



# VALORA

INVESTIMENTOS

Carta Mensal – Julho de 2022

## Cenário Macro

Ao longo do mês de julho até o início de agosto observamos uma descompressão de risco no mundo. O resultado da equação inflação x recessão vem sendo positivo, a suavização da percepção dos bancos centrais extremamente agressivos na condução de política monetária e o menor crescimento das economias indicam como cenário mais provável um pouso mais suave do que algum tipo de ruptura. A resultante dessa equação fez com que os ativos de risco performassem bem recentemente.

Todavia, ainda estamos no meio do processo de normalização de política monetária global, com níveis de juros reais encontrando um novo equilíbrio no território positivo neutro ou contracionista, depois de muitos anos no ambiente expansionista. Todo rearranjo de fluxos de capitais, custo de capital, e redução de alavancagem dos agentes econômicos, ainda precisam de tempo para chegar em um novo equilíbrio. Nesse período, vamos conviver com algumas incertezas, elevada volatilidade, e muita necessidade de dados econômicos para uma leitura mais clara sobre onde será esse novo normal.

Sobre os Estados Unidos, continuamos esperando uma alta volatilidade. Os dados de inflação persistentes e o emprego elevado, em contraste com PIB fraco do segundo trimestre fazem com que o mercado esteja se acomodando às mudanças na condução de política econômica do FED e se torne ainda mais dependente da divulgação de dados econômicos para a composição do novo cenário. Como parte dessa equação, os resultados das empresas apresentados no segundo trimestre têm vindo melhor que o esperado, acima de 70% foram melhores. Parece que o mercado, apesar de ainda muito dependente de dados, incorporou a percepção de que o FED, principalmente após o PIB negativo dos EUA, adotará postura menos agressiva e mais baseada nos dados, percebendo inclusive os impactos das condições financeiras estarem mais apertadas há algum tempo, e como isso vai continuar refletindo na economia local.

Na China, tivemos dados ambíguos da economia local e a política de COVID zero ainda vigora. Do lado positivo continuam recorrentes os suportes fiscais e monetários do governo à economia. O comportamento de preço do minério de ferro nos leva a entender que será possível a manutenção do crescimento esperado chinês e, portanto, um driver favorável para a sustentação do crescimento global.

Não vemos evolução relevante na Guerra entre Ucrânia e Rússia. O que, dadas as circunstâncias, parece ser positivo é a notícia sobre o escoamento de exportações da Ucrânia. De todo modo a normalização, até o momento, do fornecimento de gás Russo para a Europa, impede uma percepção de piora adicional vinda do conflito.

## Cenário Local

O Brasil seguiu essa melhora global, com boa performance de bolsa, juros e moeda. Dados econômicos continuam mostrando uma economia forte, com revisões consecutivas pelo FOCUS da expectativa de PIB para 2022, e dados de emprego igualmente positivos e surpreendendo. No lado da inflação, as medidas do governo somadas à normalização do preço das commodities vêm surtindo efeito, com IPCA esperado para 2022 tendendo para baixo de 7% no ano.

Mesmo que tenhamos notícias positivas recentes, o aspecto fiscal local deve continuar como principal foco de atenção dos investidores. Nessa linha, é provável que a disputa eleitoral tome cada vez mais espaço nas discussões, com foco nas propostas dos candidatos em relação a essa pauta. Cenário, portanto, de bastante incerteza pela frente.

## Mercado de Crédito

Continuamos adotando uma postura cautelosa nos nossos investimentos. Nos fundos mais líquidos estamos aumentando marginalmente nosso nível de caixa (levando o caixa para 5 bps acima do nível de caixa estrutural para cada mandato), e controlando a *duration* do portfólio investido. Nos mandatos mais estruturados, além de aumentar ainda mais o foco no monitoramento dos ativos, dado o cenário mais desafiador, estamos cada vez mais criteriosos nas liquidações de novos ativos. No final do dia, estamos cobrando mais caro e aumentando o nível de garantias das estruturas investidas.

Isto posto, liquidamos em novos ativos mais de R\$ 250 Milhões em ativos estruturados ao longo do mês, e continuamos com pipeline forte.

## 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
<b>CNPJ</b>	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
<b>Início do Fundo</b>	jan-09	jul-16	mai-17	jul-21	mar-19	set-21
<b>Administrador</b>	BNY Mellon	BNY Mellon	BTG Pactual	BTG Pactual	BTG Pactual	BNY Mellon
<b>Rentabilidade Alvo</b>	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%
<b>Taxa de Administração</b>	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)
<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
<b>Aplicação Inicial</b>	R\$ 1.000	R\$ 1000	R\$ 1.000	R\$ 1.000	R\$ 1000	R\$ 500
<b>Movimentação Mínima</b>	R\$ 1.000	R\$ 1000	R\$ 0	R\$ 100	R\$ 0	R\$ 100
<b>Aplicação</b>	D+0	D+0	D+0	D+0	D+0	D+0
<b>Resgate (Cotização)</b>	D+14 dias corridos	D+90 dias corridos	D+179 dias corridos	D+4 dias úteis	D+4 dias úteis	D+21 dias úteis
<b>Resgate (Liquidação)</b>	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
<b>Categoria Anbima</b>	Renda Fixa - Duração Livre - Crédito Livre	Multimercado Dinâmico	Multimercado Livre	Previdência Renda Fixa	Previdência - Renda Fixa Duração Alta - Crédito Livre	Previdência Renda Fixa
<b>Público-alvo</b>	Investidor Geral	Investidor Qualificado	Investidor Qualificado	Investidor Geral	Investidor Geral	Investidor Qualificado

## Rentabilidade

		Julho	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRF CP	Fundo	1,13%	3,44%	7,35%	11,03%	17,46%	247,60%	jan-09
	% CDI	109,1%	110,7%	113,3%	117,2%	144,7%	113,8%	
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	1,20%	3,69%	8,07%	12,45%	17,22%	59,36%	out-16
	% CDI	115,8%	118,7%	124,3%	132,4%	142,7%	128,5%	
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	1,23%	3,81%	8,34%	12,93%	18,21%	260,50%	mai-10
	% CDI	119,3%	122,3%	128,5%	137,5%	150,9%	143,5%	
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	1,21%	3,72%	8,12%	12,53%	17,38%	67,72%	jul-16
	% CDI	116,7%	119,7%	125,1%	133,2%	144,0%	132,1%	
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	1,22%	3,95%	8,60%	13,32%	20,30%	58,65%	mai-17
	% CDI	117,8%	127,0%	132,4%	141,6%	168,2%	163,6%	
Valora Icatu Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,08%	3,32%	7,01%	10,44%	-	10,78%	jul-21
	% CDI	104,5%	106,7%	108,0%	111,0%	-	112,1%	
Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,09%	3,31%	7,17%	10,83%	17,90%	21,98%	mar-19
	% CDI	105,5%	106,3%	110,5%	115,1%	148,3%	113,8%	
Valora Prev XP Seg FIC FIRF CP	Fundo	1,15%	3,52%	7,44%	-	-	9,56%	out-21
	% CDI	111,3%	113,0%	114,7%	-	-	115,2%	

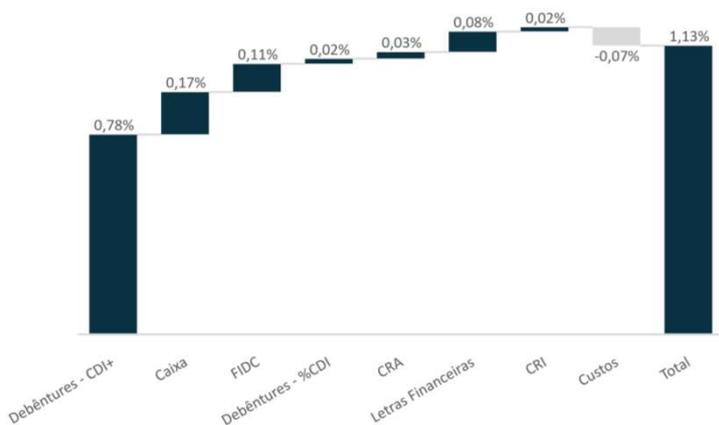
## Objetivo do Fundo

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.

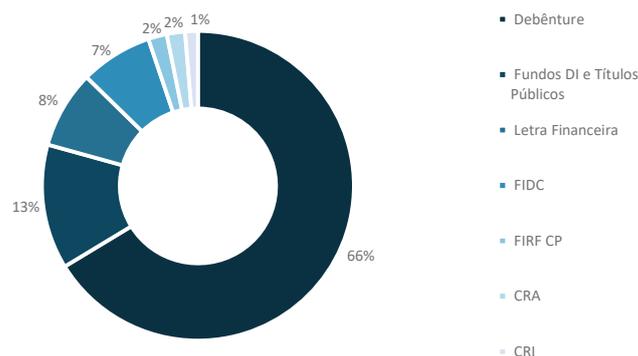
## Rentabilidade

		Julho	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRF CP	Fundo	1,13%	3,44%	7,35%	11,03%	17,46%	247,60%	jan-09
	% CDI	109,1%	110,7%	113,3%	117,2%	144,7%	113,8%	

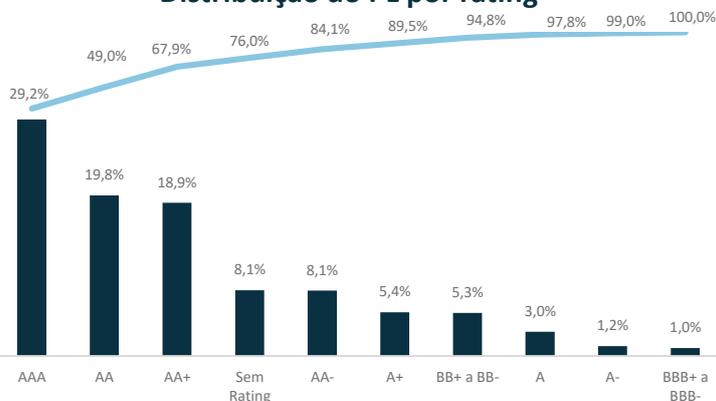
## Carteira e Performance



## Distribuição do PL por classe de ativos

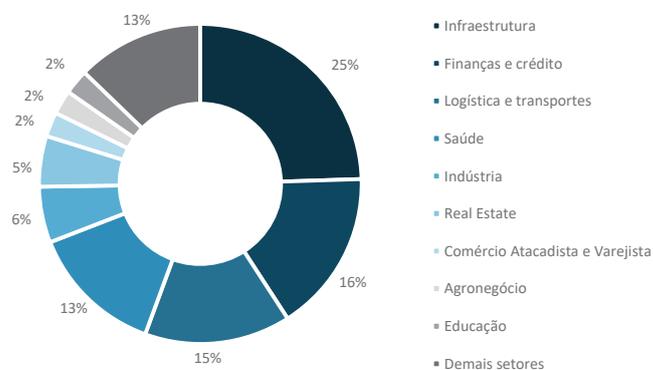


## Distribuição do PL por rating\*



\*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).

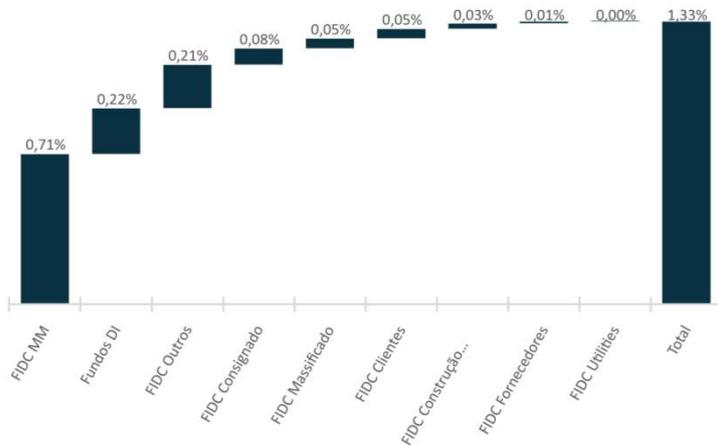
## Objetivo do Fundo

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.

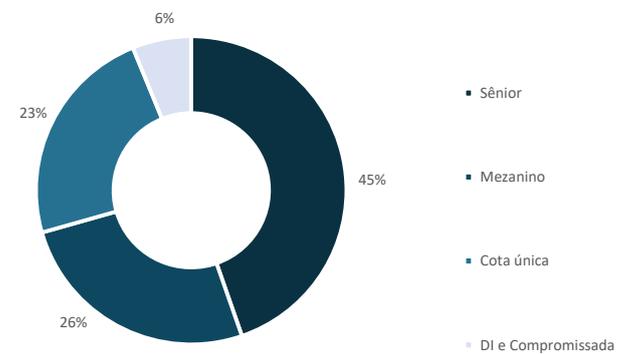
## Rentabilidade

		Julho	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	1,20%	3,69%	8,07%	12,45%	17,22%	59,36%	out-16
	% CDI	115,8%	118,7%	124,3%	132,4%	142,7%	128,5%	
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	1,23%	3,81%	8,34%	12,93%	18,21%	260,50%	mai-10
	% CDI	119,3%	122,3%	128,5%	137,5%	150,9%	143,5%	
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	1,21%	3,72%	8,12%	12,53%	17,38%	67,72%	jul-16
	% CDI	116,7%	119,7%	125,1%	133,2%	144,0%	132,1%	

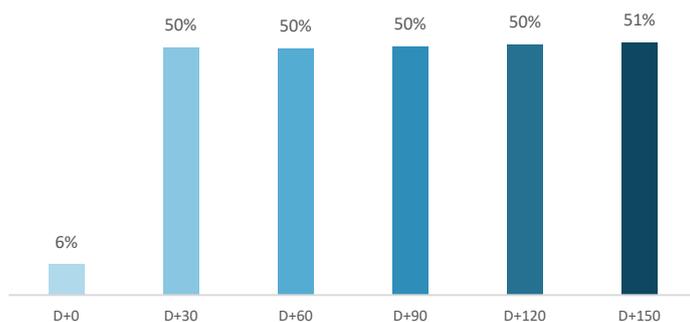
## Carteira e Performance



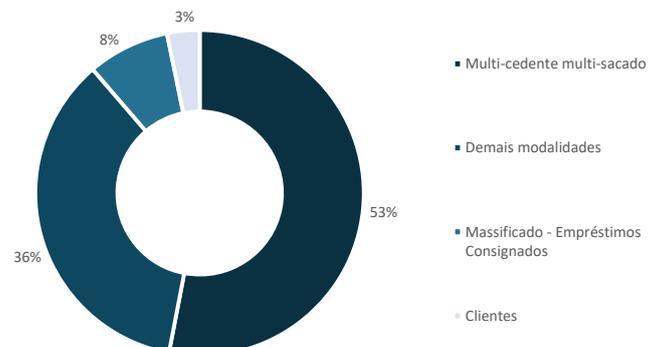
## Classificação das Cotas



## Vértices de Liquidez (%PL)



## Carteira de FIDCs por Modalidade (%PL)



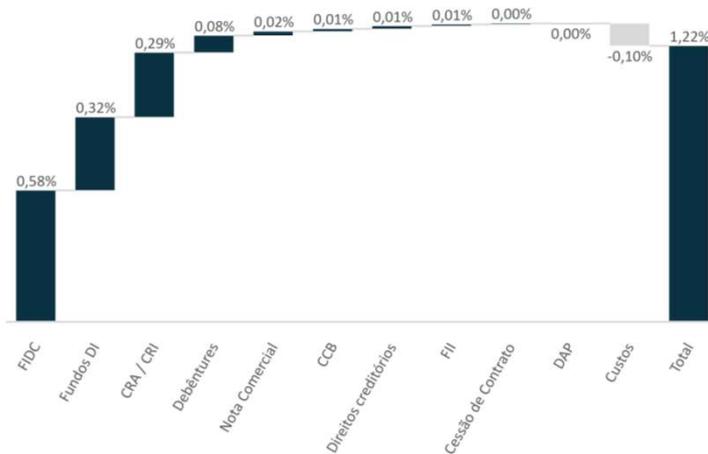
## Objetivo do fundo

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.).

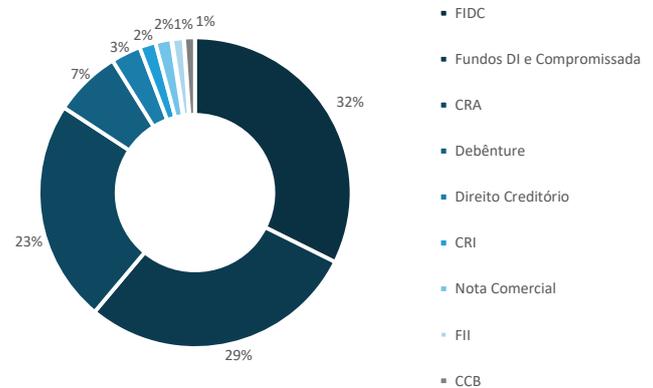
## Rentabilidade

		Julho	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	1,22%	3,95%	8,60%	13,32%	20,30%	58,65%	mai-17
	% CDI	117,8%	127,0%	132,4%	141,6%	168,2%	163,6%	

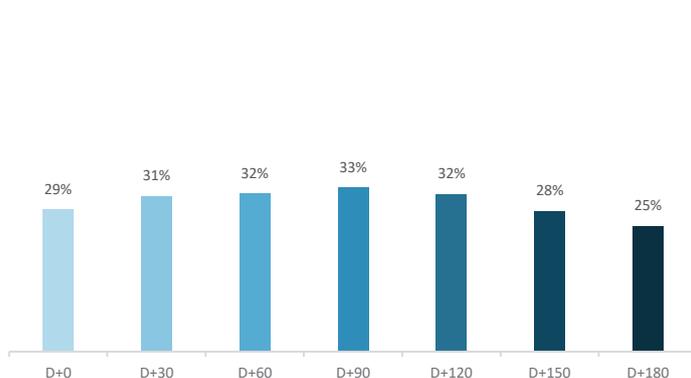
## Carteira e Performance



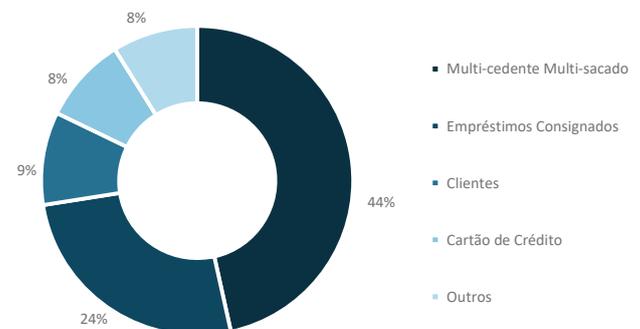
## Composição da Carteira



## Vértices de Liquidez (%PL)



## Carteira de FIDCs por Modalidade (%PL)



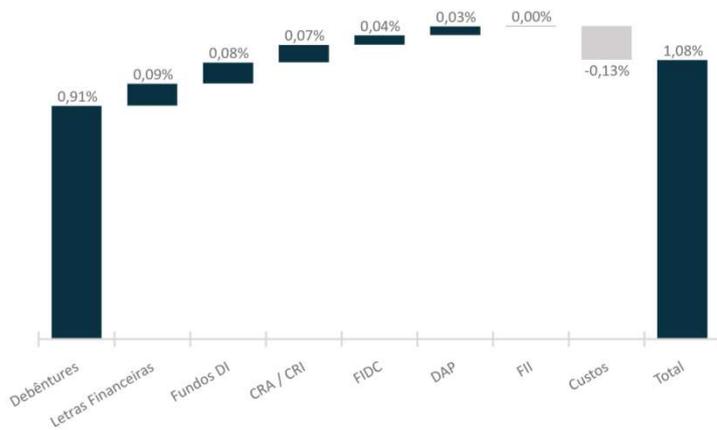
## Objetivo do fundo

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.

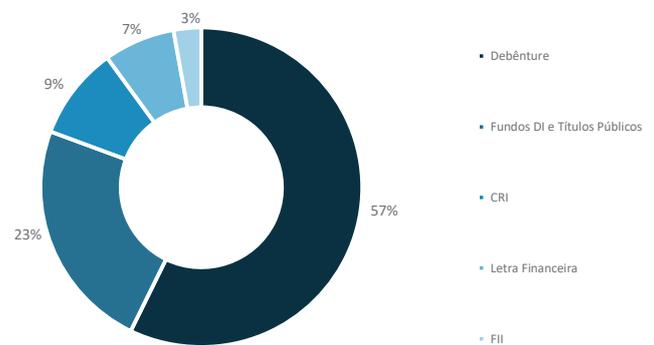
## Rentabilidade

		Julho	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Icatu Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,08%	3,32%	7,01%	10,44%	-	10,78%	jul-21
	% CDI	104,5%	106,7%	108,0%	111,0%	-	112,1%	

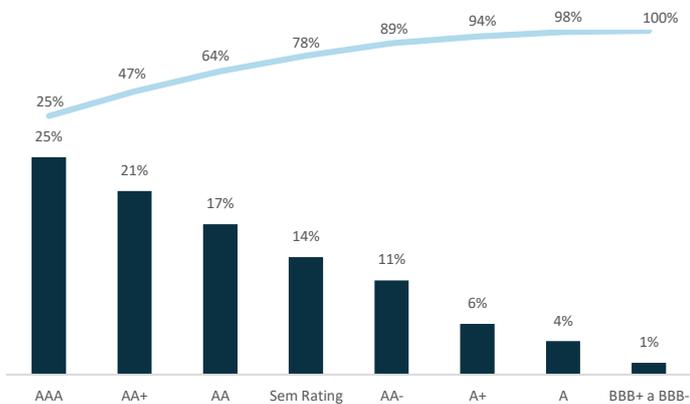
## Carteira e Performance



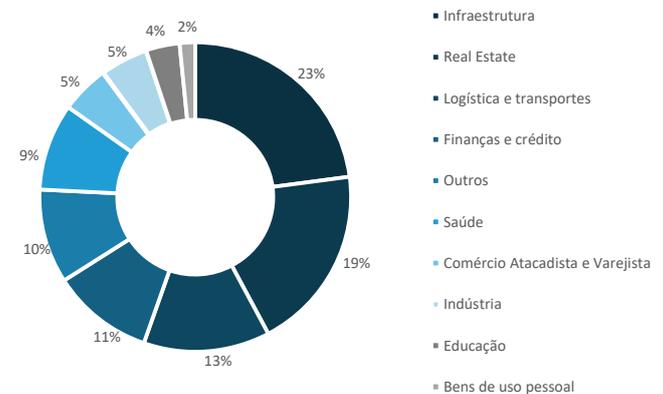
### Classe de Ativos (%PL)



### Distribuição por Rating (%PL)\*



### Distribuição por Setor (%PL)\*



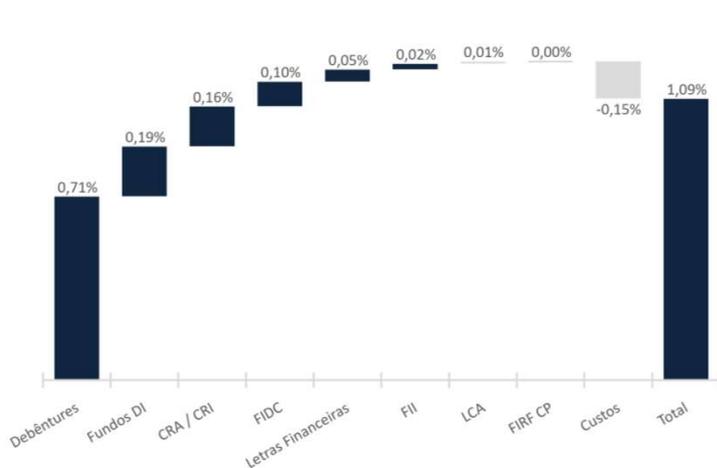
## Objetivo do fundo

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).

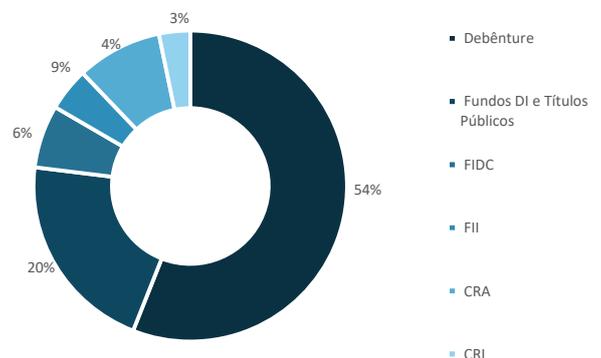
## Rentabilidade

		Julho	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,09%	3,31%	7,17%	10,83%	17,90%	21,98%	mar-19
	% CDI	105,5%	106,3%	110,5%	115,1%	148,3%	113,8%	

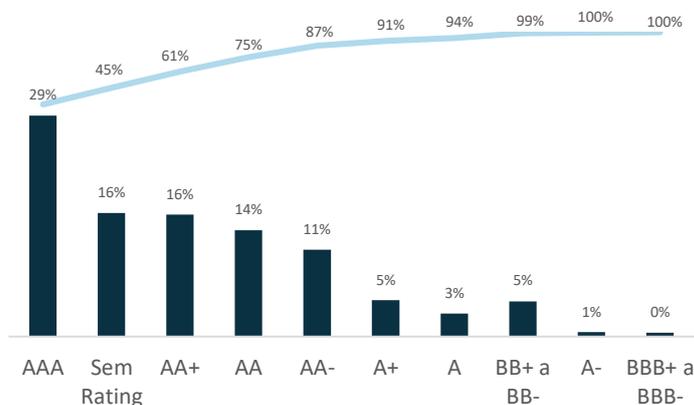
## Carteira e Performance



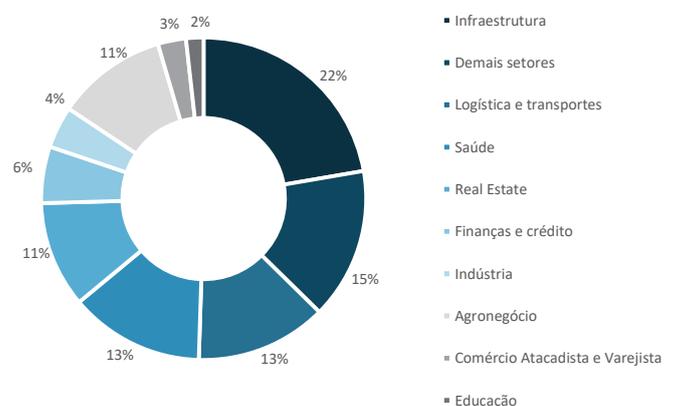
### Classe de Ativos (%PL)



### Distribuição por Rating (%PL)\*



### Distribuição por Setor (%PL)\*



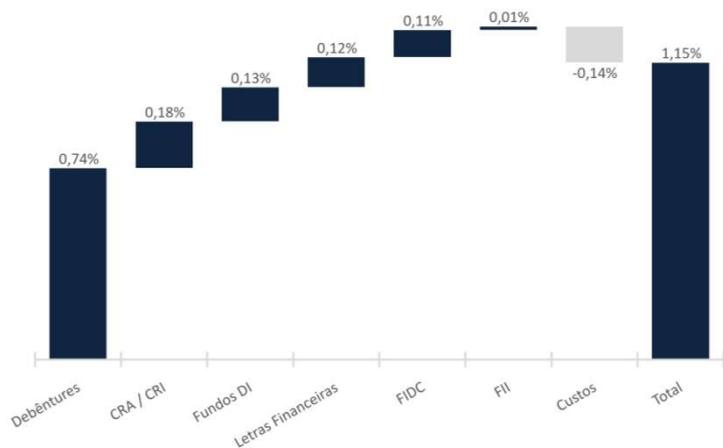
## Objetivo do fundo

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

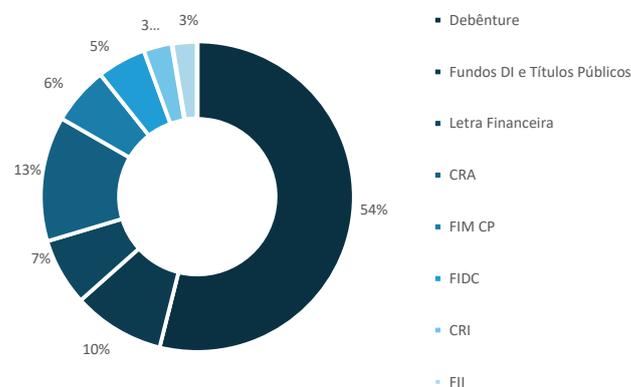
## Rentabilidade

		Julho	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Prev XP Seg FIC FIRF CP	Fundo	1,15%	3,52%	7,44%	-	-	9,56%	
	% CDI	111,3%	113,0%	114,7%	-	-	115,2%	out-21

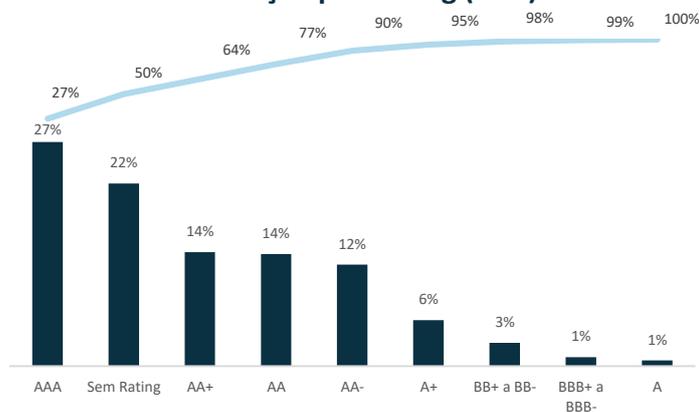
## Carteira e Performance



## Classe de Ativos (%PL)



## Distribuição por Rating (%PL)\*



## Distribuição por Setor (%PL)\*

