



VALORA

INVESTIMENTOS

Carta Mensal – Janeiro de 2024

Comentários do Gestor

Conforme mencionado nos outros comentários seguimos acompanhando o case de Credz de forma bastante próxima, e acreditamos que a situação esteja caminhando em um sentido positivo para a resolução do problema de solvência da companhia. Como mencionado nos comentários anteriores, a resolução do case passa pela aquisição da companhia pela DM Card. Dito isso, importante mencionar que a operação de compra já foi aprovada pelo CADE, e os últimos documentos envolvendo a diligência da aquisição tendem a ser finalizados ao longo das próximas semanas. Não tivemos nenhuma marcação negativa no papel ao longo do mês, e nosso cenário base é que o ativo continue com uma precificação estável nos próximos meses. Também observamos uma performance positiva para a carteira de direitos creditórios dedicada a empréstimos de pessoa física. Acreditamos que os recentes decréscimos na taxa de juros talvez tenha sido o principal componente responsável pela melhora desse book. Em relação ao livro de ativos líquidos, o book de debêntures em CDI+ obteve uma performance bastante positiva no mês de janeiro. Essa dinâmica possui uma forte relação com o comportamento do mercado secundário no mês, que apresentou uma pressão compradora relevante para a média dos ativos em geral. Importante mencionar que esse movimento acontece por conta da estabilização no patrimônio líquido dos fundos mais líquidos da indústria, somado à apetite mais elevado das tesourarias dos bancos. No contexto micro, importante ressaltar que tivemos um forte desempenho da debênture de Ambipar, o que pode ser explicado pela melhora na estrutura de capital da companhia após a emissão de um bond no mercado externo.

Nosso book de multicedentes multisacados, uma das principais alocações do portfólio, obteve um ótimo desempenho no período, apresentando um delta de inadimplência bastante baixo e, conseqüentemente, um nível mais alto na rentabilidade das cotas subordinadas. Além disso, importante mencionar que o volume de operações de direitos creditórios tem superado as expectativas dos players de mercado, o que tem reduzido de forma substancial o caixa dessas estruturas. Reforçamos que a expectativa nossa é que a performance dos fundos de MCMs seja melhor para o ano de 2024. Dito isso, estamos analisando o aporte em quatro novas estruturas de FIDCs dessa modalidade, o que tende a trazer uma pulverização ainda maior para o nosso portfólio atual. Ademais, conforme mencionado nos comentários anteriores, continuamos com o driver de aproveitar ao máximo o fechamento de spread das debêntures em CDI+, pois acreditamos que o movimento deve durar ao longo das próximas semanas. Porém, seguimos cautelosos em relação a alguns ativos que já atingiram um patamar mais exagerado de fechamento. Ademais, temos acompanhado de perto as novas regras do CMN envolvendo a emissão de CRAs e CRIs, que tendem a reduzir o volume de colocação deste tipo de papéis. Acreditamos que esse movimento será bastante positivo para os papéis que temos no estoque, pois, ao nosso ver, essa maior escassez na ponta da oferta deve ocasionar um fechamento no spread das estruturas já vigentes dentro do fundo.

Estratégias – Crédito Privado

	Valora Absolute FIRF CP	Valora Guardian I FIC FIM CP	Valora Horizon FIC FIM CP	VALORA ARKA FIM CP	Valora Icatu Prev FIC FIRF CP	Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Valora Prev XP Seg FIC FIRF CP	Valora BP Prev FIC FIRF CP
CNPJ	10.326.625/0001-00	11.701.985/0001-07	17.313.316/0001-36	45.295.157/0001-20	41.163.524/0001-80	31.340.900/0001-01	40.781.137/0001-45	49.627.172/0001-89
Início do Fundo	jan-09	mai-10	mai-17	mar-22	jul-21	mar-19	set-21	mai-23
Administrador	BNY Mellon	BNY Mellon	BTG Pactual	BTG Pactual	BTG Pactual	BTG Pactual	BNY Mellon	BTG Pactual
Rentabilidade Alvo	CDI + 1,5%	CDI + 3,0%	CDI + 4,0%	CDI + 4,0% a 4,5%	CDI + 1,0% a 1,5%	CDI + 1,0% a 1,5%	CDI + 1,5% a 2,0%	CDI + 1,0% a 1,5%
Taxa de Administração	0,5% a.a	0,5% a.a	1,15% a.a	1,3% a.a. (FIC+FIRF)	1,1% a.a. (FIC+FIRF)	0,66% a.a	0,8% a.a. (FIC+FIRF)	1,1% 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	-	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\$ 1.000	R\$ 1000	R\$ 500	R\$ 1.000
Movimentação Mínima	R\$ 1.000	R\$ 1000	R\$ 0	R\$ 1.000	R\$ 100	R\$ 0	R\$ 100	R\$ 100
Aplicação	D+0	D+0	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+179 dias corridos	D+4 dias úteis	D+4 dias úteis	D+21 dias úteis	D+4 dias úteis
Resgate (Liquidação)	D+1 da cotização	D+1 da cotização	D+1 da cotização	D+1 (úteis) da cotização	D+2 (úteis) da cotização	D+2 (úteis) da cotização	D+1 (úteis) da cotização	D+2 (úteis) da cotização
Categoria Anbima	Renda Fixa - Duração Livre - Crédito Livre	Multimercado Dinâmico	Multimercado Livre	Multimercado Livre	Previdência Renda Fixa	Previdência - Renda Fixa Duração Alta - Crédito Livre	Previdência Renda Fixa	Previdência Renda Fixa
Público-alvo	Investidor Geral	Investidor Qualificado	Investidor Qualificado	Investidor Profissional	Investidor Geral	Investidor Geral	Investidor Qualificado	Investidor Geral

Rentabilidade

		Janeiro	Últimos 3 Meses	2024	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRF CP	Fundo	1,27%	3,51%	1,27%	12,41%	27,88%	317,62%	jan-09
	% CDI	131,1%	124,9%	131,1%	96,4%	102,0%	112,5%	
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	1,11%	3,47%	1,11%	14,42%	31,66%	96,05%	out-16
	% CDI	115,1%	123,8%	115,1%	112,0%	115,8%	126,3%	
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	1,14%	3,56%	1,14%	14,84%	32,70%	346,07%	mai-10
	% CDI	117,7%	126,8%	117,7%	115,3%	119,6%	144,7%	
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	1,12%	3,49%	1,12%	14,52%	31,91%	106,64%	jul-16
	% CDI	115,7%	124,5%	115,7%	112,8%	116,7%	129,8%	
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	1,03%	3,26%	1,03%	14,32%	32,11%	94,94%	mai-17
	% CDI	106,6%	116,3%	106,6%	111,2%	117,5%	149,2%	
Valora Arka FIM CP	Fundo	1,33%	3,70%	1,33%	16,59%	-	35,00%	mar-22
	% CDI	137,8%	131,8%	137,8%	128,9%	-	133,7%	
Valora Icatu Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,16%	3,15%	1,16%	12,89%	28,03%	33,57%	jul-21
	% CDI	119,8%	112,3%	119,8%	100,1%	102,5%	104,8%	
Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,07%	3,01%	1,07%	12,70%	27,69%	46,56%	mar-19
	% CDI	111,0%	107,3%	111,0%	98,7%	101,3%	106,5%	
Valora Prev XP Seg FIC FIRF CP	Fundo	1,13%	3,14%	1,13%	13,32%	-	32,79%	out-21
	% CDI	117,1%	111,7%	117,1%	103,5%	-	107,7%	
Valora BP Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,16%	1,16%	1,16%	-	-	33,57%	mai-23
	% CDI	119,8%	119,8%	119,8%	-	-	104,8%	

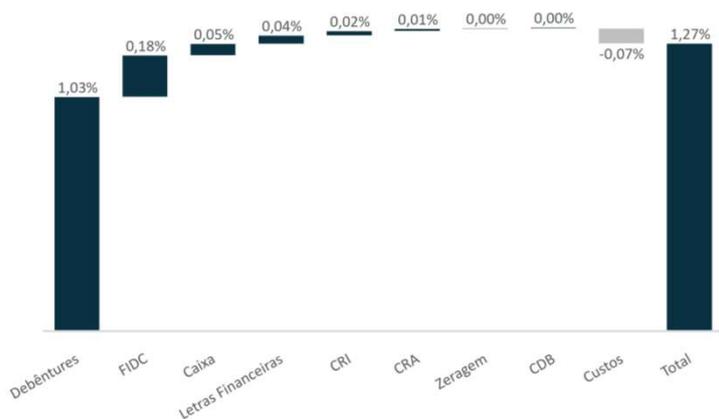
Objetivo do Fundo

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.

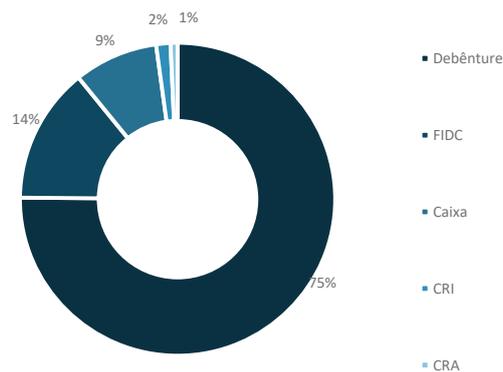
Rentabilidade

		Janeiro	Últimos 3 Meses	2024	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRF CP	Fundo	1,27%	3,51%	1,27%	12,41%	27,88%	317,62%	jan-09
	% CDI	131,1%	124,9%	131,1%	96,4%	102,0%	112,5%	

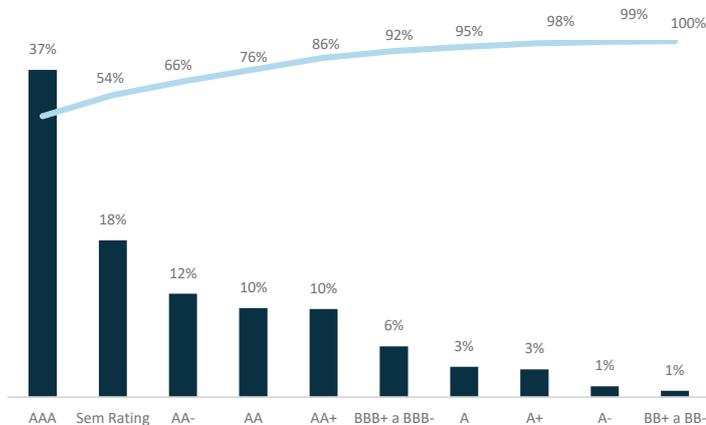
Carteira e Performance



Distribuição do PL por classe de ativos

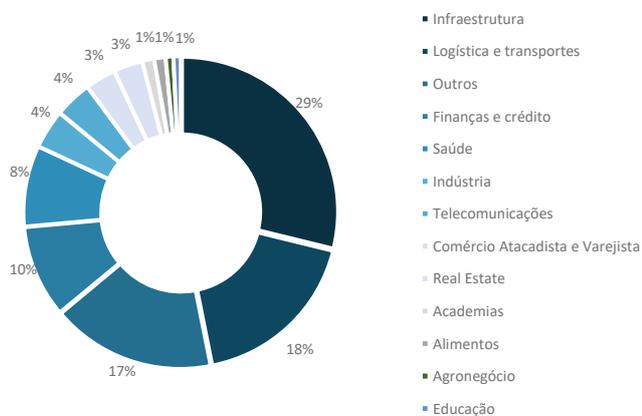


Distribuição do PL por rating*



*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).

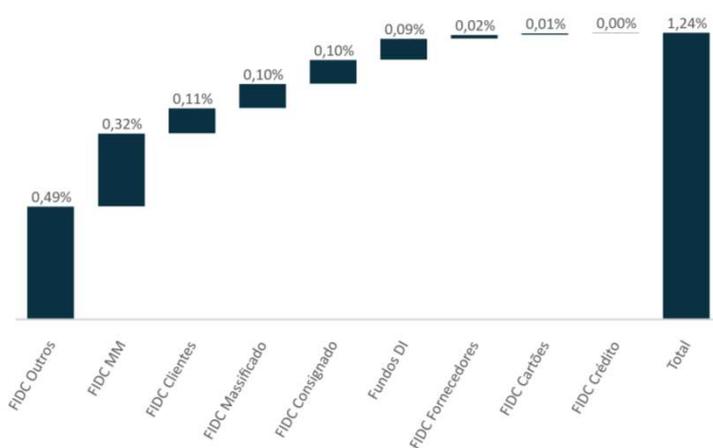
Objetivo do Fundo

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.

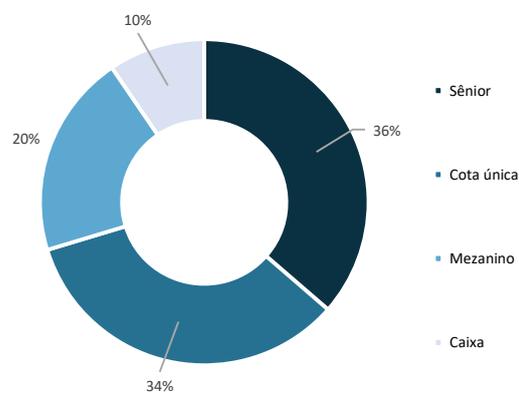
Rentabilidade

		Janeiro	Últimos 3 Meses	2024	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	1,11%	3,47%	1,11%	14,42%	31,66%	96,05%	out-16
	% CDI	115,1%	123,8%	115,1%	112,0%	115,8%	126,3%	
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	1,14%	3,56%	1,14%	14,84%	32,70%	346,07%	mai-10
	% CDI	117,7%	126,8%	117,7%	115,3%	119,6%	144,7%	
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	1,12%	3,49%	1,12%	14,52%	31,91%	106,64%	jul-16
	% CDI	115,7%	124,5%	115,7%	112,8%	116,7%	129,8%	

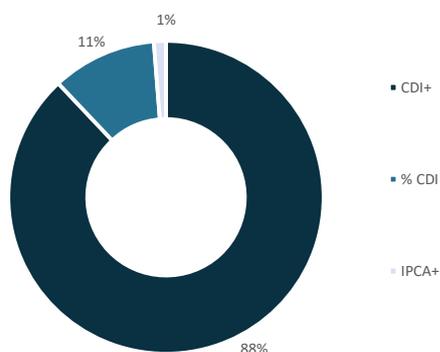
Carteira e Performance



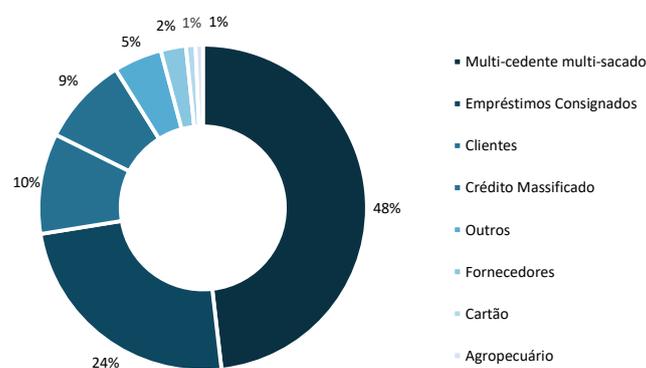
Classificação das Cotas



Distribuição por Indexador



Carteira de FIDCs por Modalidade (%PL)



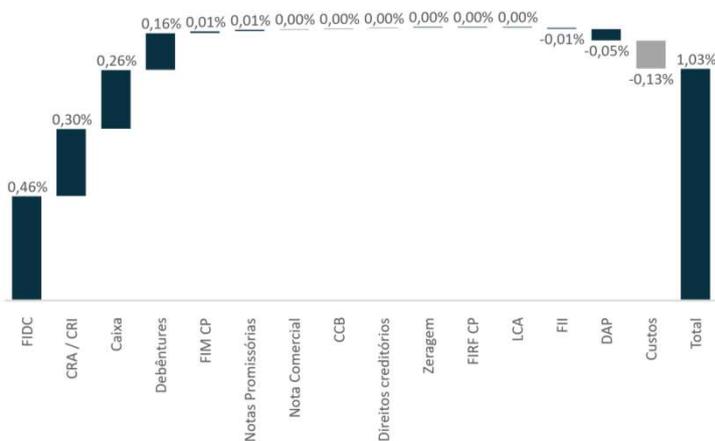
Objetivo do fundo

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.).

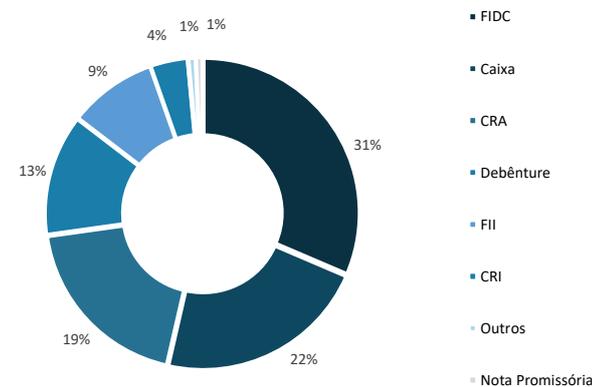
Rentabilidade

		Janeiro	Últimos 3 Meses	2024	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	1,03%	3,26%	1,03%	14,32%	32,11%	94,94%	mai-17
	% CDI	106,6%	116,3%	106,6%	111,2%	117,5%	149,2%	

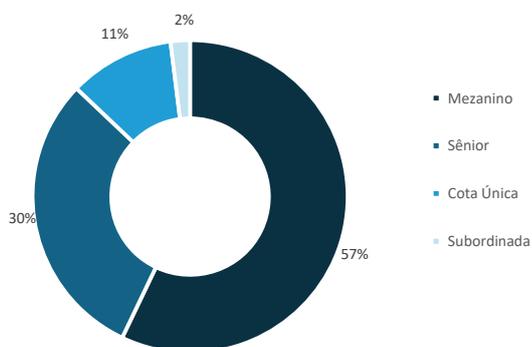
Carteira e Performance



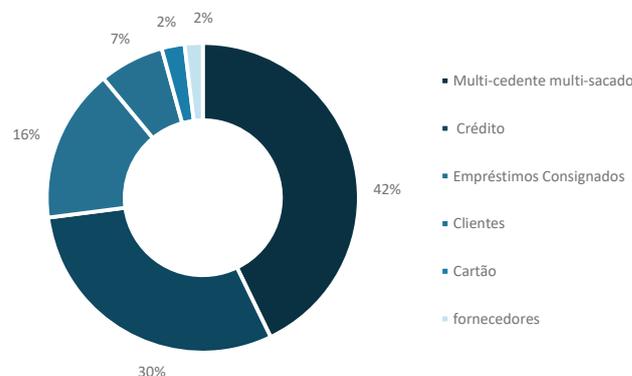
Composição da Carteira



Carteira de FIDCs por classe de cota



Carteira de FIDCs por Modalidade (%PL)



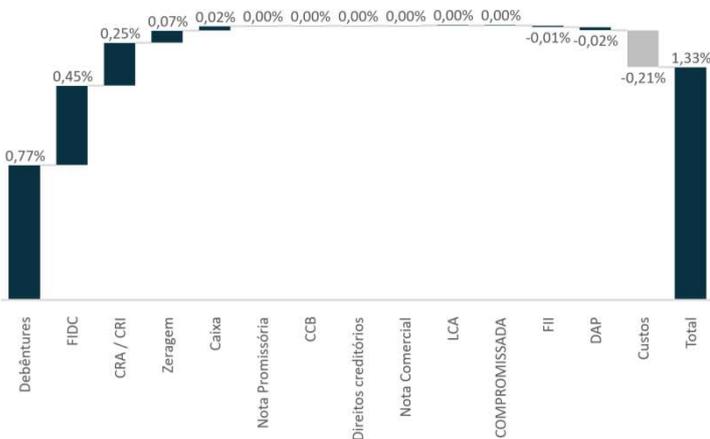
Objetivo do fundo

O FUNDO tem como objetivo superar o CDI através de gestão ativa, combinando estratégias de diferentes segmentos de renda fixa crédito privado como títulos de dívida corporativa, imobiliária, securitizados e bonds.

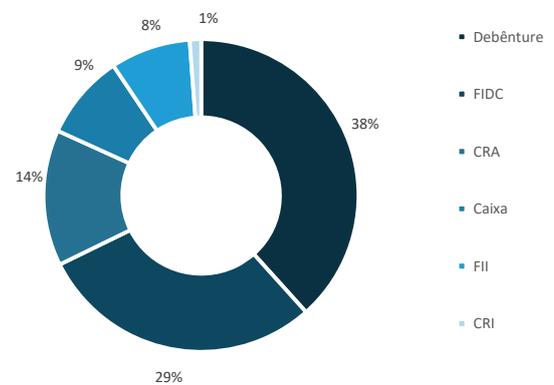
Rentabilidade

		Janeiro	Últimos 3 Meses	2024	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Arka FIM CP	Fundo	1,33%	3,70%	1,33%	16,59%	-	20,94%	
	% CDI	137,76%	131,8%	137,8%	128,9%	-	102,6%	mar-22

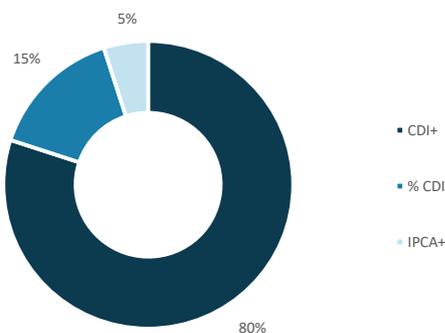
Carteira e Performance



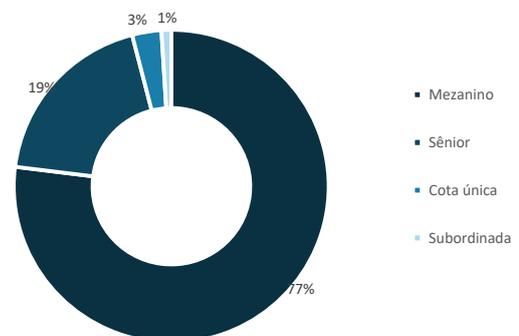
Composição da Carteira



Distribuição por Indexador



Carteira de FIDCs por classe de cota



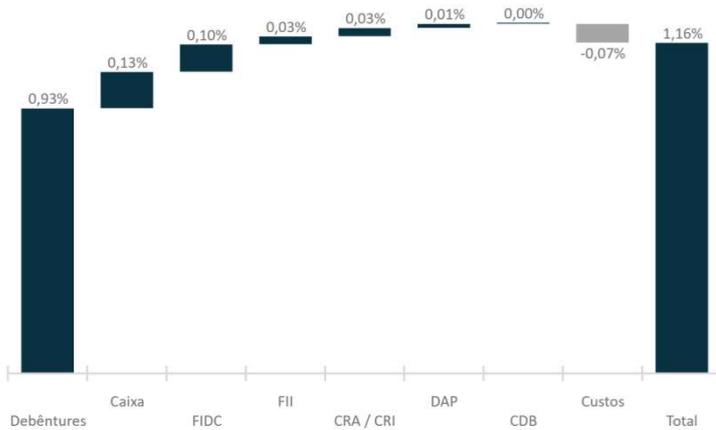
Objetivo do fundo

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.

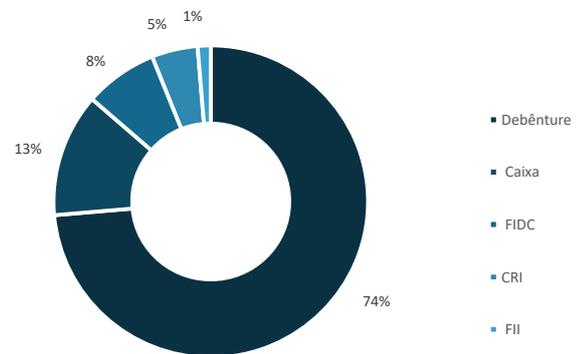
Rentabilidade

		Janeiro	Últimos 3 Meses	2024	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Icatu Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,16%	3,15%	1,16%	12,89%	28,03%	33,57%	jul-21
	% CDI	119,8%	112,3%	119,8%	100,1%	102,5%	104,8%	

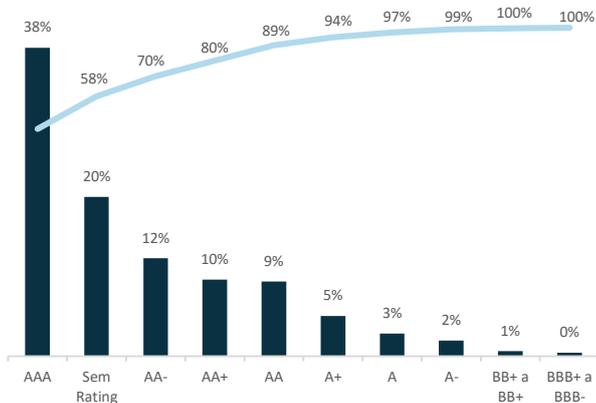
Carteira e Performance



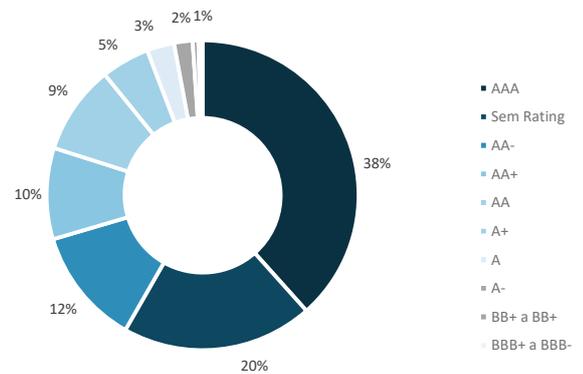
Classe de Ativos (%PL)



Distribuição por Rating (%PL)*



Distribuição do PL por rating



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).

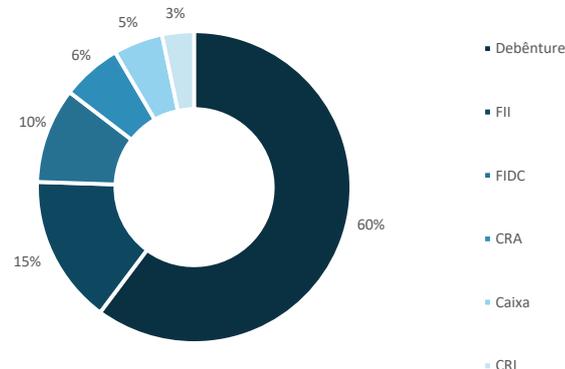
Rentabilidade

		Janeiro	Últimos 3 Meses	2024	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,07%	3,01%	1,07%	12,70%	27,69%	46,56%	mar-19
	% CDI	111,0%	107,3%	111,0%	98,7%	101,3%	106,5%	

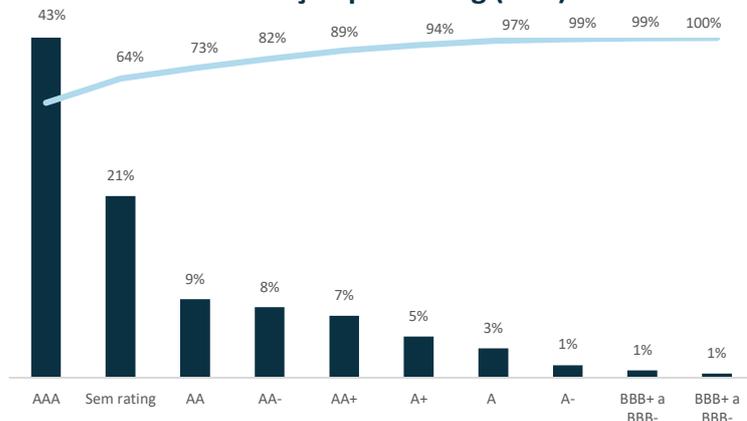
Carteira e Performance



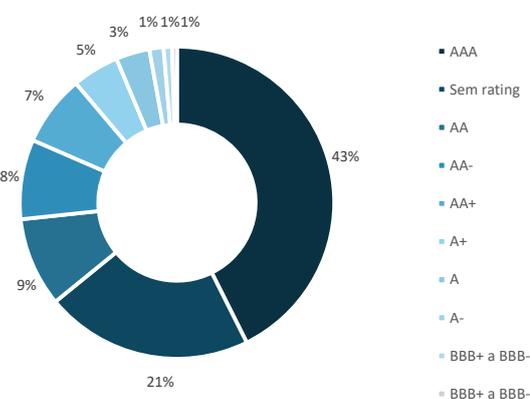
Classe de Ativos (%PL)



Distribuição por Rating (%PL)*



Distribuição do PL por rating



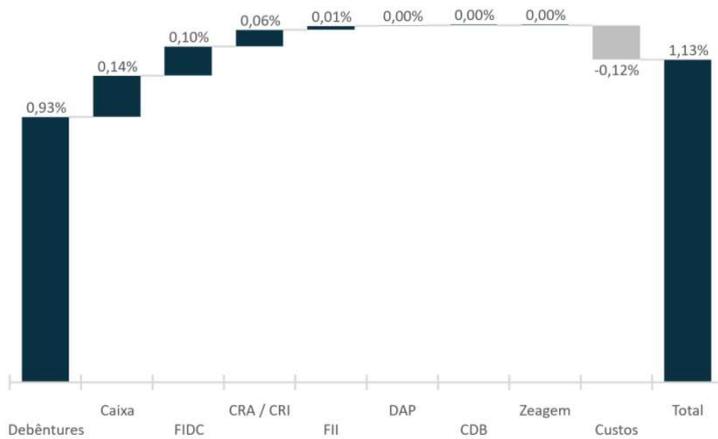
Objetivo do fundo

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

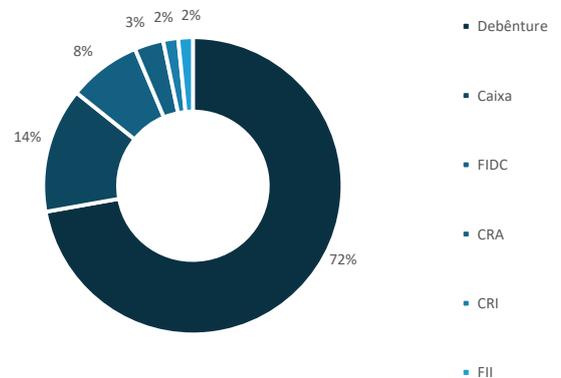
Rentabilidade

		Janeiro	Últimos 3 Meses	2024	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Prev XP Seg FIC FIRF CP	Fundo	1,13%	3,14%	1,13%	13,32%	-	32,79%	
	% CDI	117,05%	111,7%	117,1%	103,5%	-	107,7%	out-21

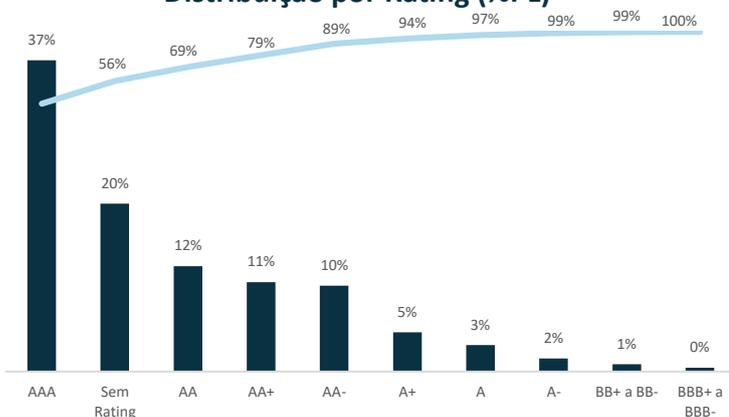
Carteira e Performance



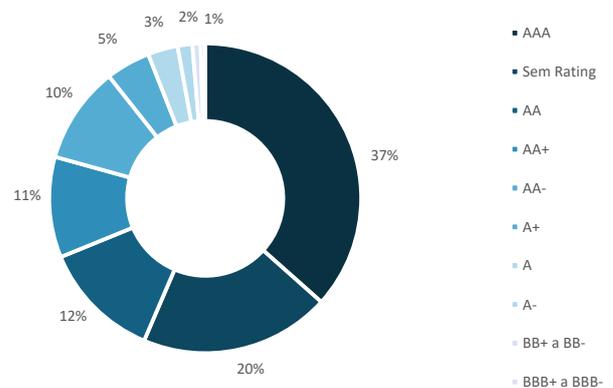
Classe de Ativos (%PL)



Distribuição por Rating (%PL)*



Distribuição do PL por rating



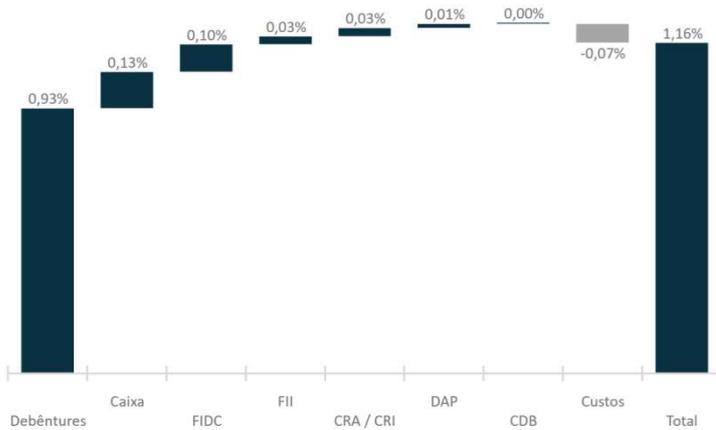
Objetivo do fundo

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.

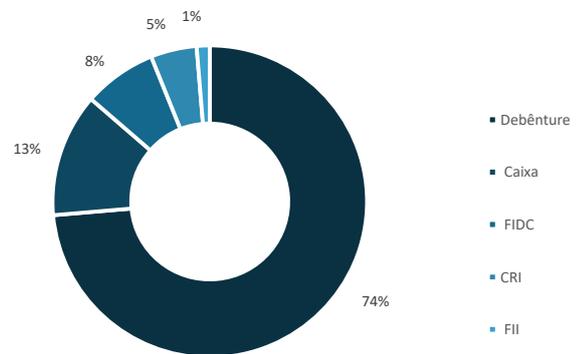
Rentabilidade

		Janeiro	Últimos 3 Meses	2024	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora BP Prev FIC FIRF CP	Fundo	1,16%	3,10%	1,16%	-	-	33,60%	mai-23
	% CDI	119,8%	112,6%	119,8%	-	-	105,0%	

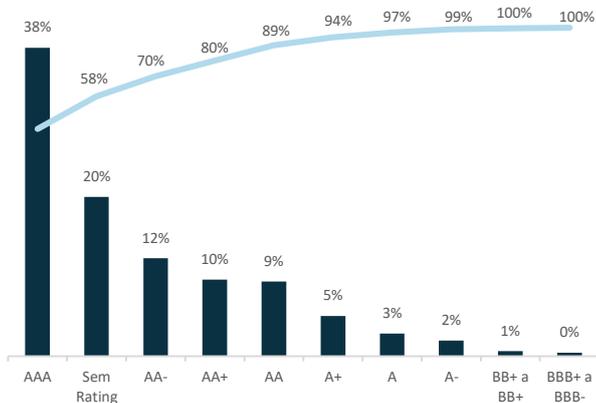
Carteira e Performance



Classe de Ativos (%PL)



Distribuição por Rating (%PL)*



Distribuição do PL por rating

