



VALORA

INVESTIMENTOS

Carta Mensal – Setembro de 2022

Cenário Macro

Ao longo do mês de setembro vimos movimentos antagônicos no Brasil x Mundo, com o primeiro tendo uma valorização expressiva dos seus ativos, como bolsa e juros.

No âmbito do cenário global, continua-se com muitas incertezas e muita dependência de dados para termos mais clareza sobre como vai ser o novo normal, dada a mudança na condução da política econômica adotada pela maioria dos Bancos Centrais. Nesse contexto, é válido relembrar o quão mais desafiador fica o cenário diante de uma guerra que já dura mais de 7 meses e sem sinal de término próximo, o que corrobora para a incerteza dos agentes econômicos, além de provocar rupturas de preços em alguns bens. Ao nosso ver, esse cenário deve permanecer por algum tempo, com os investidores e os tomadores de decisão aguardando por uma sequência de dados econômicos mais claros.

Nos EUA, vimos o aumento da taxa de juros se intensificar, levando à fortes correções de preços em diversos ativos, com restrição ainda maior de liquidez. Ainda falta visibilidade sobre o fim desse ciclo de aumentos, e esse talvez seja o maior fomentador de volatilidade nos mercados globais, com um relevante impacto nos fluxos de capitais entre os países e classes de ativos.

É possível observar esse mesmo movimento na Europa, que sofre ainda mais de perto as consequências negativas vindas da guerra, com claros riscos de ruptura econômica e potenciais consequências no ambiente político da região. Temos um cenário com muita incerteza, com um potencial de contaminação cada vez maior para a economia global.

Cenário Local

O destaque positivo em setembro foi um grande descolamento do Brasil com resto do mundo, por consequência de dados econômicos novamente favoráveis, inflação arrefecendo, boa percepção dos resultados das eleições, diante de muita gordura nos preços dos ativos. Essa correção favorável nos preços parece razoável, mas o país precisa continuar fazendo seu dever de casa, principalmente diante do desafio fiscal que possui pela frente.

O evento mais relevante no curto prazo será o pleito presidencial. É inequívoco que tanto as eleições para o congresso, como as dos principais governos, trouxeram alívio sobre o que podemos esperar para a condução política nos próximos anos. Somado a isso, o fato do resultado do escrutínio no segundo turno, ao que tudo indica, ser bastante apertada, também suaviza a percepção de uma condução extremada de qualquer um dos dois candidatos, o que é benéfico para a percepção de risco no mercado local.

Vale destacar também como ponto positivo, a divulgação semanal dos números do relatório FOCUS, apresentando dados de desempenho melhores para o Brasil em 2023. Essa percepção favorável acontece mesmo à despeito de toda incerteza global que poderia levar à possíveis impactos no Brasil, via queda de preços de commodities e um menor fluxo de capitais para o mercado local. Todo esse ambiente positivo brasileiro, manteve um forte fluxo de entrada de investidores estrangeiros ao longo de setembro.

Mercado de Crédito

Destaque positivo mais uma vez para o mercado de crédito local, com a melhor performance mensal em 2022 no ambiente de crédito líquido. Os spreads das debêntures apresentaram um bom fechamento (elevação de preço) ao longo de setembro graças à diversos fatores como: a descompressão de risco citada anteriormente, o ambiente de bons fundamentos das empresas emissores de dívida, e mais um mês de grande demanda para fundos de crédito aliado à uma fraca oferta de ativos. Acreditamos que esse movimento deve continuar até o final do ano, dado que esperamos que a janela de emissões primárias deva continuar mais fraca, mantendo o ambiente técnico favorável para essa classe de ativo.

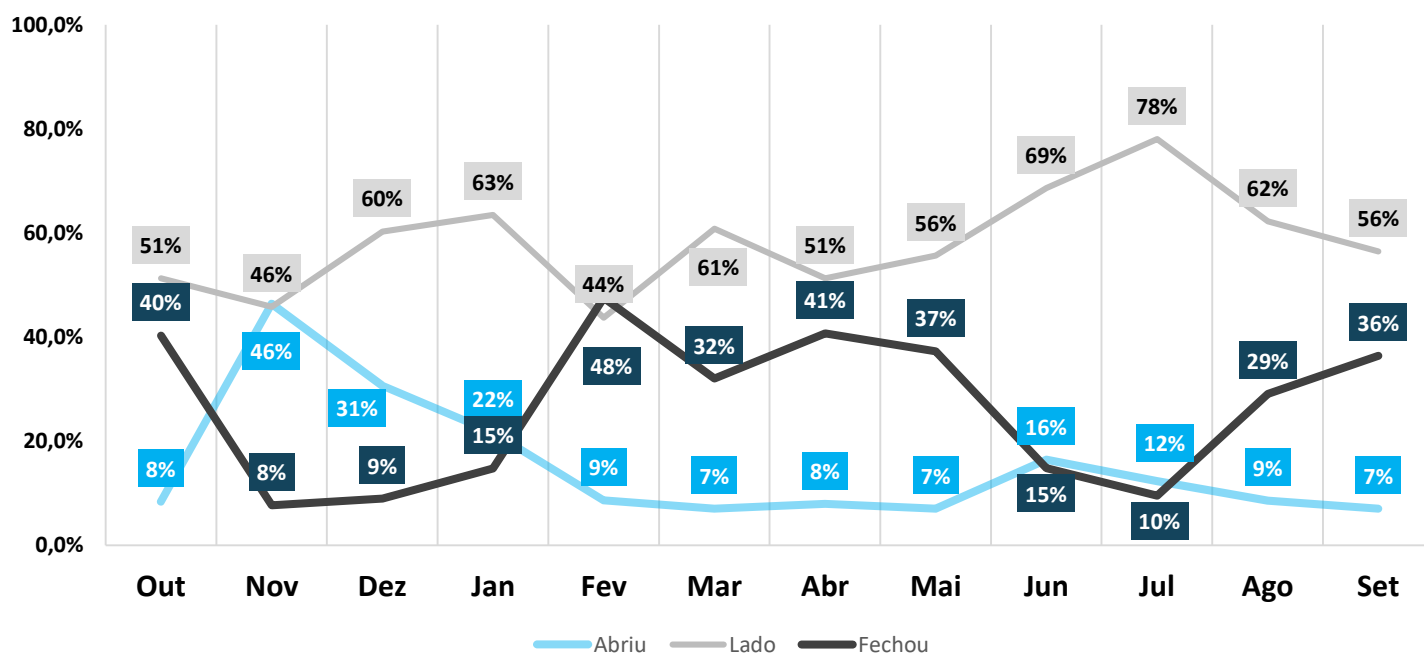
Percebendo essa dinâmica de fracas emissões primárias esperada para os próximos meses, viemos desde o início de setembro alocando mais o caixa dos nossos fundos, reduzindo cerca de 10 pontos percentuais na média. Esse movimento já vem gerando bons ganhos nas carteiras dos nossos fundos mais líquidos, que possuem uma maior exposição às debêntures de grandes empresas. Já é possível observar esse movimento de apreciação dos ativos também no mês de outubro.

Nosso portfólio de ativos mais sofisticados, no ambiente de crédito estruturado, continua apresentando bons carregos, sendo nossa principal fonte de geração de alpha em crédito privado. Nossas alocações novas permaneceram fortes ao longo de setembro, mantendo nossos fundos menos líquidos bem investidos e com um elevado carrego em “CDI+”. Mesmo diante de um cenário com maior competição por ativos estruturados, nos aproveitamos da nossa capacidade de geração de ativos proprietários em diversos setores, como infra, agro, imobiliário, estruturado e high yield corporativo.

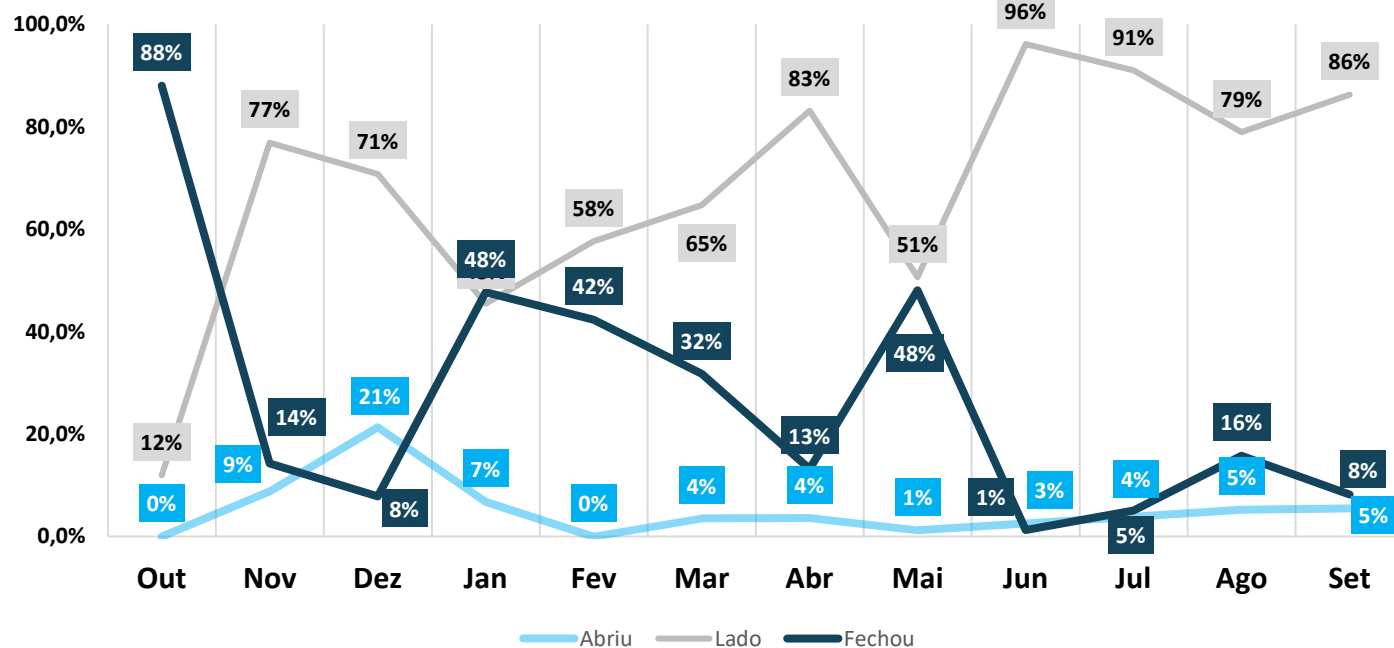
Vale comentar por fim que, principalmente em momentos de incerteza global e local como o atual, privilegiamos ativos com menor duration e maior liquidez, tanto no ambiente de crédito líquido quanto no de crédito mais sofisticado. Acreditamos que assim teremos a agilidade necessária para uma readequação dos nossos fundos caso haja necessidade.

Dinâmica dos Spreads das Debêntures

CDI+



%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+FIRF)	0,66% a.a	0,8% a.a. (FIC+FIRF)
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

		Setembro	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRF CP	Fundo	1,24%	3,69%	10,08%	12,47%	18,77%	256,41%	jan-09
	% CDI	115,9%	111,6%	113,3%	114,5%	132,1%	114,1%	
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	1,20%	3,84%	10,89%	13,80%	19,62%	63,51%	out-16
	% CDI	111,9%	115,9%	122,4%	126,6%	138,1%	128,4%	
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	1,24%	3,95%	11,25%	14,30%	20,64%	270,18%	mai-10
	% CDI	115,4%	119,4%	126,5%	131,2%	145,2%	143,8%	
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	1,21%	3,87%	10,96%	13,90%	19,80%	72,13%	jul-16
	% CDI	112,9%	116,9%	123,3%	127,5%	139,3%	132,0%	
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	1,30%	3,94%	11,52%	14,57%	22,60%	62,92%	mai-17
	% CDI	121,5%	119,2%	129,6%	133,8%	159,0%	161,7%	
Valora Icatu Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,21%	3,55%	9,62%	11,90%	-	13,48%	jul-21
	% CDI	113,2%	107,1%	108,2%	109,2%	-	111,5%	
Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,21%	3,53%	9,76%	12,23%	18,96%	24,93%	mar-19
	% CDI	112,6%	106,8%	109,8%	112,3%	133,4%	113,3%	
Valora Prev XP Seg FIC FIRF CP	Fundo	1,24%	3,70%	10,15%	-	-	12,32%	out-21
	% CDI	115,6%	111,7%	114,1%	-	-	114,7%	

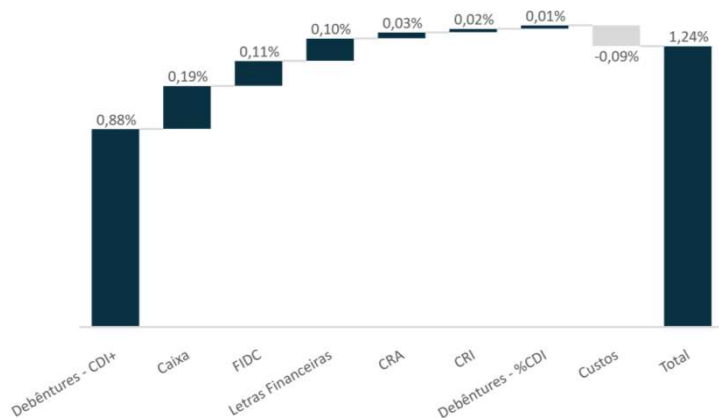
Objetivo do Fundo

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 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.

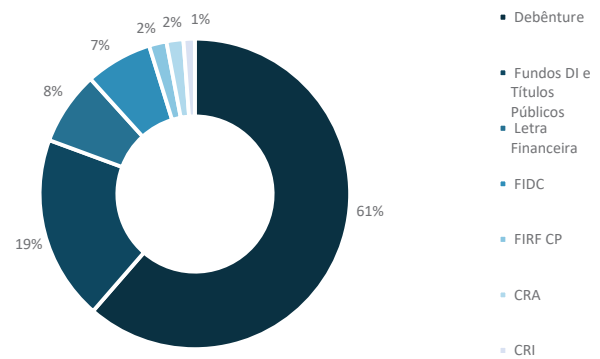
Rentabilidade

		Setembro	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRF CP	Fundo	1,24%	3,69%	10,08%	12,47%	18,77%	256,41%	jan-09
	% CDI	115,9%	111,6%	113,3%	114,5%	132,1%	114,1%	

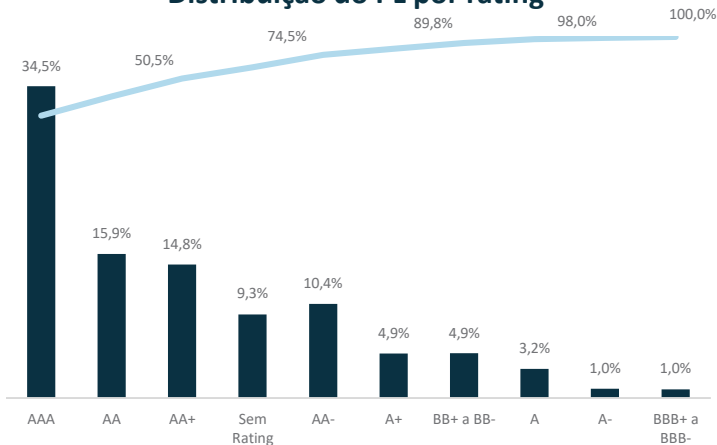
Carteira e Performance



Distribuição do PL por classe de ativos

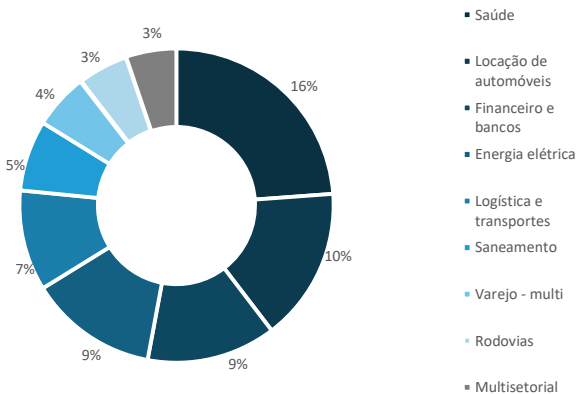


Distribuição do PL por rating*



*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

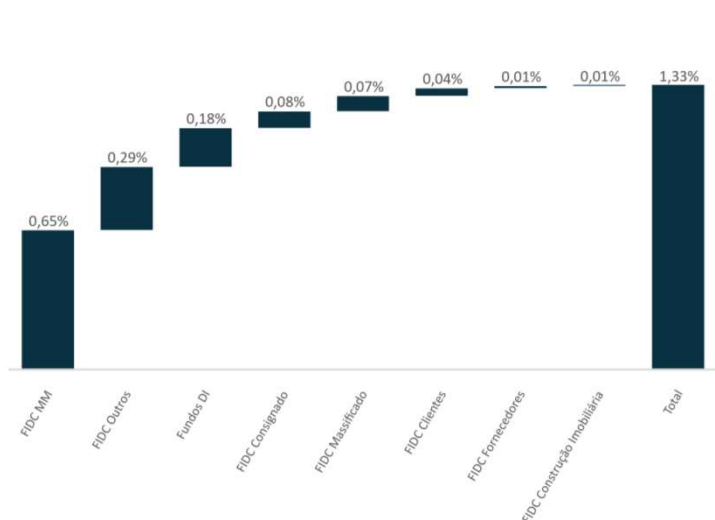
Objetivo do Fundo

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.

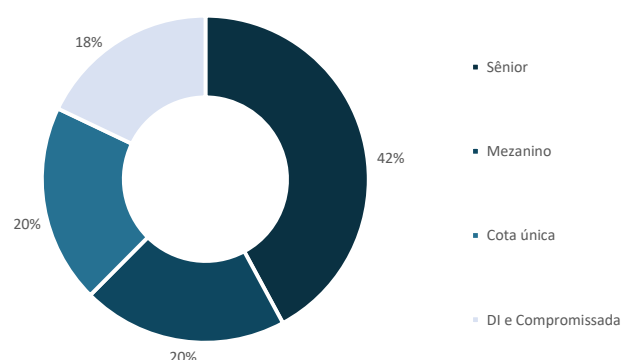
Rentabilidade

		Setembro	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	1,20%	3,84%	10,89%	13,80%	19,62%	63,51%	out-16
	% CDI	111,9%	115,9%	122,4%	126,6%	138,1%	128,4%	
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	1,24%	3,95%	11,25%	14,30%	20,64%	270,18%	mai-10
	% CDI	115,4%	119,4%	126,5%	131,2%	145,2%	143,8%	
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	1,21%	3,87%	10,96%	13,90%	19,80%	72,13%	jul-16
	% CDI	112,9%	116,9%	123,3%	127,5%	139,3%	132,0%	

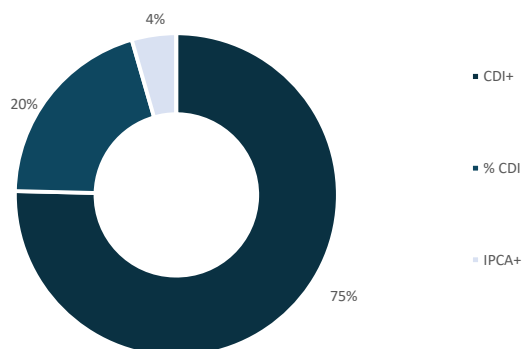
Carteira e Performance



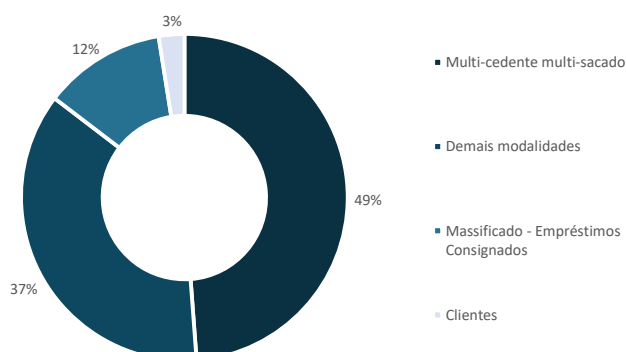
Classificação das Cotas



Distribuição por Indexador



Carteira de FIDCs por Modalidade (%PL)



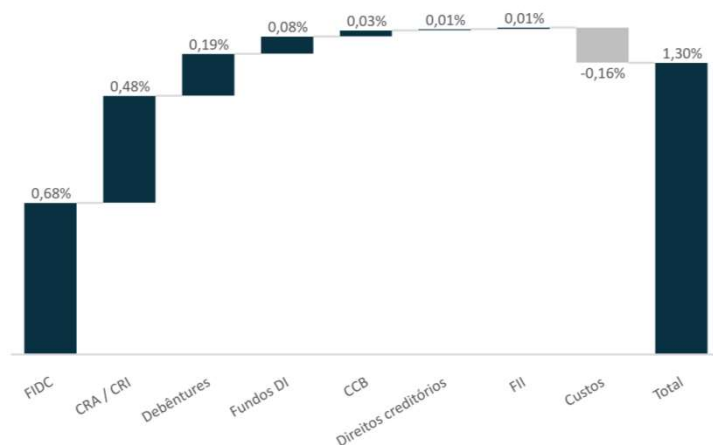
Objetivo do fundo

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.).

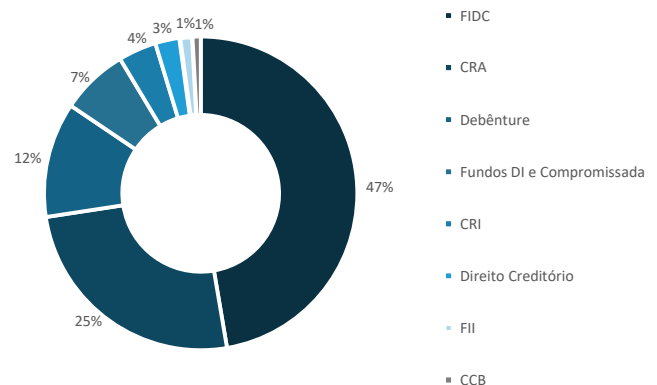
Rentabilidade

		Setembro	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	1,30%	3,94%	11,52%	14,57%	22,60%	62,92%	mai-17
	% CDI	121,5%	119,2%	129,6%	133,8%	159,0%	161,7%	

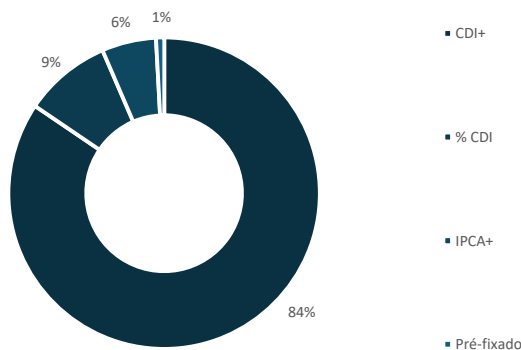
Carteira e Performance



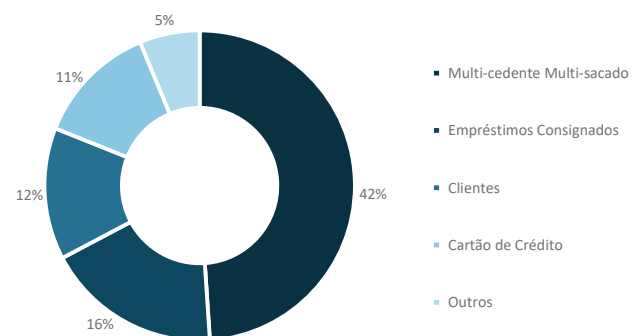
Composição da Carteira



Distribuição por Indexador



Carteira de FIDCs por Modalidade (%PL)



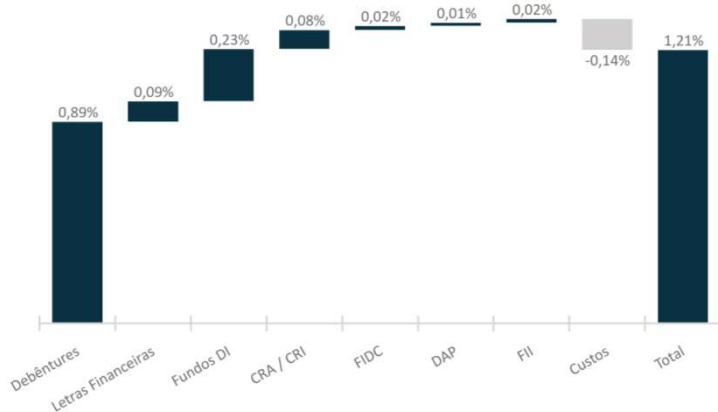
Objetivo do fundo

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.

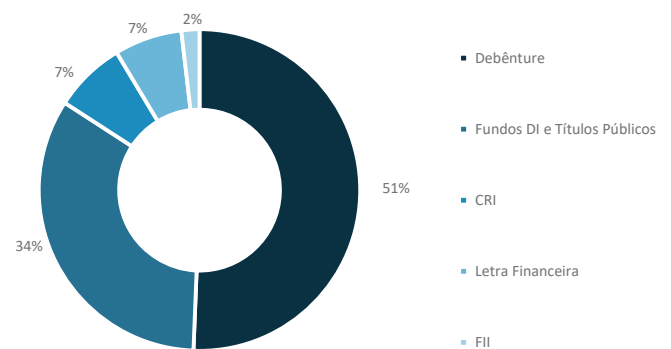
Rentabilidade

		Setembro	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Icatu Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,21%	3,55%	9,62%	11,90%	-	13,48%	jul-21
	% CDI	113,2%	107,1%	108,2%	109,2%	-	111,5%	

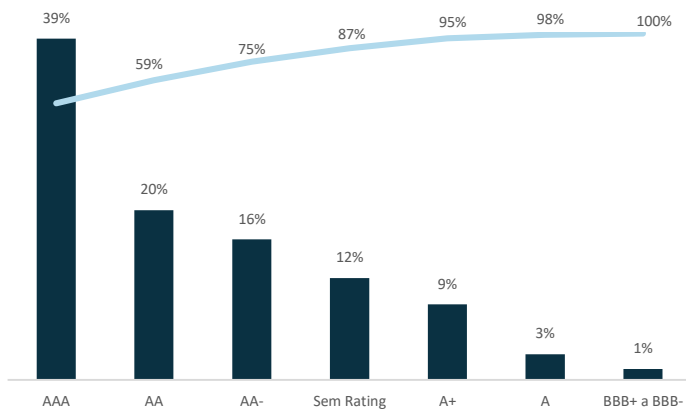
Carteira e Performance



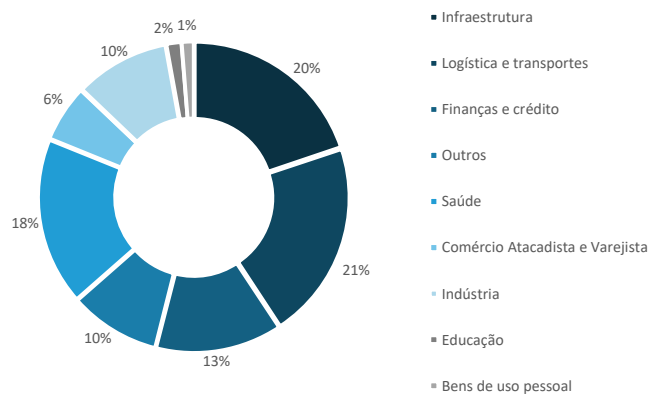
Classe de Ativos (%PL)



Distribuição por Rating (%PL)*



Distribuição por Setor (%PL)*



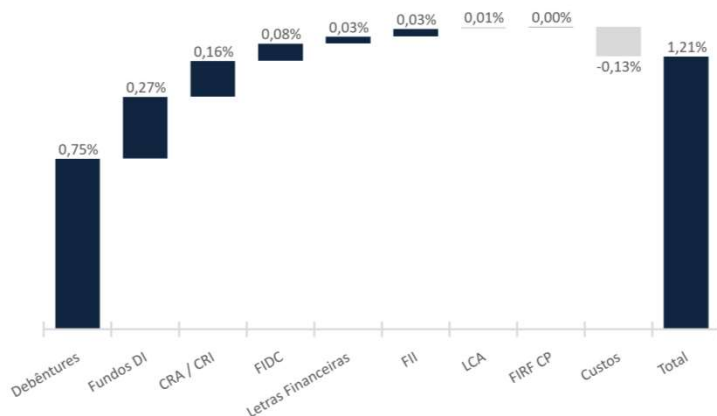
Objetivo do fundo

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).

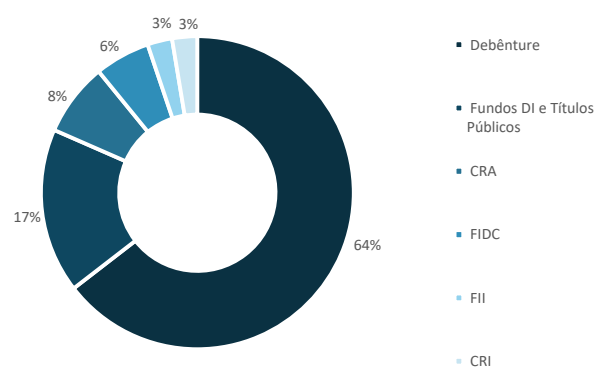
Rentabilidade

		Setembro	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,21%	3,53%	9,76%	12,23%	18,96%	24,93%	mar-19
	% CDI	112,6%	106,8%	109,8%	112,3%	133,4%	113,3%	

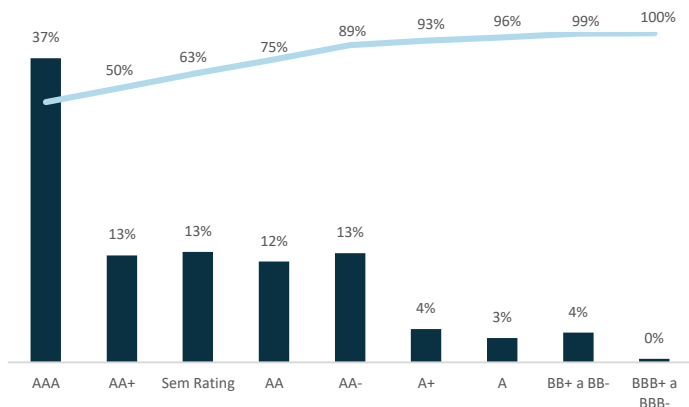
Carteira e Performance



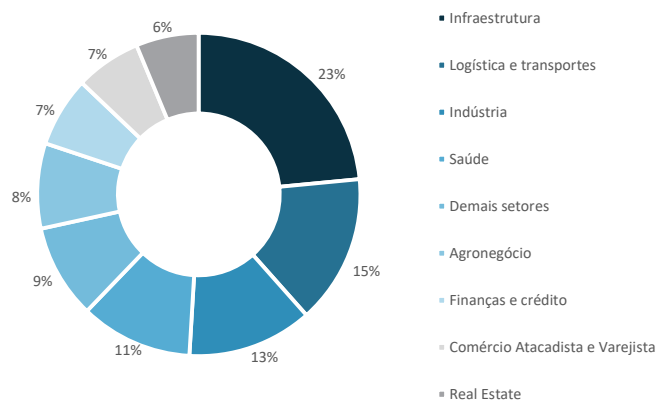
Classe de Ativos (%PL)



Distribuição por Rating (%PL)*



Distribuição por Setor (%PL)*



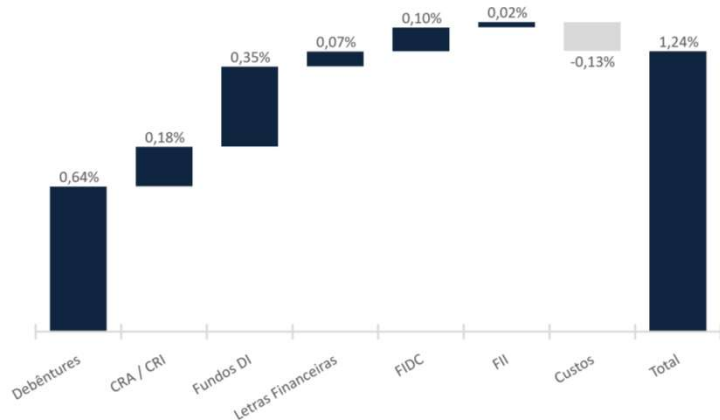
Objetivo do fundo

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

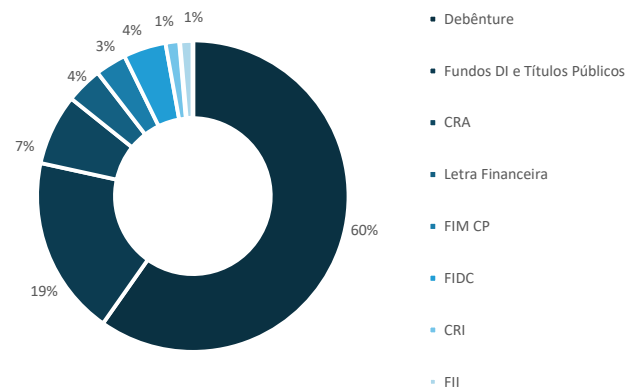
Rentabilidade

		Setembro	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Prev XP Seg FIC FIRF CP	Fundo	1,24%	3,70%	10,15%	-	-	12,32%	
	% CDI	115,6%	111,7%	114,1%	-	-	114,7%	out-21

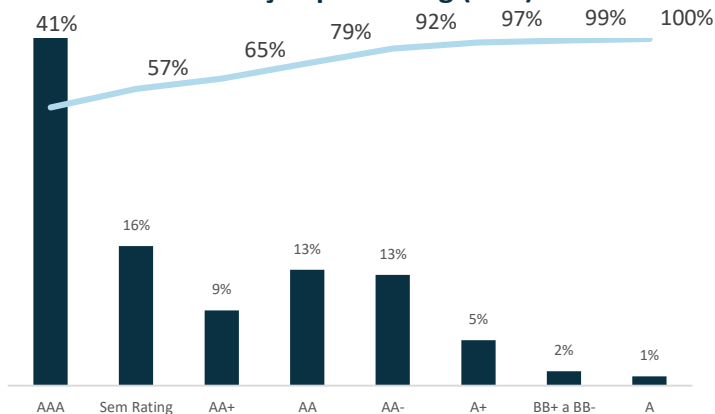
Carteira e Performance



Classe de Ativos (%PL)



Distribuição por Rating (%PL)*



Distribuição por Setor (%PL)*

