



VALORA

INVESTIMENTOS

Carta Mensal – Abril de 2023

Cenário Macro

O mês de abril foi marcado por uma melhora geral nos mercados e ativos de riscos globais. Bom momento do cenário externo atualmente.

Os Estados Unidos continuam com economia saudável e níveis de desemprego ainda muito baixos, além de níveis de confiança na economia saudáveis, mesmo após os eventos bancários. Nesse ambiente, tivemos uma forte sinalização do FED do fim do ciclo de aumento de juros, já, portanto, trazendo como pauta um eventual início de corte. Quão mais para a frente vai se iniciar esse corte é uma questão, mas pelo menos já mudamos de pauta e perspectivas. Nesse sentido, temos um ambiente favorável para ativos de riscos no país, e reflexos positivos no mundo.

Já a China continua com seu call de reabertura em andamento, dados econômicos e de crédito saudáveis, mantendo um cenário base de forte crescimento para 2023. Essa expansão é fundamental para o crescimento global, especialmente nesse momento.

Cenário de Crédito Local

No Brasil, também observamos um bom momento em abril que vem se mantendo no início de maio. Alguns pontos que na nossa percepção são relevantes para o país no momento:

1. O posicionamento de Lira na câmara em relação a algumas pautas complexas do governo, visto de forma mais clara sobre o saneamento. Até o momento, o congresso vem de certa forma, mitigando o risco de algumas decisões heterodoxas do governo o que pode ser uma boa sinalização de como será o andamento do novo arcabouço fiscal no congresso.
2. Tivemos a reunião do COPOM no início do mês, e foi conforme esperávamos, uma vez que o BC não alterou a taxa. Ainda assim, na nossa visão, suavizou o duro tom que vinha adotando nas últimas reuniões. Essa sinalização qualitativa, somada à uma inflação corrente em queda, já aumenta a probabilidade de termos um início de corte de juros no curto prazo.

Como viemos falando, essa dinâmica de fiscal somada à atuação do BC suavizando a condução da política monetária, pode realmente deixar para trás toda fricção observada no período de ajustes do 1T23, e gerar um bom momento de curto prazo para o Brasil, com melhora nos sentimentos dos agentes econômicos, normalização da liquidez do sistema financeiro e do mercado de capitais local.

Desde o anúncio do novo arcabouço fiscal, observamos uma melhora contínua na curva de juros, e mais recentemente, na bolsa e no mercado de debêntures mais líquidas.

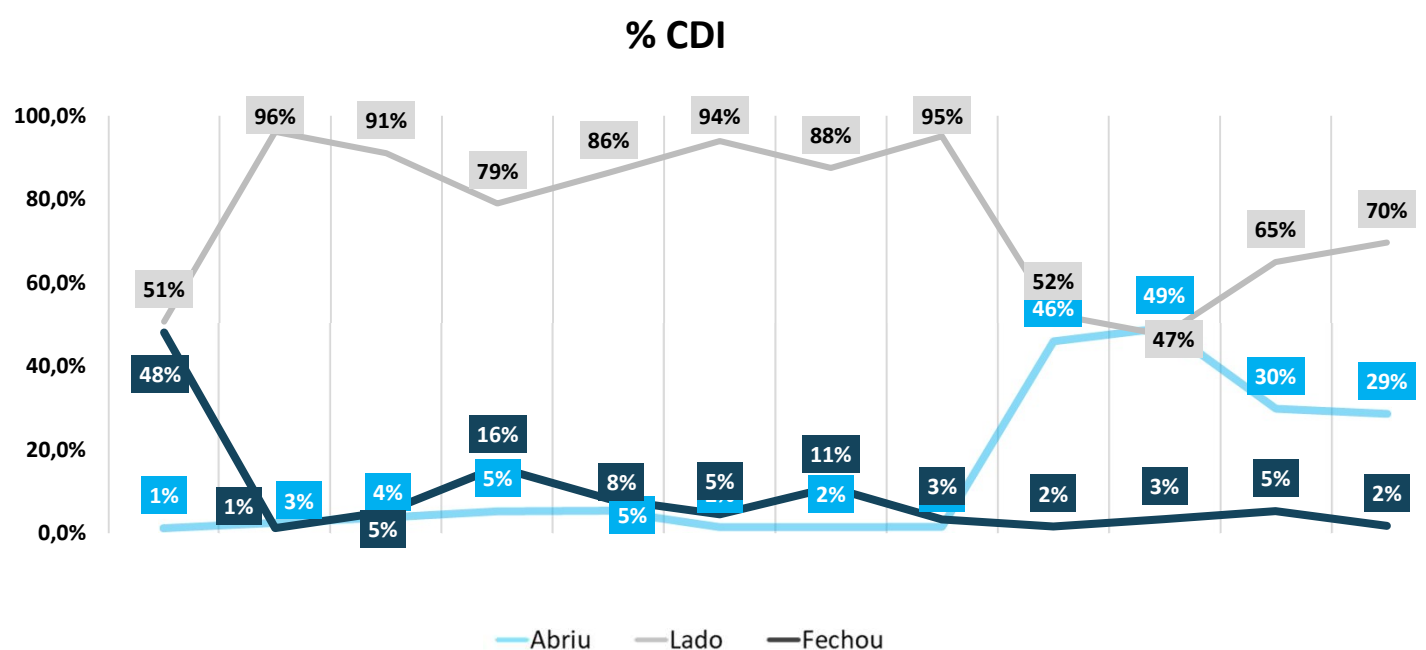
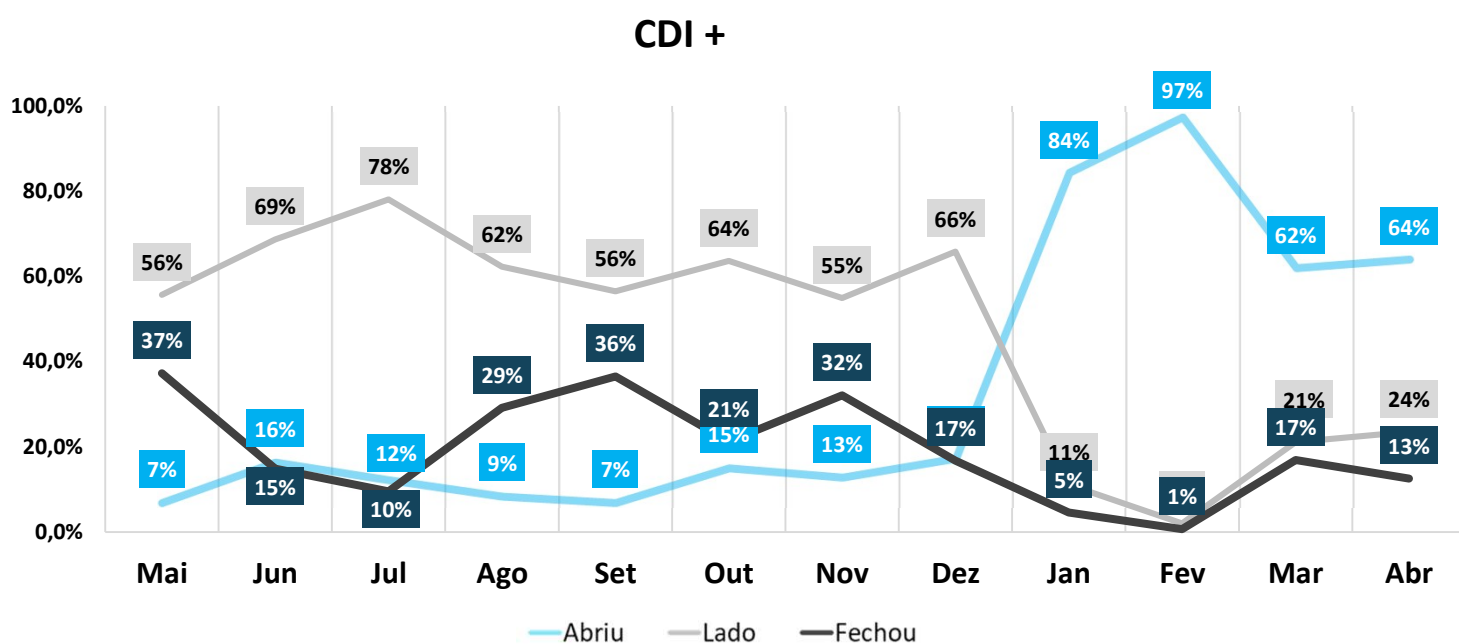
Tudo posto acima, somado a, até o momento, uma boa temporada de resultados do 1T23 e, principalmente, sem nenhuma empresa sendo uma surpresa muito negativa e nenhum novo evento relevante de crédito, acreditamos que esse bom momento em dinâmica de preços possa continuar no curto prazo.

Vale citar também que os dados econômicos estão na sua maioria surpreendendo positivamente e, a despeito da desconfiança de até quando esse cenário se sustentará, corroboram para um cenário mais construtivo para as empresas brasileiras. Ainda nesse contexto, no início de maio alguns bancos aumentaram a expectativa

de crescimento do PIB de 2023 para acima de 1%. A magnitude e a direção da mudança são bem relevantes, ainda mais em um contexto de certa desconfiança na sustentabilidade da economia local.

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

		Abril	Últimos 3 Meses	2023	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRF CP	Fundo	0,91%	1,13%	1,68%	11,67%	21,38%	275,07%	jan-09
	% CDI	98,8%	36,0%	40,1%	86,9%	99,8%	110,4%	
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	1,05%	3,59%	4,52%	15,38%	26,96%	77,24%	out-16
	% CDI	114,5%	114,0%	107,7%	114,6%	125,8%	127,2%	
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	1,08%	3,67%	4,65%	15,84%	28,01%	302,12%	mai-10
	% CDI	117,5%	116,8%	110,8%	118,0%	130,8%	144,1%	
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	1,06%	3,60%	4,56%	15,51%	27,17%	86,68%	jul-16
	% CDI	115,1%	114,6%	108,5%	115,5%	126,8%	130,7%	
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	1,05%	3,52%	4,28%	15,55%	28,22%	76,27%	mai-17
	% CDI	114,0%	111,9%	102,0%	115,8%	131,7%	154,5%	
Valora Icatu Prev FIC FIRF CP	Fundo	0,95%	1,31%	1,99%	11,81%	-	19,78%	jul-21
	% CDI	103,8%	41,5%	47,4%	88,0%	-	96,3%	
Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Fundo	0,94%	1,33%	1,96%	11,58%	21,42%	31,68%	mar-19
	% CDI	102,2%	42,1%	46,6%	86,3%	100,0%	101,5%	
Valora Prev XP Seg FIC FIRF CP	Fundo	0,86%	1,81%	2,51%	12,62%	-	19,13%	out-21
	% CDI	93,4%	57,5%	59,8%	94,0%	-	100,3%	

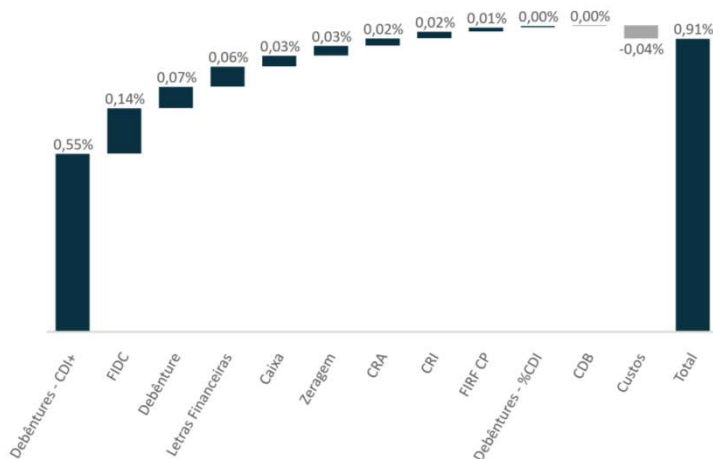
Objetivo do Fundo

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.

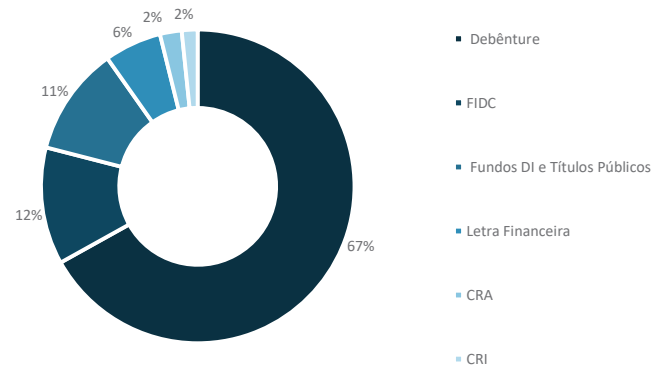
Rentabilidade

		Abril	Últimos 3 Meses	2023	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Absolute FIRF CP	Fundo	0,91%	1,13%	1,68%	11,67%	21,38%	275,07%	
	% CDI	98,8%	36,0%	40,1%	86,9%	99,8%	110,4%	jan-09

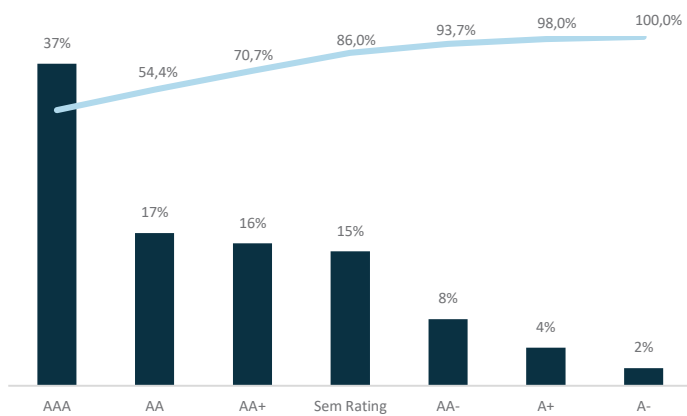
Carteira e Performance



Distribuição do PL por classe de ativos

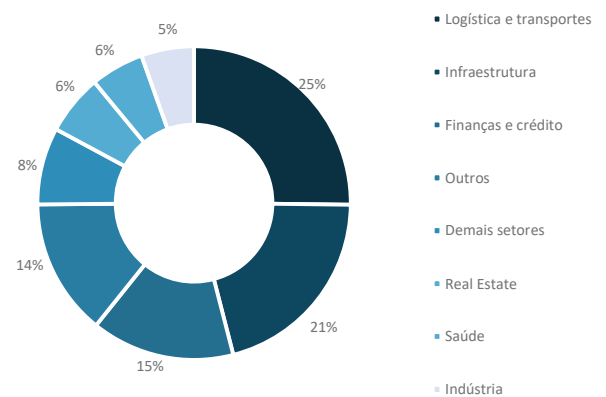


Distribuição do PL por rating*



*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

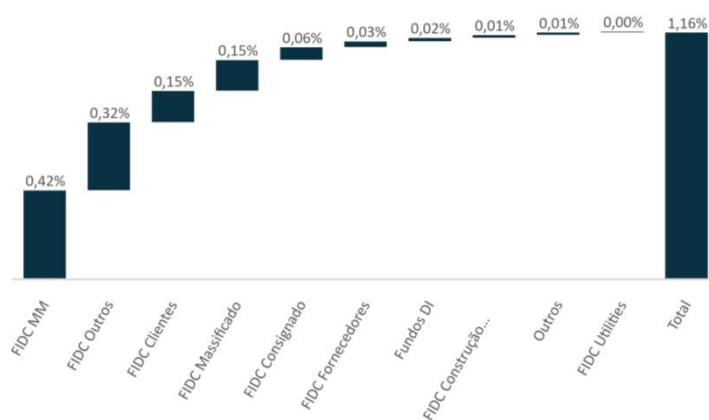
Objetivo do Fundo

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.

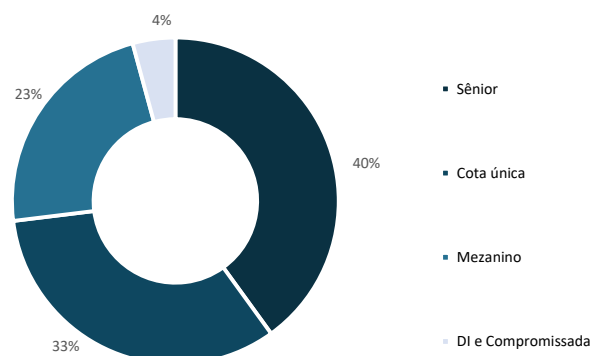
Rentabilidade

		Abril	Últimos 3 Meses	2023	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Guardian Advisory FIC FIM CP	Fundo	1,05%	3,59%	4,52%	15,38%	26,96%	77,24%	out-16
	% CDI	114,5%	114,0%	107,7%	114,6%	125,8%	127,2%	
Valora Guardian I FIC FIM CP	Fundo	1,08%	3,67%	4,65%	15,84%	28,01%	302,12%	mai-10
	% CDI	117,5%	116,8%	110,8%	118,0%	130,8%	144,1%	
Valora Guardian II FIC FIM CP	Fundo	1,06%	3,60%	4,56%	15,51%	27,17%	86,68%	jul-16
	% CDI	115,1%	114,6%	108,5%	115,5%	126,8%	130,7%	

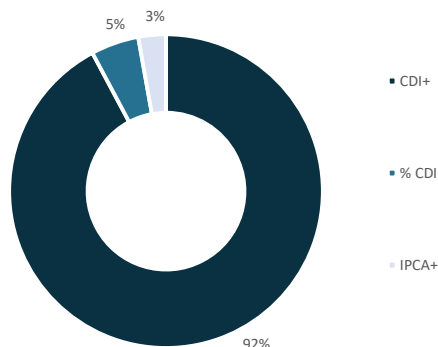
Carteira e Performance



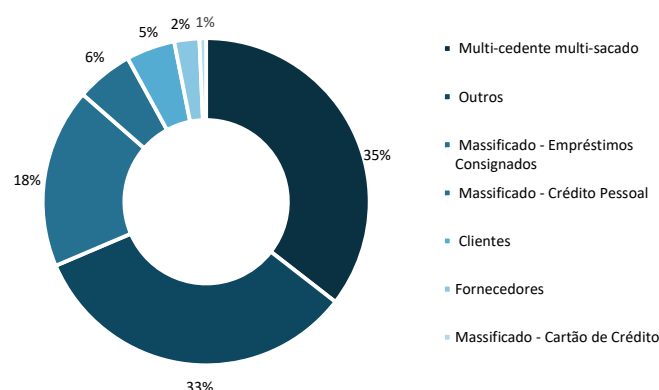
Classificação das Cotas



Distribuição por Indexador



Carteira de FIDCs por Modalidade (%PL)



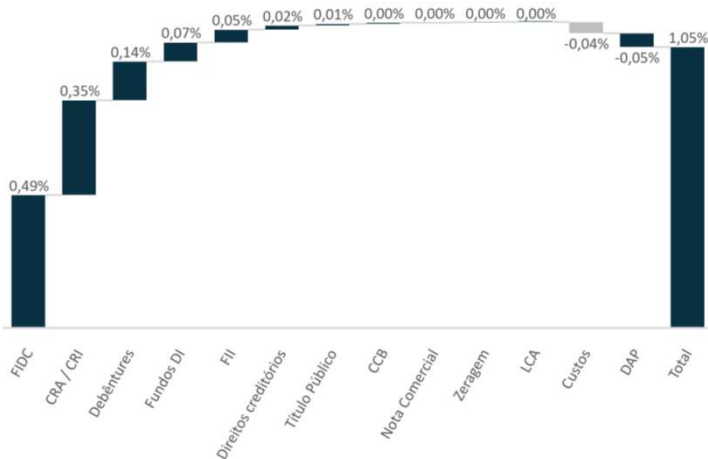
Objetivo do fundo

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.).

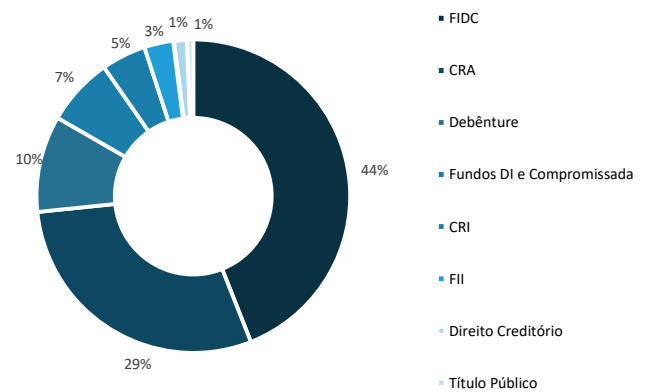
Rentabilidade

		Abril	Últimos 3 Meses	2023	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Horizon FIC FIM CP	Fundo	1,05%	3,52%	4,28%	15,55%	28,22%	76,27%	mai-17
	% CDI	114,0%	111,9%	102,0%	115,8%	131,7%	154,5%	

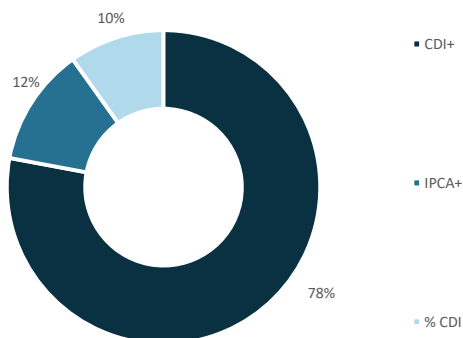
Carteira e Performance



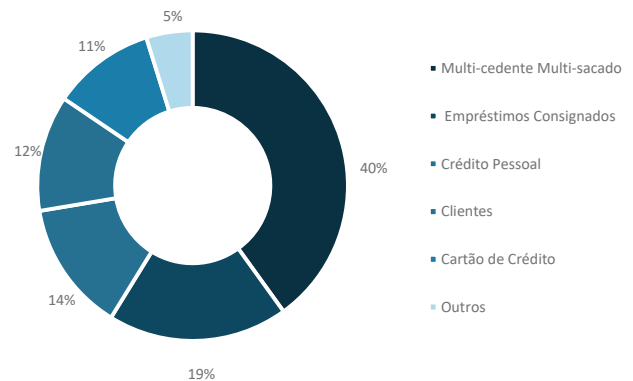
Composição da Carteira



Distribuição por Indexador



Carteira de FIDCs por Modalidade (%PL)



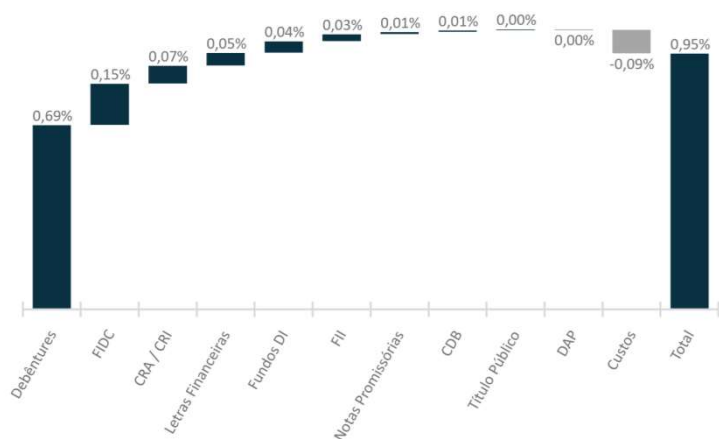
Objetivo do fundo

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.

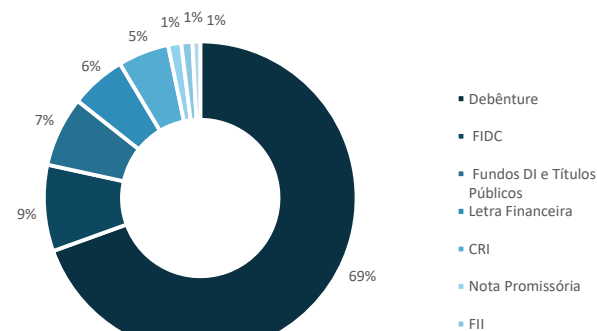
Rentabilidade

		Abril	Últimos 3 Meses	2023	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Icatu Prev FIC FIRF CP	Fundo	0,95%	1,31%	1,99%	11,81%	-	19,78%	
	% CDI	103,8%	41,5%	47,4%	88,0%	-	96,3%	jul-21

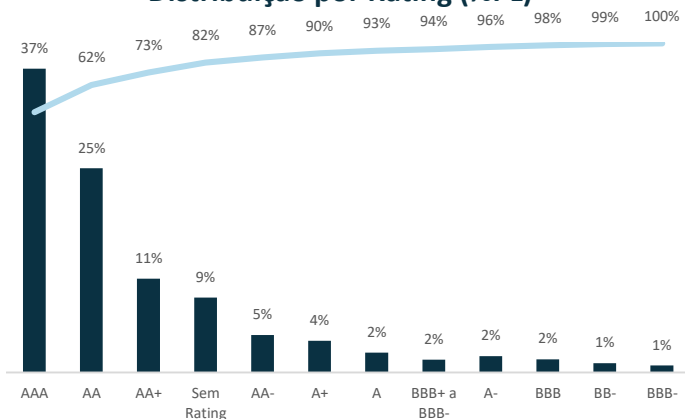
Carteira e Performance



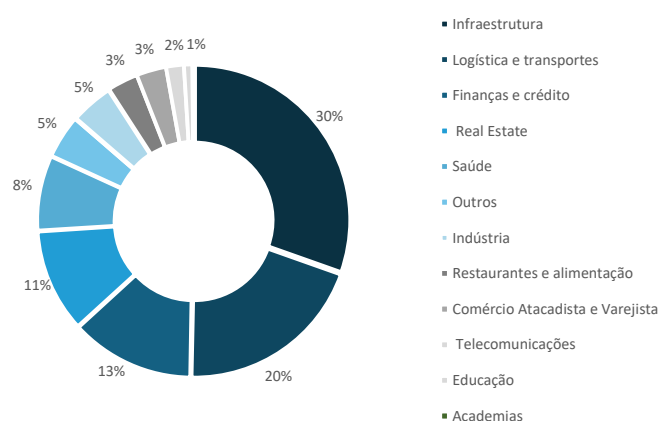
Classe de Ativos (%PL)



Distribuição por Rating (%PL)*



Distribuição por Setor (%PL)*



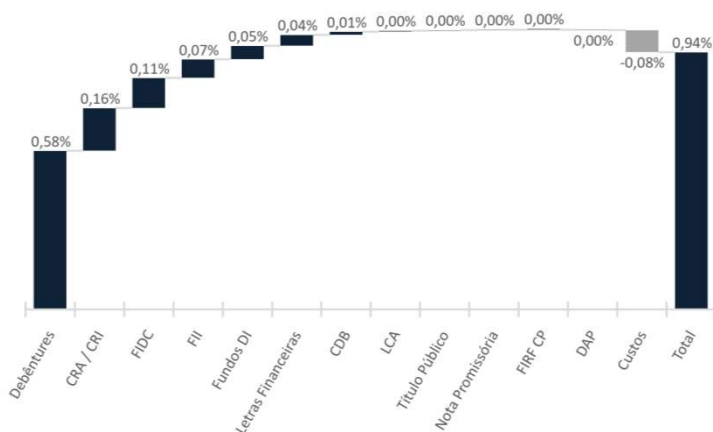
Objetivo do fundo

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).

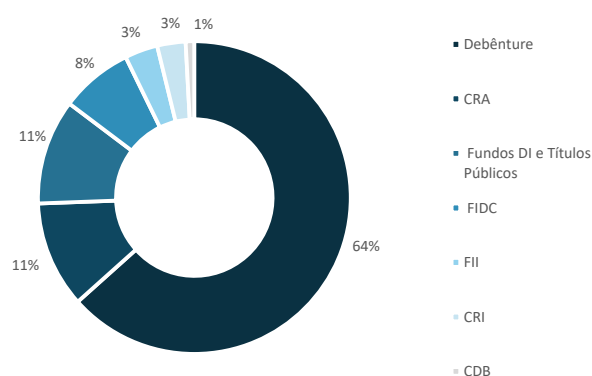
Rentabilidade

		Abril	Últimos 3 Meses	2023	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Zurich Prev FIC FIRF CP	Fundo	0,94%	1,33%	1,96%	11,58%	21,42%	31,68%	
	% CDI	102,2%	42,1%	46,6%	86,3%	100,0%	101,5%	mar-19

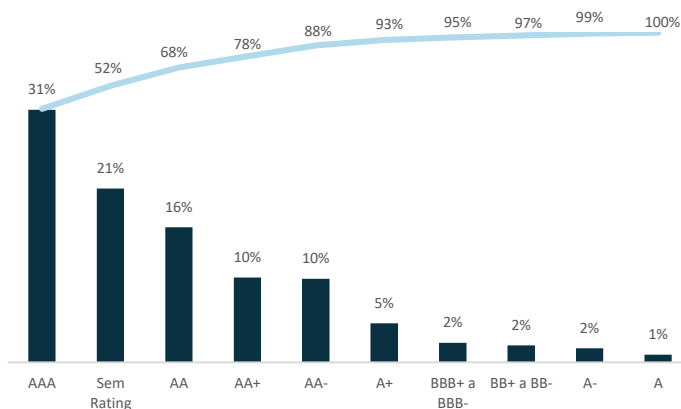
Carteira e Performance



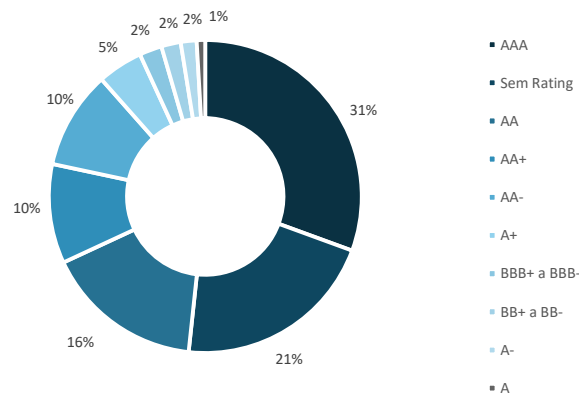
Classe de Ativos (%PL)



Distribuição por Rating (%PL)*



Distribuição do PL por rating



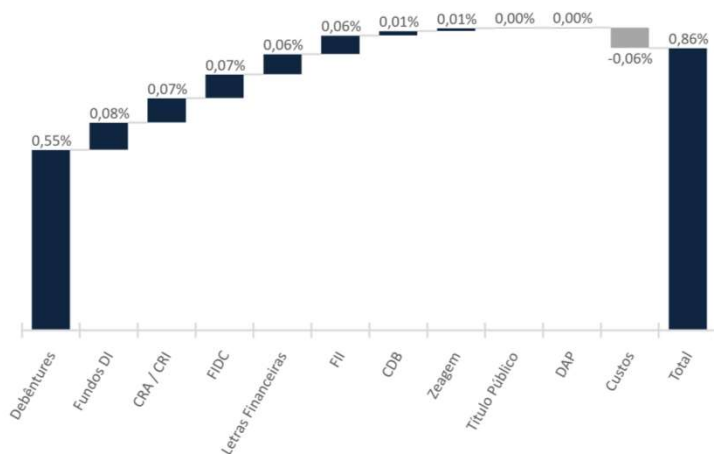
Objetivo do fundo

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

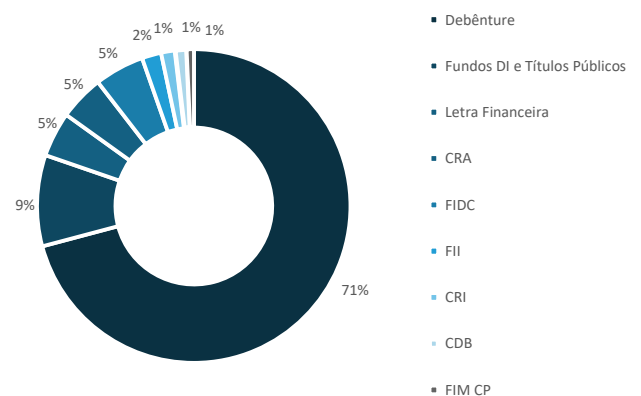
Rentabilidade

		Abril	Últimos 3 Meses	2023	12 Meses	24 Meses	Início	Início (Data)
Valora Prev XP Seg FIC FIRF CP	Fundo	0,86%	1,81%	2,51%	12,62%	-	19,13%	
	% CDI	93,38%	57,5%	59,8%	94,0%	-	100,3%	out-21

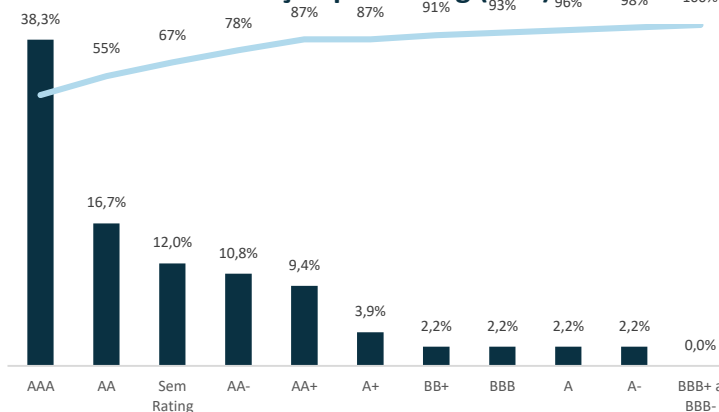
Carteira e Performance



Classe de Ativos (%PL)



Distribuição por Rating (%PL)*



Distribuição por Setor (%PL)*

