



VALORA

INVESTIMENTOS

Carta Mensal – Junho de 2022

Cenário Macro

Após muitos anos de liquidez extrema, ao longo do mês de junho, ficou ainda mais claro os impactos do aperto monetário mundial. Agora a escassez fica mais voltada ao dinheiro, e com isso, se torna possível notar mudanças na aversão ao risco, precificação de ativos, entre outras.

Ainda estamos no início desse novo mundo, de juros normalizados, e é natural que tenhamos um nível elevado de volatilidade, até que os dados econômicos globais nos demonstrem de forma mais clara qual caminho o mundo está tomando. Essa acomodação de indicadores econômicos ainda deve levar algum tempo para se estabilizar e mostrar com clareza qual rumo da discussão crescimento x inflação mundial, e com isso, quais próximos passos esperados para condução de política monetária pelos Bancos Centrais no mundo.

O evento mais relevante talvez tenha sido o aumento, pelo Banco Central Americano, de 75 bps da sua taxa básica de juros, com discursos pós decisão que levaram a maioria do mercado acreditar que uma adição de 75 bps deve vir na reunião marcada para o mês de julho.

A guerra continua e apesar dos impactos se mostrarem menores do que potencialmente prevíamos, da volatilidade percebida e do preço das commodities, que em alguma medida já estão sendo corrigidos, temos atualmente um questionamento muito forte em relação á exportação de gás para países da Europa, e como uma restrição desse produto poderia impactar o crescimento dessa região. Com isso um adicional de risco está posto e não é desprezível. Como solução a falta de gás, países como Alemanha, bastante focadas no tema ESG no passado recente, voltaram a utilizar carvão para produção de energia internamente. A consequência dessa incerteza sobre o fornecimento do insumo russo e uma maior falta de confiança dos agentes econômicos, principalmente nessa região.

Por fim, nessa equação global, estamos em um vai e vem de abertura e fechamento de cidades na China. Tema COVID nessa região voltou há mais de 3 meses, e o que deveria ter sido somente mais um repique de contaminações suaves, respeitando a dinâmica normal de desenvolvimento do vírus, está se estendendo por muito tempo. Em função da política agressiva de controle de COVID Chinês, o crescimento do país vêm sendo colocado em dúvida. Em contrapartida, diversas medidas fiscais e monetárias estão sendo tomadas para estimular a economia, já com reflexos em desempenho econômico, e trazendo algum alívio na percepção de crescimento global.

Como reflexo dos principais temas destacados acima, temos um ambiente de extrema incerteza global, com os diversos ativos e fluxos de capitais ainda se adaptando ao cenário atual de normalização de política monetária / juros reais. Acreditamos que esse ambiente de questionamentos e análise vai perdurar por algum tempo ainda, e será muito calcado em dados econômicos que vão ocorrendo ao longo das próximas semanas e meses.

Cenário Local

Além desse ambiente global impactando no fluxo de capitais e a percepção de risco para países emergentes, dentre eles o Brasil, temos, como sempre, nossos fatores idiossincráticos trazendo ainda mais dúvidas para o cenário atual. Eleições presidenciais em 2022 acabam adicionando mais lenha nessa fogueira.

Do lado positivo, os indicadores econômicos locais continuam surpreendendo positivamente, além de resultados fiscais fortes. Esses fatores vêm contribuindo para reavaliações maiores para o PIB em 2022, já chegando perto de +2% (ante uma visão de queda de PIB para 2022 no início desse ano).

A principal questão que se coloca localmente, é a dúvida em relação a legitimidade das medidas fiscais que vêm sendo tomadas e, se elas serão ou não duradouras. Ao nosso ver, até o momento essas medidas são legítimas e necessárias, porém de fato representam um risco relevante para a percepção de risco país caso sejam mantidas para além do presente ano. Não à toa, esse tema vem sendo o principal responsável na dinâmica de preços da curva de juros e do dólar, atualmente, ambos no *all time high* de 2022. Indicadores de risco país como o CDS de 5 anos já começaram a sofrer reprecificação inclusive, chegando a níveis de preço do período COVID para o Brasil.

Essa alta volatilidade global deve também ser sentida no Brasil ao longo das próximas semanas, e os agentes econômicos devem manter elevada atenção no rumo da política fiscal do nosso governo.

Mercado de Crédito

Tudo posto, quando analisamos a curva de juros locais em conjunto com maior aversão a risco dos investidores brasileiros, temos uma continuação de ambiente favorável para renda fixa pública e privada, mantendo a captação dos fundos de crédito em níveis saudáveis. Essa elevada liquidez do mercado de capitais local, vem sendo um dos fatores favoráveis a manutenção dos níveis de inadimplência sob controle, e boa performance dos ativos de crédito, seja num ambiente de maior qualidade de emissores, *investment grade*, mas também no ambiente de emissores com menor qualidade, conhecido como *high yield*, vide performance dos fundos dedicados a esses diferentes níveis de risco.

Continuamos muito atentos ao ambiente econômico local e como isso impacta a qualidade de crédito dos ativos que temos em carteira. Vale destacar também, que temos cada vez sido mais criteriosos na precificação da nova safra de originação de ativos, dado que, ao nosso ver, o capital já está mais caro! Ao longo de junho, adquirimos novos ativos no ambiente HY / estruturados, no montante de R\$ 194 Mi. Uma ótima oxigenação para nossos fundos, em ativos já com parâmetros de mercados em linha com o presente momento, ou seja, mais garantias, menos risco e mais *yield*.

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

		Junho	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRF CP	Fundo	1,10%	3,29%	6,15%	10,31%	17,39%	243,72%	jan-09
	% CDI	108,7%	111,6%	113,9%	119,2%	156,5%	113,7%	
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	1,23%	3,61%	6,79%	11,73%	16,15%	57,47%	out-16
	% CDI	121,5%	122,4%	125,7%	135,6%	145,2%	128,6%	
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	1,27%	3,72%	7,02%	12,21%	17,12%	256,11%	mai-10
	% CDI	125,2%	126,1%	130,0%	141,1%	154,0%	143,3%	
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	1,24%	3,64%	6,83%	11,80%	16,31%	65,71%	jul-16
	% CDI	122,5%	123,3%	126,5%	136,4%	146,6%	132,2%	
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	1,29%	4,03%	7,29%	12,67%	19,30%	56,74%	mai-17
	% CDI	127,4%	136,5%	135,0%	146,3%	173,6%	164,7%	
Valora Icatu Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,05%	3,20%	5,87%	-	-	9,60%	jul-21
	% CDI	103,4%	108,4%	108,6%	-	-	112,9%	
Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,04%	3,18%	6,01%	10,43%	17,33%	20,67%	mar-19
	% CDI	102,1%	107,8%	111,3%	120,5%	155,9%	114,2%	
Valora Prev XP Seg FIC FIRF CP	Fundo	1,11%	3,33%	6,22%	-	-	8,31%	out-21
	% CDI	109,8%	112,9%	115,2%	-	-	115,6%	

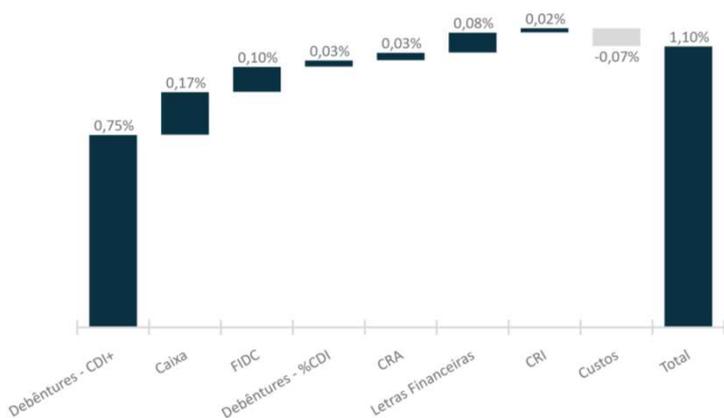
Objetivo do Fundo

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.

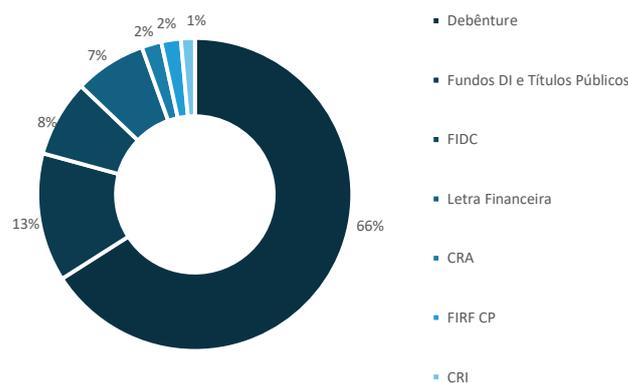
Rentabilidade

	Junho	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRF CP							
Fundo	1,10%	3,29%	6,15%	10,31%	17,39%	243,72%	
% CDI	108,7%	111,6%	113,9%	119,2%	156,5%	113,7%	jan-09

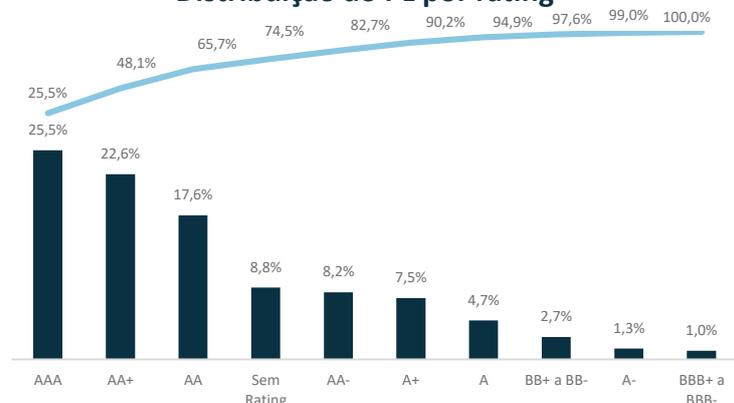
Carteira e Performance



Distribuição do PL por classe de ativos

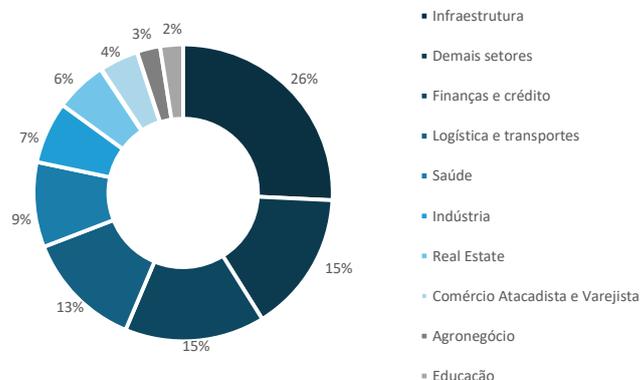


Distribuição do PL por rating*



*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).

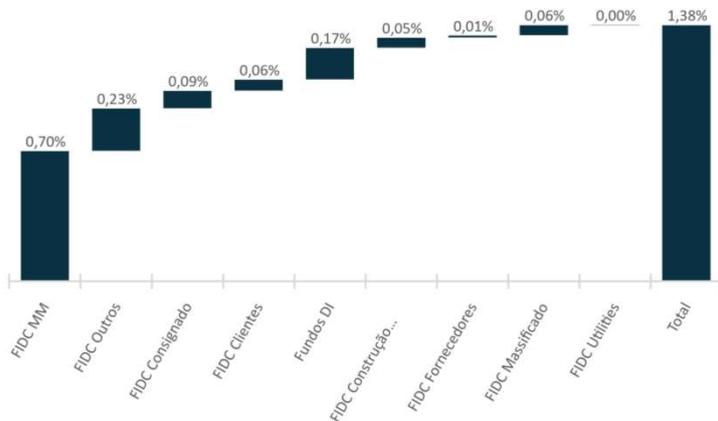
Objetivo do Fundo

O Fundo possui como objetivo 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.

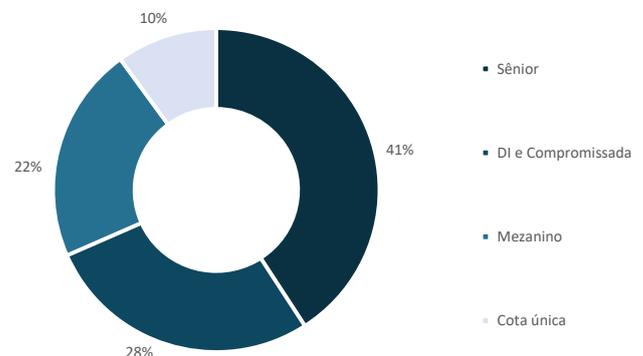
Rentabilidade

		Junho	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	1,23%	3,61%	6,79%	11,73%	16,15%	57,47%	out-16
	% CDI	121,5%	122,4%	125,7%	135,6%	145,2%	128,6%	
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	1,27%	3,72%	7,02%	12,21%	17,12%	256,11%	mai-10
	% CDI	125,2%	126,1%	130,0%	141,1%	154,0%	143,3%	
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	1,24%	3,64%	6,83%	11,80%	16,31%	65,71%	jul-16
	% CDI	122,5%	123,3%	126,5%	136,4%	146,6%	132,2%	

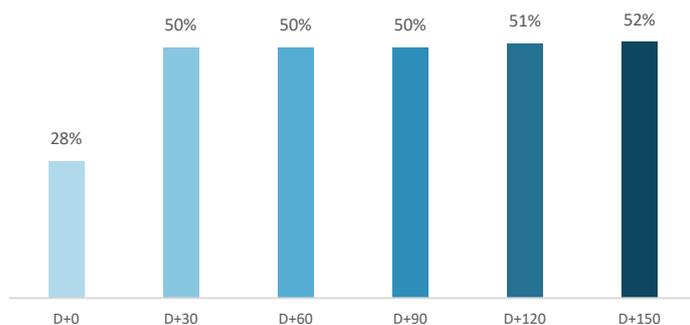
Carteira e Performance



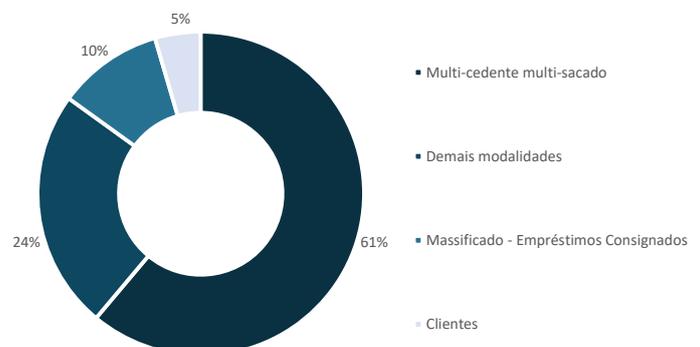
Classificação das Cotas



Vértices de Liquidez (%PL)



Carteira de FIDCs por Modalidade (%PL)



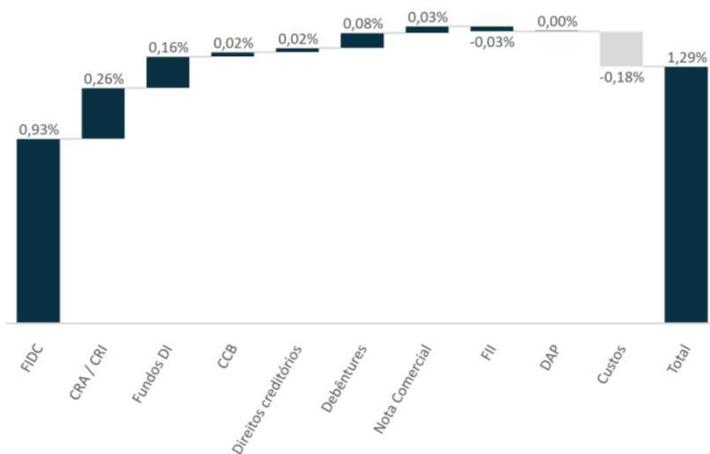
Objetivo do fundo

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.).

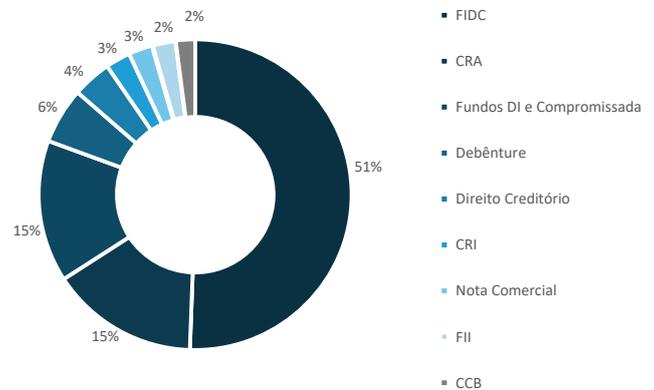
Rentabilidade

		Junho	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	1,29%	4,03%	7,29%	12,67%	19,30%	56,74%	mai-17
	% CDI	127,4%	136,5%	135,0%	146,3%	173,6%	164,7%	

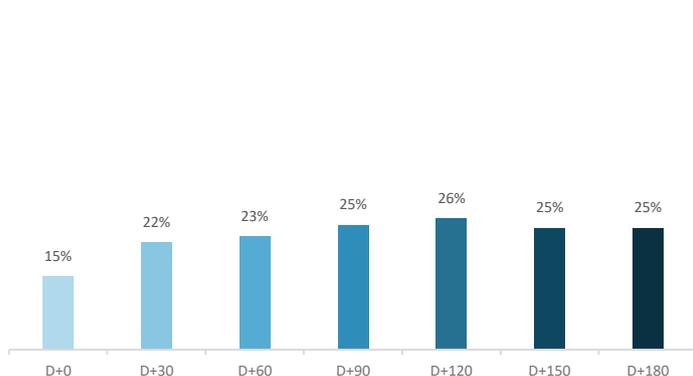
Carteira e Performance



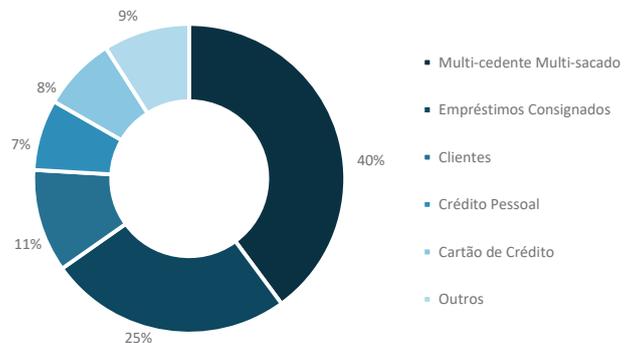
Composição da Carteira



Vértices de Liquidez (%PL)



Carteira de FIDCs por Modalidade (%PL)



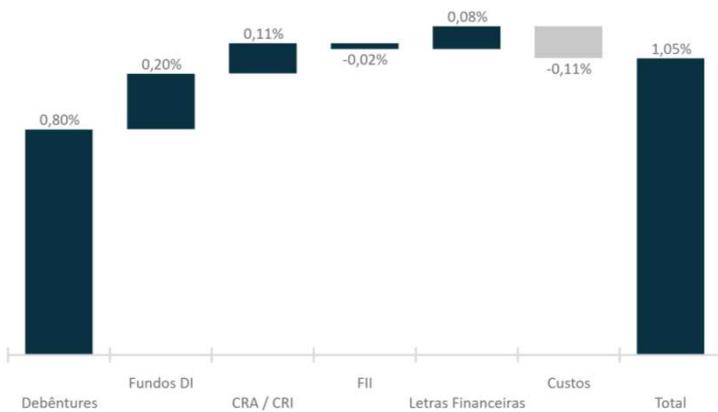
Objetivo do fundo

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.

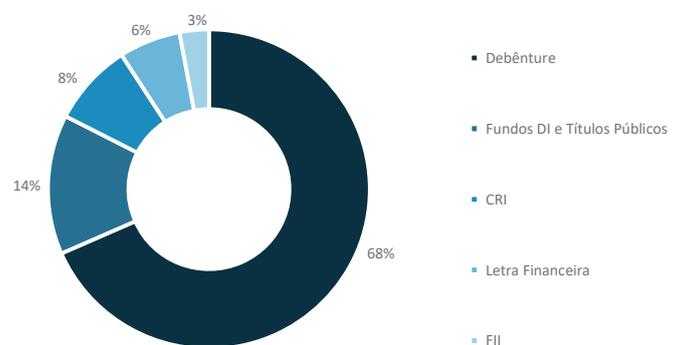
Rentabilidade

		Junho	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Icatu Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,05%	3,20%	5,87%	-	-	9,60%	jul-21
	% CDI	103,4%	108,4%	108,6%	-	-	112,9%	

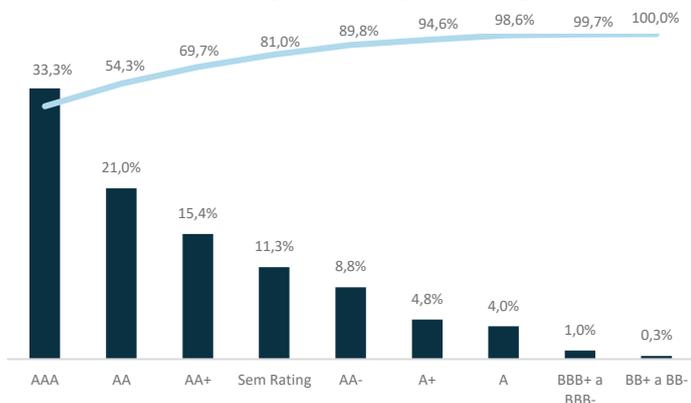
Carteira e Performance



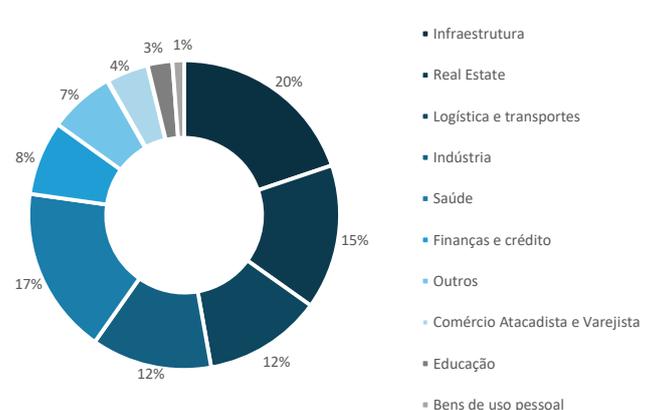
Classe de Ativos (%PL)



Distribuição do PL por rating*



Distribuição por Setor (%PL)*



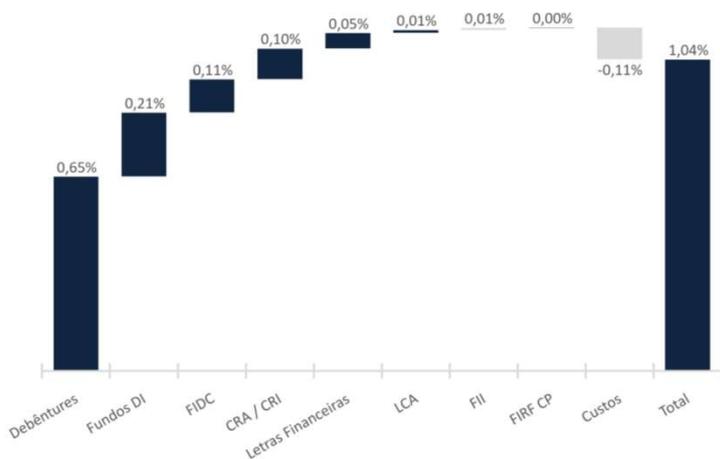
Objetivo do fundo

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).

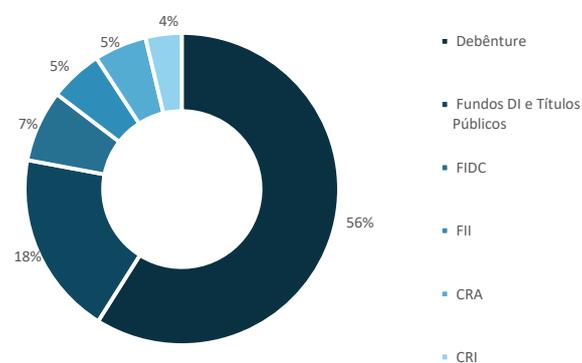
Rentabilidade

		Junho	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,04%	3,18%	6,01%	10,43%	17,33%	20,67%	mar-19
	% CDI	102,1%	107,8%	111,3%	120,5%	155,9%	114,2%	

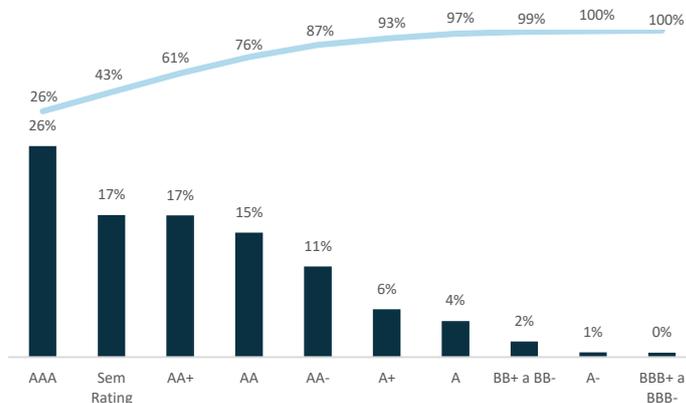
Carteira e Performance



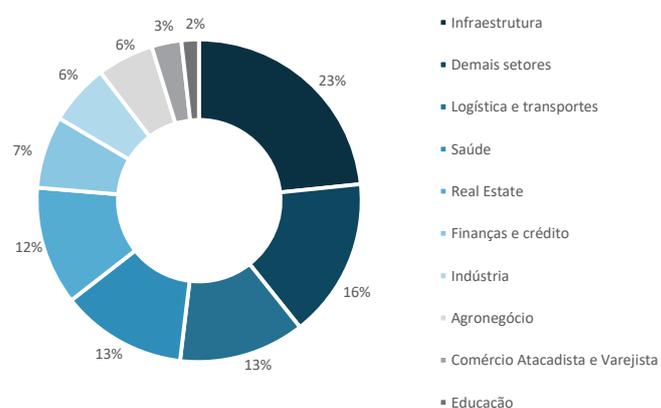
Classe de Ativos (%PL)



Distribuição por Rating (%PL)*



Distribuição por Setor (%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.



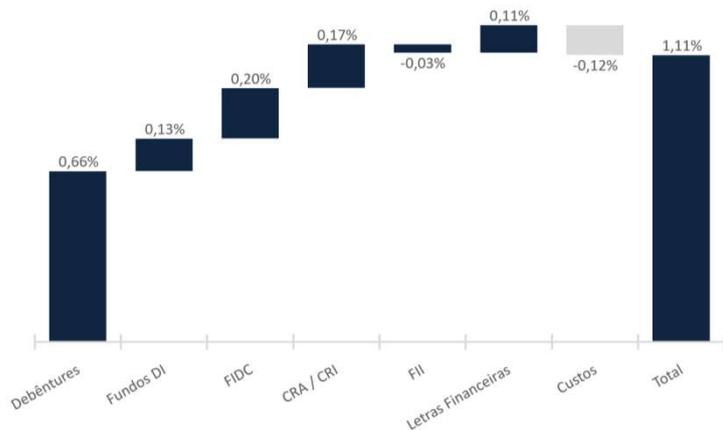
Objetivo do fundo

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

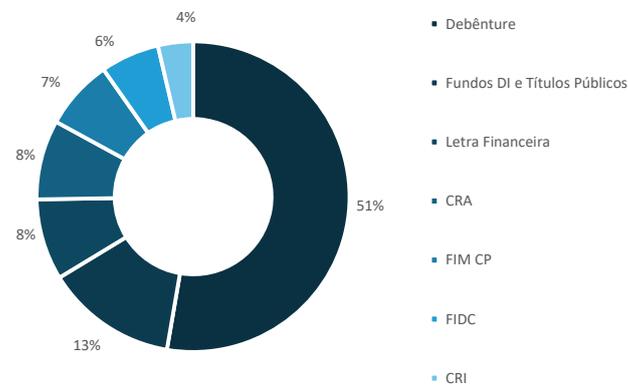
Rentabilidade

		Junho	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Prev XP Seg FIC FIRF CP	Fundo	1,11%	3,33%	6,22%	-	-	8,31%	out-21
	% CDI	109,8%	112,9%	115,2%	-	-	115,6%	

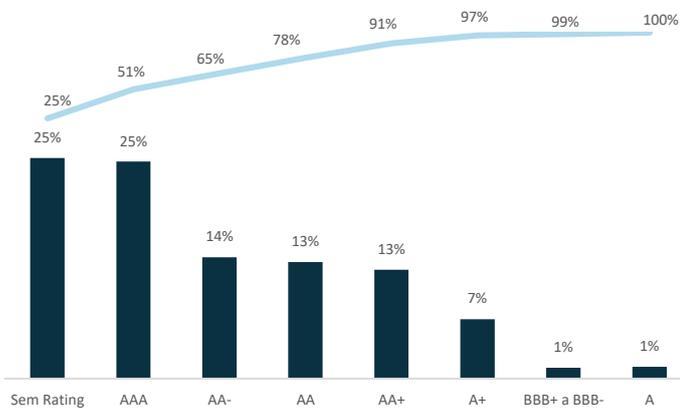
Carteira e Performance



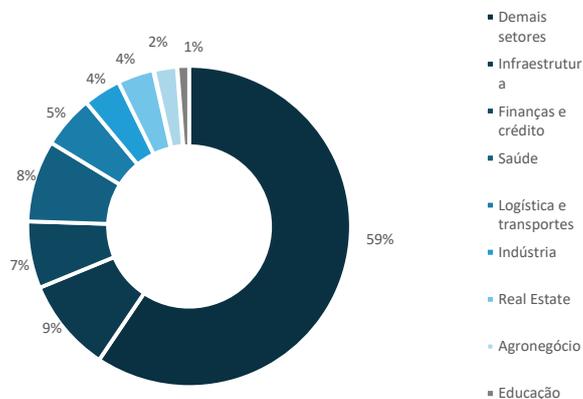
Classe de Ativos (%PL)



Distribuição por Rating (%PL)*



Distribuição por Setor (%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.

