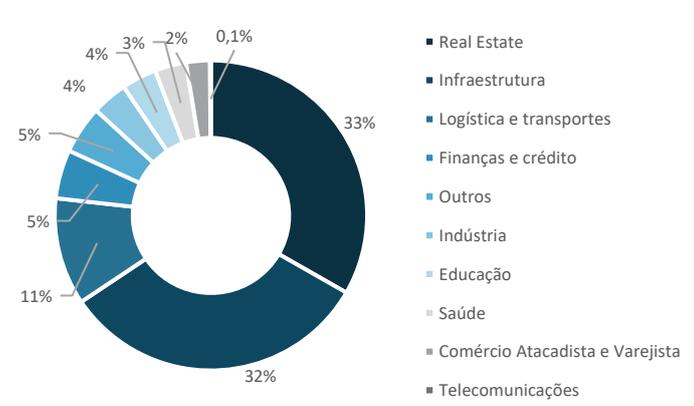


Distribuição por Rating (%PL)*



*A base de cálculo desconsidera as posições alocadas em caixa (fundos DI e títulos públicos).

Distribuição por Setor (%PL)*



*A base de cálculo desconsidera as posições alocadas em caixa (fundos DI e títulos públicos).