



INVEST

GESTÃO DE INVESTIMENTOS

Carta do Gestor

Abril/2021

Mercado de Crédito

O mês de abril segue influenciado pelo aumento no número de casos de Covid-19 no mundo, que totalizou 152 milhões, dos quais 19 milhões são ativos. Entretanto, os mercados continuam apresentando desempenho positivo, relacionado a ampla liquidez disponível, aprovação de novos pacotes de incentivos governamentais e a perspectiva quanto à diminuição das medidas de restrição.

Ressalta-se que seguindo a trajetória de elevação na média de contágios do mês anterior, foi observado aumento no número de novos casos em abril – que em determinados dias do mês ultrapassou o pico que ocorreu no início de janeiro/21. Deve-se destacar que contribuindo de maneira cada vez mais expressiva no número total de novos casos, a Índia tem apresentado intenso aumento de contágio. Quanto à vacinação, segundo dados do Our World in Data, cerca de 7,7% da população já recebeu pelo menos uma dose da vacina, destacando-se que países como Inglaterra, EUA e Israel já estão mais avançados em seus cronogramas, já tendo aplicado a primeira dose em mais de 40% da população.

No ambiente brasileiro, o agravamento das condições sanitárias observada em março levou ao decreto de restrições de movimentação na maior parte do país, impactando negativamente os indicadores de alta frequência, mas já levando à diminuição no número de novos casos. Esse cenário foi observado de forma conjunta à manutenção de preocupações quanto ao risco fiscal do país e de pressões inflacionárias, que tendem a pressionar o Bacen à uma nova rodada de elevação na taxa de juros básica. A atual conjuntura tem demandado análise detalhada quanto aos países e segmentos que melhor se recuperarão nesse cenário de instabilidade, cabendo atenção quanto ao ambiente de juros, a atuação governamental e a concretização da vacinação.

Ao longo do mês a estratégia de crédito privado no mercado local teve um retorno acima do benchmark, performance obtida devido ao fechamento da marcação das posições em debêntures. Destaca-se que enxergamos um prêmio interessante em nossos ativos corporativos e bancários, que tendem a continuar se beneficiando do movimento de fechamento de marcação e consequente ganho de capital. Vale ressaltar que a classe de crédito deve se beneficiar ao longo deste ano com a normalização da política monetária trazendo a taxa de juros para um grau menos estimulativo, beneficiando o carregamento corrente e o retorno nominal de nossas posições. Seguimos atentos as oportunidades no mercado primário, mas continuamos estritamente seletivos em nossas alocações de capital.

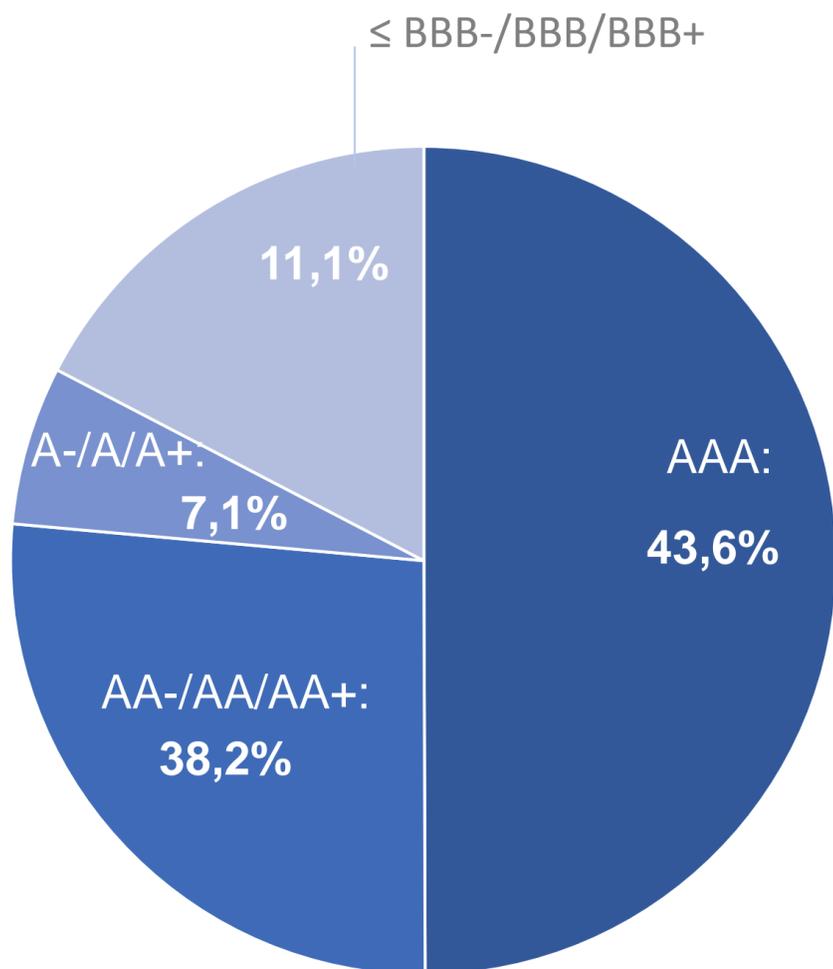
Do lado do mercado de crédito offshore, não realizamos mudanças grandes na carteira ao longo do mês e continuamos com posições relevantes no setor financeiro e de commodities. Notamos um arrefecimento nas altas das taxas de juros americanas em abril, mas entendemos que essa dinâmica deve continuar no médio prazo, inclusive com o aumento de inclinação dos vértices mais longos, com isso mantivemos a nossa proteção em posições tomadas nas *treasuries* americanas. Além disso, observamos atentamente o desenrolar das eleições presidenciais no Peru, onde enxergamos uma assimetria interessante nos créditos corporativos de algumas empresas menos expostas à dinâmica local. No Brasil, o ambiente político apresentou uma leve melhora e a falta de notícias negativas beneficiou o humor do mercado, o que se traduziu na devolução dos prêmios de risco dos ativos locais, especialmente no câmbio e no CDS brasileiro.

Performance

No fundo Geraes, realizamos duas compras no mercado primário, nas quais observamos uma relação entre risco e retorno interessante para a alocação. Vale destacar, que os spreads dos ativos contribuem para um carregamento mais alto para a estrutura, que será capturado nos próximos períodos.

Atualmente, o carregamento bruto do fundo se encontra em aproximadamente CDI + 1,8% para um prazo médio de 2,5 anos, resultando em um carregamento líquido de CDI + 1,4%, 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 82% 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 53% do total.

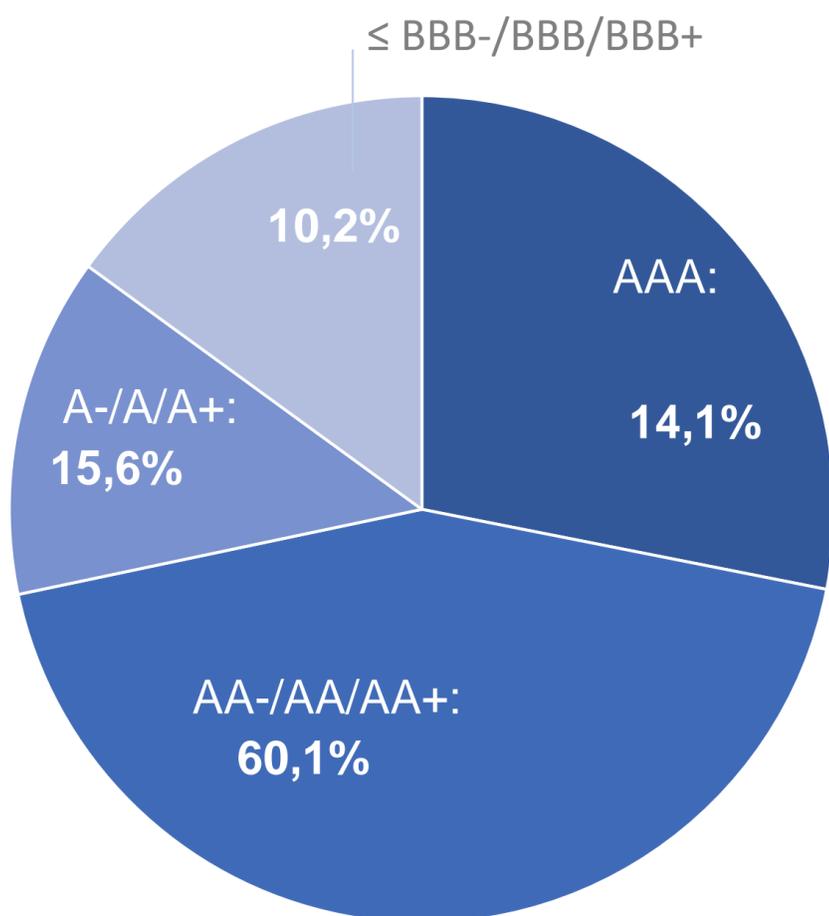
AF Invest Geraes 30

Performance

Quanto ao AF Invest Geraes 30 realizamos duas compras no mercado primário, nas quais observamos uma relação entre risco e retorno interessante para a alocação. Vale destacar, que os spreads dos ativos contribuem para um carregamento mais alto para a estrutura, que será capturado nos próximos períodos.

Atualmente, o carregamento bruto do fundo se encontra em aproximadamente CDI + 2,5% para um prazo médio de 3,0 anos, resultando em um carregamento líquido de CDI + 2,0%, 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 74% dos ativos entre AAA e AA.

Diversificação Setorial

Atualmente o AF Invest Geraes 30 possui investimentos em 20 setores. A maior concentração, de 47% da carteira corresponde ao setor Financeiro.

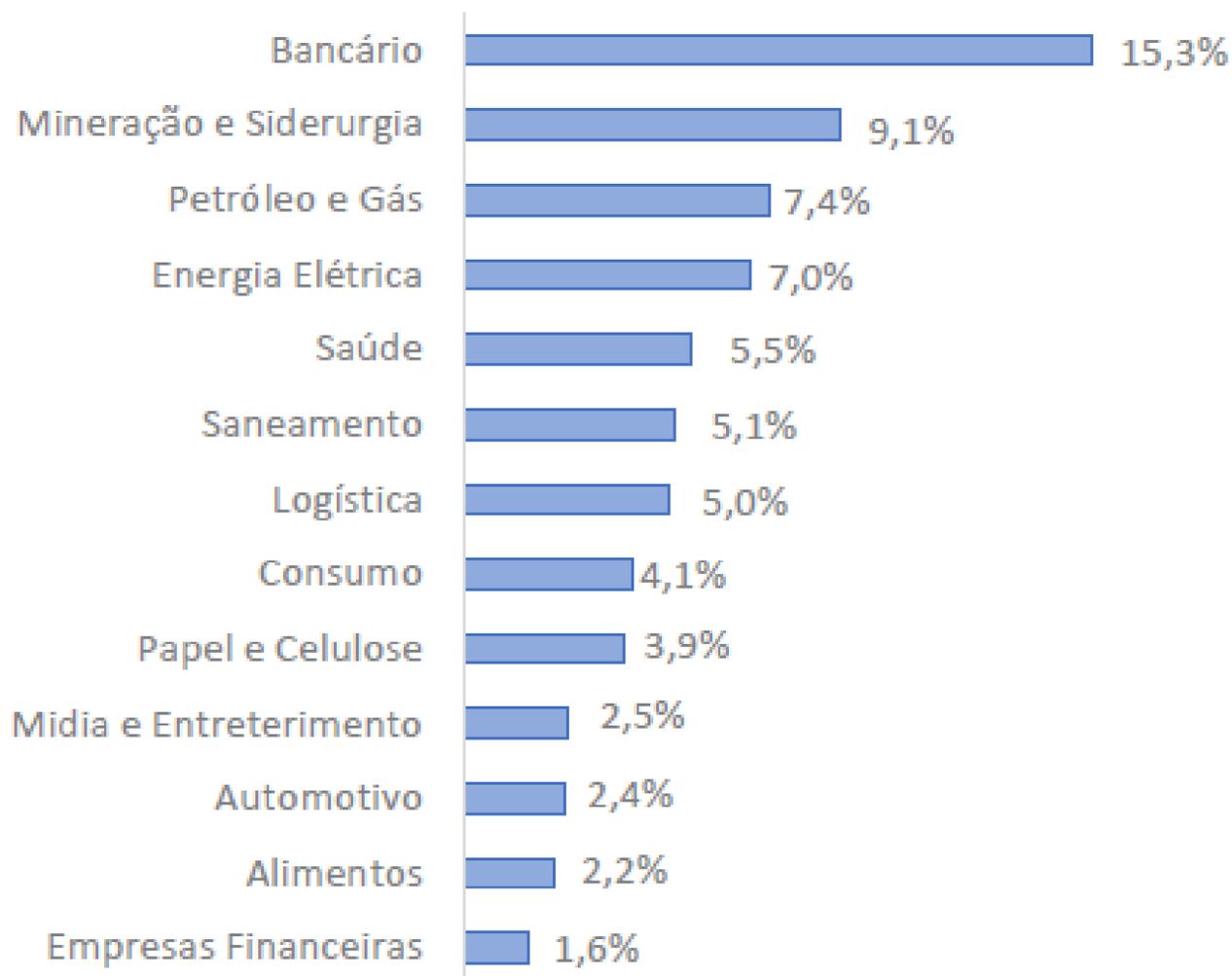
AF Global Bonds

Performance

Em abril, o AF Global Bonds apresentou resultado de 0,02% vs. 0,21% do CDI.

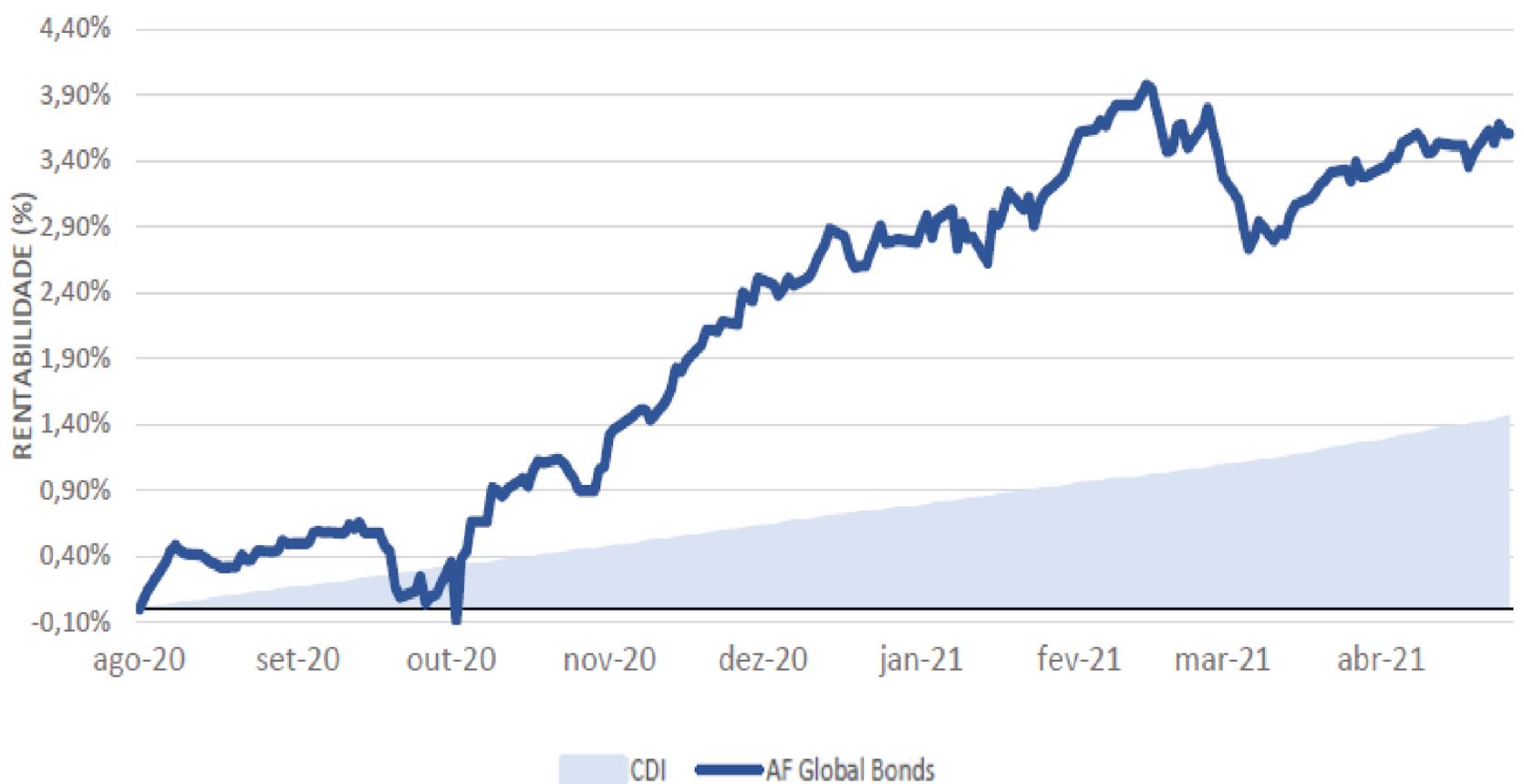
O fundo foi impactado positivamente pelas empresas ligadas ao setor de commodities e negativamente pelas Treasuries americanas e na posição vendida em ativos emergentes. Continuamos cautelosos no posicionamento da carteira, focando em papéis com uma duration mais curta, ao redor de 3 a 5 anos, e mais dependentes de uma recuperação da atividade econômica global.

Diversificação Setorial



AF Global Bonds

Rentabilidade histórica AF Global vs. CDI



Indicador	3M	6M	YTD	Início
Rentabilidade	0,24%	1,22%	0,59%	3,40%
CDI	0,54%	0,85%	0,69%	1,47%
Volatilidade	1,89%	2,01%	2,07%	1,93%
Sharpe	-0,63	0,45	-0,15	1,35

Fonte: AF Invest | Data base: 30/04/2021

AF Invest Minas FIA

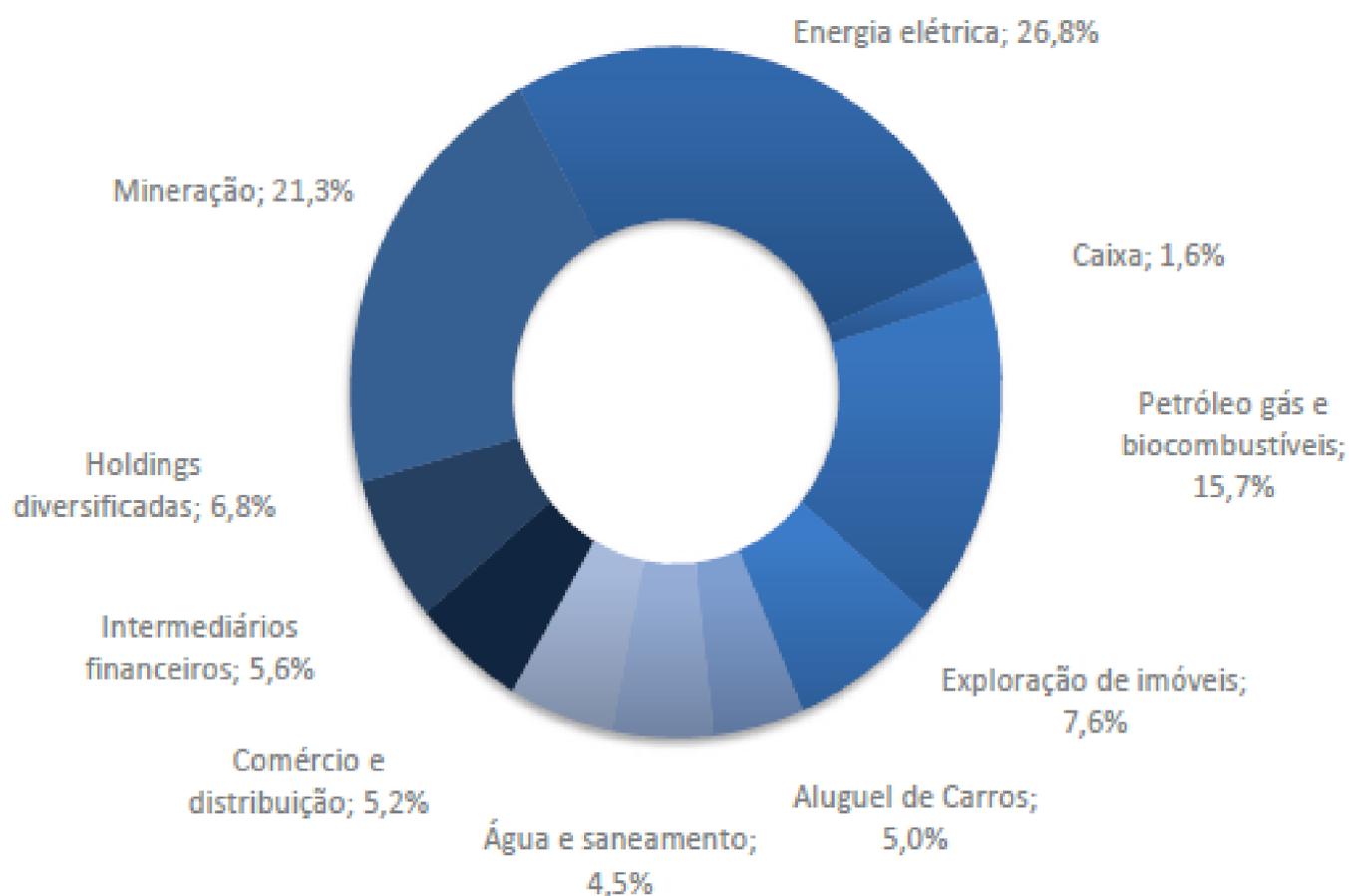
No mês de abril, os mercados continuaram com uma dinâmica positiva, explicado por (i) manutenção dos estímulos monetários; (ii) elevação de expectativa e retomada do crescimento econômico global; e (iii) evolução no ritmo de vacinação no Brasil com aproximadamente 15% da população vacinada.

Nosso fundo de ações, AF Invest Minas, apresentou em abril de 2021 um desempenho melhor que o benchmark apresentando uma alta de +3,25%, versus +1,94% do Ibovespa. As maiores contribuições positivas na performance foram dos setores mineração e de energia elétrica que contribuíram com +2,25% e +1,55%, respectivamente.

Continuamos construtivos com empresas exportadoras e também àquelas ligadas ao consumo interno. O setor elétrico segue sendo relevante no nosso portfólio, explicado por: (i) crescimento das linhas operacionais; (ii) ativos indexados à inflação; e (iii) relação valor versus preço atrativo.

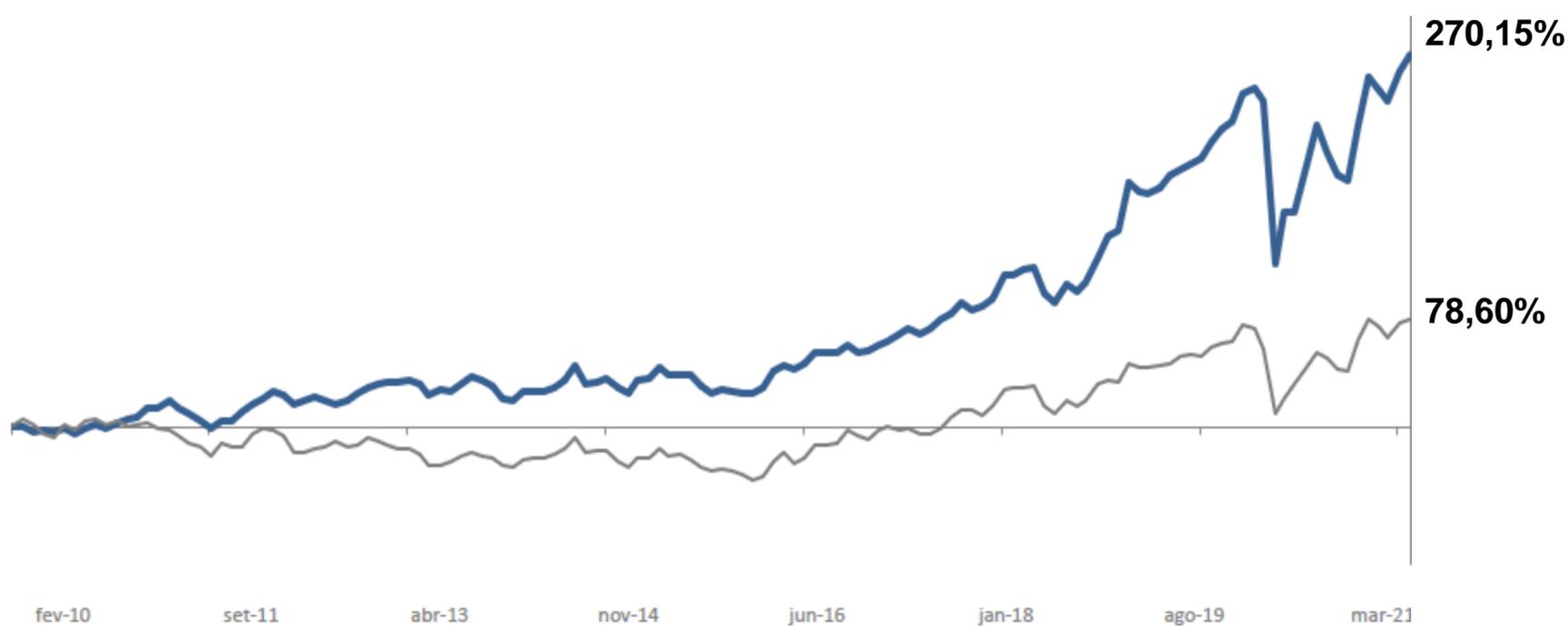
Diante disto, decidimos manter a menor exposição de caixa (1,7% do patrimônio do fundo) que já tivemos para se beneficiar deste movimento de recuperação econômica.

Diversificação Setorial



AF Invest Minas FIA

Rentabilidade histórica Minas FIA vs. Ibovespa



MINAS FIA

Período	Nominal	Ibov
Mensal	3,25%	1,94%
Trimestral	7,25%	3,33%
YTD	4,27%	-0,10%
12 meses	44,17%	47,68%
24 meses	34,98%	23,39%
36 meses	71,10%	38,06%
48 meses	115,60%	81,79%
60 meses	155,19%	120,54%
Desde o início	270,15%	78,60%

Fonte: AF Invest | Data base: 30/04/2021



+55 31 2103-6000

afinvest.com.br

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.