



**INVEST**

GESTÃO DE INVESTIMENTOS

# Carta do Gestor

---

Janeiro/2021

# Mercado de Crédito

O ano de 2021 começou, mas o principal assunto e tópico para direcionamento do mercado continua sendo a pandemia da Covid-19. Dúvidas com relação a velocidade de vacinação e, conseqüentemente, imunização da população mundial foram o pano de fundo para a alta volatilidade dos ativos de risco observada ao longo de janeiro. Durante o mês, o preço dos ativos variou de maneira oposta à esperada pelo consenso no fim de 2020, ou seja, a assimetria de retorno positiva esperada para os ativos emergentes, resultante da combinação de um crescimento mais forte da China e a mudança de presidência dos Estados Unidos, não foi verificada. As expectativas de crescimento mundial em 2021 seguem subindo e se encontram em patamares bem elevados, com crescimento de PIB de 5,20% em 2021 e 3,90% em 2022, o que suporta um cenário benigno de recuperação ao longo desse ano.

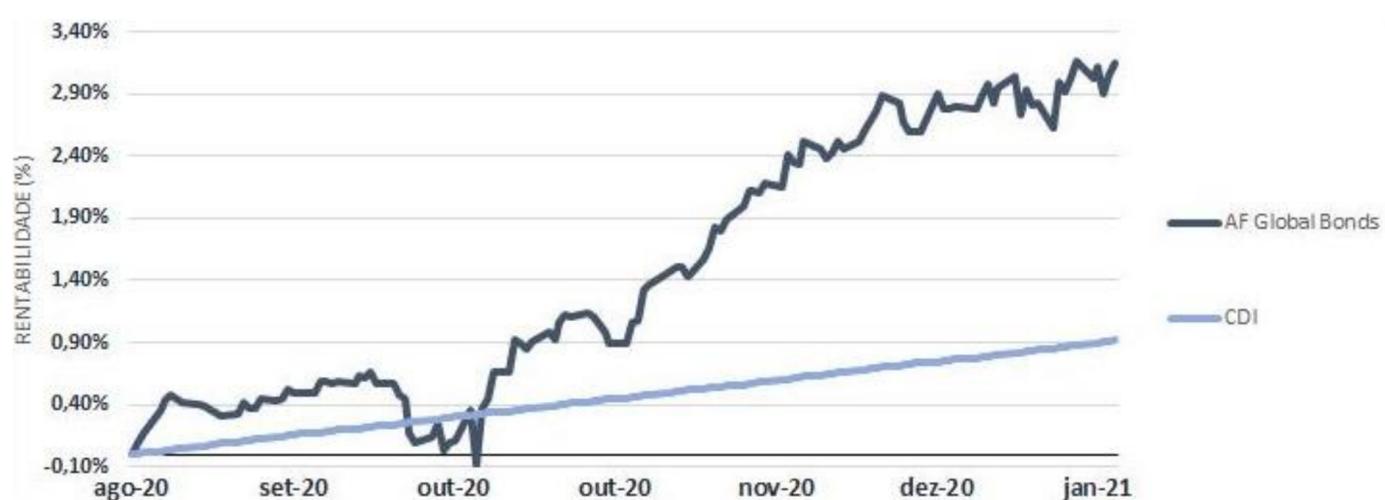
No decorrer do mês de janeiro a estratégia de crédito privado no mercado local teve um retorno acima do benchmark, no entanto, o retorno mensal foi abaixo do esperado devido à abertura na marcação a mercado das taxas de algumas debêntures específicas em nosso portfólio de um único emissor. Com isso, devemos finalizar ao longo do mês de fevereiro a estruturação de um produto que visa endereçar esta posição, diminuindo a volatilidade e capturando o upside. No restante do book, enxergamos um prêmio interessante, tanto nos ativos corporativos, como nos bancários em que temos posição.

Vale ressaltar que a classe de crédito deve se beneficiar ao longo deste ano com a normalização da política monetária, beneficiando o carregamento de nossas posições e o fechamento dos spreads de crédito. Seguimos construtivos com o mercado de renda fixa local e observamos oportunidades interessantes de alocação nos próximos meses.

Em breve enviaremos aos nossos investidores, amigos e parceiros a primeira carta do fundo AF Global Bonds FIRF CP IE que acabou de completar seis meses no dia 05 de fevereiro, com um excelente retorno e baixa volatilidade. Neste documento abordaremos sobre a alocação de capital, tamanho do mercado de atuação, estrutura de hedge e a dinâmica do mercado de crédito privado offshore. Até a última cota do dia 05 de fevereiro deste ano, o fundo apresentou rentabilidade líquida de 3,62%, que representa um retorno anualizado de CDI + 5,24% para uma volatilidade de 1,91%.

Segue abaixo tabela e gráfico do fundo supracitado com os retornos e a volatilidade para as mais diversas janelas deste novo produto:

AF Global Bonds	MTD	30 dias	60 dias	180 dias	YTD	Desde o Início
Rentabilidade	0.45 %	0.65 %	1.16 %	3.17 %	0.79 %	3.62%
CDI	0.04 %	0.15 %	0.30 %	0.92 %	0.19 %	0.96%
Volatilidade	0.38 %	2.43 %	2.11 %	1.93 %	2.30 %	1.91%
Sharpe	55.34	2.58	2.56	2.35	2.65	2.68



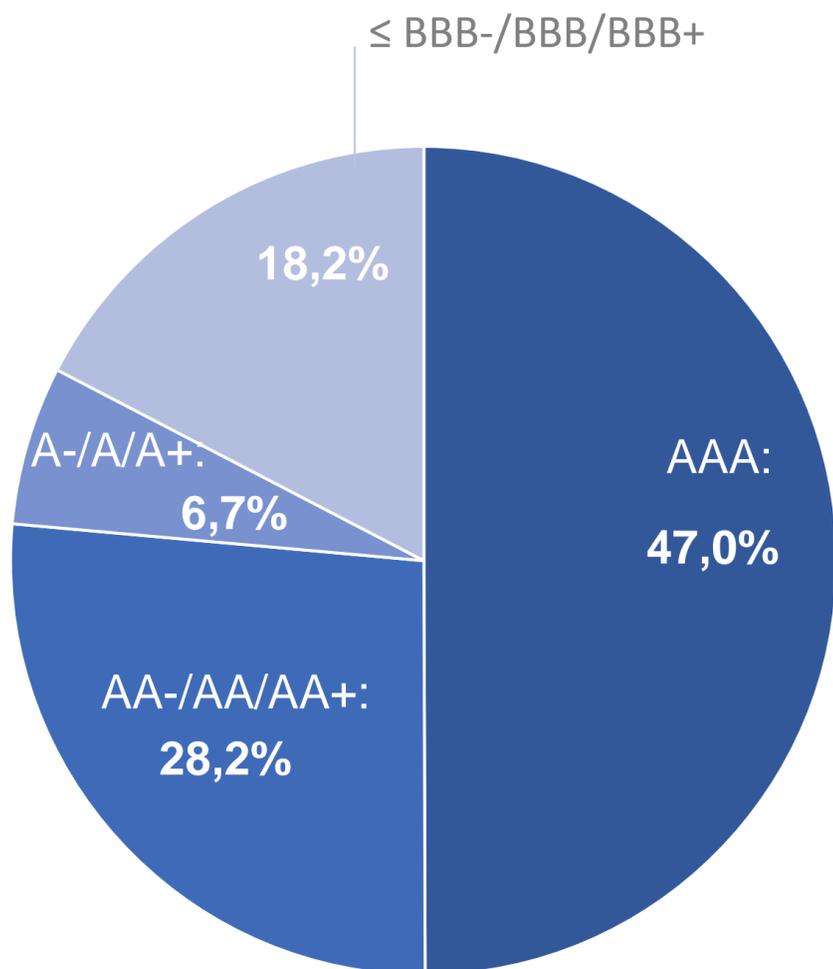
Fonte: AF Invest | Data base: 05/02/2021

## Performance

Quanto ao fundo Geraes, continuamos reduzindo a exposição em ativos bancários em casos específicos, especialmente quando comparamos com outros ativos que possuem um retorno maior para o mesmo prazo médio.

Os *spreads* dos ativos contribuem para um carregamento mais alto para a estrutura e, atualmente, o carregamento bruto do fundo se encontra em aproximadamente CDI + 2,62% para um prazo médio de 2 anos, resultando em um carregamento líquido de CDI + 2,1%, bem acima da meta de retorno do fundo (CDI + 0,75%).

## Concentração por *rating*



A concentração por rating demonstra a elevada qualidade da carteira, com aproximadamente 76% dos ativos entre AAA e AA.

## Diversificação Setorial

A presença de diversos setores demonstra a diversificação da carteira do AF Invest Geraes. A maior concentração está no setor Financeiro, que representa 47% do total.

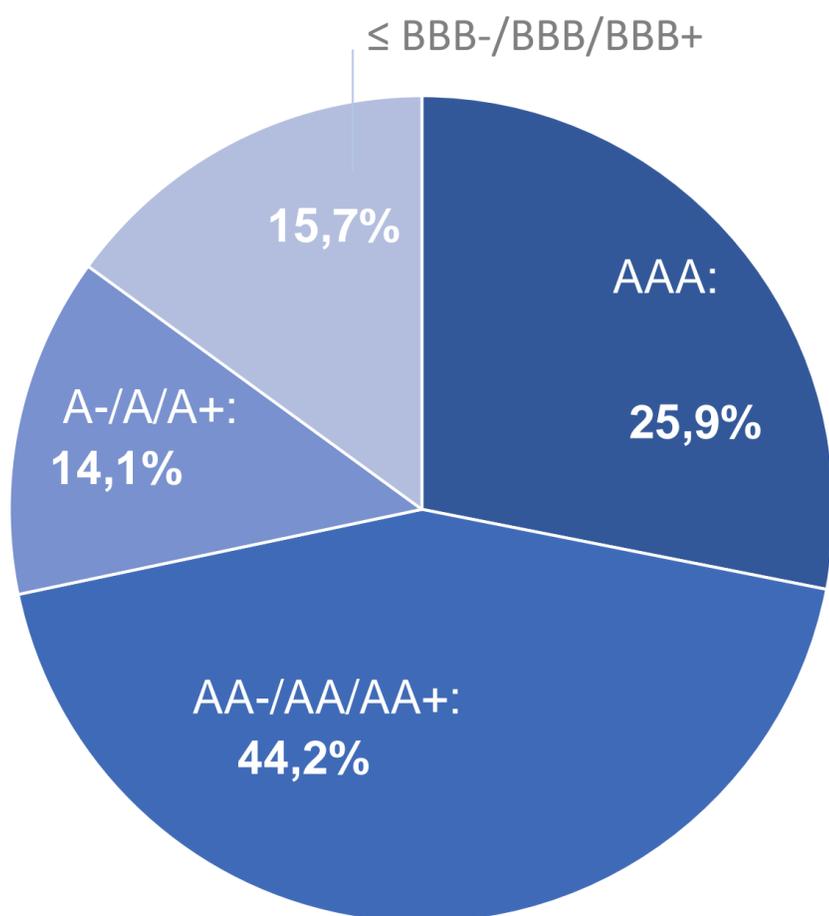
# AF Invest Geraes 30

## Performance

Em janeiro, o AF Invest Geraes 30 apresentou resultado de 0,18% vs. 0,15% do CDI, ou seja, 123,1% do CDI.

Assim como no Geraes 30, os spreads dos ativos contribuem para um carregamento mais alto para a estrutura e, atualmente, o carregamento bruto do fundo Geraes 30 se encontra em aproximadamente CDI + 4% para um prazo médio de 2,7 anos, resultando em um carregamento líquido de CDI + 3,4%, bem acima da meta de retorno do fundo (CDI + 1,25%).

## Concentração por *rating*



A concentração por rating demonstra a elevada qualidade da carteira, com aproximadamente 71% dos ativos entre AAA e AA.

## Diversificação Setorial

Atualmente o AF Invest Geraes 30 possui investimentos em 19 setores. A maior concentração, de 49% da carteira corresponde ao setor Financeiro.

# AF Invest Minas FIA

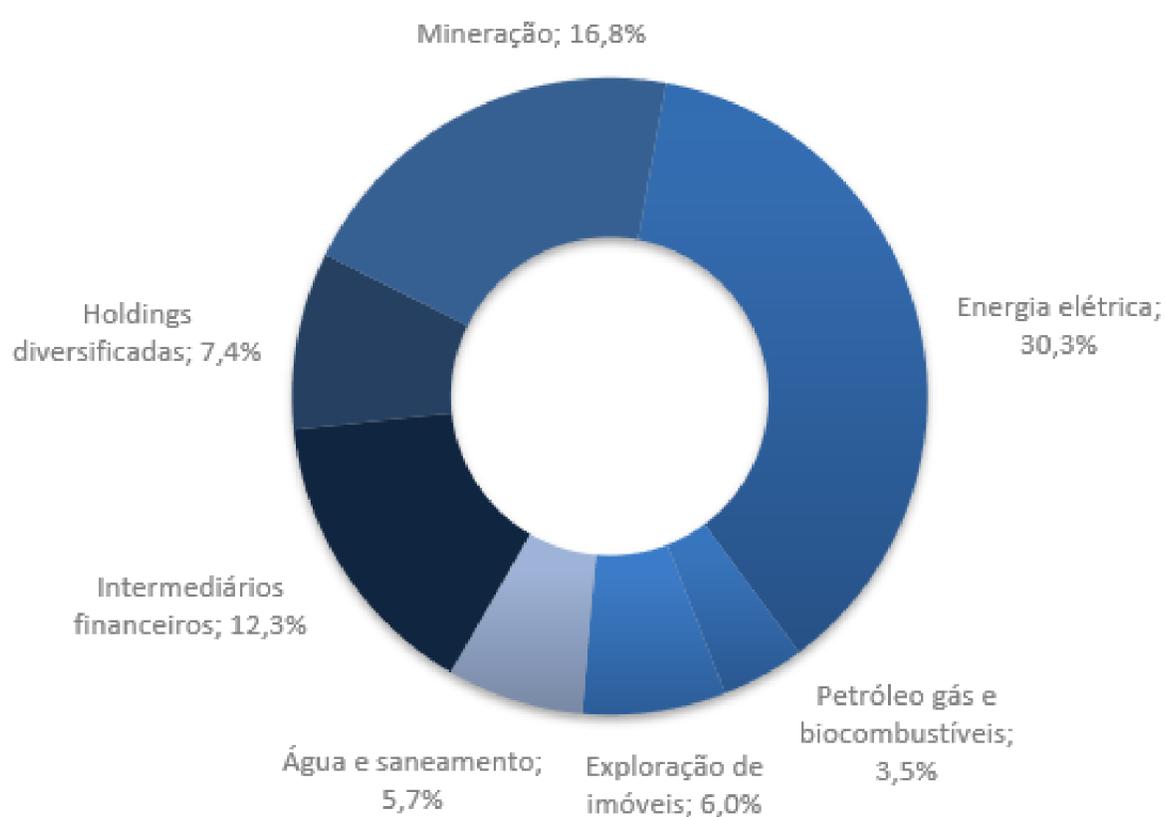
O Fundo Minas FIA apresentou em janeiro de 2021 uma queda de 2,77%, vs. queda de 3,32% do índice Ibovespa. Realizamos algumas mudanças no portfólio com o aumento em ativos com fluxos operacionais mais estáveis, como o setor elétrico, e diminuição do setor financeiro.

Seguimos construtivos com o cenário econômico global e entendemos a existência de dois vetores de crescimento: (i) o andamento em maior escala da vacinação que poderá arrefecer a evolução da pandemia; e (ii) o excesso de estímulos monetário no mundo.

Neste sentido, acreditamos que o setor de commodities será beneficiado pela recuperação estrutural do mundo pós pandemia e pelo impacto da alta da inflação no mundo.

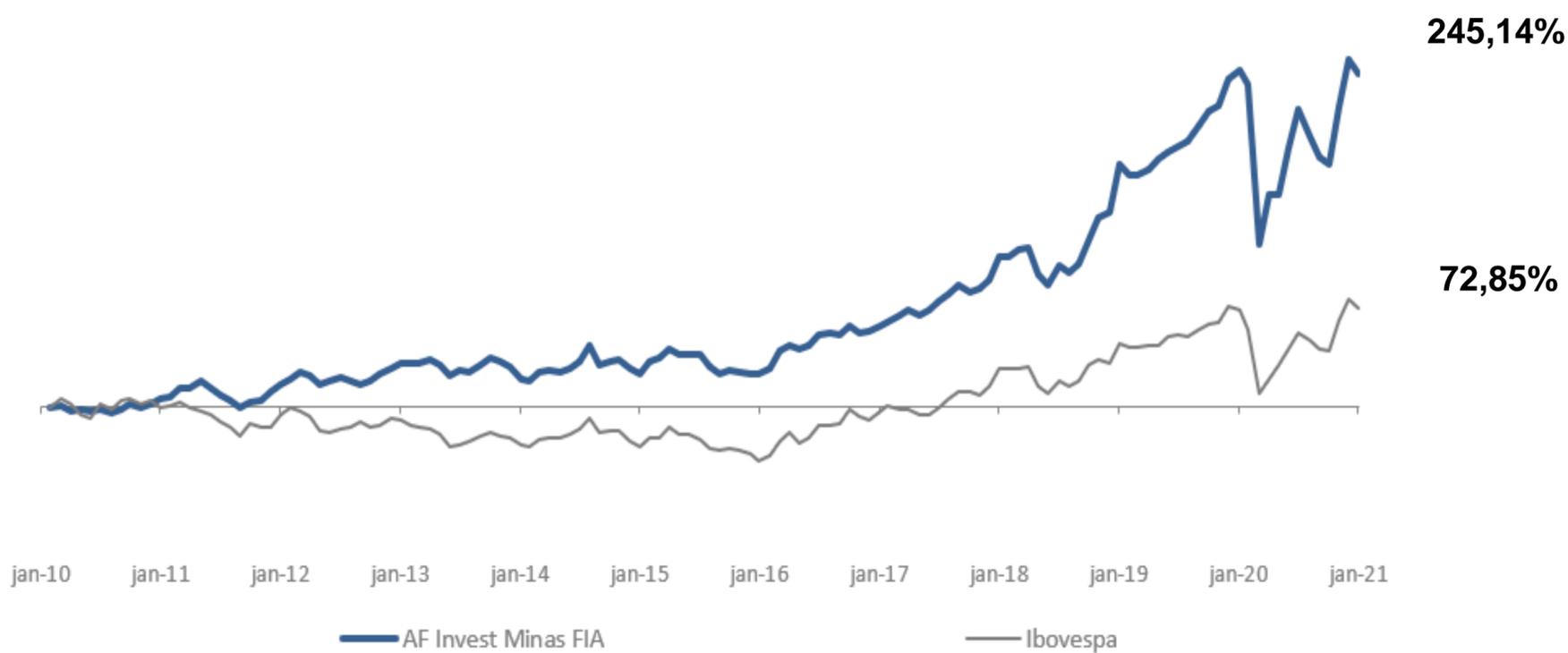
As maiores atribuições positivas na performance do fundo no mês foram do setor petróleo, gás e biocombustíveis e mineração que contribuíram com +1,03% e +0,17% respectivamente.

## Diversificação Setorial



# AF Invest Minas FIA

## Rentabilidade histórica Minas FIA vs. Ibovespa



### MINAS FIA

Período	Nominal	Ibov
Mensal	-2,77%	-3,32%
Trimestral	23,93%	22,47%
YTD	-2,77%	-3,32%
12 meses	-0,52%	1,15%
24 meses	24,06%	18,15%
36 meses	64,17%	35,51%
48 meses	117,07%	77,93%
60 meses	179,03%	184,79%
Desde o início	245,14%	72,85%

Fonte: AF Invest | Data base: 29/01/2021



+55 31 2103.6000

[afinvest.com.br](http://afinvest.com.br)

[relacionamento@afinvest.com.br](mailto:relacionamento@afinvest.com.br)

Para maiores informações consulte o material técnico dos nossos fundos em nosso site.



A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de crédito. Rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Leia a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir, disponíveis no site do gestor [www.afinvest.com.br](http://www.afinvest.com.br).