



**INVEST**

GESTÃO DE INVESTIMENTOS

# Carta do Gestor

---

Junho/2021

# Fato Relevante

Iniciamos nossa carta mensal com um anúncio importante. Foi anunciado um memorando de entendimentos no qual a Araujo Fontes – conglomerado do qual a AF Invest faz parte – está se associando ao Banco BMG. O deal está sujeito à aprovação das entidades regulatórias.

Na prática, o grupo estará à frente de todas as operações de Banco de Investimentos do BMG no Brasil, mantendo a nossa independência e expertise em assessoria a fusões & aquisições (M&A), captação de recursos nos mercados de capitais e de crédito, reestruturação de dívida e na gestão de recursos/investimentos, realizada pela AF Invest.

A associação se dará via criação de uma nova empresa, à qual contará com participação dos atuais sócios da Araujo Fontes e o BMG. Tal estrutura manterá a independência na gestão do negócio e nos permitirá alcançar um novo patamar, elevando a capacidade de investimentos e trazendo novas possibilidades para a gestora.

## Estrutura Societária



Nós, o time de gestão da AF Invest, estamos mais animados do que nunca com esta nova fase de crescimento. Acreditamos nas inúmeras contribuições que a entrada desse parceiro trará e que, por consequência, beneficiará nossos cotistas. Seguimos construindo um pilar de investimento sólido, independente e focado na geração de valor para nossos investidores, amigos e parceiros.

# Mercado de Crédito

O mês de junho apresentou manutenção na trajetória de valorização de ativos financeiros observada durante os últimos meses. No período foi possível perceber efeitos positivos da vacinação – que contribuiu para que os casos ativos de Covid-19 reduzissem de 14 milhões no final do mês anterior para 11 milhões no fechamento de junho. Além disso, aspectos relacionados ao pronunciamento de bancos centrais e à sustentação da disponibilidade de ampla liquidez nos mercados impactaram o mês.

A trajetória de redução no número de novos casos do novo coronavírus – iniciada no mês anterior após aumento observado no começo do ano – se manteve durante junho. Tal contexto se deu de forma concomitante à aceleração no ritmo de vacinação, que permanece de maneira heterogênea entre os países, mas que atingiu, segundo dados do Our World in Data, cerca de 23,4% da população global, considerando pelo menos uma dose.

Esse cenário contribui para um pano de fundo de aceleração na retomada econômica global, que, ao mesmo tempo, segue levantando discussões quanto a pressões inflacionárias ao redor do mundo e a intensidade na qual medidas de suporte governamental permanecerão presentes.

Os pronunciamentos dos bancos centrais no período foram permeados por esse contexto, destacando-se que as economias desenvolvidas tem adotado um posicionamento mais flexível em relação ao comportamento dos preços – justificado pelo nível de desemprego ainda elevado -, enquanto os bancos centrais de alguns países em desenvolvimento têm seguido postura conservadora, elevando a taxa básica de juros.

No ambiente brasileiro, o Bacen tem adotado um posicionamento hawkish, demonstrando uma postura em direção ao juros neutro, como medida para mitigação de choques inflacionários para os próximos períodos. Destaca-se que o não cumprimento da meta de inflação para 2021 está ligado, principalmente, ao comportamento das commodities e cambio, choques de oferta e deterioração do cenário híbrido no país.

Esse contexto se dá de forma concomitante a um cenário de endividamento público em patamar mais controlado que o anteriormente esperado, alcançado, majoritariamente, por conta de um desempenho econômico mais resiliente durante o período.

A atual conjuntura tem demandado análise detalhada quanto aos países e segmentos que melhor se recuperarão desse cenário de instabilidade, cabendo atenção quanto ao ambiente de juros, a atuação governamental e a concretização da vacinação. Em meio a tal contexto, destacamos que oportunidades estão disponíveis para investimento.

Ao longo do mês de junho a estratégia de crédito privado no mercado local teve um retorno acima do benchmark. Esta performance foi 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 e o retorno nominal de nossas posições.

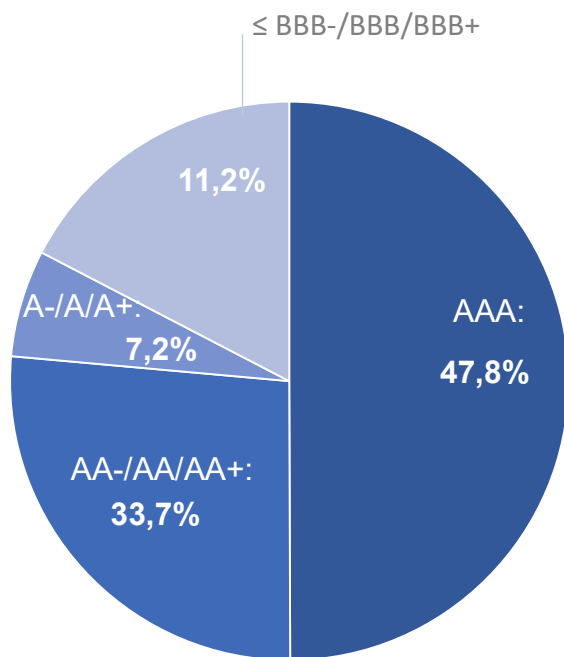
## Performance

Em junho, realizamos duas compras no mercado primário, nas quais observamos uma relação entre risco e retorno interessante para a alocação. Além disso, efetuamos movimentações oportunísticas no mercado secundário.

Vale destacar que as recentes alocações contribuem na oxigenação da nossa carteira, que permanece alocada em bons emissores a taxas que contribuem para um carregamento mais alto para a estrutura, cujo retorno será capturado nos próximos períodos.

Atualmente, o carregamento bruto do fundo se encontra em aproximadamente CDI + 1,65% para um prazo médio de 2,0 anos, resultando em um carregamento líquido de CDI + 1,25%, 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 44% do total.

# AF Invest Geraes 30

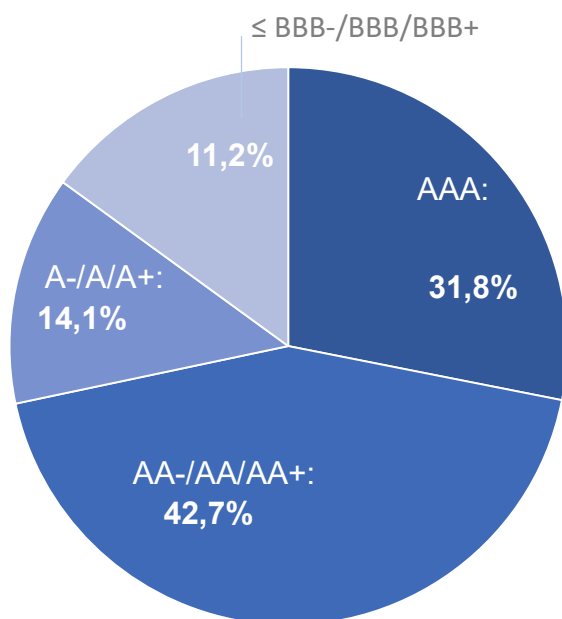
## Performance

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. Além disso, efetuamos movimentações oportunísticas no mercado secundário.

Vale destacar que as recentes alocações contribuem na oxigenação da nossa carteira, que permanece alocada em bons emissores a taxas que contribuem para um carregamento mais alto para a estrutura, cujo retorno será capturado nos próximos períodos.

Atualmente, o carregamento bruto do fundo se encontra em aproximadamente CDI + 2,6% para um prazo médio de 2,8 anos, resultando em um carregamento líquido de CDI + 2,1%, 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 75% dos ativos entre AAA e AA.

## Diversificação Setorial

Atualmente o AF Invest Geraes 30 possui investimentos em 19 setores. A maior concentração, de 50% da carteira corresponde ao setor Financeiro.

# AF Global Bonds

## Performance

Em junho, o AF Global Bonds apresentou resultado de 0,58% vs. 0,31% do CDI.

O fundo foi impactado positivamente pelas empresas brasileiras e mexicanas ligadas ao setor financeiro, saúde e commodities que apresentaram bom desempenho no período. Negativamente, nossas posições vendidas – que mantemos para proteção da estrutura – tiveram contribuição negativa para a estrutura.

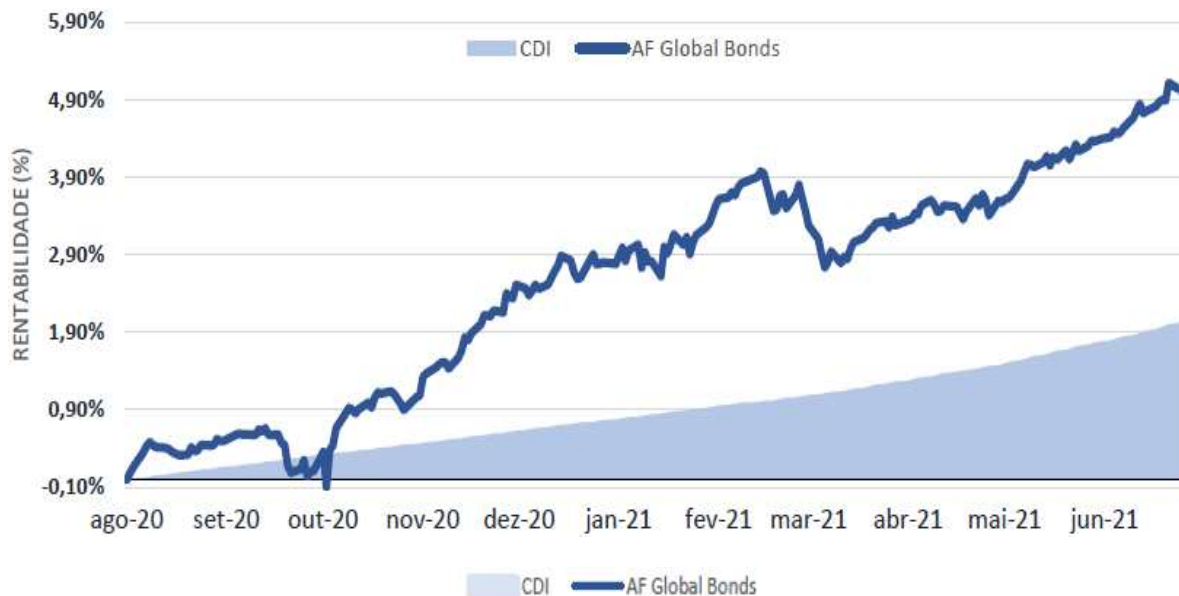
Estamos otimistas com o fechamento adicional dos spreads de crédito, diminuindo gradativamente a nossa posição de caixa ao longo dos próximos meses.

## Diversificação Setorial



# AF Global Bonds

## Rentabilidade histórica AF Global vs. CDI



| Indicador     | 3M    | 6M    | YTD   | Início |
|---------------|-------|-------|-------|--------|
| Rentabilidade | 1,61% | 2,06% | 2,06% | 4,90%  |
| CDI           | 0,80% | 1,28% | 1,28% | 2,06%  |
| Volatilidade  | 1,38% | 1,84% | 1,84% | 1,83%  |
| Sharpe        | 2,32  | 0,86  | 0,86  | 1,69   |

Fonte: AF Invest | Data base: 30/06/2021

# AF Invest Minas FIA

## Performance

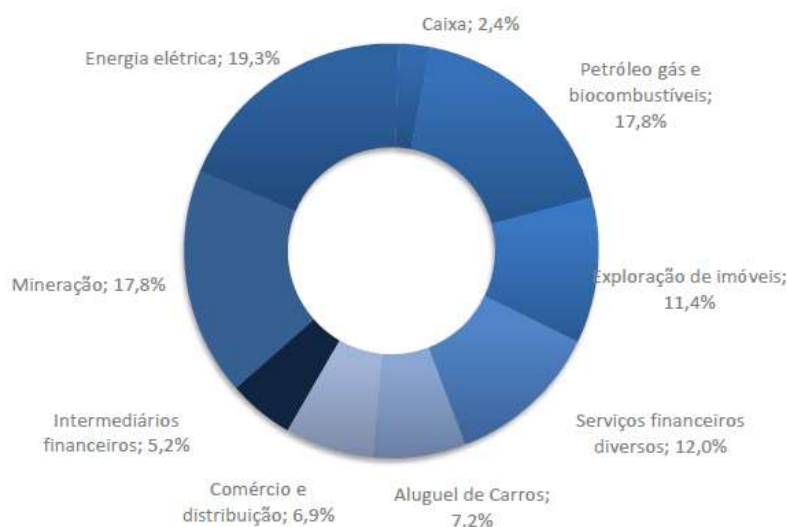
O fundo AF Minas apresentou alta de +15,88% versus +6,54% do Ibovespa no primeiro semestre de 2021. agradecemos nossos cotistas pela confiança e ficamos felizes por termos entregue +9,34% acima do índice Ibovespa.

No mês de junho, tivemos uma visão mais concreta na redução do número de infectados e óbitos pela Covid-19, corroborando para uma tendência de arrefecimento da pandemia no Brasil. Em paralelo, o processo de vacinação eficaz tem uma importância vital para nossa sociedade, tanto na ótica da vida, como para retomada mais robusta na economia.

Nosso fundo de ações, AF Invest Minas, apresentou em junho de 2021 um desempenho melhor que o benchmark apresentando uma alta de +2,26%, versus +0,46% do Ibovespa. As maiores contribuições positivas na performance foram dos setores de energia elétrica e petróleo e aluguel de carros que contribuíram com +1,99% e +0,63%, respectivamente. Os setores de energia elétrica, mineração e petróleo e gás contribuíram com +6,92%, +6,86% e +5%, respectivamente, em 2021.

Continuamos com baixa exposição do fundo em caixa (sem exposição à bolsa), pois entendemos que as expectativas para o segundo semestre serão melhores, tanto para o crescimento dos lucros das companhias que investimos, como para o cenário macro como um todo. Há uma demanda reprimida dos consumidores que deve se concretizar nos próximos meses por conta do aumento de vacinados na país.

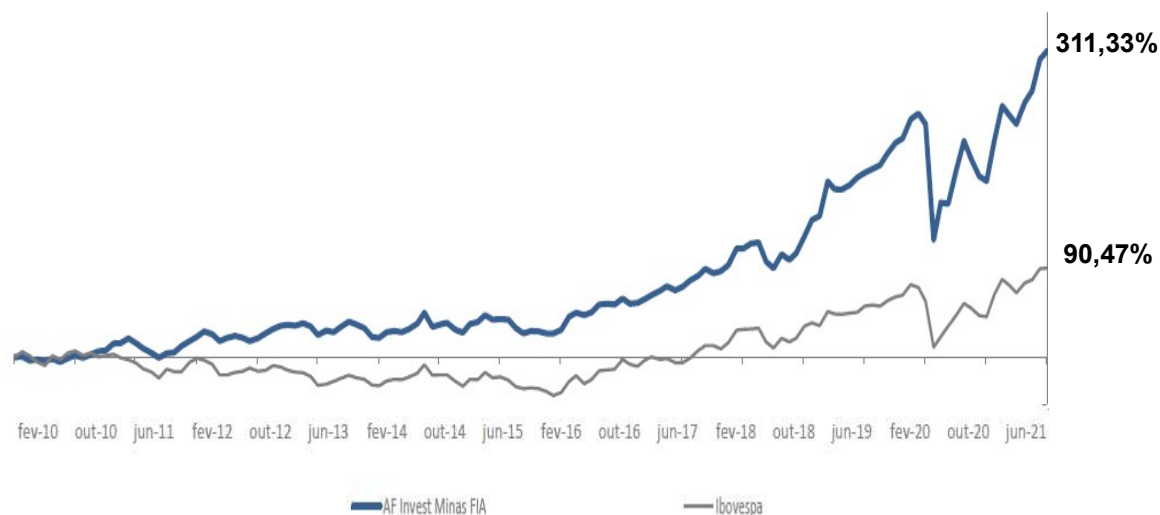
## Diversificação Setorial





# AF Invest Minas FIA

## Rentabilidade histórica Minas FIA vs. Ibovespa



### MINAS FIA

| Período        | Nominal | Ibov    |
|----------------|---------|---------|
| Mensal         | 2,26%   | 0,46%   |
| Trimestral     | 15,06%  | 8,52%   |
| YTD            | 15,87%  | 6,54%   |
| 12 meses       | 41,86%  | 33,40%  |
| 24 meses       | 43,29%  | 25,59%  |
| 36 meses       | 116,58% | 74,27%  |
| 48 meses       | 139,88% | 101,60% |
| 60 meses       | 182,99% | 146,09% |
| Desde o início | 311,33% | 90,48%  |

Fonte: AF Invest | Data base: 30/06/2021



+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.



Gestão de Recursos

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).