

# VALORA

INVESTIMENTOS

CARTA  
MENSAL

DEZEMBRO  
2021





Mais um mês com intensa volatilidade para os ativos globais, com principal tônica em política monetária sendo um movimento sincronizado dos bancos centrais do mundo, inclusive do brasileiro, no sentido de uma política mais restritiva. Algumas surpresas ainda ocorreram, com banco central da Inglaterra elevando os juros de forma inesperada e o banco central japonês anunciando medidas restritivas já no início deste ano. Atualmente, por volta de um terço dos países desenvolvidos já se encontram numa rota de aperto de política monetária não visto desde 2008 -e, ao que tudo indica, mais estrutural desta vez. Portanto, praticamente estaríamos entrando em território não explorado há muito tempo, com consequentes incertezas nas dinâmicas dos mercados, o que pode ensejar em um potencial impacto no crescimento econômico mundial e um consequente aumento de volatilidade esperada.

No Brasil, além da expectativa de uma política monetária mais restritiva, tivemos dados econômicos fracos e abaixo do esperado, que ocasionaram, novamente, revisões do FOCUS para crescimento do PIB nos próximos anos e, também, uma revisão no cenário do banco central divulgado no relatório trimestral de inflação (RTI) para crescimento em 2022. Lembrando que cada vez mais nos aproximamos de um cenário recessivo, algo que já consideramos como cenário base há algum tempo.

Os desafios em relação à covid ainda continuam no radar, mesmo que a cepa cada vez mais venha se provando menos letal, apesar de mais transmissível. Dessa forma, o risco se concentra em eventuais medidas mais restritivas de governos, colocando em risco o crescimento econômico e causando maiores desafios à normalização das cadeias de produção.

Diante de todos os desafios apresentados, vemos uma crescente aversão ao risco para os ativos brasileiros, visto que, adicional ao cenário já desafiador pela frente, temos agora uma política monetária mais contracionista no Brasil e no mundo.

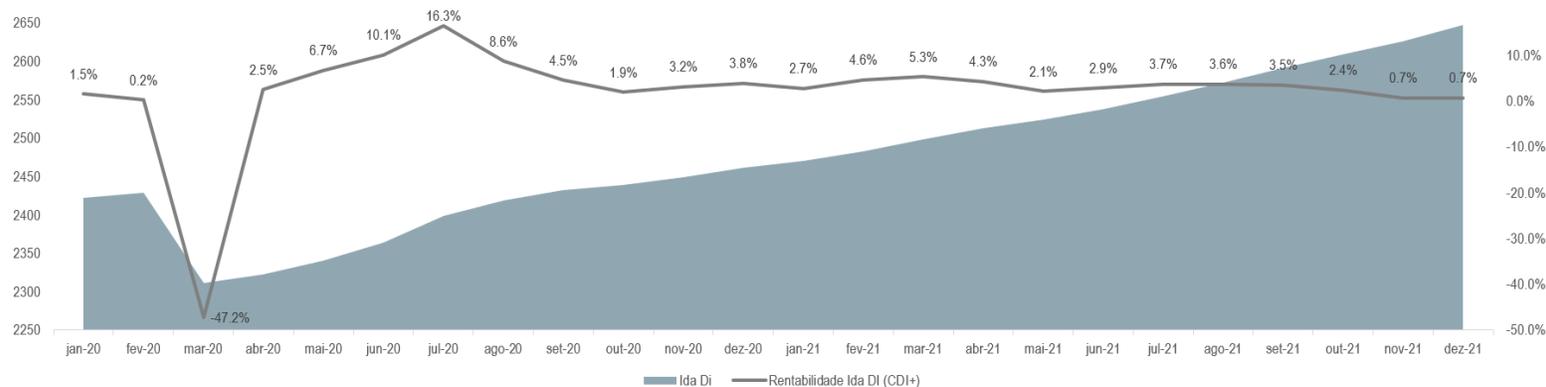
Continuamos vendo uma dinâmica de correção de preços dos ativos brasileiros também no mercado de crédito local, com o spread médio das debêntures líquidas no mercado secundário mais um mês sob pressão, e alguns books de emissões primárias cancelados ou sendo reprecificados alguns bps acima do ofertado inicialmente. Essa dinâmica levou a maioria dos fundos líquidos locais a terem uma rentabilidade abaixo da média percebida ao longo do ano de 2021, e acreditamos que essa tendência deva continuar por algum tempo ainda.



Obtivemos uma performance positiva nos nossos fundos no mês de dezembro, sendo destaque nos peers de fundos de crédito com liquidez e estratégia semelhante, muito em função da postura mais defensiva que viemos adotando, com posição de caixa maior que as estruturais para cada fundo, book de ativos líquidos com duration reduzida e priorizando nomes com elevadíssima qualidade de crédito. Nosso book de estruturados continua sendo destaque de performance, contribuindo positivamente para o nosso desempenho. Esse posicionamento nos permitirá fazer maiores alocações no momento que o cenário local reduzir as incertezas e os spreads de crédito atingirem níveis mais atrativos. Continuamos atentos a eventuais oportunidades no mercado secundário de debêntures e letras financeiras.

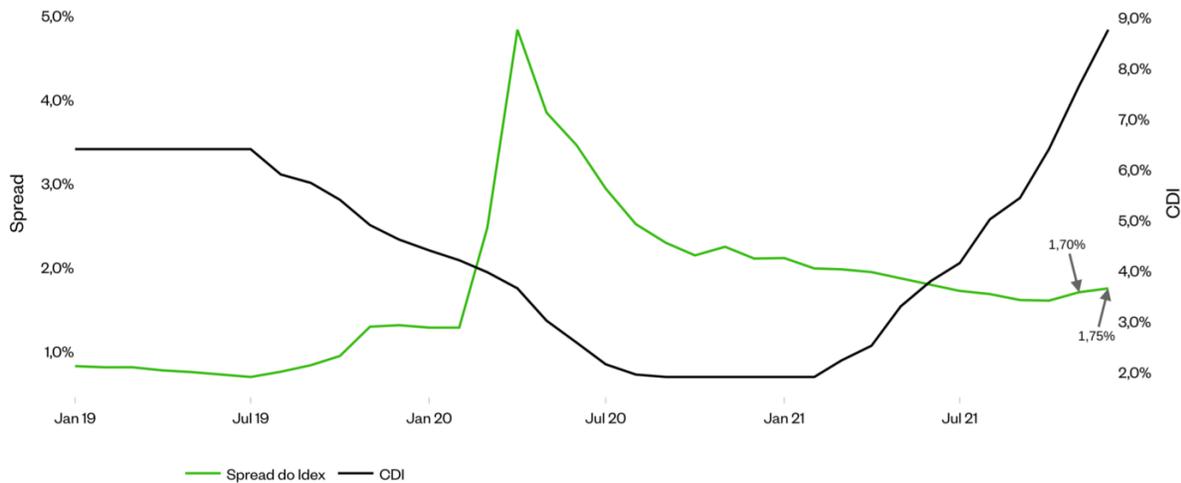
Nos gráficos abaixo, podemos perceber claramente a perda de força na performance das debêntures líquidas do mercado local, tanto na pior performance relativa do índice de debêntures em CDI da Anbima, o IDA – DI, quanto na abertura do spread médio da carteira do índice de debêntures produzido pela JGP:

- A linha IDA – DI (CDI+) é o spread mensal da performance do IDA – DI x o CDI, anualizado: vemos clara tendência de queda desde o meio do ano. O grosso do movimento de fechamento pós “evento covid” já ocorreu;



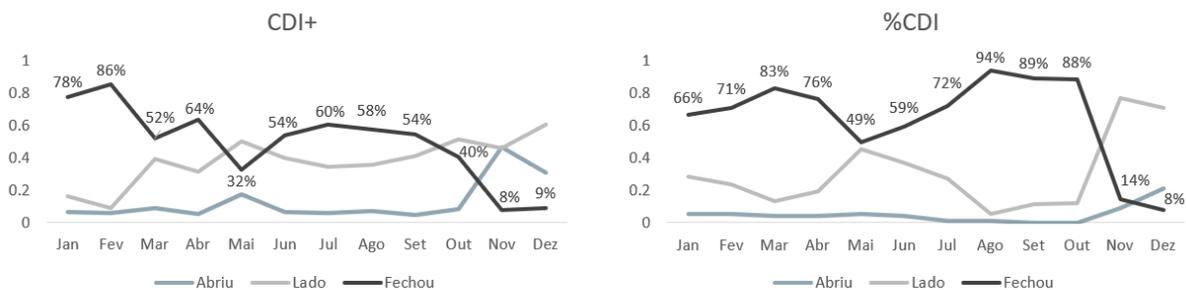


## Evolução dos Spreads de Carrego Médios Ponderados (em CDI+)



Fonte: JGP

No gráfico abaixo, mais uma visão dessa dinâmica de yields das debêntures do mercado local: % de debêntures da amostra anbima que tiveram spreads abrindo, fechando ou estáveis no respectivo mês:



## 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
<b>CNPJ</b>	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
<b>Início do Fundo</b>	jan-19	out-16	mai-10	jul-16	mai-17	fev-21	mar-19
<b>Administrador</b>	BNY Mellon	BNY Mellon	BNY Mellon	BNY Mellon	BTG Pactual	BTG Pactual	BTG Pactual
<b>Rentabilidade Alvo</b>	CDI + 2,5%	CDI + 3,0%	CDI + 3,5%	CDI + 3,5%	CDI + 4,5%	CDI + 2,0%	CDI + 1,5%
<b>Taxa de Administração</b>	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
<b>Taxa de Performance</b>	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	-
<b>Aplicação Inicial</b>	R\$ 1000	R\$ 500	R\$ 1000	R\$ 1000	R\$ 1000	R\$ 0	R\$ 1000
<b>Movimentação Mínima</b>	R\$ 1000	R\$ 100	R\$ 1000	R\$ 1000	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
<b>Aplicação</b>	D+0	D+0	D+0	D+0	D+0	D+0	D+0
<b>Resgate (Cotização)</b>	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
<b>Resgate (Liquidação)</b>	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
<b>Categoria Anbima</b>	Renda Fixa - Duração Livre - Crédito Livre	Multimercado Dinâmico	Multimercado Dinâmico	Multimercado Dinâmico	Multimercado Livre	Previdência Renda Fixa	Previdência - Renda Fixa Duração Alta - Crédito Livre
<b>Público-alvo</b>	Investidor Geral	Investidor Qualificado	Investidor Qualificado	Investidor Qualificado	Investidor Qualificado	Investidor Geral	Investidor Geral

## Rentabilidade

		Dezembro	Trimestre	2021	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
<b>Valora Absolute FIRC CP</b>	Fundo	0.89%	2.20%	6.57%	6.60%	9.50%	223.79%	jan-09
	% CDI	116.2%	118.3%	149.6%	149.6%	130.5%	112.9%	
<b>Valora Guardian Advisory FIC FIM CP</b>	Fundo	1.07%	2.60%	7.00%	7.00%	10.90%	47.46%	out-16
	% CDI	138.9%	142.7%	159.3%	159.3%	149.7%	127.3%	
<b>Valora Guardian I FIC FIM CP</b>	Fundo	1.11%	2.40%	7.45%	6.60%	11.10%	232.74%	mai-10
	% CDI	144.4%	155.9%	169.5%	175.3%	162.0%	141.6%	
<b>Valora Guardian II FIC FIM CP</b>	Fundo	1.07%	2.60%	7.07%	7.10%	11.10%	55.12%	jul-16
	% CDI	139.2%	143.4%	160.8%	160.8%	152.2%	131.1%	
<b>Valora Horizon FIC FIM CP</b>	Fundo	1.12%	2.70%	8.30%	8.30%	14.60%	46.10%	mai-17
	% CDI	145.6%	148.6%	188.9%	188.9%	200.2%	167.2%	
<b>Valora Icatu FIFE Prev FIRC CP</b>	Fundo	0.99%	2.30%	6.60%	-	-	6.60%	fev-21
	% CDI	129.2%	124.1%	157.2%	-	-	157.2%	
<b>Valora Zurich Prev FIC FIRC CP</b>	Fundo	1.00%	2.25%	6.84%	6.84%	7.74%	13.82%	mar-19
	% CDI	130.6%	122.2%	155.7%	155.7%	106.3%	114.7%	



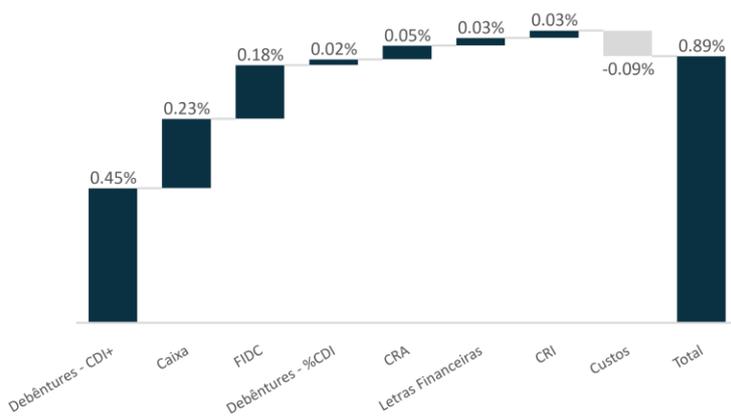
## Objetivo do Fundo

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.

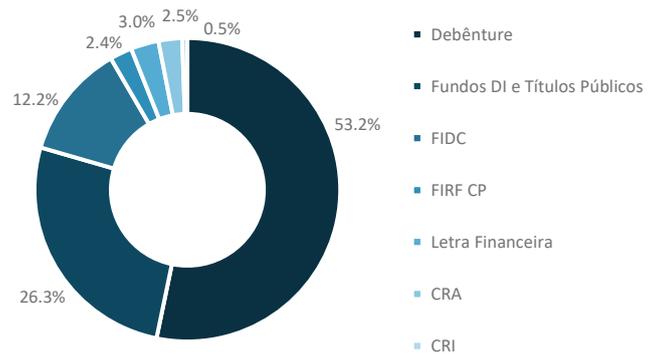
## Rentabilidade

		Dezembro	Trimestre	2021	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRF CP	Fundo	0.89%	2.20%	6.57%	6.60%	9.50%	223.79%	jan-09
	% CDI	116.2%	118.3%	149.6%	149.6%	130.5%	112.9%	

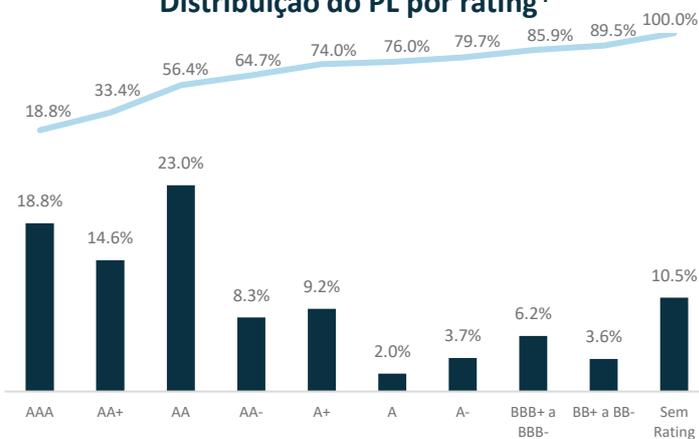
## Carteira e Performance



### PL por classe de ativos

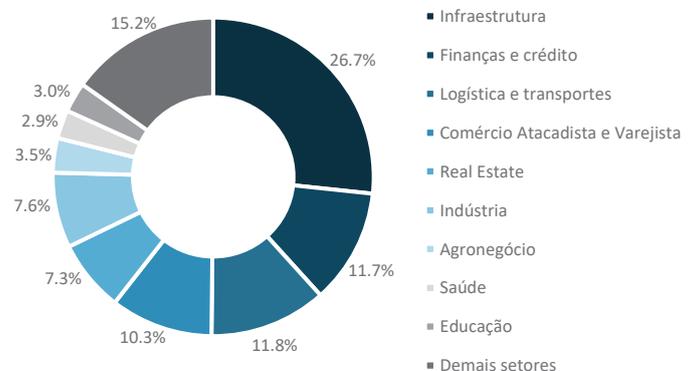


### Distribuição do PL por rating\*



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

### Distribuição do PL por setor\*



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

# GUARDIAN ADVISORY, GUARDIAN I e GUARDIAN II

25.213.355/0001-90, 11.701.985/0001-07 e 23.729.525/0001-68



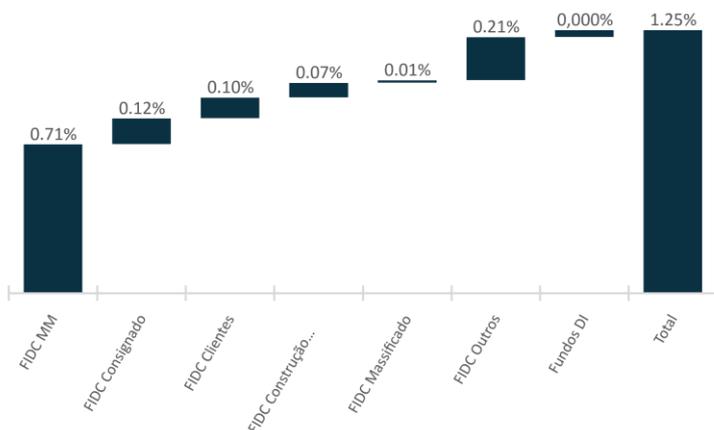
## Objetivo do Fundo

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.

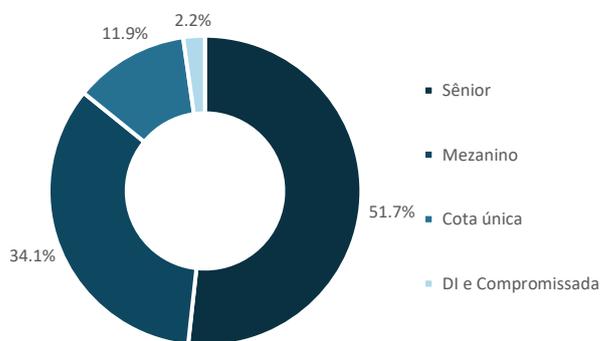
## Rentabilidade

		Dezembro	Trimestre	2021	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	1.07%	2.60%	7.00%	7.00%	10.90%	47.46%	out-16
	% CDI	138.9%	142.7%	159.3%	159.3%	149.7%	127.3%	
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	1.11%	2.40%	7.45%	6.60%	11.10%	232.74%	mai-10
	% CDI	144.4%	155.9%	169.5%	175.3%	162.0%	141.6%	
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	1.07%	2.60%	7.07%	7.10%	11.10%	55.12%	jul-16
	% CDI	139.2%	143.4%	160.8%	160.8%	152.2%	131.1%	

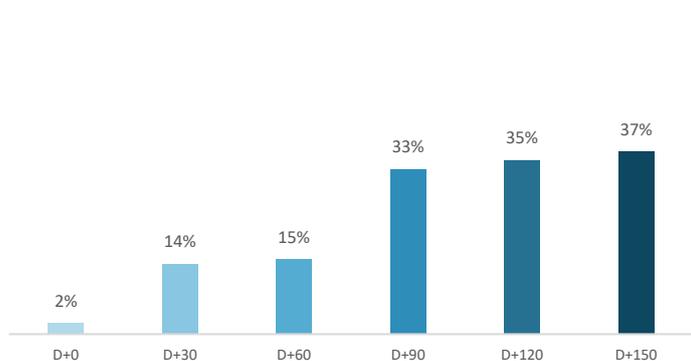
## Carteira e Performance



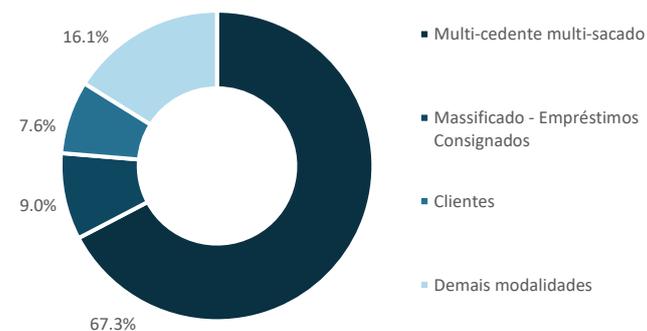
## Classificação das Cotas



## Vértices de Liquidez (%PL)



## Carteira de FIDCs por Modalidade (%PL)



Esta lâmina emitida pela Valora Gestão de Investimentos Ltda. é um mero informativo e não deve ser considerada uma oferta para compra de cotas do fundo. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de Investimentos não contam com a garantia do Administrador do Fundo, do Gestor da Carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. 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 ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. A Valora Gestão de Investimentos Ltda. informa que garante a veracidade de tais informações e afirma que estas estão devidamente atualizadas até a data de fechamento presente neste documento.





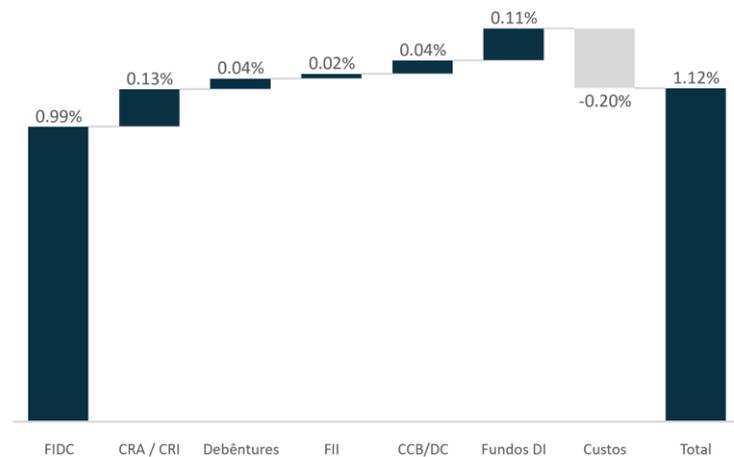
## Objetivo do Fundo

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.).

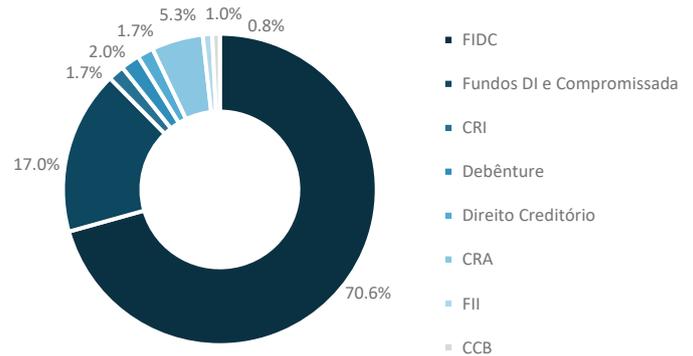
## Rentabilidade

		Dezembro	Trimestre	2021	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	1.12%	2.70%	8.30%	8.30%	14.60%	46.10%	
	% CDI	145.6%	148.6%	188.9%	188.9%	200.2%	167.2%	mai-17

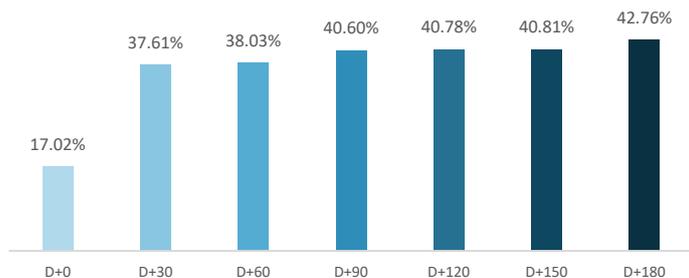
## Carteira e Performance



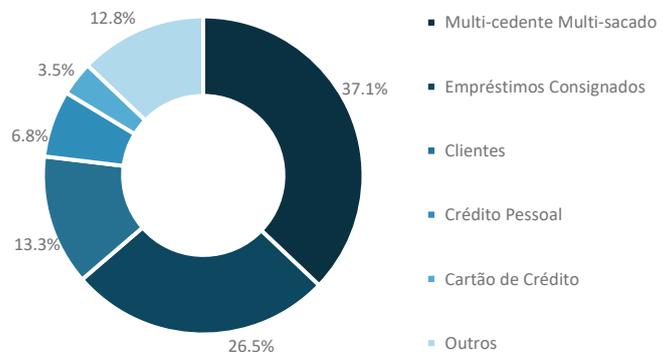
## Composição da Carteira



## Vértices de Liquidez (%PL)



## Carteira de FIDCs por modalidade





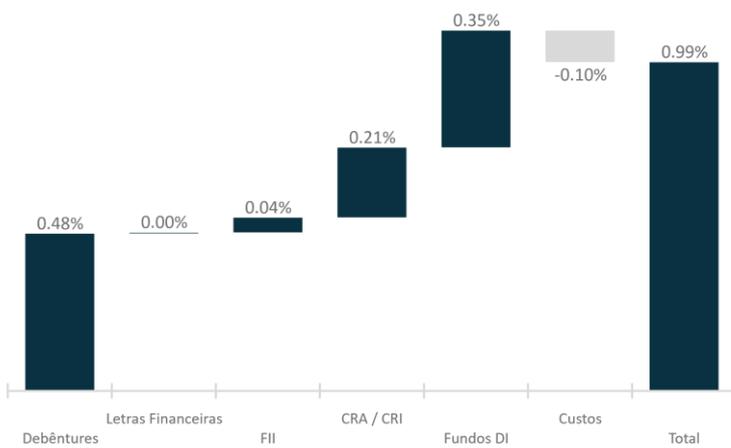
## Objetivo do Fundo

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.

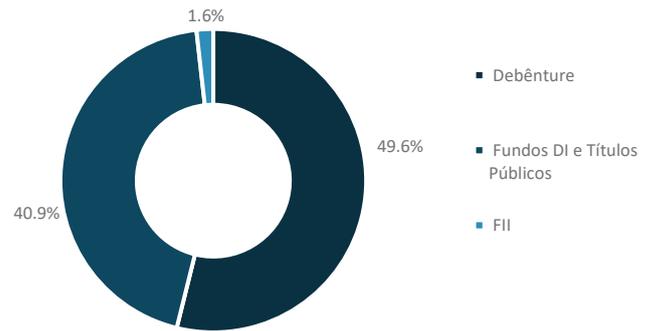
## Rentabilidade

		Dezembro	Trimestre	2021	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Icatu FIFE Prev FIRF CP	Fundo	0.99%	2.30%	6.60%	-	-	6.60%	
	% CDI	129.2%	124.1%	157.2%	-	-	157.2%	fev-21

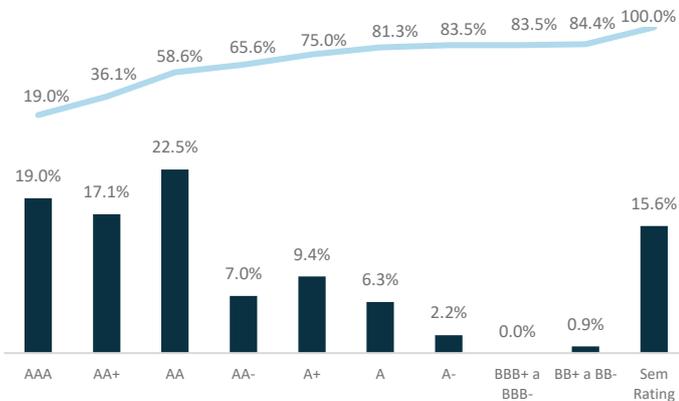
## Carteira e Performance



## Distribuição do PL por classe de ativos

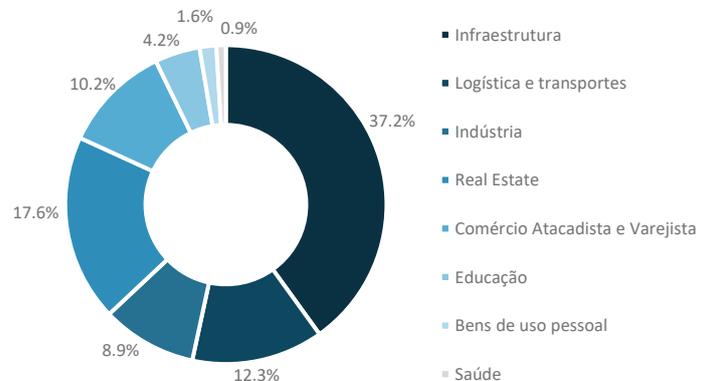


## Distribuição do PL por rating\*



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

## Distribuição do PL por setor\*



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



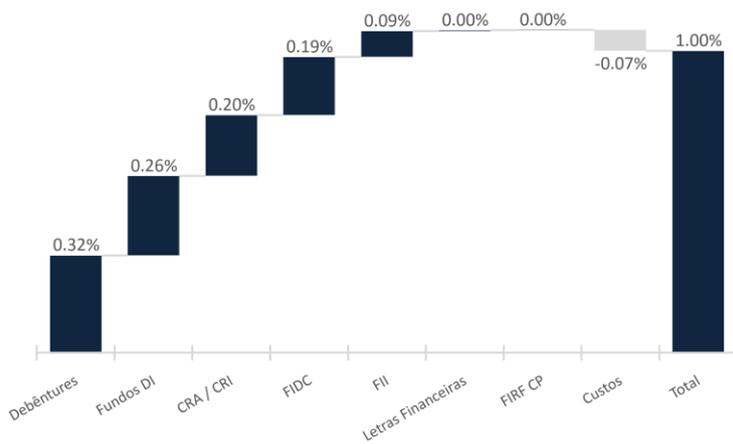
## Objetivo do Fundo

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).

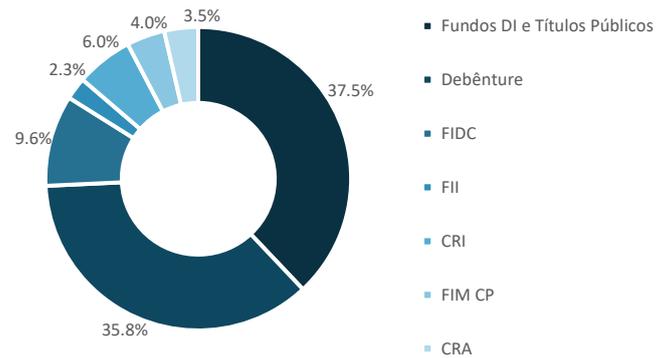
## Rentabilidade

		Dezembro	Trimestre	2021	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Fundo	1.00%	2.25%	6.84%	6.84%	7.74%	13.82%	
	% CDI	130.6%	122.2%	155.7%	155.7%	106.3%	114.7%	mar-19

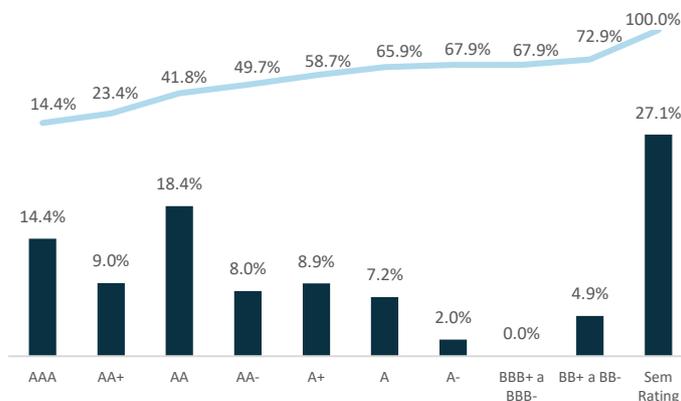
## Carteira e Performance



## Distribuição do PL por classe de ativos

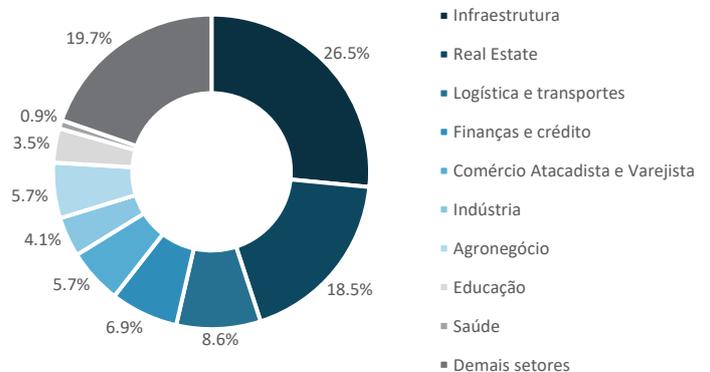


## Distribuição do PL por rating\*



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

## Distribuição do PL por setor\*



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