



CARTA DO GESTOR



JULHO 2022



Fundada em 2006



MAIOR GESTORA INDEPENDENTE DE MINAS GERAIS

FUNDOS ABERTOS

Rentabilidade

DADOS REFERENTES A 29/07/22



OFFSHORE



INVESTIDOR QUALIFICADO

Crédito Privado

Fundos	Rentabilidade	Julho	YTD	6 M	12 M	Desde a criação	Criação
Geraes	BRUTA	1.08%	7.43%	6.61%	11.34%	246.78%	2008
	%CDI	104.5%	114.5%	115.6%	120.8%	106.3%	
Geraes 30	BRUTA	1.19%	7.90%	7.14%	12.48%	30.36%	2018
	%CDI	114.8%	121.7%	124.8%	132.9%	113.0%	
Horizonte	BRUTA	1.07%	7.44%	6.89%	*	8.70%	2021
	%CDI	103.3%	114.6%	120.5%	*	116.6%	
Debêntures incentivadas	BRUTA	-0.99%	2.72%	3.58%	*	2.77%	2021
	ALPHA	-0.11%	-0.71%	-0.71%	*	0.29%	
CDI		1.03%	6.49%	5.72%	9.39%	*Fundo com menos de um ano	

Crédito Offshore

Fundos	Rentabilidade	Julho	YTD	6 M	12M	Desde a criação	Criação
Global Bonds	BRUTA	2.06%	5.19%	5.16%	6.60%	11.74%	2020
	%CDI	198,6%	79.88%	90.39%	70.37%	97.65%	
CDI		1.03%	6.49%	5.72%	9.39%	12.02%	

Renda Variável

Fundos	Rentabilidade	Julho	YTD	6 M	12M	Desde a criação	Criação
Minas FIA	BRUTA	7.48%	-2.86%	-8.75%	-14.93%	230.15%	2010
	ALPHA	2.78%	-1.28%	-0.74%	0,37%	175.18%	
Ibov		4.69%	-1.58%	-8.01%	-15.30%	54.97%	

CENÁRIO MACROECONÔMICO

O mês de julho foi marcado por mudanças de narrativa nos mercados ao redor do mundo. Com o aumento dos temores relacionados a uma desaceleração global, a normalização das taxas de juros dos Bancos Centrais desenvolvidos, que parecia ganhar tração, foi colocada em xeque. Sinais de desaceleração na atividade começam a ser vistos em diferentes setores da economia mundial. As commodities, que vinham sendo as principais responsáveis pelas pressões altistas nos índices inflacionários, tiveram enfim uma correção de preços, com exceção do gás natural, que segue sendo fonte de preocupações na Zona do Euro.

No Brasil, o IPCA referente ao mês de junho apresentou alta de 0,67%, uma desaceleração nominal frente aos meses anteriores, contudo a abertura do índice ainda não demonstrou uma melhora significativa, com núcleos ainda pressionados. O pacote de auxílios fiscais aprovado pelo governo em julho, que prevê novos gastos fora do teto no valor de 41.5bi, junto a um ambiente externo negativo, fez com o que a curva de juros tanto nominal como real abrissem de maneira significativa, embutindo um prêmio de risco considerável. O cenário é desafiador para o Banco Central, que deve elevar em mais 50bps a taxa de juros no começo de agosto. Apesar de grande parte do impacto das últimas altas de juros não ter sido sentido pela economia, novas medidas fiscais ainda dificultam o encerramento do ciclo de aperto monetário por parte do BCB.

Nos Estados Unidos, a ata da reunião de junho do FED seguiu em um tom duro no que diz respeito ao combate à inflação, e o potencial aumento de 75 basis points, se concretizou na reunião de julho, na medida em que vimos novos dados negativos do ponto de vista inflacionário ao longo do mês, tanto pelo lado do mercado de trabalho, quanto pelos índices de preço. O mercado de trabalho segue forte, com a criação de 372 mil novos empregos, além da taxa de desemprego, que se manteve inalterada em 3,6%, nível próximo das mínimas históricas.

Na Europa, a reunião do ECB foi o foco das atenções, a decisão de elevar em 50 basis points as três principais taxas de juros superou o consenso e o próprio guidance provido pela autoridade monetária na reunião anterior. Após registrar alta de 8,6% no índice de preços ao consumidor, esta foi a primeira elevação na taxa desde 2011, e marca a saída da Zona do Euro do patamar nominal negativo de juros. A era dos juros negativos parece estar chegando ao fim no mercado de renda fixa internacional.

CENÁRIO MACROECONÔMICO

No cenário externo, vimos uma desaceleração de quase todas as commodities ao longo do mês de julho. O receio de uma recessão global cresce junto a desaceleração da economia chinesa, puxada pelas políticas de covid zero, que impactaram de forma significativa a atividade no país. A situação do mercado imobiliário está cada vez mais complicada na China, atrasos nas entregas de imóveis fizeram com que ameaças de não pagamento de hipotecas ocorressem ao longo do mês, exigindo uma mobilização do governo. Enquanto isso, as autoridades chinesas seguem com sua ambiciosa meta de crescimento, provendo novos estímulos à economia, que no segundo trimestre registrou um crescimento no PIB de 0,4%, abaixo das expectativas.

Enxergamos um cenário desafiador à frente, mas repleto de oportunidades de investimento no mercado praticamente em todas as classes de ativos que temos fundos dedicados. No Brasil, seguimos atentos à chegada do Banco Central ao final do ciclo de alta de juros, que pode ainda ser postergado com novas medidas fiscais por parte do governo, na medida em que as eleições se aproximam. As tensões políticas na Europa se intensificam, e os problemas de abastecimento energético ainda podem piorar, mantendo a inflação pressionada por mais tempo. Na China, a maior parte do impacto econômico negativo parece ter ficado para trás, sendo necessário monitorar de perto a delicada situação do mercado imobiliário.

AF INVEST

GERAES FIRF

UPDATES MENSAIS

Ao longo do mês, a estratégia de crédito privado com alta qualidade de crédito (“high grade”) apresentou retornos em linha com o seu *benchmark*, encerrando o mês de julho em +1,08% (105% do CDI) e +7,42% (115% do CDI) ao longo de 2022.

O maior direcionamento para os títulos atrelados ao crédito corporativo de baixa *duration* se mostrou assertivo e contribuiu significativamente para o resultado do fundo. Não enxergamos no atual momento um prêmio relevante no mercado local para aumentar o prazo de nossas operações em termos relativos a títulos mais longos dentro da classe.

O atual nível de retorno para os ativos de crédito (*spread* de crédito) somado ao ambiente de juros mais altos – que segue beneficiando os retornos nominais da indústria de fundos pós-fixados – corrobora com a nossa visão de que a classe segue muito atrativa e com excelente assimetria de risco e retorno.

Não fizemos grandes mudanças em relação à distribuição das classes de ativo dentro do fundo. Mantivemos ao longo do ano um saldo em caixa e LFT ao redor de 40% do PL, em linha com o nosso cenário e perfil do passivo do fundo.

No mercado primário, avaliamos oito operações e entramos em apenas duas emissões, das quais destacamos a Lojas Americanas, que possui ótima relação entre *spread* de crédito e prazo médio. No mercado secundário, realizamos diversas operações marginais em ambas as pontas, com o intuito de otimizar o portfólio e reduzir o prazo médio da carteira. Tal dinamicidade é core em nossa gestão, favorecida pelo crescimento do mercado secundário.

O carregamento bruto do fundo se encontra em aproximadamente CDI +1,22% para um prazo médio de 1,78 anos.

RISCO



BAIXO

PERFIL



CONSERVADOR

INFORMAÇÕES GERAIS

OBJETIVO: CDI + 0,75 %

BENCHMARK: CDI

LIQUIDEZ: D + 1

TAXA ADM: 0,4% A.A.

TAXA PERFORMANCE: NÃO HÁ

PATRIMÔNIO LÍQUIDO:

R\$ 729.963.023,51

PL MÉDIO NOS ÚLTIMOS 12 MESES:

R\$ 629.954.823,69

(DADOS DE 29/07/2022)

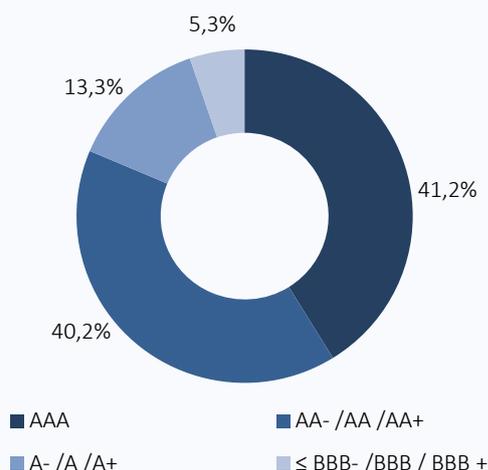
AF INVEST GERAES FIRF

UPDATES MENSAIS



PRINCIPAIS ALOCAÇÕES

POR RATING



A concentração por rating demonstra a elevada qualidade da carteira, com aproximadamente 81% 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 25,1% da carteira.

RENTABILIDADE
ACUMULADA DESDE A
CRIAÇÃO DO
FUNDO EM 2008

RENTABILIDADE
ACUMULADA YEAR
TO DATE 2022

RENTABILIDADE
ACUMULADA
ÚLTIMOS 12 MESES

RENTABILIDADE
ACUMULADA EM
JULHO 2022

246.78%

BRUTA
%C D I

7.43%

BRUTA
%C D I

11.34%

BRUTA
%C D I

1.08%

BRUTA
%C D I

106.3%

114.5%

120.8%

104.5%

AF INVEST GERAES 30

FIRF

UPDATES MENSAIS

A estratégia de crédito privado no mercado local apresentou resultados acima do seu benchmark, encerrando o mês de julho em +1,19% (115% do CDI) e de +7,90% (122% do CDI) ao longo de 2022.

O maior direcionamento para os títulos atrelados ao crédito corporativo de baixa *duration* se mostrou assertivo e contribuiu significativamente para o resultado do fundo. Não enxergamos no atual momento um prêmio relevante no mercado local para aumentar o prazo de nossas operações em termos relativos a títulos mais longos dentro da classe.

O atual nível de retorno para os ativos de crédito (*spread* de crédito) somado ao ambiente de juros mais altos – que segue beneficiando os retornos nominais da indústria de fundos pós-fixados – corrobora com a nossa visão de que a classe segue muito atrativa e com excelente assimetria de risco e retorno.

Em julho, continuamos a direcionar a composição do fundo aos ativos corporativos. Mantivemos ao longo do mês um saldo em caixa e títulos públicos pós-fixados ao redor de 16% do PL, em linha com o cenário e o perfil do passivo do fundo.

No mercado primário, avaliamos oito operações e entramos em apenas duas emissões, das quais destacamos a Lojas Americanas, que possui ótima relação entre *spread* de crédito e prazo médio. No mercado secundário, realizamos diversas operações marginais em ambas as pontas, com o intuito de otimizar o portfólio e reduzir o prazo médio da carteira. Tal dinamicidade é core em nossa gestão, favorecida pelo crescimento do mercado secundário.

O carregamento bruto do fundo gira em torno de CDI +1,92% com prazo médio de 2,33 anos.

RISCO



BAIXO

PERFIL



CONSERVADOR / MODE
RADO

INFORMAÇÕES GERAIS

OBJETIVO: CDI + 1,25%

BENCHMARK: CDI

LIQUIDEZ: D+31

TAXA ADM: 0,5% A.A.

TAXA PERFORMANCE: NÃO HÁ

PL: R\$ 413.908.627,92

**PL MÉDIO ACUMULADO NOS
ÚLTIMOS 12 MESES:**

R\$ 299.452.979,26

(DADOS DE 29/07/2022)

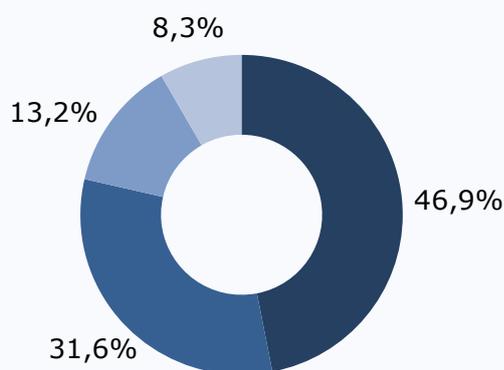
AF INVEST GERAES 30 FIRF

ALOCAÇÕES E ESTRATÉGIAS



PRINCIPAIS ALOCAÇÕES

POR RATING



A concentração por rating demonstra a elevada qualidade da carteira, com aproximadamente 75% dos ativos entre AAA e AA.

- AAA
- AA- / AA / AA+
- A- / A / A+
- ≤ BBB- / BBB / BBB +

DIVERSIFICAÇÃO SETORIAL

A presença de diversos setores demonstra a diversificação da carteira do AF Invest Geraes 30. A maior concentração está no setor Financeiro, que representa 23% da carteira.

RENTABILIDADE
ACUMULADA DESDE A
CRIAÇÃO DO
FUNDO EM 2018

30.36%

BRUTA

%C D I

113.0%

RENTABILIDADE
ACUMULADA YEAR
TO DATE 2022

7.90%

BRUTA

%C D I

121.7%

RENTABILIDADE
ACUMULADA
ÚLTIMOS 12 MESES

12.48%

BRUTA

%C D I

132.9%

RENTABILIDADE
ACUMULADA EM
JULHO 2022

1.19%

BRUTA

%C D I

114.8%

AF INVEST MINAS FIA



UPDATES MENSAIS

Em julho, o AF Minas FIA apresentou alta de 7,48% versus uma alta de 4,69% do Ibovespa. As maiores contribuições positivas do mês foram do setor de óleo e gás, logística e construção civil.

No mês de julho, os ativos de risco globais apresentaram uma forte alta, sob a perspectiva de uma desaceleração da inflação global, com a contração do PIB americano pelo segundo trimestre seguido, manutenção do ciclo de alta de juros e fracos PMIs globais, em especial na Europa. Além disso, na China o setor imobiliário segue pressionado, sendo o desempenho fraco das vendas por período prolongado fonte de preocupação, o que também pressionou as commodities para baixo.

No Brasil, por outro lado, o aperto monetário pode estar caminhando para o fim, com a perspectiva de um último aumento de 0,5% por parte do BCB brasileiro. A atividade econômica do Brasil também se encontra no campo positivo, com dados acima do esperado na criação de postos de trabalho e desemprego caindo para 9,3%, menor nível desde dezembro de 2015. Seguimos acreditando na assimetria positiva da bolsa brasileira, que se encontra em patamares de preço poucas vezes antes vistos desde o início do plano real, com as companhias batendo recordes operacionais.

Enxergamos um cenário de forte volatilidade, com a aproximação das eleições, redução dos estímulos monetários por parte dos bancos centrais dos países desenvolvidos e manutenção das tensões geopolíticas globais. Por conta deste cenário, mantemos um portfólio diversificado e com posições defensivas, para aproveitar futuras oportunidades que o mercado nos proporcionará.

RISCO



ALTO

PERFIL



SOFISTICADO

INFORMAÇÕES GERAIS

BENCHMARK: IBOV

LIQUIDEZ: D+12 TAXA

ADM: 2% A.A.

TAXA PERFORMANCE: 15% DO QUE EXCEDER O IBOVESPA

PL: R\$69.487.123,95

PL MÉDIO MENSAL DOS ÚLTIMOS 12 MESES: R\$99.014.988,07

(DADOS DE 29/07/2022)

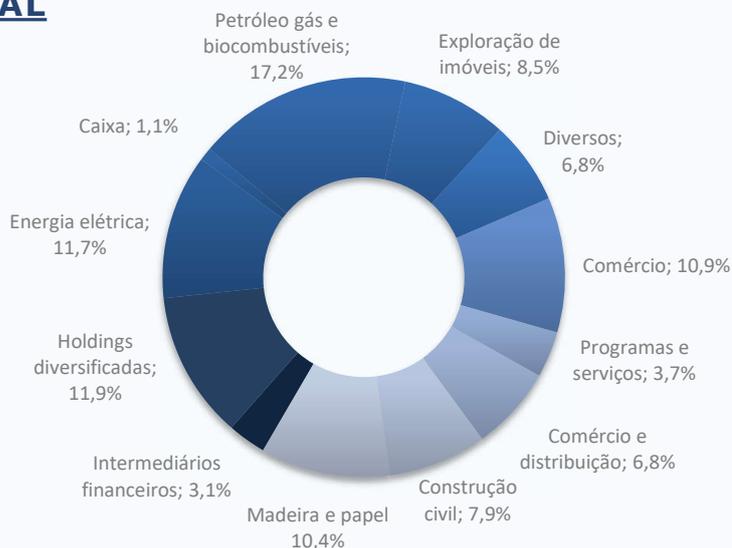
AF INVEST MINAS FIA

UPDATES MENSAIS

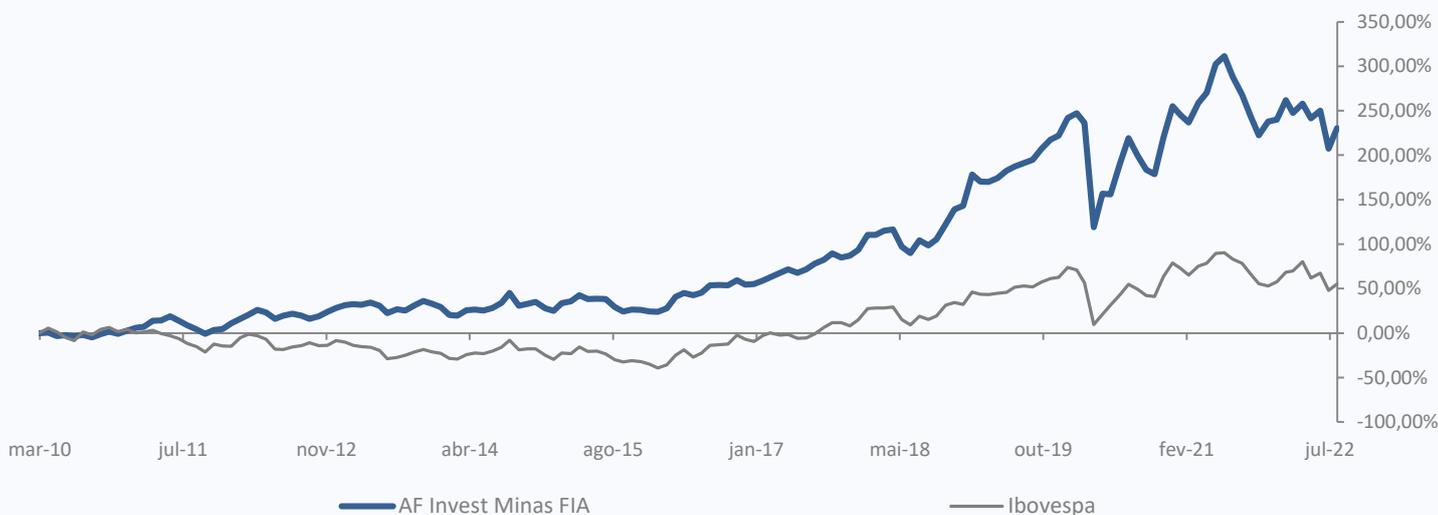


DIVERSIFICAÇÃO SETORIAL

Alta diversificação da carteira pelos setores da economia.



RENTABILIDADE HISTÓRICA MINAS FIA VS IBOVESPA



PERÍODO	MINAS FIA NOMINAL	IBOV
MENSAL	7.48%	4.69%
TIRMESTRAL	-3.34%	-4.37%
YTD	-2.86%	-1.58%
12 MESES	-14.93%	-15.30%
24 MESES	3.41%	0.25%
36 MESES	13.44%	1.33%
48 MESES	61.51%	30.22%
60 MESES	85.23%	56.50%
DESDE O INÍCIO (2010)	230.15%	54.97%

AF INVEST GLOBAL BONDS FIRF CP IE



UPDATES MENSAIS

A estratégia de crédito offshore apresentou forte desempenho no período, encerrando o mês em +2,06% (199% do CDI). Destaca-se que tal retorno foi observado após período de relevante aversão a risco, no qual o fundo – por meio de suas posições de *hedge* – seguiu apresentando desempenho positivo.

O time de gestão permanece cauteloso quanto ao atual ambiente econômico, no qual a recente acomodação das expectativas de inflação e compressão de *spreads* trouxe retornos expressivos para a carteira. Tal cautela se dá de forma concomitante à constante avaliação de possíveis mudanças de rota no cenário econômico e seus respectivos impactos nas empresas investidas, com a avaliação de cada um dos emissores permanecendo como core na estratégia.

Assim como já destacado, a preocupação pela proteção do capital de nossos investidores se comprova pelo desempenho positivo mesmo em um cenário adverso, mas também pela apropriação de ganhos em cenários de retomada.

Hoje, nosso portfólio possui um carregamento que gira em torno de CDI + 3,50% para uma *duration* de 0,85 anos, nível muito atrativo e com uma previsibilidade bem alta dado o baixo prazo médio dos ativos que compõem a nossa carteira.

RISCO



BAIXO / MÉDIO

PERFIL



CONSERVADOR /
MODERADO

INFORMAÇÕES GERAIS

BENCHMARK: CDI

LIQUIDEZ: D +15

TAXA ADM: 0,5% A.A.

TAXA PERFORMANCE: 20% DO
QUE EXCEDER 100% DO CDI

PATRIMÔNIO LÍQUIDO:

R\$ 76.507.729,29

PL MÉDIO DOS ÚLTIMOS 12

MESES: R\$ 68.895.097,36

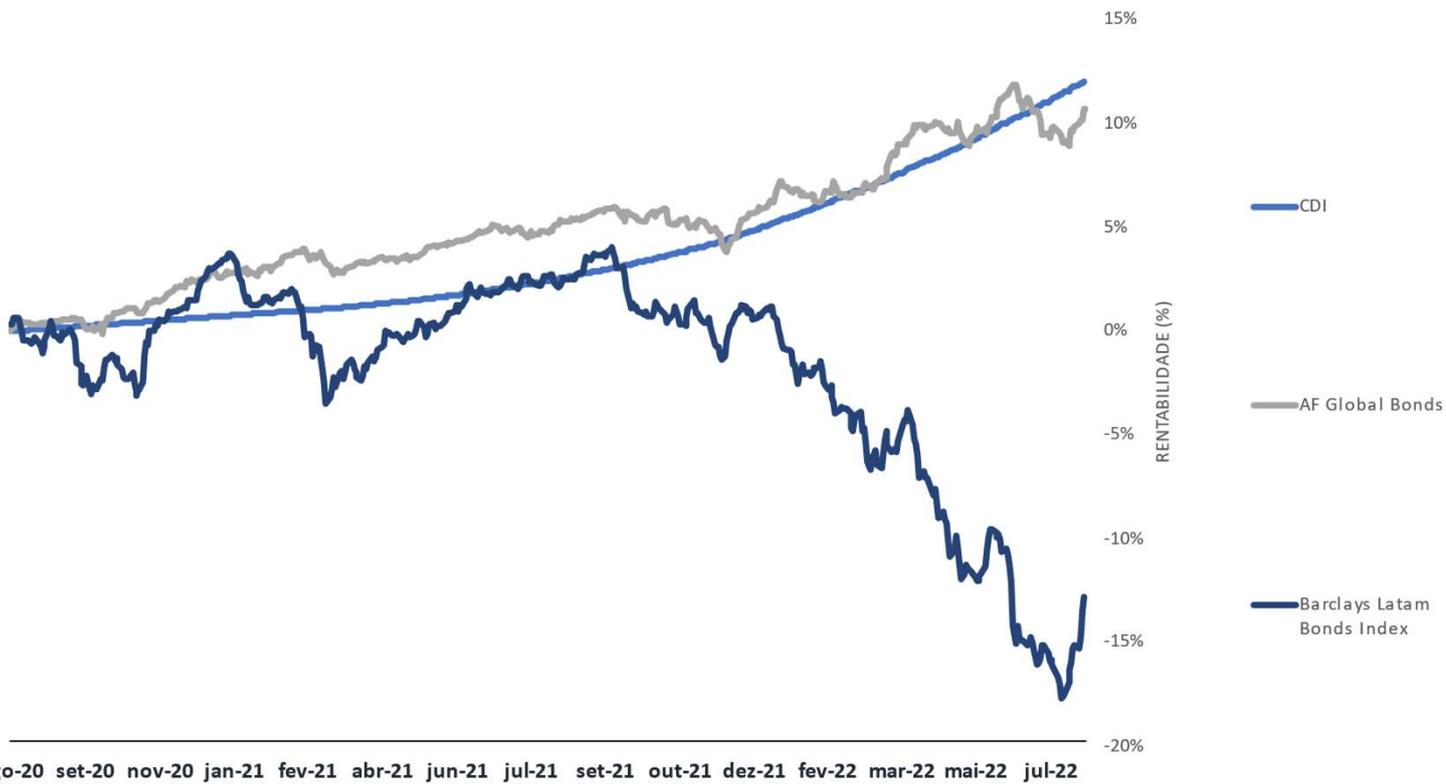
(DADOS DE 29/07/2022)

AF INVEST GLOBAL BONDS FIRF CP IE

UPDATES MENSAIS



RENTABILIDADE GLOBAL BONDS VS PRINCIPAIS BENCHMARKS



PERÍODO	GLOBAL BONDS	CDI
MENSAL	2.06%	1.03%
YTD	5.19%	6.49%
12MESES	6.60%	9.39%
DESDE O INÍCIO (2020)	11.74%	12.02%

AF INVEST HORIZONTE FIM CP



UPDATES MENSAIS

Ao longo do mês de julho o fundo apresentou resultado levemente acima do CDI mas abaixo do carregamento do fundo, encerrando o período em +1,07% (103% do CDI) e de +7,44% (115% do CDI) ao longo de 2022.

A consistência dos resultados apresentados, mesmo em um cenário de crédito internacional ainda desafiador, está alinhada ao nosso posicionamento atual e disciplina na alocação de capital.

No mercado local, o maior direcionamento para os títulos atrelados ao crédito corporativo de baixa *duration* se mostrou assertivo e contribuiu significativamente para o resultado do fundo. Não enxergamos no atual momento um prêmio relevante no mercado local para aumentar o prazo de nossas operações em termos relativos a títulos mais longos dentro da classe.

No mercado de crédito *offshore*, observamos uma forte abertura de *spreads* nas primeiras semanas do mês, que acabou contaminando o resultado do fundo dado o nosso viés atual para os ativos que resultou em um nível de proteção menor na carteira do que nos meses anteriores.

Os atuais níveis de retorno para os ativos de crédito (*spread* de crédito), somados ao ambiente de juros mais altos – que segue beneficiando os retornos nominais da indústria de fundos pós-fixados – corroboram com a nossa visão de que a classe segue muito atrativa e com excelente assimetria de risco e retorno.

Em julho continuamos a direcionar a composição do fundo aos ativos corporativos, agora com melhor assimetria no mercado internacional e estruturado.

Mantivemos ao longo do mês um saldo em caixa e títulos públicos pós-fixados ao redor de 6,2% do PL, em linha com o cenário e o perfil do passivo do fundo.

RISCO



MÉDIO

PERFIL



CONSERVADOR /
MODERADO

INFORMAÇÕES GERAIS

BENCHMARK: CDI

LIQUIDEZ: D + 60

TAXA ADM: 1 % A . A .

TAXA PERFORMANCE: 20 %
DO QUE EXCEDER 100 %
DO CDI

PATRIMÔNIO LÍQUIDO:
R\$ 175.945.891,80

**PL MÉDIO DOS ÚLTIMOS 12
MESES:** R\$ 98.678.266,77

(DADOS DE 29/07/2022)

No mercado primário, avaliamos oito operações e não entramos em nenhuma delas. No mercado secundário, realizamos operações marginais em ambas as pontas, das quais destacamos a aquisição de bond da B2W, que apresentou ótimo ponto de entrada e já trouxe retorno interessante para o fundo. Ressaltamos que tal dinamicidade é core em nossa gestão, e possibilita a otimização do portfólio.

O carregamento bruto do fundo gira em torno de CDI + 3,94% com prazo médio de 2,70 anos.

AF INVEST HORIZONTE FIM CP

UPDATES

MENSAIS



RENTABILIDADE DESDE O INÍCIO



PERÍODO	HORIZONTE	CDI
MENSAL	1.07%	1.03%
YTD	7.44%	6.49%
3 MESES	3.36%	3.11%
6 MESES	6.89%	5.72%
DESDE O INÍCIO (2021)	8.70%	7.46%

AF DEBÊNTURES INCENTIVADAS



UPDATES MENS AIS

A estratégia de crédito isenta apresentou desempenho negativo no período, em linha ao observado em seu *benchmark*. Vale destacar que a estrutura foi idealizada como uma maneira de exposição dos clientes à inflação, trazendo, portanto, a volatilidade intrínseca ao indexador.

O mandato segue alocado em empresas com bom perfil de crédito, se beneficiando da constante avaliação das taxas e adequação do prazo e mercado em que o emissor se encontra.

Ademais, ressaltamos que a avaliação conjunta de aspectos individuais de cada uma das empresas alocadas, com uma visão macro, possibilitam uma alocação de maneira eficiente entre os trechos que geram os melhores retornos para os cotistas.

O atual nível de juro real, de forma conjunta à ótima qualidade de crédito dos emissores, corrobora com nossa visão que a classe segue muito atrativa e com excelente assimetria positiva de risco e retorno.

RISCO



MÉDIO

PERFIL



MODERADO

INFORMAÇÕES GERAIS

BENCHMARK: IMA-B (IPCA)

LIQUIDEZ: D + 31

TAXA ADM: 1% A.A.

TAXA PERFORMANCE: NÃO HÁ

PATRIMÔNIO LÍQUIDO:

R\$ 10.901.458,93

PL MÉDIO DOS ÚLTIMOS 12

MESES: R\$ 7.020.765,57

(DADOS DE 29/07/2022)



+55 (31)2103-6000
afinvest.com.br
relacionamento@afinvest.com.br



@afinvestasset
@araujo_fontes



AF Invest Gestão de Investimentos
Araújo Fontes



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 o material técnico de cada fundo, bem como o regulamento antes de investir, disponíveis no site do gestor: www.afinvest.com.br