



# VALORA

INVESTIMENTOS

Carta Mensal – Outubro de 2022

## Cenário Macro

Ao longo do mês de outubro tivemos uma momentânea descompressão de risco nos Estados Unidos e Europa, com boas performances dos seus respectivos mercados acionários. Já a China acabou performando na contramão, como consequência de questionamentos do mercado sobre a recondução do presidente da China para mais um mandato, porém dessa vez com ainda mais poder nas mãos.

Os sinais de atividade cada vez mais fracos na China continuam trazendo incerteza sobre qual será o resultado da equação política de covid zero e das medidas estimulativas do Governo. Nesse contexto, a recondução do presidente parece ser uma manutenção do que já vinha sendo feito, o que de certa forma traz um conforto em relação a previsibilidade de cenário. Em certo momento, investidores chegaram a reagir bem às notícias sobre um possível afrouxamento do fechamento de algumas cidades (que ainda precisa se concretizar).

A economia americana continuou apresentando fortes números de mercado de trabalho, atividade, e uma inflação ainda persistente acarretando um qualitativo ruim. Esse é o mesmo cenário que vimos ao longo de todo o ano de 2022, porém, pela primeira vez, talvez tenhamos notado uma amostra do efeito dos aumentos de juros na atividade do país. Os resultados de algumas empresas de tecnologia, muito ligadas à atividade, estão perdendo força e passando guidances de crescimento e lucro, muito abaixo dos anteriores, com sinais inequívocos de redução do ímpeto da economia americana.

Em paralelo, tivemos mais um aumento de juros pelo FED de 75 bps, levando-os para a faixa dos 4%. Foi adotado um discurso ainda duro sobre combate à inflação, mas demonstrando que a velocidade desse aumento pode ser revista nas próximas reuniões, justamente por começarem a perceber alguns sinais de desaquecimento da economia.

A nosso ver, tanto essa perspectiva de queda dos novos guidances das grandes empresas de tecnologia quanto o discurso marginalmente menos agressivo do FED, são claros sinais de proximidades do fim do ciclo de aumento de juros nos EUA. Sendo assim, devemos prestar cada vez mais atenção nos dados de atividade e magnitude de uma eventual recessão nesse país, com possível impacto no crescimento mundial, aversão ao risco, fluxo de capitais etc.

Já na Europa, o cenário continua muito desafiador, com a inflação atingindo novos picos e os indicadores de atividade no pior nível dos últimos anos em diversos países. Ainda assim, observamos uma melhora marginal após os ajustes no ambiente político no Reino Unido, com um discurso mais disciplinado do lado fiscal.

No final das contas, continua claro o quão desafiador está o ambiente político e econômico mundial, e como isso afetará o Brasil acaba sendo o ponto mais relevante da nossa análise.

## Cenário Local

Nesse contexto de mundo, tivemos as eleições mais apertadas do Brasil, e apesar do ganhador não representar a preferência da maioria dos investidores locais, tivemos boas performances dos principais ativos, como bolsa, dólar e juros.

É inequívoco que esse fato é positivo, pois demonstra que não tivemos um evento de ruptura em função do resultado das urnas, e não tivemos nenhuma escalada de violência e/ou questionamentos de resultados. Somado a isso, a forte e rápida entrada de fluxo de investidores estrangeiros, de certa forma corrobora a tese de que o Brasil realmente é o país emergente mais bem posicionado no mundo, com todas as possibilidades de ser o receptor de fluxo de investimentos externos, caso continue adotando boas decisões econômicas e políticas.

Contudo, é justamente por conta dessa questão que reduzimos nossa visão positiva para Brasil, dado que ainda não tivemos nenhuma sinalização mais clara de como será o novo governo: tom do discurso do novo presidente, pautas relevantes e prioritárias, grupo de ministros, etc.

Até que tenhamos essas informações, vamos navegar em mares incertos, com os tomadores de decisão em compasso de espera.

Apesar de reconhecermos que o Brasil está bem na foto, com ótimos resultados de economia e inflação, é fato que já temos um cenário desafiador contratado para 2023. Portanto, para mantermos esse bom momento, com as empresas e investidores com apetite para risco, é necessário que o país continue tomando boas decisões políticas e econômicas.

Nesse contexto, o momento atual mundial em nada se parece ao que vivemos no início dos anos 2000, então não temos margem de gordura para eventuais erros advindos de medidas heterodoxas, etc.

## Mercado de Crédito

Vimos ao longo do mês de outubro reduzindo o risco dos nossos fundos mais líquidos, principalmente via aumento de caixa dos fundos. Passamos de um caixa médio em torno de 13% dos portfólios para 27% atualmente. Preferimos nos manter na ponta mais conservadora da nossa política de investimento até que tenhamos mais clareza de cenário.

Vale ressaltar que o ambiente para o mercado de crédito local continua favorável, com bons resultados das empresas no terceiro trimestre, uma relevante captação da indústria de fundos de crédito local, somado à boa liquidez do sistema financeiro que corrobora para a boa liquidez dos ativos de crédito locais.

Internamente, nós continuamos com uma forte originação de ativos no ambiente high yield / estruturados para nossos fundos e produtos. Estamos realizando nosso monitoramento mensal cada vez mais minucioso, a fim de antever e contornar eventuais deslizamentos em relação ao cenário base esperado para nossos ativos e estruturas investidas.

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

		Outubro	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRF CP	Fundo	1,15%	3,71%	11,34%	13,08%	19,67%	260,51%	jan-09
	% CDI	112,6%	112,7%	113,4%	113,8%	129,5%	114,3%	
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	1,17%	3,80%	12,18%	14,33%	20,71%	65,42%	out-16
	% CDI	114,3%	115,4%	121,8%	124,7%	136,3%	128,3%	
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	1,20%	3,91%	12,58%	14,83%	21,74%	274,61%	mai-10
	% CDI	117,3%	118,8%	125,8%	129,0%	143,0%	143,9%	
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	1,18%	3,84%	12,27%	14,43%	20,90%	74,15%	jul-16
	% CDI	115,3%	116,4%	122,7%	125,6%	137,5%	131,8%	
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	1,19%	3,91%	12,85%	15,11%	23,50%	64,86%	mai-17
	% CDI	116,5%	118,8%	128,5%	131,5%	154,6%	160,8%	
Valora Icatu Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,12%	3,58%	10,84%	12,54%	-	14,75%	jul-21
	% CDI	109,3%	108,6%	108,4%	109,1%	-	111,4%	
Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,11%	3,55%	10,97%	12,83%	19,71%	26,31%	mar-19
	% CDI	108,3%	107,7%	109,7%	111,6%	129,7%	113,1%	
Valora Prev XP Seg FIC FIRF CP	Fundo	1,12%	3,67%	11,38%	13,26%	-	13,58%	out-21
	% CDI	110,1%	111,3%	113,8%	115,4%	-	114,4%	

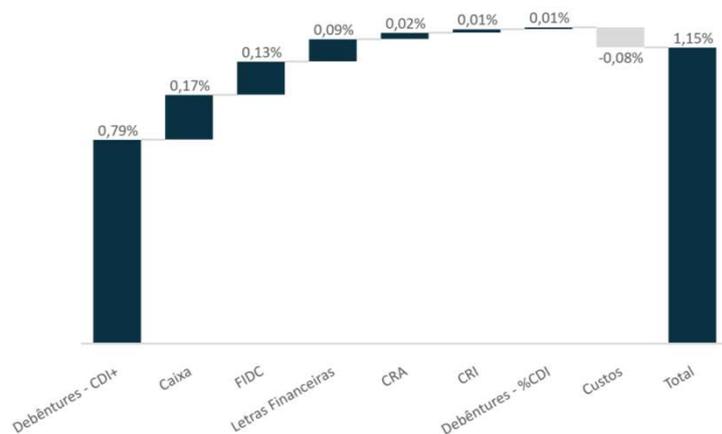
## Objetivo do Fundo

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.

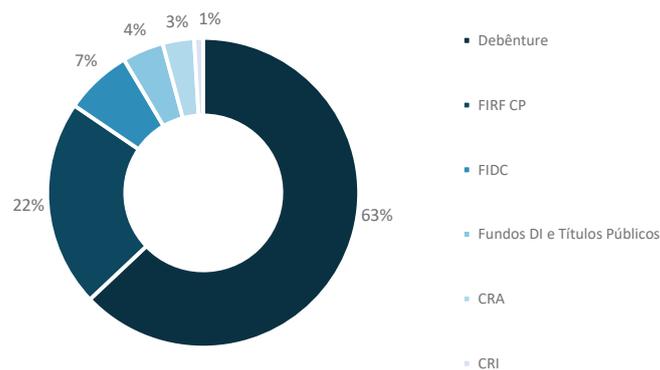
## Rentabilidade

		Outubro	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRF CP	Fundo	1,15%	3,71%	11,34%	13,08%	19,67%	260,51%	jan-09
	% CDI	112,6%	112,7%	113,4%	113,8%	129,5%	114,3%	

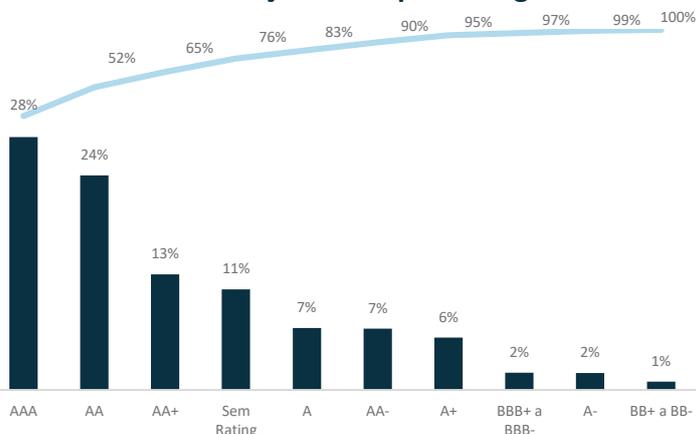
## Carteira e Performance



## Distribuição do PL por classe de ativos

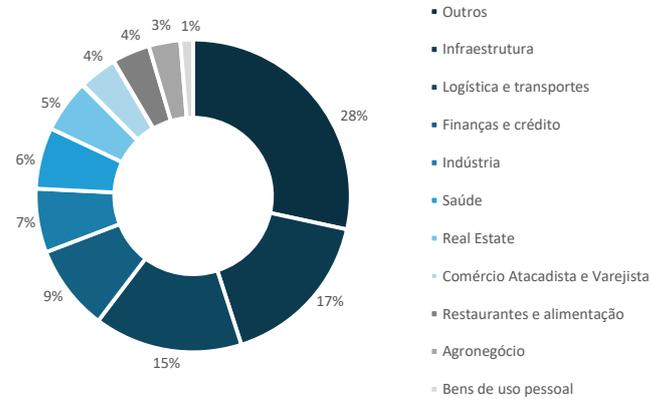


## Distribuição do PL por rating\*



\*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).

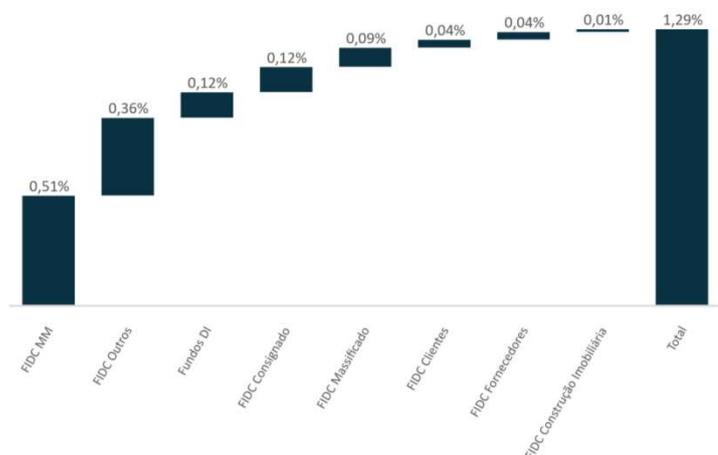
## Objetivo do Fundo

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.

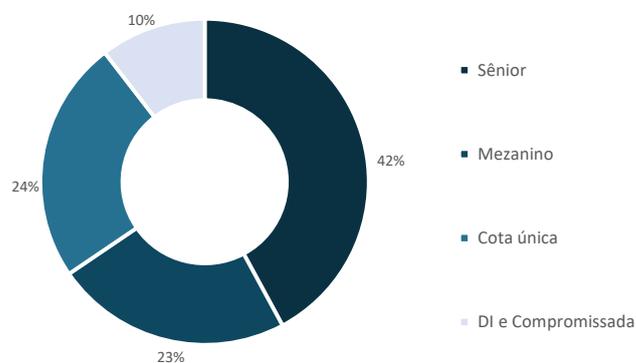
## Rentabilidade

		Outubro	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	1,17%	3,80%	12,18%	14,33%	20,71%	65,42%	out-16
	% CDI	114,3%	115,4%	121,8%	124,7%	136,3%	128,3%	
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	1,20%	3,91%	12,58%	14,83%	21,74%	274,61%	mai-10
	% CDI	117,3%	118,8%	125,8%	129,0%	143,0%	143,9%	
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	1,18%	3,84%	12,27%	14,43%	20,90%	74,15%	jul-16
	% CDI	115,3%	116,4%	122,7%	125,6%	137,5%	131,8%	

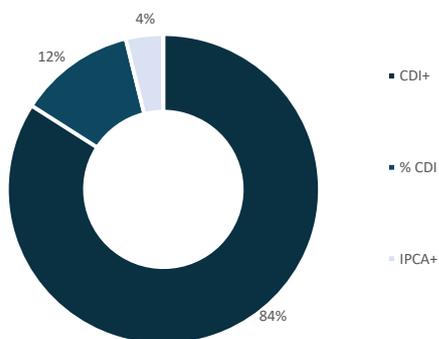
## Carteira e Performance



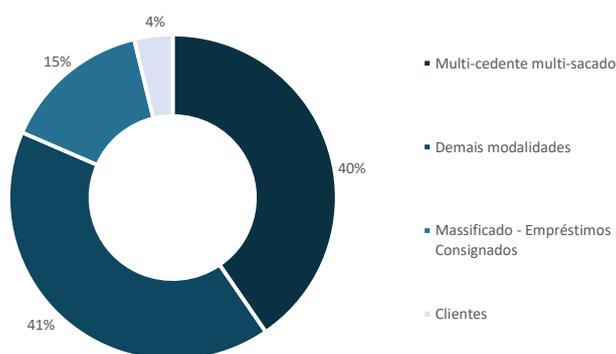
## Classificação das Cotas



## Distribuição por Indexador



## Carteira de FIDCs por Modalidade (%PL)



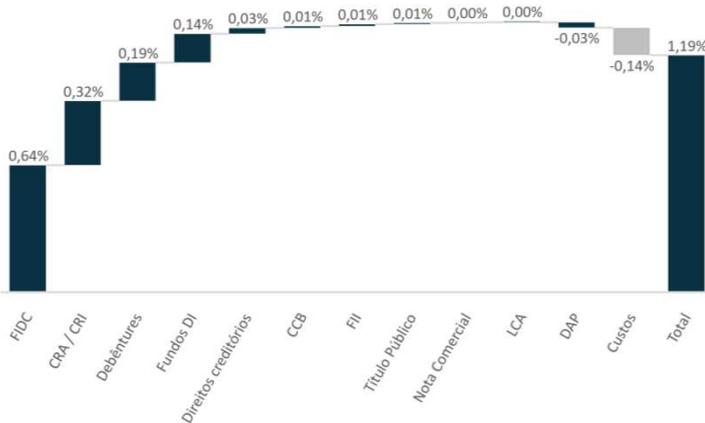
## Objetivo do fundo

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.).

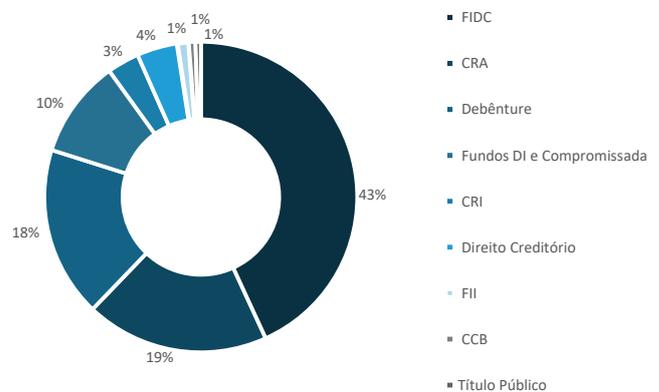
## Rentabilidade

		Outubro	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	1,19%	3,91%	12,85%	15,11%	23,50%	64,86%	mai-17
	% CDI	116,5%	118,8%	128,5%	131,5%	154,6%	160,8%	

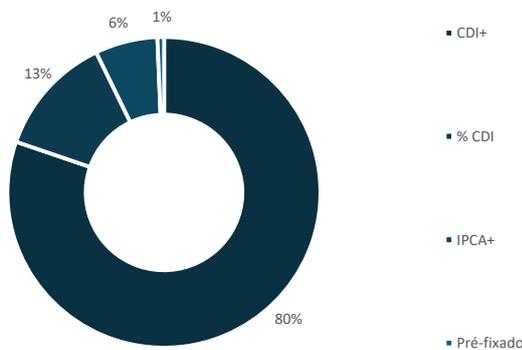
## Carteira e Performance



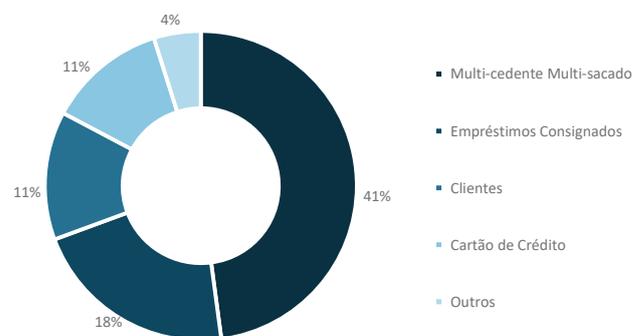
## Composição da Carteira



## Distribuição por Indexador



## Carteira de FIDCs por Modalidade (%PL)



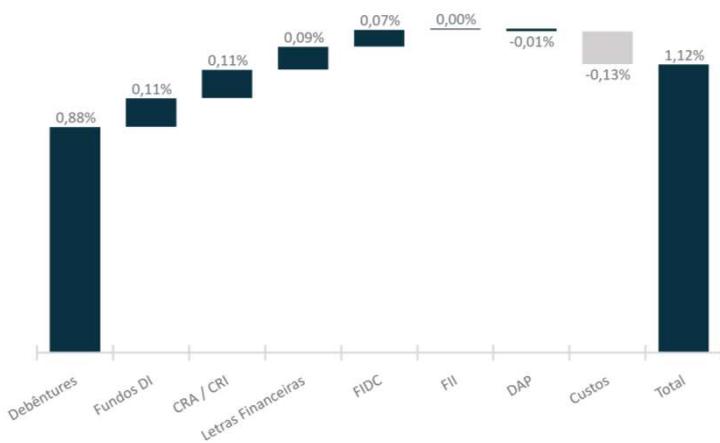
## Objetivo do fundo

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.

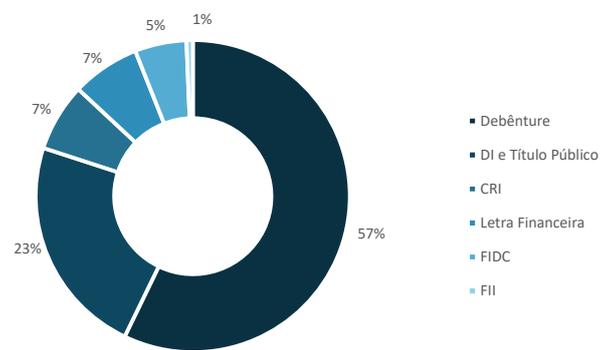
## Rentabilidade

		Outubro	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Icatu Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,12%	3,58%	10,84%	12,54%	-	14,75%	jul-21
	% CDI	109,3%	108,6%	108,4%	109,1%	-	111,4%	

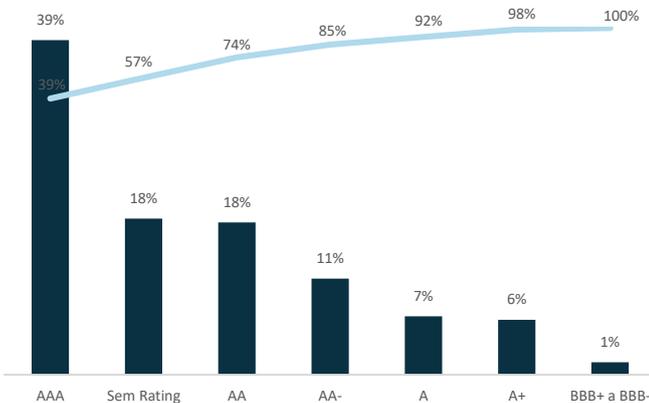
## Carteira e Performance



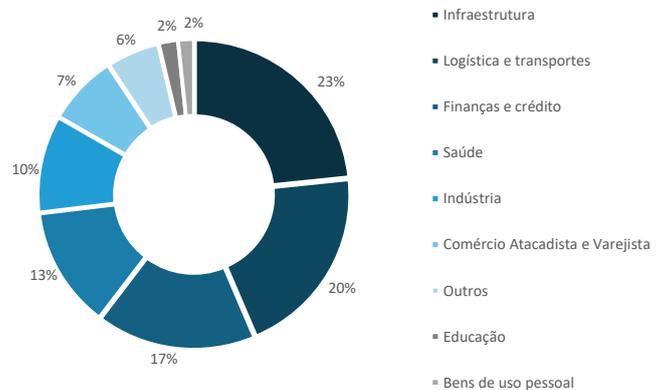
## Classe de Ativos (%PL)



## Distribuição por Rating (%PL)\*



## Distribuição por Setor (%PL)\*



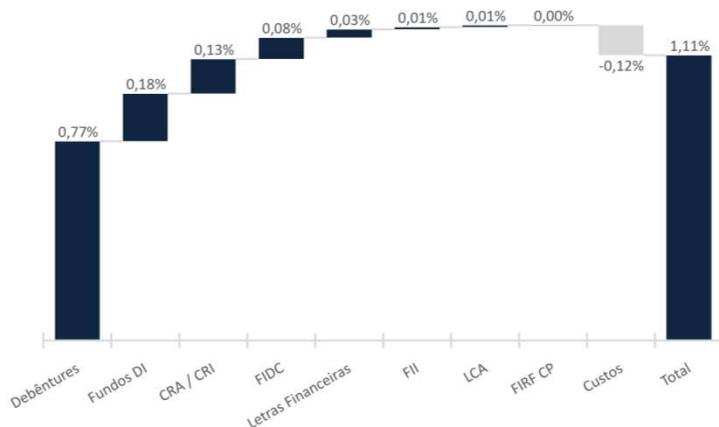
## Objetivo do fundo

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).

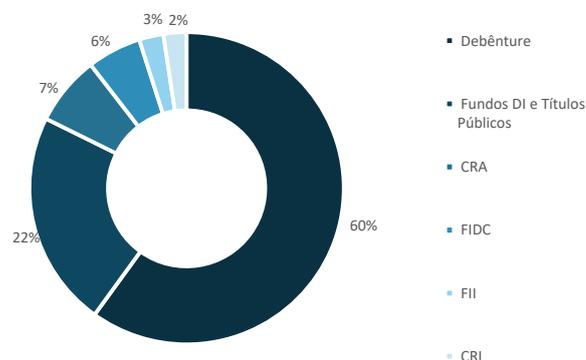
## Rentabilidade

		Outubro	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,11%	3,55%	10,97%	12,83%	19,71%	26,31%	
	% CDI	108,3%	107,7%	109,7%	111,6%	129,7%	113,1%	mar-19

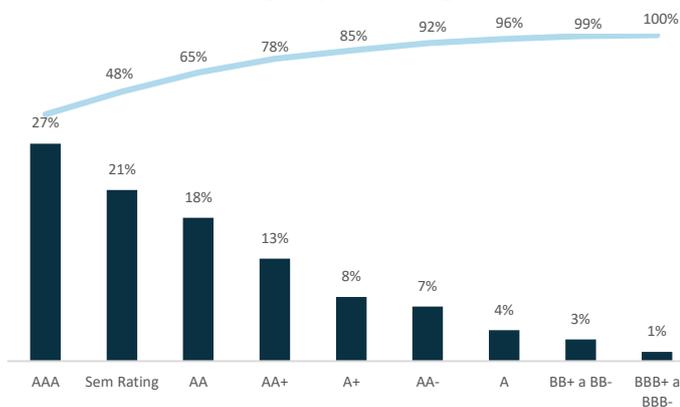
## Carteira e Performance



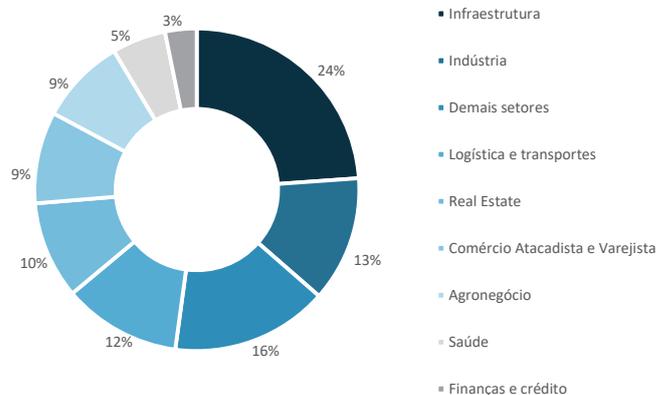
### Classe de Ativos (%PL)



### Distribuição por Rating (%PL)\*



### Distribuição por Setor (%PL)\*



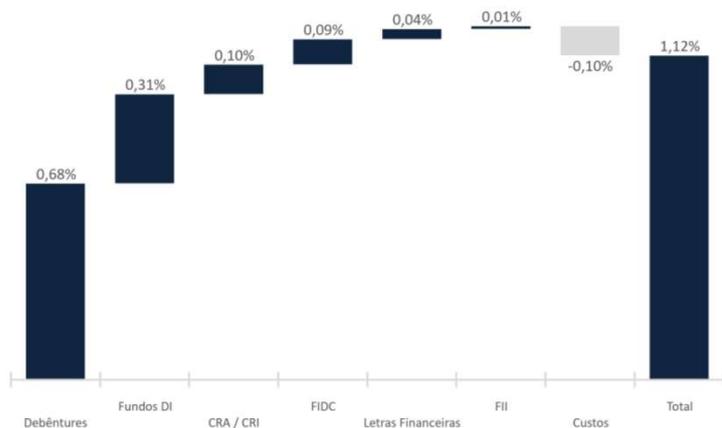
## Objetivo do fundo

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

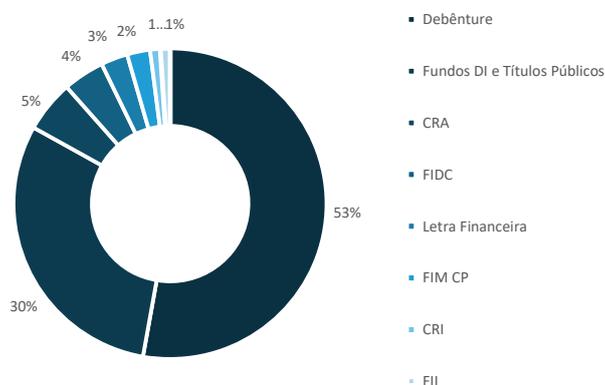
## Rentabilidade

		Outubro	Últimos 3 Meses	2022	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Prev XP Seg FIC FIRF CP	Fundo	1,12%	3,67%	11,38%	-	-	13,58%	
	% CDI	110,1%	111,3%	113,8%	-	-	114,4%	out-21

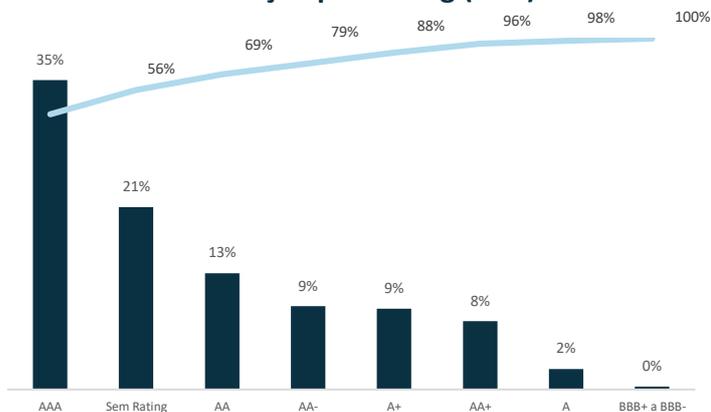
## Carteira e Performance



## Classe de Ativos (%PL)



## Distribuição por Rating (%PL)\*



## Distribuição por Setor (%PL)\*

