



VALORA

INVESTIMENTOS

Carta Mensal – Março de 2023

Cenário Macro

Lá fora, continuamos a ver uma evolução positiva tanto monetária quanto na economia, com China e Estados Unidos mostrando fortes dados econômicos. Os EUA já vindo com uma comunicação de atenção à inflação, mas dando sinais claros que estão enxergando as condições monetárias já mais apertadas no país.

A China continua mostrando fortes dados da sua economia, mantendo em andamento o seu call de reabertura, que beneficia diretamente o Brasil. Dados recentes mostraram inclusive um crescimento acima do esperado para o PIB do país no primeiro trimestre de 2023. Soma-se a isso, os novos estímulos do Governo na economia local, e temos um cenário de normalização de crescimento para chinês em 2023, deixando para trás todos aqueles afeitos advindos de longos períodos de lockdown.

Nos EUA, o cenário ainda é saudável para a economia, com dados de desemprego e PMIs fortes, níveis de confiança subindo, etc... Os eventos bancários parecem ter sido isolados, mas os riscos decorrentes do forte aumento de juros desde o início de 2022 continuam presentes. Nesse sentido, o início da temporada de divulgação de resultados do 1T23 das empresas nos EUA, mostrou os bancos com resultados saudáveis, por enquanto mitigando maiores riscos de forte aumento de inadimplência ou problemas semelhantes.

O desafio daqui para frente será perceber como serão as rolagens das dívidas pré-fixadas dos tomadores de empréstimos americanos visto que estão com os níveis de juros mais elevados. Também será importante acompanhar como será a continuação dos efeitos dessa alta e das condições monetárias mais apertadas como um todo. Ainda assim, a visão para a economia americana continua positiva.

Por fim, de fato parece como cenário base estarmos perto do final do ciclo de aumento de juros na região, com o mercado acreditando em um último aumento na reunião do FED No início de maio. O cenário é extremamente benéfico pois logo em seguida entra em pauta a discussão sobre o início do afrouxamento monetário, com consequentes estímulos para a economia, e começando a afastar os eventuais riscos de recessão na global.

Cenário de Crédito Local

No Brasil, talvez de forma surpreendente, os dados da economia continuaram saudáveis no 1T23, a despeito de todos os ajustes nos mercados de ações e crédito local, que impactaram de forma clara a confiança dos agentes econômicos.

O principal tema a nosso ver continua sendo a condução da política monetária pelo nosso banco central (BC). Em um cenário de sintonia entre governo e o BC, temos uma oportunidade de gerar um bom momento para o país, com (i) a curva de juros cedendo, (ii) a liquidez voltando a normalizar, (iii) o nível de confiança dos agentes locais melhorando e (iv) o valor relativo do Brasil comparado às outras economias emergentes de fato se concretizando, com uma forte entrada de capital de investidor estrangeiro, também via investimentos diretos.

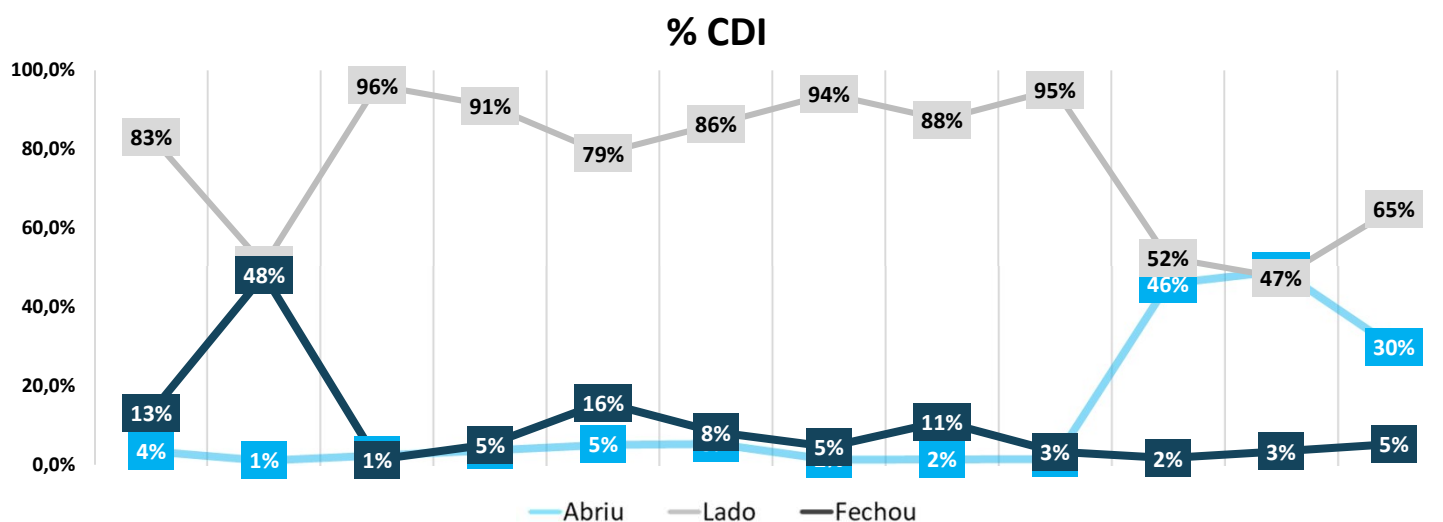
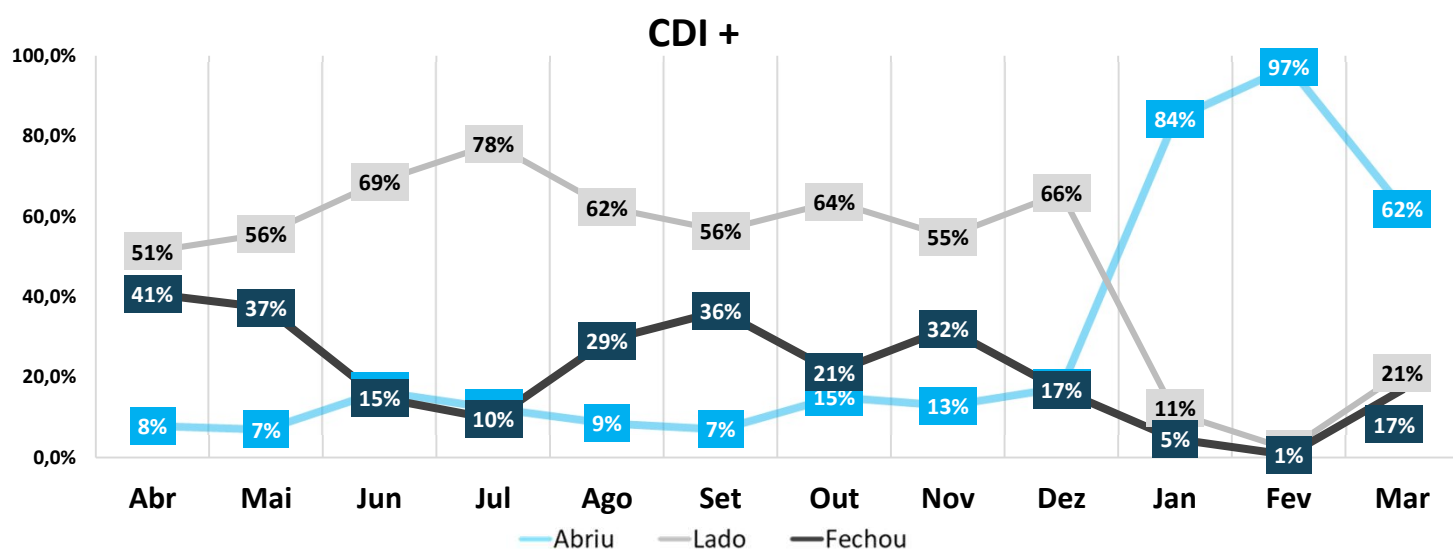
Nesse sentido, apesar de todos os desafios já colocados na mesa para 2023, acreditamos que podemos ter um bom momento ao longo dos próximos meses, com o arcabouço fiscal não devendo ser muito desidratado no congresso, e já na próxima reunião do BC, podemos ter alguma sinalização de afrouxamento monetário no curto prazo.

Nesse contexto, dados recentes de inflação foram extremamente benéficos para prover, em conjunto com o pacote fiscal, o ambiente necessário para o nosso banco central atuar. As próximas semanas serão fundamentais na avaliação desse cenário.

Ainda sobre o 1T23 no Brasil, a nosso ver, o evento Lojas Americanas de fato foi o trigger para um ajuste relevante nas expectativas dos agentes econômicos, gerando uma série de fortes ajustes ao longo do trimestre. Percebemos relevantes correções tanto no mercado de ações quanto no de crédito. Apesar de intenso e em alguma medida doloroso, avaliamos esse tipo de cenário como passageiro e junto com os pontos citados anteriormente, esperamos uma gradual normalização desses mercados ao longo dos próximos meses. Gradualmente a confiança deve voltar para a economia local, e os mercados voltam a ter um ambiente mais funcional.

Abaixo podemos ver a dinâmica de aberturas e fechamentos de spreads de debêntures em CDI+.

Dinâmica dos Spreads das Debêntures



Estratégias – Crédito Privado

	Valora Absolute FIRF CP	Valora Guardian I 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	11.701.985/0001-07	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	mai-10	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%	CDI + 3,0%	CDI + 4,0%	CDI + 1,0%	CDI + 1,0%	CDI + 1,5%
Taxa de Administração	0,5% a.a	0,5% 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

		Março	Últimos 3 Meses	2023	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRF CP	Fundo	0,51%	0,77%	0,77%	11,65%	20,77%	271,70%	jan-09
	% CDI	43,5%	23,7%	23,7%	87,7%	101,1%	110,5%	
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	1,35%	3,44%	3,44%	15,30%	26,07%	75,40%	out-16
	% CDI	114,9%	105,7%	105,7%	115,2%	126,9%	127,2%	
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	1,38%	3,53%	3,53%	15,76%	27,11%	297,83%	mai-10
	% CDI	117,8%	108,7%	108,7%	118,7%	132,0%	144,0%	
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	1,36%	3,46%	3,46%	15,42%	26,27%	84,73%	jul-16
	% CDI	115,4%	106,5%	106,5%	116,1%	127,9%	130,8%	
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	1,33%	3,20%	3,20%	15,64%	27,53%	74,45%	mai-17
	% CDI	113,0%	98,5%	98,5%	117,7%	134,0%	155,1%	
Valora Icatu Prev FIC FIRF CP	Fundo	0,59%	1,03%	1,03%	11,68%	-	18,65%	jul-21
	% CDI	50,0%	31,7%	31,7%	87,9%	-	96,0%	
Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Fundo	0,60%	1,01%	1,01%	11,50%	20,63%	30,45%	mar-19
	% CDI	50,8%	31,0%	31,0%	86,6%	100,4%	101,5%	
Valora Prev XP Seg FIC FIRF CP	Fundo	0,79%	1,64%	1,64%	12,63%	-	18,12%	out-21
	% CDI	67,5%	50,5%	50,5%	95,1%	-	100,7%	

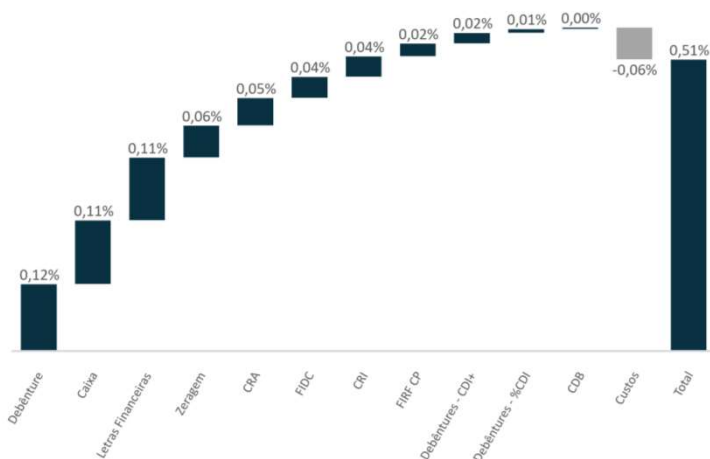
Objetivo do Fundo

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.

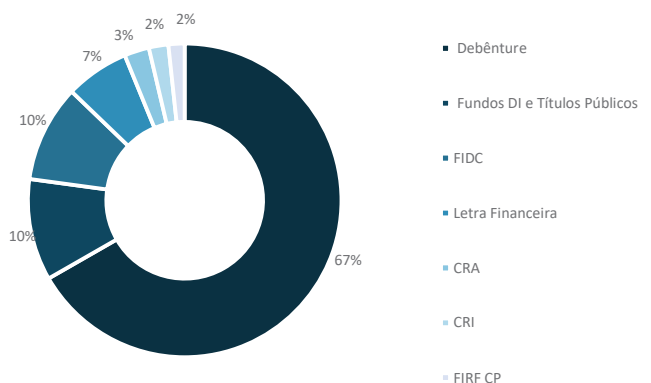
Rentabilidade

		Março	Últimos 3 Meses	2023	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRF CP	Fundo	0,51%	0,77%	0,77%	11,65%	20,77%	271,70%	
	% CDI	43,5%	23,7%	23,7%	87,7%	101,1%	110,5%	jan-09

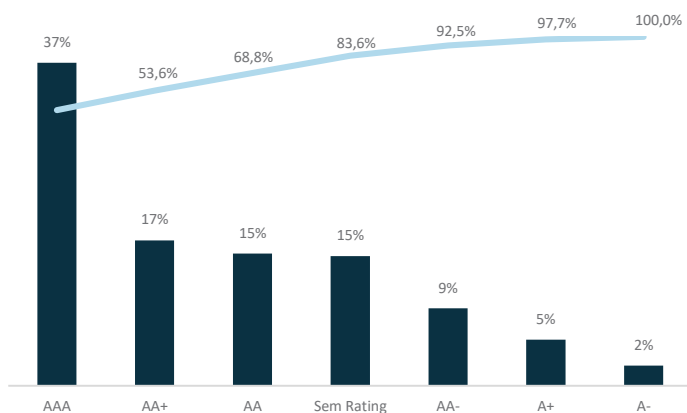
Carteira e Performance



Distribuição do PL por classe de ativos

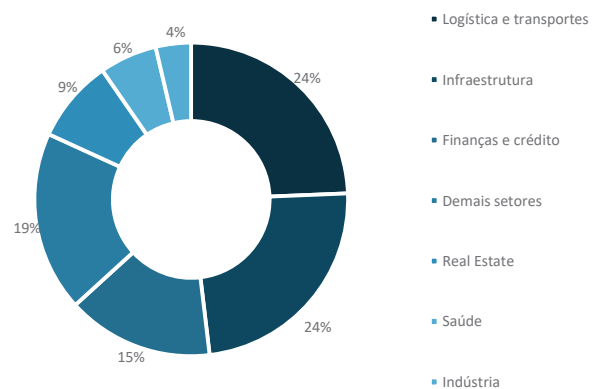


Distribuição do PL por rating*



*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).

GUARDIAN ADVISORY, GUARDIAN I e GUARDIAN II

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

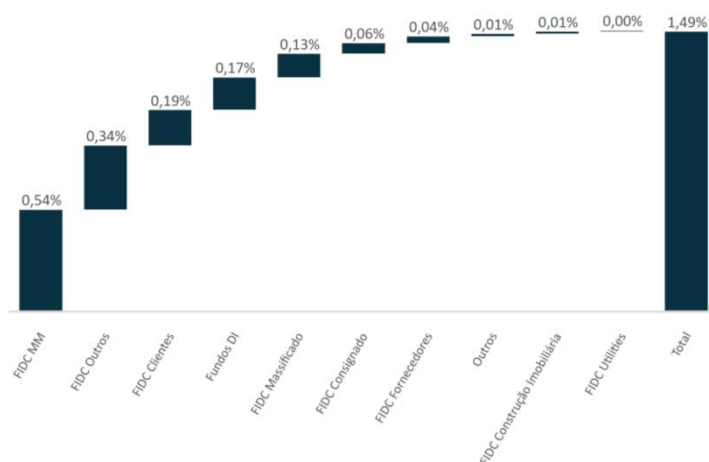
Objetivo do Fundo

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.

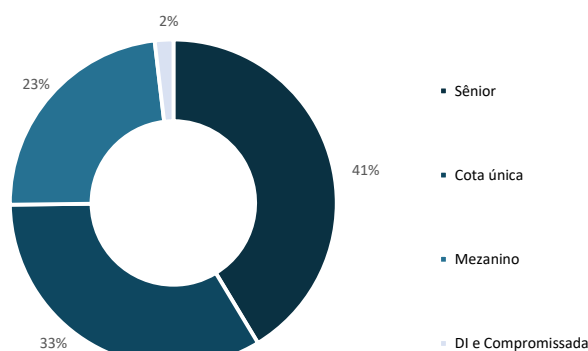
Rentabilidade

		Março	Últimos 3 Meses	2023	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	1,35%	3,44%	3,44%	15,30%	26,07%	75,40%	
	% CDI	114,9%	105,7%	105,7%	115,2%	126,9%	127,2%	out-16
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	1,38%	3,53%	3,53%	15,76%	27,11%	297,83%	
	% CDI	117,8%	108,7%	108,7%	118,7%	132,0%	144,0%	mai-10
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	1,36%	3,46%	3,46%	15,42%	26,27%	84,73%	
	% CDI	115,4%	106,5%	106,5%	116,1%	127,9%	130,8%	jul-16

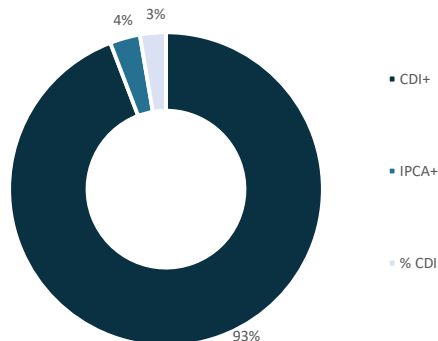
Carteira e Performance



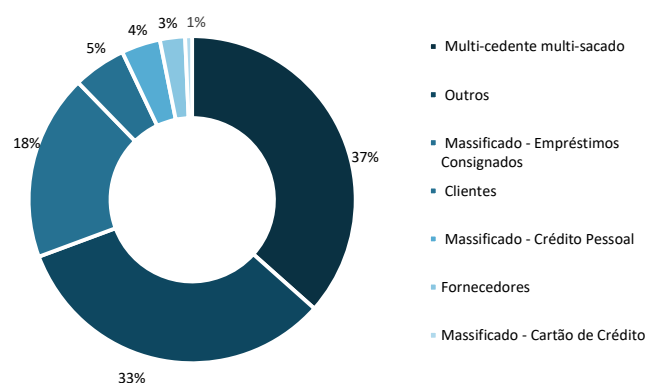
Classificação das Cotas



Distribuição por Indexador



Carteira de FIDCs por Modalidade (%PL)



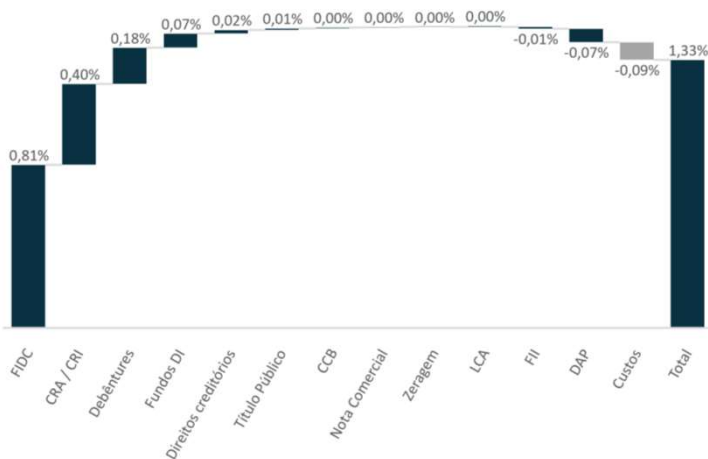
Objetivo do fundo

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.).

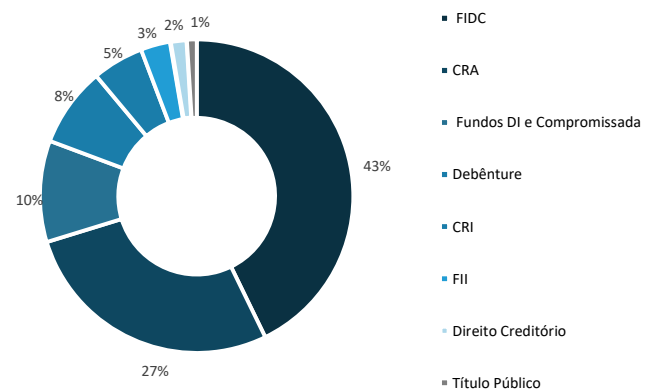
Rentabilidade

		Março	Últimos 3 Meses	2023	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	1,33%	3,20%	3,20%	15,64%	27,53%	74,45%	mai-17
	% CDI	113,0%	98,5%	98,5%	117,7%	134,0%	155,1%	

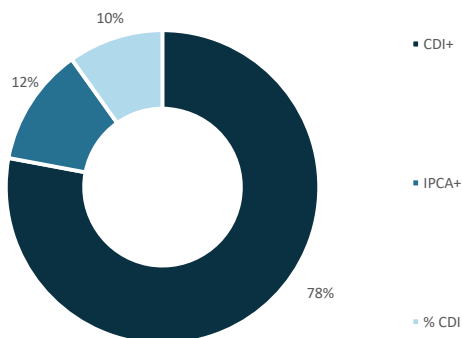
Carteira e Performance



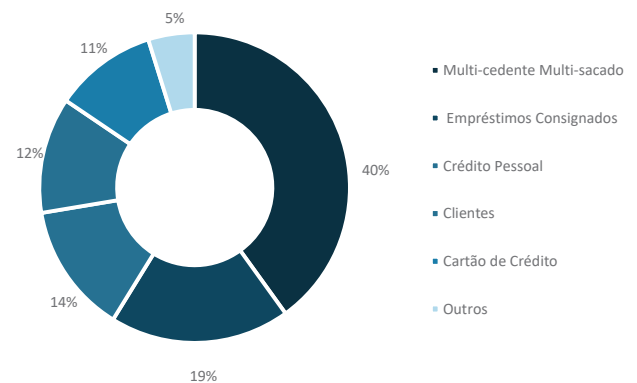
Composição da Carteira



Distribuição por Indexador



Carteira de FIDCs por Modalidade (%PL)



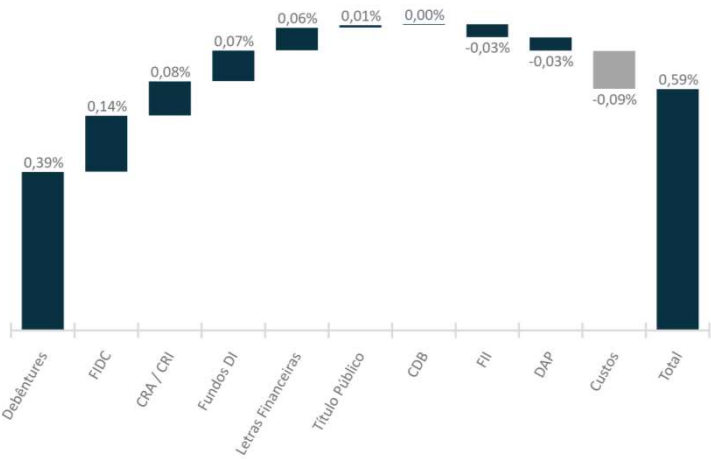
Objetivo do fundo

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.

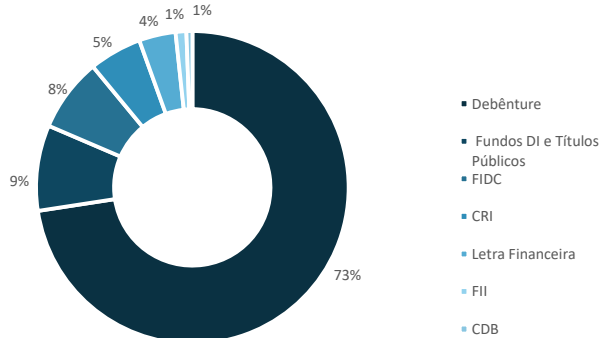
Rentabilidade

		Março	Últimos 3 Meses	2023	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Icatu Prev FIC FIRF CP	Fundo	0,59%	1,03%	1,03%	11,68%	-	18,65%	jul-21
	% CDI	50,0%	31,7%	31,7%	87,9%	-	96,0%	

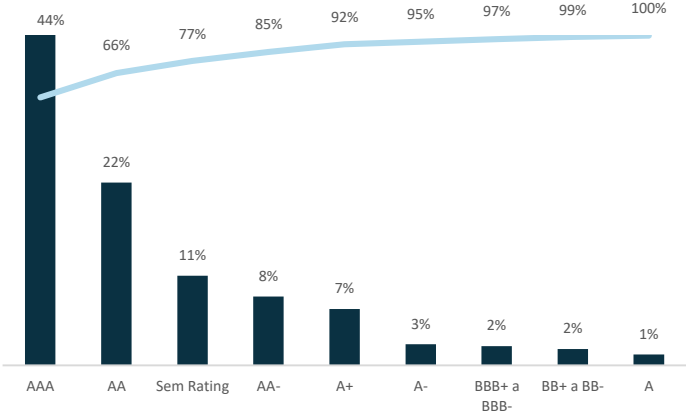
Carteira e Performance



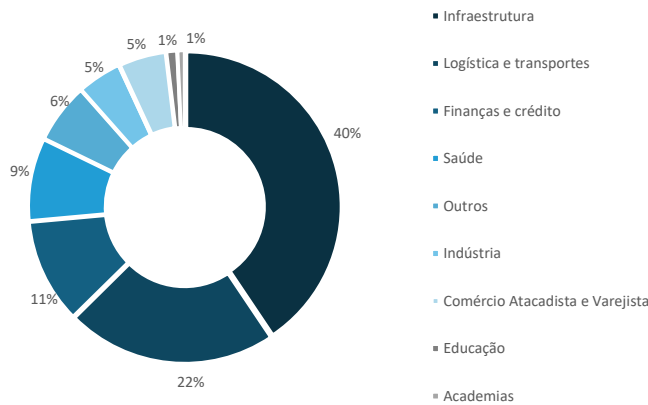
Classe de Ativos (%PL)



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.



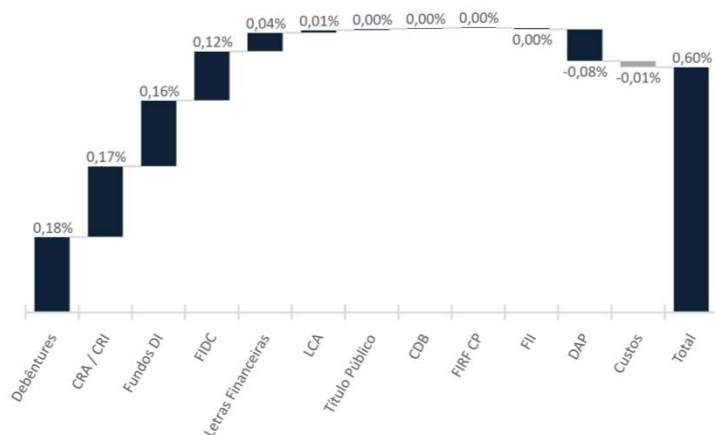
Objetivo do fundo

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).

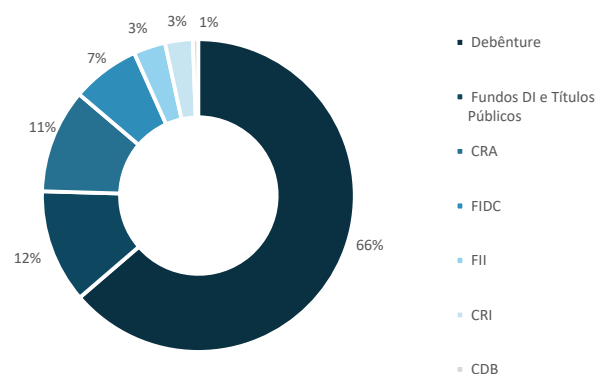
Rentabilidade

		Março	Últimos 3 Meses	2023	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Fundo	0,60%	1,01%	1,01%	11,50%	20,63%	30,45%	
	% CDI	50,8%	31,0%	31,0%	86,6%	100,4%	101,5%	mar-19

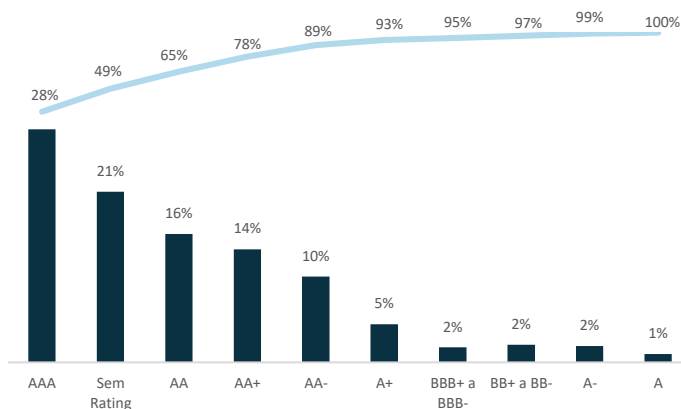
Carteira e Performance



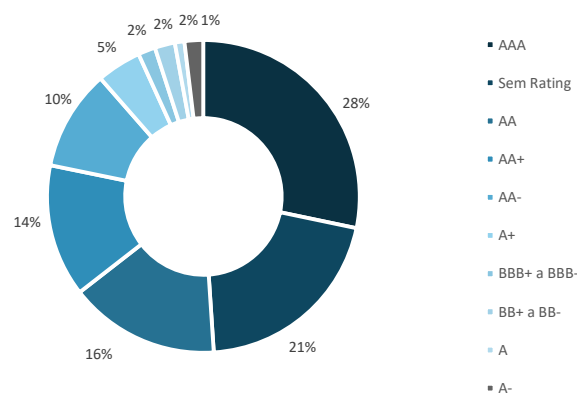
Classe de Ativos (%PL)



Distribuição por Rating (%PL)*



Distribuição do PL por rating



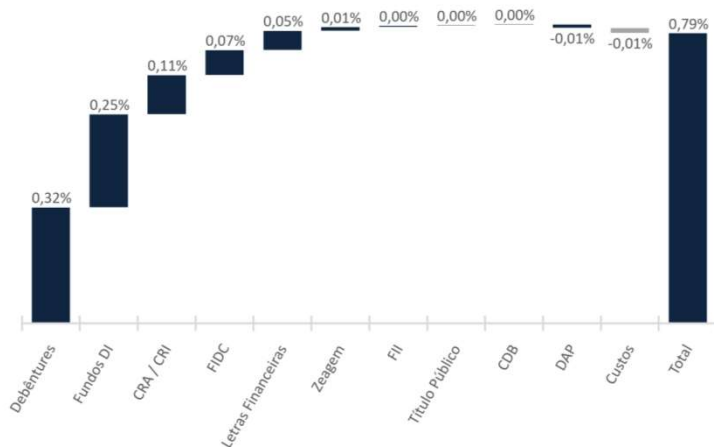
Objetivo do fundo

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

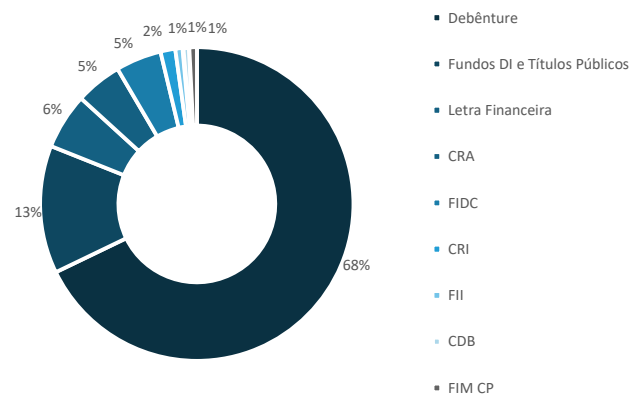
Rentabilidade

		Março	Últimos 3 Meses	2023	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Prev XP Seg FIC FIRF CP	Fundo	0,79%	1,64%	1,64%	12,63%	-	18,12%	
	% CDI	67,54%	50,5%	50,5%	95,1%	-	100,7%	out-21

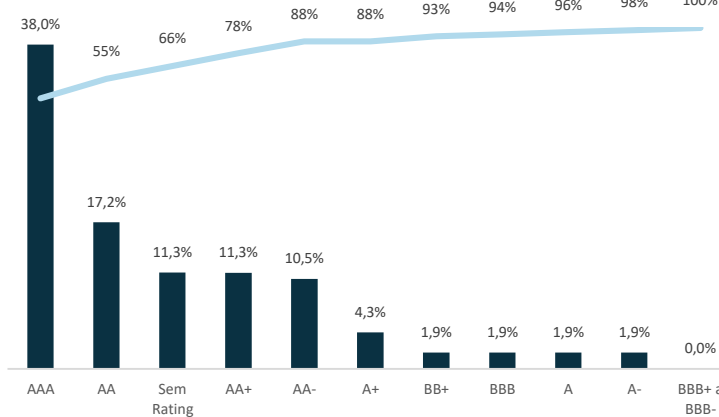
Carteira e Performance



Classe de Ativos (%PL)



Distribuição por Rating (%PL)*



Distribuição por Setor (%PL)*

