



VALORA

INVESTIMENTOS

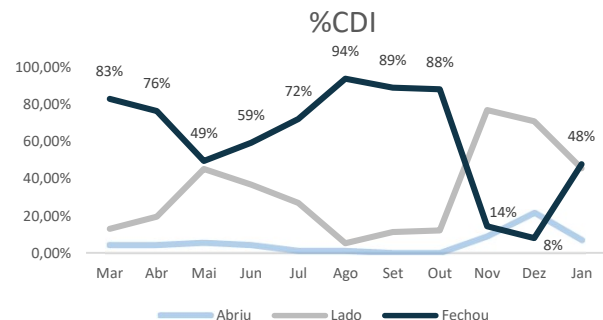
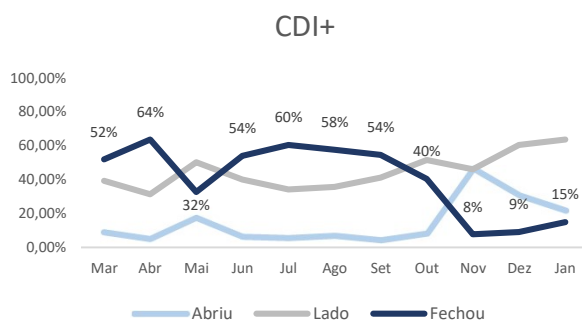
Carta Mensal – Janeiro 2022

Nossos Fundos

Obtivemos performance positiva em todos nossos fundos de crédito no mês de janeiro. Nosso book de ativos líquidos (debêntures de empresas IG e LFs de grandes bancos), performou positivamente dado que estamos bem concentrados em ativos com *duration* menor que 3 anos. Na segunda metade do mês, começamos a reduzir um pouco nosso caixa, mas ainda mantendo cerca de 5 a 10 pontos percentuais acima do caixa estrutural de cada fundo líquido*.

*Fundo Líquido = fundos com prazo de resgate igual ou inferior a 30 dias.

Essa alocação foi feita em ativos com *duration* entre 2 e 4 anos, alongando marginalmente a *duration* do nosso book líquido, a fim de nos aproveitarmos da abertura de *spreads* percebida desde outubro de 2021. Nosso book de estruturados continua sendo destaque positivo, com retornos acima de CDI + 5%. Continuamos com originação de ativos nesse book bastante pujante, com liquidação de quase R\$ 100 Mi em mais de 8 ativos estruturados novos nessa janela. Estamos percebendo uma abertura marginal de *spreads* nessa nova safra de ativos *High Yield*/ estruturados. Por fim, conforme visto nos gráficos abaixo, começamos a perceber ao longo da segunda metade do mês de janeiro, uma mudança na dinâmica de variação de preços dos ativos em CDI+ e %CDI da amostra de debêntures da Anbima:



Resumo

Surpresa de fluxo de capital e performance para países emergentes, e muita volatilidade nos mercados desenvolvidos, principalmente nos EUA: vive-se hoje um período de transição. Política monetária dos EUA mais uma vez como destaque absoluto no mês: taxa de juros 10 anos chegando em níveis próximos de 2% após ata do FED mais contracionista do que o esperado no início do ano.

Cenário

O FED adotou um tom mais agressivo praticamente confirmando expectativa do mercado em relação a política monetária mais restritiva a ser adotada. O Mundo todo está reagindo a esse novo normal de juros reais positivos nos EUA e possivelmente no resto do mundo ex-China. Mais recentemente BCE e

outros BCs do mundo sinalizam aumento de juros. Esse cenário vem sendo corroborado por uma inflação global mais resiliente, com cadeias de produção postergando sua normalização em função da COVID.

As bolsas dos EUA vêm sofrendo forte correção - *new world!* -. Nota-se forte volatilidade nas bolsas americanas em função do novo cenário de política monetária após mais de 10 anos de afrouxamento. Vale ressaltar que os sintomas desse movimento de restrição monetária nos EUA e no mundo após tanto tempo são aumento de volatilidade e impacto no valor de empresas de crescimento. Com o capital mais caro e escasso os investidores estão migrando para empresas de valor, com fluxo de caixa mais estável e resiliente. Será que o mesmo movimento vai acontecer no Brasil?

Com a China indo na contramão do mundo e anunciando estímulos na economia via corte de juros e investimentos relevantes em infraestrutura gerando maior pressão em preços e demanda de commodities, com potencial impacto positivo no crescimento mundo, acarretando sustentação da inflação. O que ocorre com a política de juros dos EUA e mundo considerando os estímulos chineses a economia com políticas fiscais e monetárias expansionistas, manutenção do crescimento global, certa pressão nos preços de commodities e inflação pressionada? O resultado dessa equação e como irão se comportar os fluxos de capitais globais são os questionamentos vigentes e que serão respondidos com o tempo na nossa visão.

Outro fator de instabilidade global, talvez com consequência mais imediata nos preços do petróleo, é o embate entre Rússia e Ucrânia, algo a ser monitorado bem de perto e ainda sem definição clara.

Quando olhamos para o Brasil, chama atenção o fluxo de R\$ 25 bi de investidores estrangeiros na bolsa local (maior valor desde janeiro 2021). Fator puramente técnico ou o investidor estrangeiro está comprando Brasil pelo preço das commodities somado ao nível do dólar gerando uma balança mais favorável, fortalecendo ainda mais resultado fiscal do governo?

Positivamente, tivemos os dados fiscais primário de 2021, que terminaram o ano no azul, algo não visto desde 2013. Essa visão positiva é suavizada pelo risco de medidas populistas no ano de eleições, que eventualmente pressionariam o fiscal do país.

Vale comentar que esse fluxo de investidores estrangeiros beneficiou a maioria dos países latinos exportadores de commodities no mês. O ano começou positivo para bolsa e real, com valorização de 7% e 5%, respectivamente.

Na política monetária local, tivemos Copom aumentando os juros em 150 bps, conforme esperado, levando a Selic para 10,75%. Ao que tudo indica, teremos juros terminais ao redor de 12% a ser alcançado nas próximas duas reuniões do BC. Nesse nível, mesmo com inflação chegando a 6% no ano, teríamos juros reais de aproximadamente 6%, algo que nos parece bastante contracionista. Nesse contexto, continuamos vendo recessão para o ano de 2022, e juros começando trajetória de queda no final deste ano ou início de 2023.

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

		Janeiro	Trimestre	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRC CP	Fundo	0,86%	2,43%	0,86%	7,00%	9,98%	226,57%	jan-09
	% CDI	117,2%	117,1%	117,2%	140,0%	130,3%	113,1%	
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	0,98%	1,03%	0,98%	7,74%	11,50%	48,91%	out-16
	% CDI	134,2%	133,8%	134,2%	154,8%	150,1%	127,8%	
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	1,02%	1,07%	1,02%	8,20%	12,45%	236,15%	mai-10
	% CDI	139,7%	139,3%	139,7%	163,9%	162,5%	142,0%	
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	0,99%	1,04%	0,99%	7,81%	11,68%	56,66%	jul-16
	% CDI	135,4%	135,0%	135,4%	156,1%	152,4%	131,5%	
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	1,00%	1,04%	1,00%	8,90%	15,01%	47,55%	mai-17
	% CDI	136,9%	135,7%	136,9%	177,9%	195,8%	166,8%	
Valora Icatu Prev FIC FIRC CP	Fundo	0,78%	0,82%	0,78%	-	-	4,33%	jul-21
	% CDI	106,7%	106,4%	117,1%	-	-	117,3%	
Valora Zurich Prev FIC FIRC CP	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%	

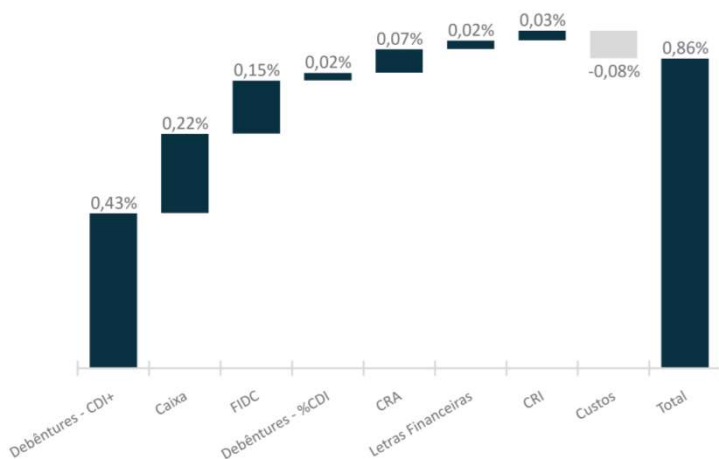
Objetivo do Fundo

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.

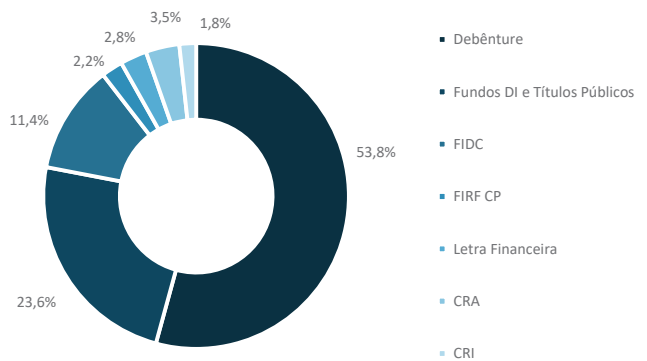
Rentabilidade

		Janeiro	Trimestre	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRF CP	Fundo	0,86%	2,43%	0,86%	7,00%	9,98%	226,57%	
	% CDI	117,2%	117,1%	117,2%	140,0%	130,3%	113,1%	jan-09

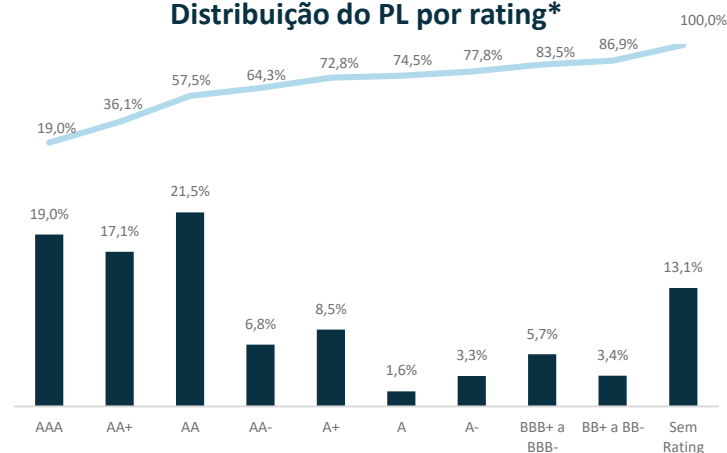
Carteira e Performance



PL por classe de ativos

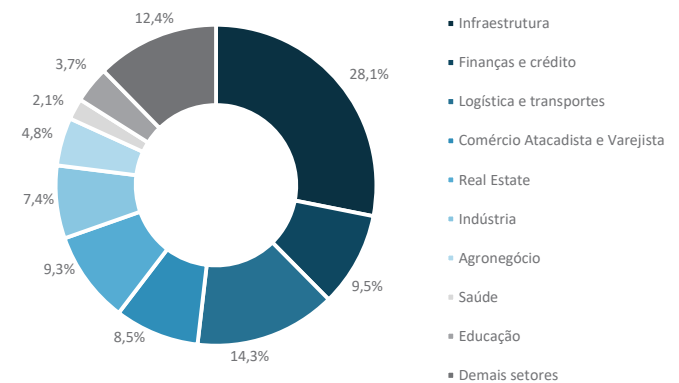


Distribuição do PL por rating*



*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

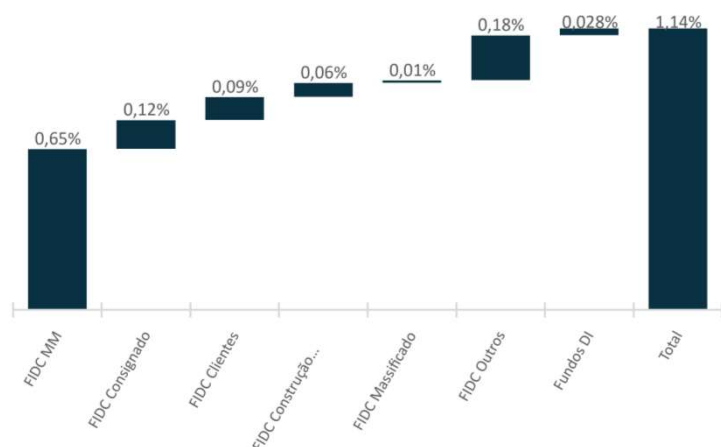
Objetivo do Fundo

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.

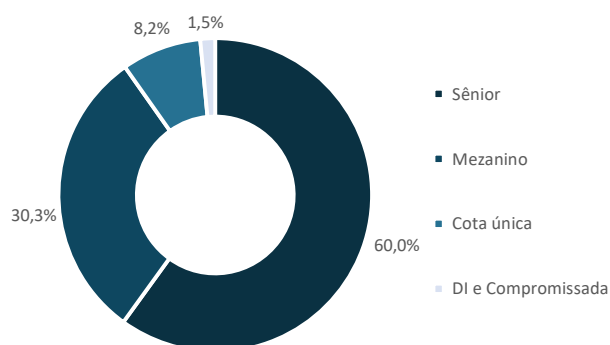
Rentabilidade

		Janeiro	Trimestre	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	0,98%	1,03%	0,98%	7,74%	11,50%	48,91%	out-16
	% CDI	134,2%	133,8%	134,2%	154,8%	150,1%	127,8%	
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	1,02%	1,07%	1,02%	8,20%	12,45%	236,15%	mai-10
	% CDI	139,7%	139,3%	139,7%	163,9%	162,5%	142,0%	
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	0,99%	1,04%	0,99%	7,81%	11,68%	56,66%	jul-16
	% CDI	135,4%	135,0%	135,4%	156,1%	152,4%	131,5%	

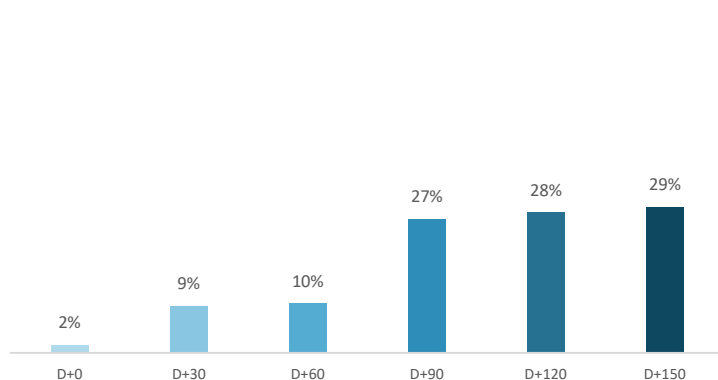
Carteira e Performance



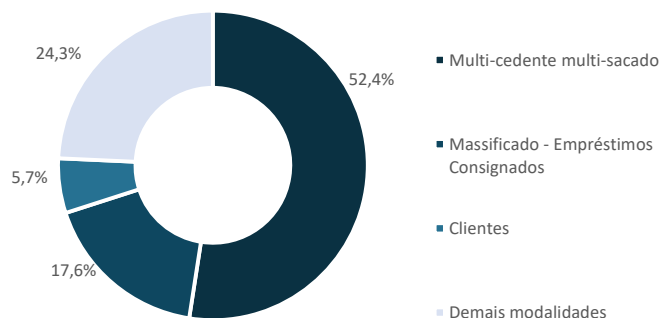
Classificação das Cotas



Vértices de Liquidez (%PL)



Carteira de FIDCs por Modalidade (%PL)



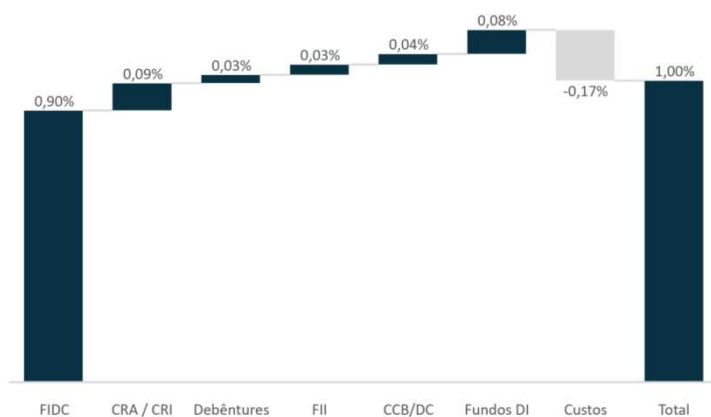
Objetivo do fundo

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 e etc.).

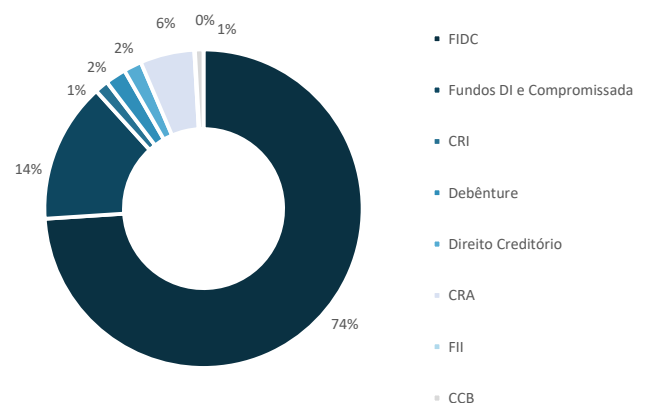
Rentabilidade

		Janeiro	Trimestre	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	1,00%	1,04%	1,00%	8,90%	15,01%	47,55%	
	% CDI	136,9%	135,7%	136,9%	177,9%	195,8%	166,8%	mai-17

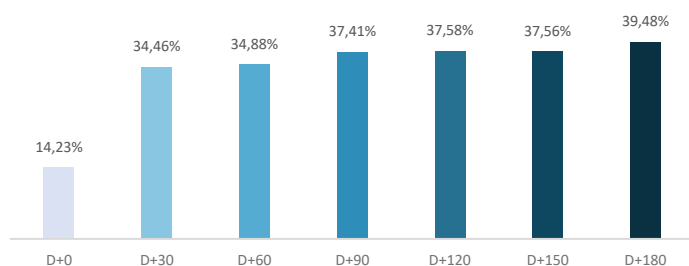
Carteira e Performance



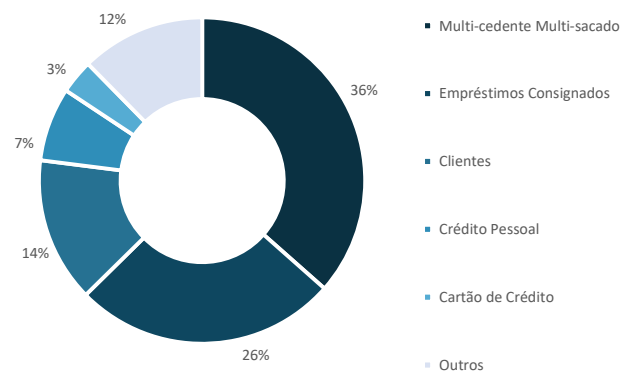
Composição da Carteira



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.

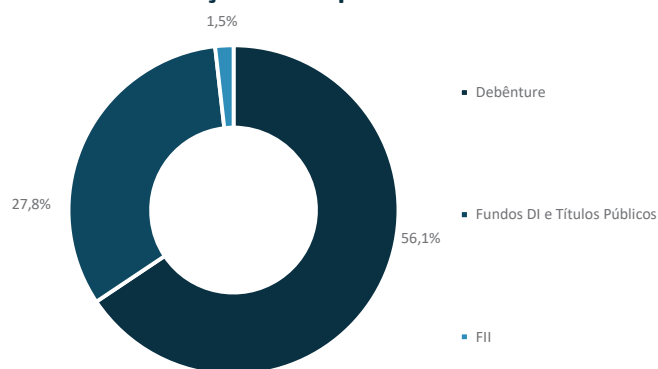
Rentabilidade

		Janeiro	Trimestre	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Icatu Prev FIC FIRF CP	Fundo	0,78%	0,82%	0,78%	-	-	4,33%	
	% CDI	106,7%	106,4%	117,1%	-	-	117,3%	jul-21

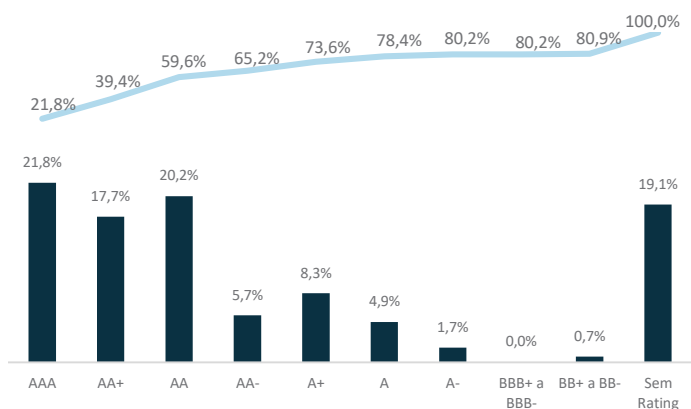
Carteira e Performance



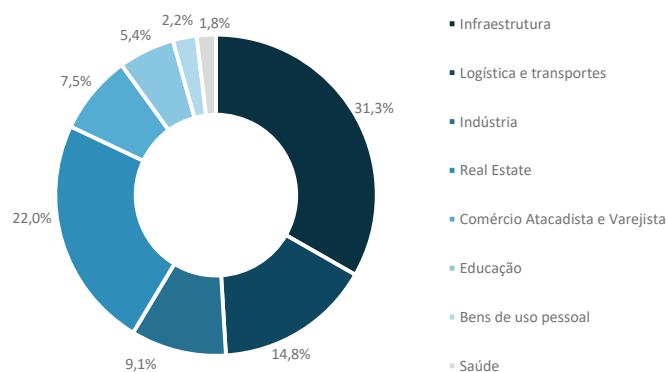
Distribuição do PL por classe de ativos



Distribuição do PL por rating*



Distribuição do PL por setor*



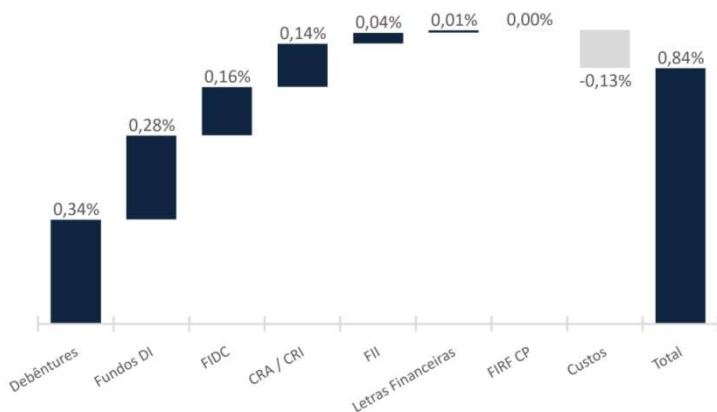
Objetivo do fundo

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).

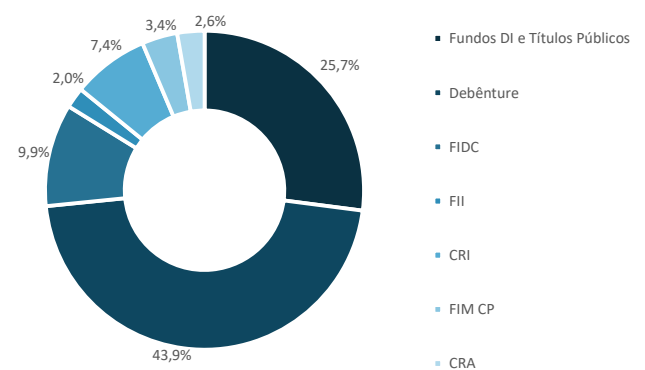
Rentabilidade

		Janeiro	Trimestre	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Fundo	0,84%	0,88%	0,84%	7,32%	8,43%	14,78%	
	% CDI	114,9%	114,5%	114,9%	146,4%	109,9%	114,8%	mar-19

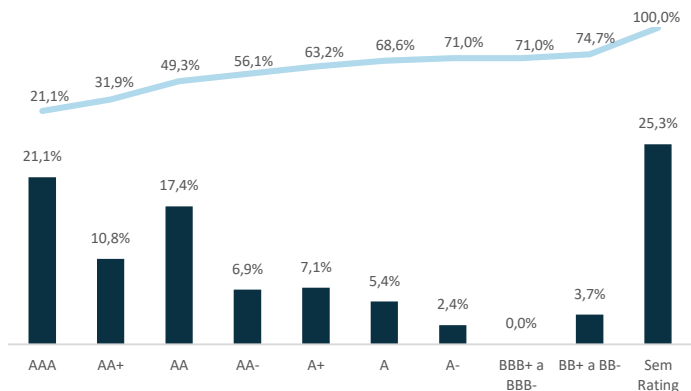
Carteira e Performance



Distribuição do PL por classe de ativos



Distribuição do PL por rating*



Distribuição do PL por setor*

