



VALORA

INVESTIMENTOS

Carta Mensal – Abril de 2022

Cenário Macro

As discussões de política monetária no mundo foram o destaque do mês: observamos surpresas de inflação globais, somadas a discursos de bancos centrais mais contracionistas ao longo do mês de abril.

O cenário mundial de políticas monetárias mais restritivas se consolidou, vide a dinâmica de abertura dos juros de 2 e 10 anos nos EUA. Além dessa forte abertura de juros, ocorreu ao longo do mês também uma forte correção nas bolsas Americanas. Ao mesmo tempo que vemos mais inflação no mundo, com indicadores de disseminação elevados, temos uma percepção menor de crescimento, advinda de contínuos gargalos nas cadeias de produção, incertezas e sanções relacionadas a guerra, ao Covid e ao fechamento de cidades na China, já com impactos em indicadores econômicos de mais alta frequência nesse país.

Talvez estejamos correndo um risco de estagflação em países desenvolvidos:

A Guerra continua e com isso, seus impactos nas cadeias de produção global, na incerteza dos agentes econômicos e nos preços de algumas commodities. Apesar desses impactos até o momento serem menores do que o potencialmente imaginado, ainda temos um cenário muito incerto sobre como e quando a guerra irá acabar e como as sanções que estão sendo impostas recorrentemente, vão afetar as economias globais em crescimento.

O vetor contrário dessa equação de menor crescimento e políticas monetárias mais restritivas vinha sendo a China, porém o cenário atual de Covid no país, e o fechamento de diversas cidades, já vem afetando alguns de seus dados econômicos, com o governo prontamente anunciando medidas de estímulos econômicos.

Ainda não sabemos qual será o resultado da dicotomia entre lockdown e estímulos econômicos, porém, já é definitivo que haverá mais impactos nas cadeias de produção, levando a uma demora ainda maior para sua normalização, e, portanto, consolida-se uma inflação mais perene.

Outro ponto que vale destaque é a alocação de capital pós aumento de juros feito pelo FED no início de maio. O capital tem ficado mais escasso e caro no mundo.

Cenário Local

O mês seguiu a mesma dinâmica de surpresas inflacionárias com disseminação por diversos segmentos, revisões de alta para inflação esse ano e maior pressão no Banco Central. Juros terminais em torno de 13% parecem pacificados e vemos cada vez mais um cenário de juros altos mais longevos.

Em contrapartida, as surpresas no resultado primário do país parecem positivas para o cenário fiscal e possibilitam ao Governo adotar medidas expansionistas, apesar do elevado nível de endividamento federal atual. Adicionalmente, vimos mais um mês com dados de emprego resilientes, especialmente no setor de serviços que continua pujante. Dada toda a discussão de juros, incertezas da guerra e problemas com a

China, o mês foi de muita volatilidade nos ativos locais, com forte saída de investidores estrangeiros da bolsa. Tivemos o Smart money justificando seu nome, que levou a uma forte correção (10%) no Ibovespa no mês. Essa saída de capital estrangeiro acaba corroborando com a visão de que o capital está mais caro e escasso no mundo, e investidores mais cautelosos, migrando para ativos com menos risco.

Mercado de Crédito

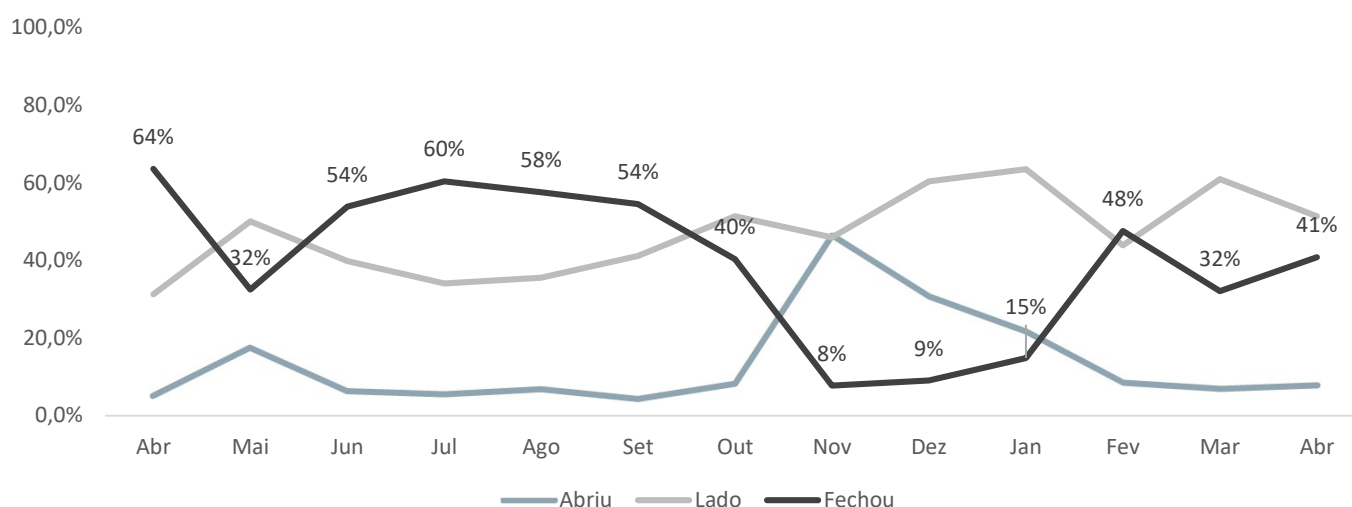
Na contramão das outras classes de ativos, o mercado de crédito local teve uma boa performance em abril. Ao longo do mês tivemos um bom desempenho tanto dos ativos no mercado secundário, com muita liquidez e pressão para fechamento de spreads, quanto nas diversas emissões primárias, em sua grande maioria com demanda superior a 1,5x o montante ofertado. Essa demanda elevada por novos papéis, demonstra a adequada precificação dessa safra de emissões aliada a saudável captação da indústria local de fundos dedicados a crédito privado. Todo esse componente técnico favorável, aliado à boa performance de resultados da maioria das companhias emissoras de dívida, compõem essa liquidez do ambiente de crédito do mercado local.

Nosso portfólio de ativos líquidos contribuiu positivamente para a performance dos nossos fundos, com o suporte da carteira de estruturados, com carregos acima de CDI + 4,5%. Acreditamos que essa dinâmica positiva deva continuar para os próximos meses, muito a reboque da boa relação risco x retorno da classe, e do nível de juros atual, mantendo a captação da indústria em patamares saudáveis.

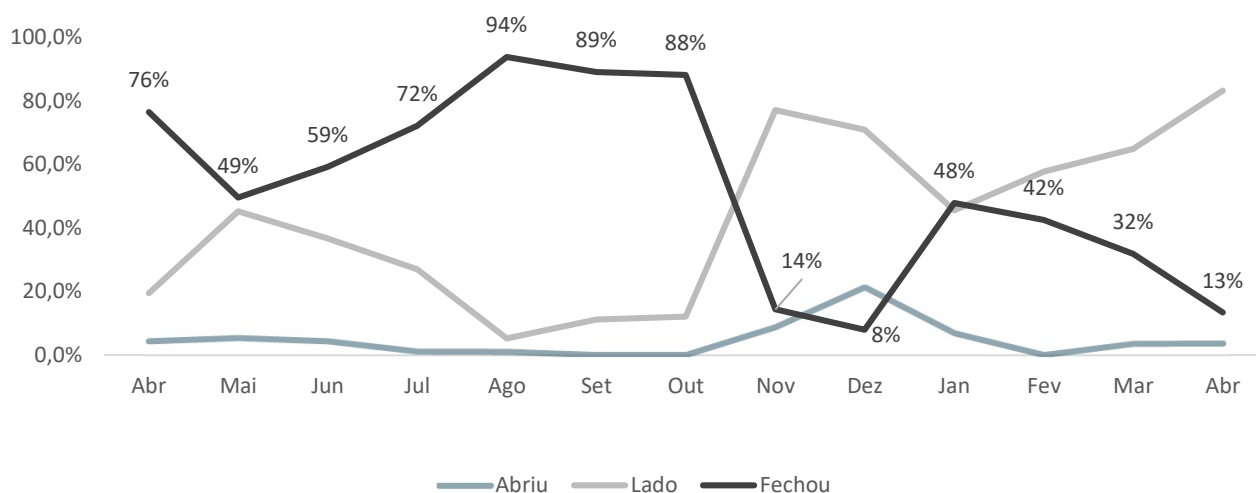
Por fim, conforme mostram os gráficos abaixo, começamos a perceber ao longo da segunda metade do mês de janeiro, uma mudança na dinâmica de variação de preços dos ativos em CDI+ e %CDI da amostra de debêntures da Anbima:

Dinâmica dos Spreads das Debêntures

Variação de Preço das Debêntures em CDI+



Variação de Preço das Debêntures em %CDI



Estratégias – Crédito Privado

	Valora Absolute FIRF CP	Valora Guardian II FIC FIM CP	Valora Horizon FIC FIM CP	Valora Icatu Prev FIC FIRF CP	Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Valora Prev XP Seg FIC FIRF CP
CNPJ	10.326.625/0001-00	23.729.525/0001-68	17.313.316/0001-36	41.163.524/0001-80	31.340.900/0001-01	40.781.137/0001-45
Início do Fundo	jan-09	jul-16	mai-17	jul-21	mar-19	set-21
Administrador	BNY Mellon	BNY Mellon	BTG Pactual	BTG Pactual	BTG Pactual	BNY Mellon
Rentabilidade Alvo	CDI + 1,5% a 2,0%	CDI + 3,0% a 3,5%	CDI + 4,0% a 4,5%	CDI + 1,0% a 1,5%	CDI + 1,0% a 1,5%	CDI + 1,5% a 2,0%
Taxa de Administração	0,5% a.a	0,8% a.a	1,15% a.a	1,1% a.a. (FIC+FIM)	0,66% a.a	0,8% a.a. (FIC+FIM)
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
Aplicação Inicial	R\$ 1.000	R\$ 1000	R\$ 1.000	R\$ 1.000	R\$ 1000	R\$ 500
Movimentação Mínima	R\$ 1.000	R\$ 1000	R\$ 0	R\$ 100	R\$ 0	R\$ 100
Aplicação	D+0	D+0	D+0	D+0	D+0	D+0
Resgate (Cotização)	D+14 dias corridos	D+90 dias corridos	D+179 dias corridos	D+4 dias úteis	D+4 dias úteis	D+21 dias úteis
Resgate (Liquidação)	D+1 da cotização	D+1 da cotização	D+1 da cotização	D+2 (úteis) da cotização	D+2 (úteis) da cotização	D+1 (úteis) da cotização
Categoria Anbima	Renda Fixa - Duração Livre - Crédito Livre	Multimercado Dinâmico	Multimercado Livre	Previdência Renda Fixa	Previdência - Renda Fixa Duração Alta - Crédito Livre	Previdência Renda Fixa
Público-alvo	Investidor Geral	Investidor Qualificado	Investidor Qualificado	Investidor Geral	Investidor Geral	Investidor Qualificado

Rentabilidade

		Abril	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRF CP	Fundo	0,93%	2,94%	3,78%	8,72%	17,61%	236,02%	jan-09
	% CDI	111,6%	114,5%	115,2%	123,1%	187,6%	113,5%	
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	1,02%	3,26%	4,22%	10,07%	14,16%	53,69%	out-16
	% CDI	122,5%	127,1%	128,7%	142,0%	150,7%	128,5%	
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	1,05%	3,37%	4,37%	10,53%	15,08%	247,28%	mai-10
	% CDI	126,1%	131,3%	133,3%	148,6%	160,6%	142,9%	
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	1,03%	3,27%	4,24%	10,12%	14,31%	61,69%	jul-16
	% CDI	123,0%	127,4%	129,3%	142,8%	152,3%	132,1%	
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	1,24%	3,26%	3,26%	10,29%	16,33%	50,86%	mai-17
	% CDI	134,0%	134,7%	134,7%	160,5%	185,9%	165,9%	
Valora Icatu Prev FIC FIRF CP	Fundo	0,92%	2,88%	3,57%	-	-	7,22%	jul-21
	% CDI	110,3%	112,2%	108,9%	-	-	114,4%	
Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Fundo	0,92%	2,94%	3,74%	8,82%	17,73%	18,08%	mar-19
	% CDI	110,5%	114,8%	114,1%	124,4%	188,8%	115,0%	
Valora Prev XP Seg FIC FIRF CP	Fundo	0,92%	3,02%	3,79%	-	-	5,84%	out-21
	% CDI	110,4%	117,8%	115,7%	-	-	116,1%	

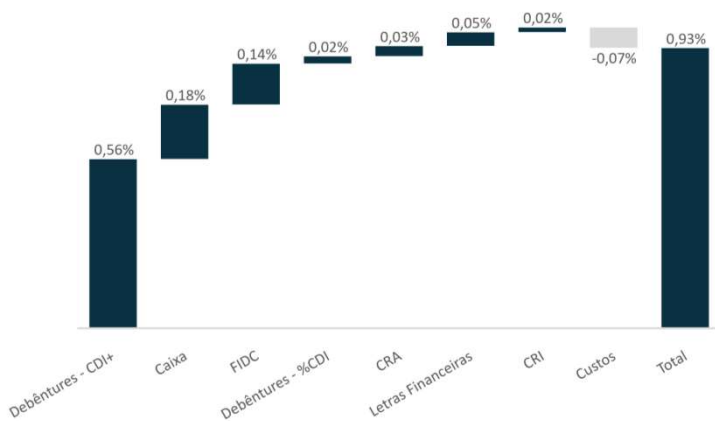
Objetivo do Fundo

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 gestão ativo. 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.

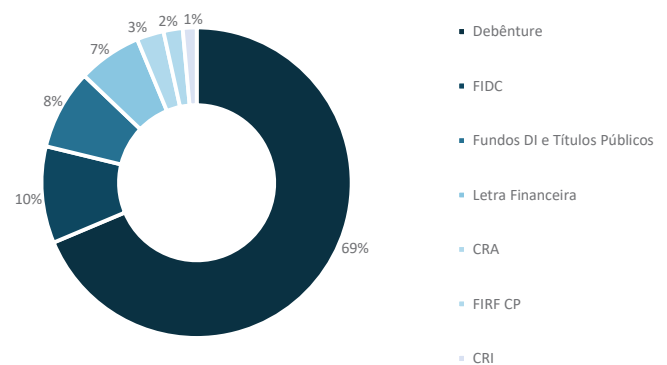
Rentabilidade

		Abril	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRF CP	Fundo	0,93%	2,94%	3,78%	8,72%	17,61%	236,02%	jan-09
	% CDI	111,6%	114,5%	115,2%	123,1%	187,6%	113,5%	

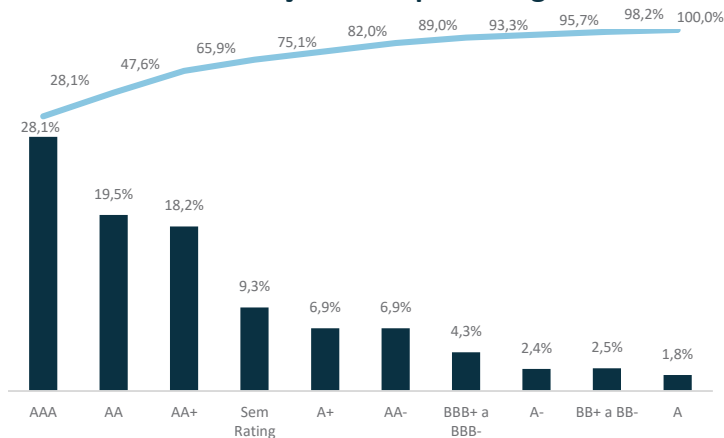
Carteira e Performance



Distribuição do PL por classe de ativos

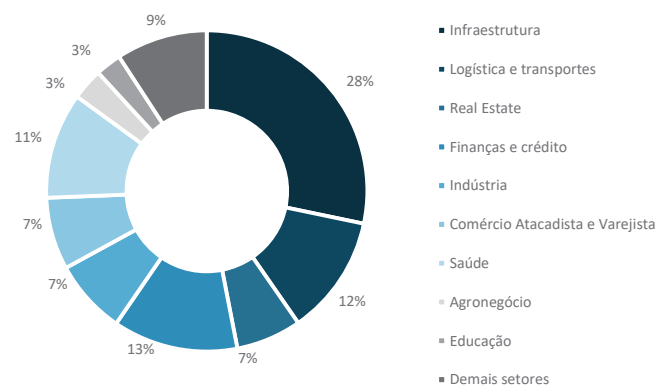


Distribuição do PL por rating*



*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).

GUARDIAN ADVISORY, GUARDIAN I e GUARDIAN II

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

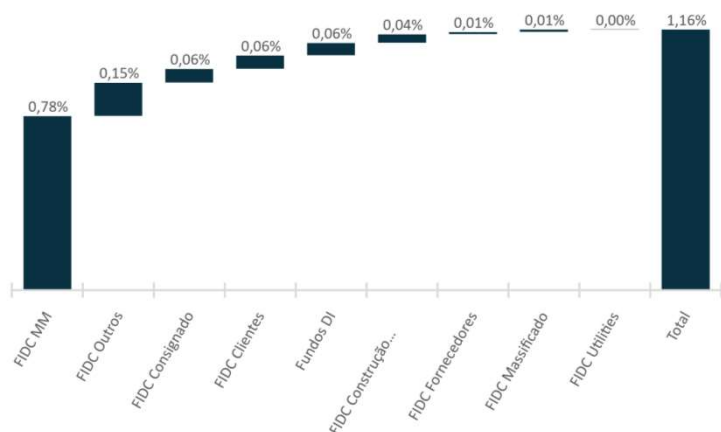
Objetivo do Fundo

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.

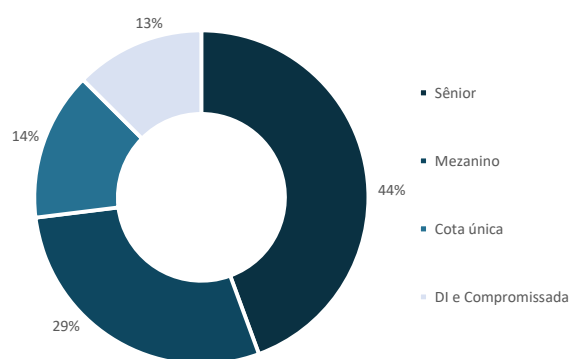
Rentabilidade

		Abril	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	1,02%	3,26%	4,22%	10,07%	14,16%	53,69%	out-16
	% CDI	122,5%	127,1%	128,7%	142,0%	150,7%	128,5%	
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	1,05%	3,37%	4,37%	10,53%	15,08%	247,28%	mai-10
	% CDI	126,1%	131,3%	133,3%	148,6%	160,6%	142,9%	
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	1,03%	3,27%	4,24%	10,12%	14,31%	61,69%	jul-16
	% CDI	123,0%	127,4%	129,3%	142,8%	152,3%	132,1%	

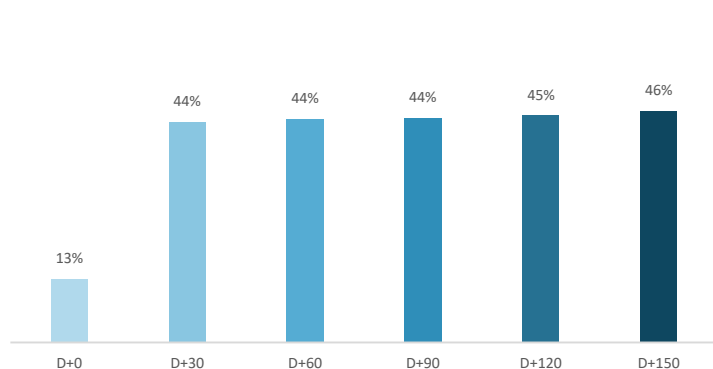
Carteira e Performance



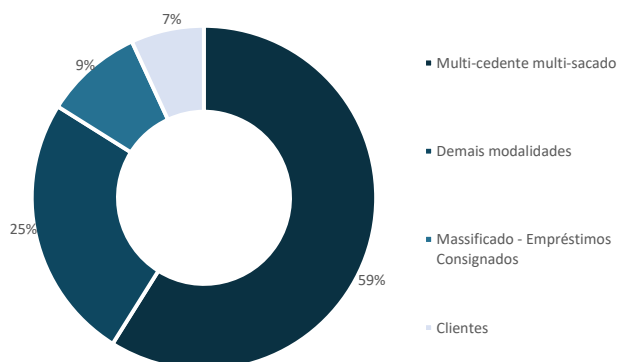
Classificação das Cotas



Vértices de Liquidez (%PL)



Carteira de FIDCs por Modalidade (%PL)



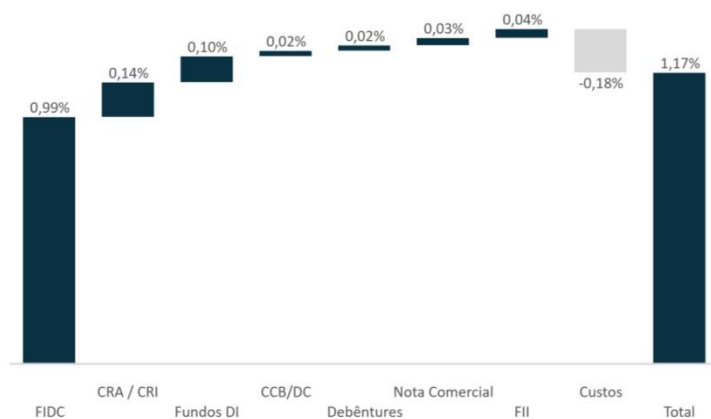
Objetivo do fundo

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.).

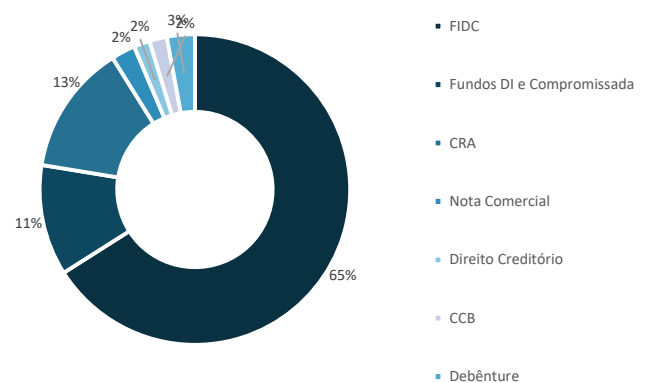
Rentabilidade

		Abril	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	1,24%	3,26%	3,26%	10,29%	16,33%	50,86%	mai-17
	% CDI	134,0%	134,7%	134,7%	160,5%	185,9%	165,9%	

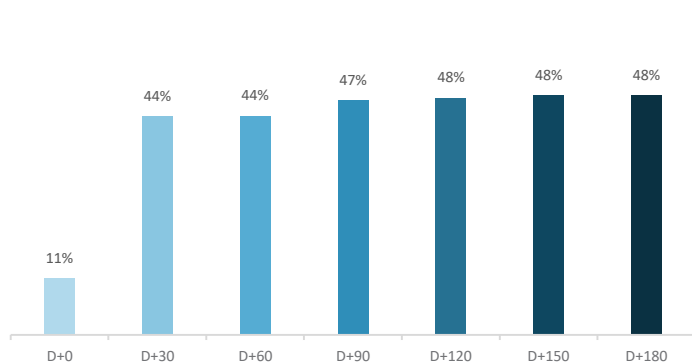
Carteira e Performance



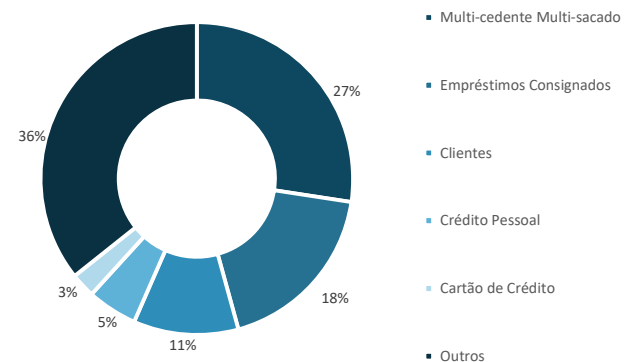
Composição da Carteira



Vértices de Liquidez (%PL)



Carteira de FIDCs por Modalidade (%PL)



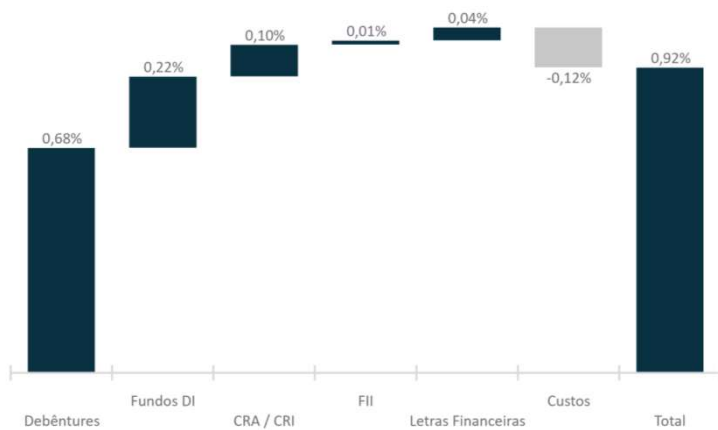
Objetivo do fundo

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.

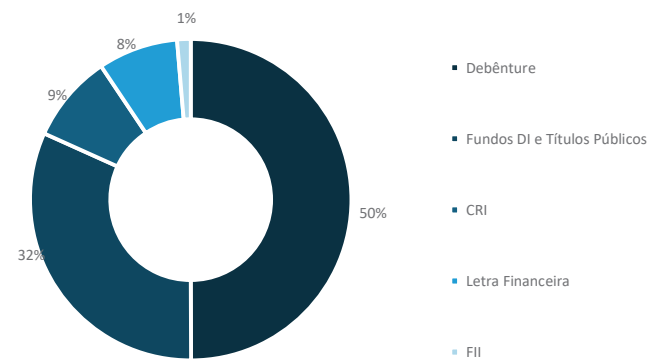
Rentabilidade

		Abril	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Icatu Prev FIC FIRF CP	Fundo	0,92%	2,88%	3,57%	-	-	7,22%	jul-21
	% CDI	110,3%	112,2%	108,9%	-	-	114,4%	

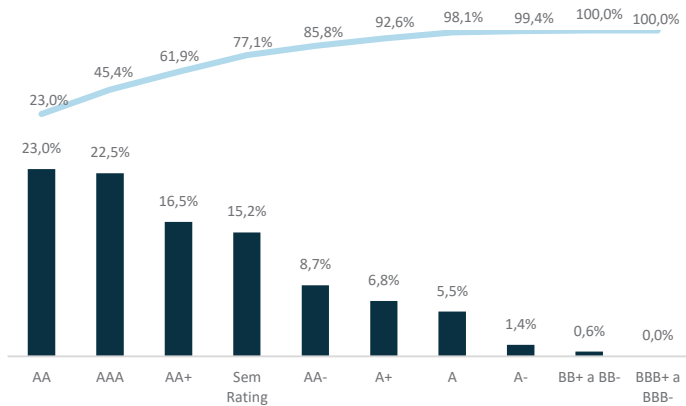
Carteira e Performance



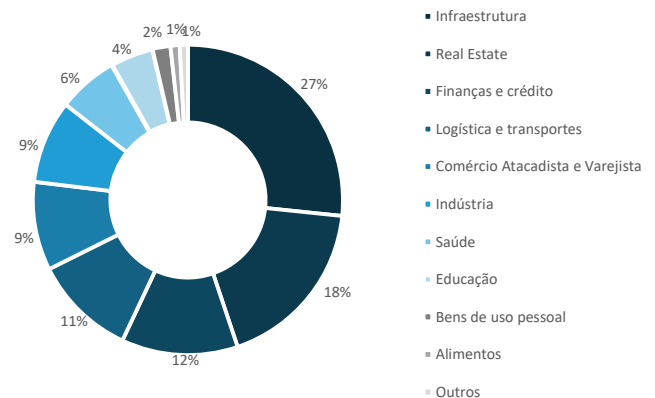
Classe de Ativos (%PL)



Distribuição do PL por rating*



Distribuição por Setor (%PL)*



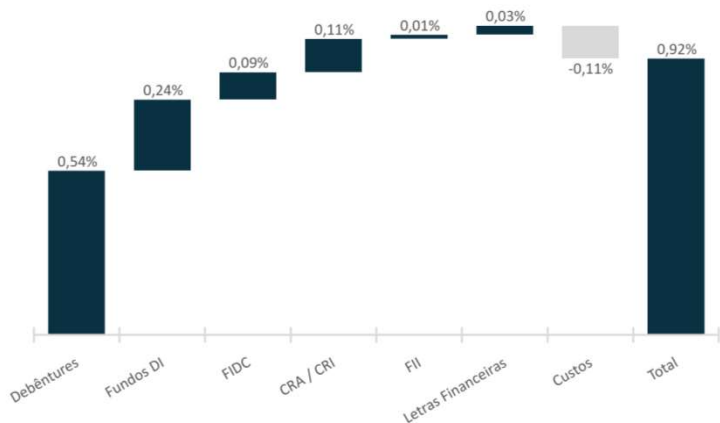
Objetivo do fundo

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).

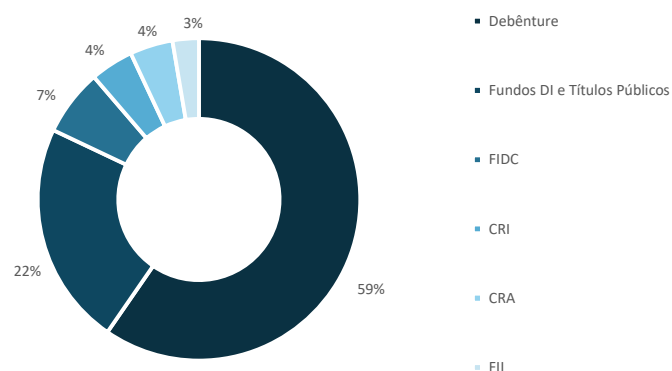
Rentabilidade

		Abril	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Fundo	0,92%	2,94%	3,74%	8,82%	17,73%	18,08%	mar-19
	% CDI	110,5%	114,8%	114,1%	124,4%	188,8%	115,0%	

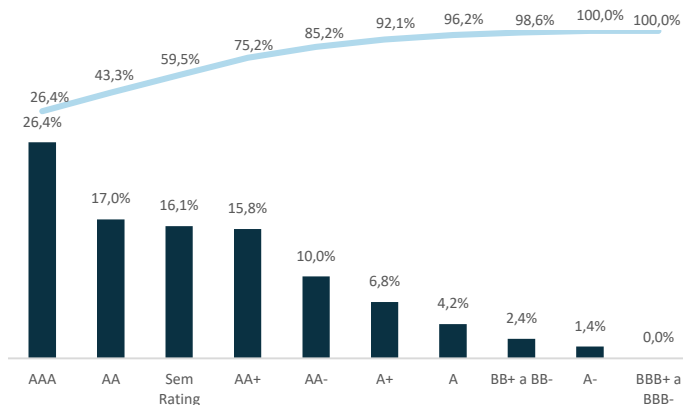
Carteira e Performance



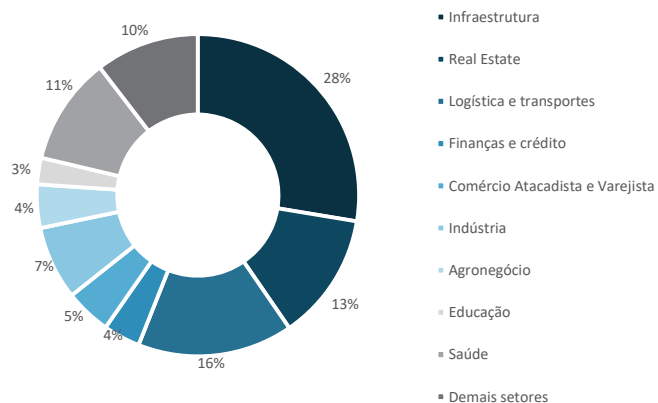
Classe de Ativos (%PL)



Distribuição do PL por rating*



Distribuição por Setor (%PL)*



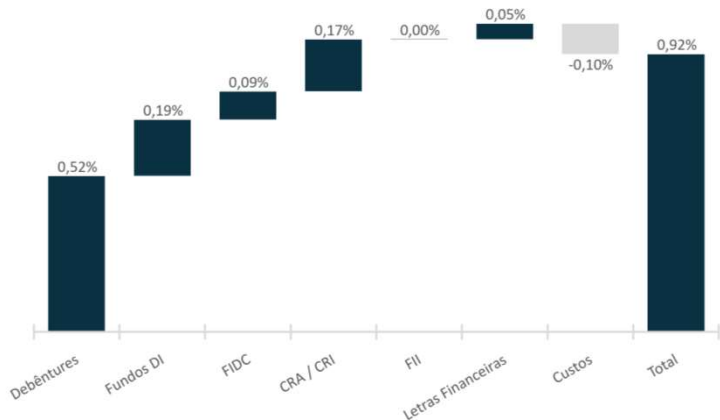
Objetivo do fundo

A política de investimento do FUNDO consiste na aplicação de recursos em carteira diversificada de ativos financeiros e modalidades operacionais disponíveis nos mercados financeiro e de capitais, sem o compromisso de concentração em nenhum fator de risco em especial, buscando uma rentabilidade sobre a variação do Certificado de Depósito Interfinanceiro – CDI (“benchmark”) no médio/longo prazo

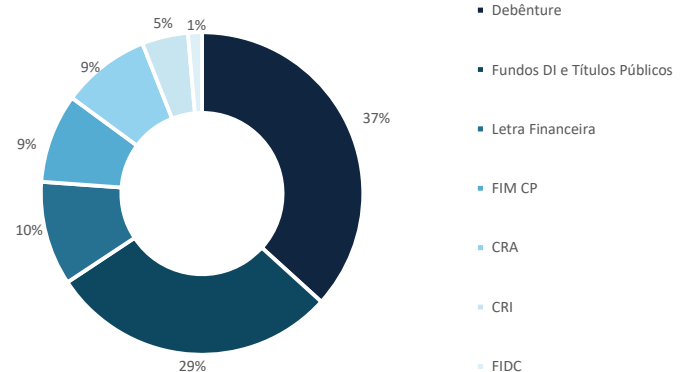
Rentabilidade

		Abril	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Prev XP Seg FIC FIRF CP	Fundo	0,92%	3,02%	3,79%	-	-	5,84%	out-21
	% CDI	110,4%	117,8%	115,7%	-	-	116,1%	

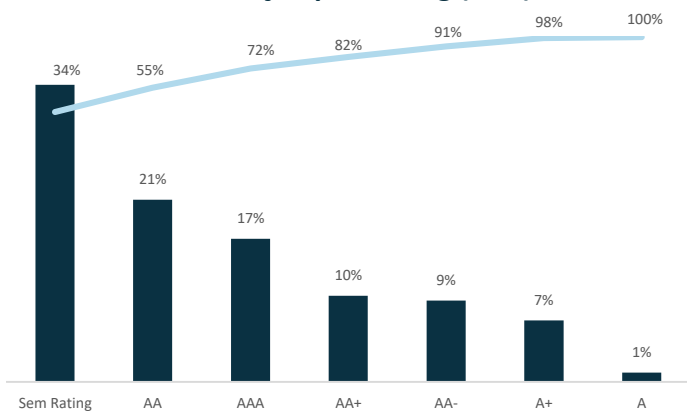
Carteira e Performance



Classe de Ativos (%PL)



Distribuição por Rating (%PL)*



Distribuição por Setor (%PL)*

