



CARTA DO GESTOR



OUTUBRO 2022



Fundada em 2006



MAIOR GESTORA INDEPENDENTE DE MINAS GERAIS

FUNDOS ABERTOS

Rentabilidade

DADOS REFERENTES A 31/10/22



OFFSHORE



INVESTIDOR QUALIFICADO

Crédito Privado

Fundos	Rentabilidade	Outubro	YTD	6M	12M	Desde a criação	Criação
 Geraes	BRUTA	1,08%	11,20%	6,88%	13,02%	258,94%	2008
	%CDI	105,58%	111,95%	105,57%	113,21%	106,54%	
 Geraes 30	BRUTA	1,18%	11,96%	7,40%	13,76%	35,27%	2018
	%CDI	115,86%	119,54%	113,66%	119,70%	113,69%	
 Horizonte	BRUTA	1,23%	11,90%	7,64%	*	13,21%	2021
	%CDI	120,45%	118,92%	117,32%	*	120,00%	
 Debêntures Incentivadas	BRUTA	0,06%	4,42%	1,27%	*	4,47%	2021
	ALFA	-1,17%	-3,01%	-2,30%	*	-1,96%	
CDI		1,02%	10,01%	6,51%	11,50%	* Fundos com menos de um ano	

Crédito Offshore

Fundos	Rentabilidade	Outubro	YTD	6M	12M	Desde a criação	Criação
 Global Bonds	BRUTA	2,24%	7,95%	4,69%	8,80%	14,68%	2020
	%CDI	219,46%	79,46%	71,99%	76,52%	93,37%	
CDI		1,02%	10,01%	6,51%	11,50%	15,72%	

Renda Variável

Fundos	Rentabilidade	Outubro	YTD	6M	12M	Desde a criação	Criação
 Minas FIA	BRUTA	8,11%	12,08%	11,53%	18,19%	280,92%	2010
	ALFA	2,65%	1,39%	3,96%	12,11%	206,62%	
Ibov		5,45%	10,70%	7,57%	6,07%	74,30%	

CENÁRIO MACROECONÔMICO

O mês de outubro foi marcado pela definição do cenário eleitoral brasileiro e continuidade do momento de aperto monetário internacional. Observamos um bom desempenho dos ativos brasileiros neste contexto, vinculado à diminuição de algumas incertezas relacionadas às eleições, assim como um cenário inflacionário benéfico e a continuidade de uma postura mais construtiva por parte do Banco Central.

No Brasil, o ex-presidente Lula saiu vitorioso da disputa eleitoral após o segundo turno mais apertado da história. Apesar de ainda não haver definição com respeito ao orçamento do próximo ano e principalmente à equipe econômica do novo presidente, já podemos observar uma diminuição de incertezas nos mercados que se traduz em um câmbio menos pressionado e um fechamento das taxas de juros longas. Destacamos que este bom desempenho pode ser facilmente revertido caso as esperanças de um governo mais moderado em suas pautas econômicas não se consolidem. Com respeito à inflação e ao mercado de trabalho, o país segue seu bom momento, motivado principalmente pela continuidade das quedas de preços nos itens mais voláteis e pelo bom desempenho do setor de serviços. Contudo, já é possível enxergar uma diminuição no ritmo da atividade, dado o alto nível contracionista causado pelo aperto monetário, assim como pela dissipação da maior parte dos incentivos fiscais que impulsionaram a economia ao longo do ano, junto a uma desaceleração global mais intensa.

O cenário externo continua conturbado, nos Estados Unidos tivemos mais uma rodada de dados inflacionários e do mercado de trabalho que não demonstraram a desaceleração esperada pelo mercado e pelo Federal Reserve. Na Europa, a Guerra da Ucrânia se intensificou, com ataques mais severos por parte da Rússia visando atingir a infraestrutura e fornecimento energético ucraniano. Os preços do gás vêm caindo de forma intensa nas últimas semanas, na medida em que os países europeus são bem sucedidos em suas políticas de controle de demanda energética e os estoques de gás para o inverno estão quase em sua capacidade máxima. A inflação seguiu avançando e o mercado de trabalho se manteve aquecido nas principais potências europeias, mas as autoridades já se preparam para a grande contração esperada para os próximos trimestres na região.

Com exceção dos Estados Unidos, os bancos centrais dos principais países desenvolvidos tiveram uma postura de maior preocupação com o crescimento. No Canadá vimos um aumento de 50 basis points surpreender as expectativas de uma elevação de maior magnitude, enquanto na Europa, apesar de o Banco Central da Inglaterra e BCE adotarem aumentos de 75 basis points, vimos um discurso mais suave e preocupado com o possível período de contração econômica que a região encontrará a frente.

CENÁRIO MACROECONÔMICO

Na China, o congresso do Partido Comunista trouxe à luz as intenções do governo Chinês para os próximos anos, cada vez mais centralizado e com foco no investimento militar e desenvolvimento tecnológico próprio. Em seu discurso, Xi Jinping não aliviou as principais preocupações do mercado no momento, o mercado imobiliário e as políticas de Covid Zero. O PIB do país apresentou um crescimento de 3,9% na comparação anual, enquanto o CPI chegou a 2,8%. Observamos uma recuperação da economia chinesa, ainda incipiente com a insistência nas políticas de controle ao covid-19 no país, porém com potencial de se tornar robusta ao longo dos próximos trimestres com a gradativa melhora da confiança do consumidor e possível diminuição das restrições, ainda que parcial.

Ainda enxergamos um cenário brasileiro incerto no curto prazo, dada a indefinição por parte do governo eleito relacionada à equipe econômica e aos gastos públicos. No ambiente externo, o aperto monetário conjunto nos países desenvolvidos, junto à piora no ambiente geopolítico na Rússia e China, requer um posicionamento cauteloso quanto à exposição a risco e duration mais longa. Dito isso, seguimos confiantes em nossa estratégia que vem se mostrando assertiva em um ambiente favorável a pós fixados, e um nível de hedge mais elevado. Contudo, seguimos avaliando novas oportunidades e mudanças no cenário que podem nos proporcionar retornos assimétricos dado o nível de preço atrativo de grande parte dos ativos nacionais e offshore.

AF INVEST

GERAES FIRF

UPDATES MENSAIS

O fundo Geraes no mês de outubro manteve a rentabilidade acima do benchmark, encerrando o mês com performance de 1,08% (105,6% do CDI) e no ano de 11,26% (111,9% do CDI).

A performance do fundo é resultado de uma seleção de ativos de qualidade (85% acima de rating AA-), somada a um mercado de crédito privado aquecido em termos de captação dos fundos da indústria, que resultaram em uma compressão nos spreads das principais posições do nosso fundo.

Mantivemos o direcionamento para títulos atrelados ao crédito corporativo de duration baixa, por não observar prêmio relevante no mercado local para aumentar o prazo das nossas operações em relação ao risco que essa posição poderia adicionar.

Continuamos otimistas com a estratégia do fundo e com o carregamento dos ativos que compõem nossa carteira e esperamos que este cenário, somado ao ambiente de juros mais altos, mantenha a classe de ativos atrativa e com excelente assimetria de risco e retorno.

Em outubro não houve grandes mudanças em relação à distribuição das classes de ativo do fundo, e mantivemos ao longo do ano um saldo em caixa e LFT ao redor de 40% do PL, em linha com o cenário e perfil do passivo do fundo.

O fundo seguiu em um ritmo de captação interessante e conseguiu ao longo do mês incrementar a parcela de crédito privado com adição de 5 novas operações ao fundo, sendo 3 no mercado primário e 2 no mercado secundário. O processo de análise dos produtos da carteira e a proximidade com os principais emissores/distribuidores de crédito privado do mercado nos permitiram ao longo do mês analisar 7 emissões, mesmo em um cenário mais lento de captações no mercado primário.

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\$ 736.124.032,76

PL MÉDIO NOS ÚLTIMOS 12 MESES:

R\$ 669.770.122,54

(DADOS DE 31/10/2022)

Tal cenário se deu como consequência de uma antecipação das captações por parte dos emissores com o intuito de evitar emissões em momentos eleitoral, de copa do mundo e fim de ano.

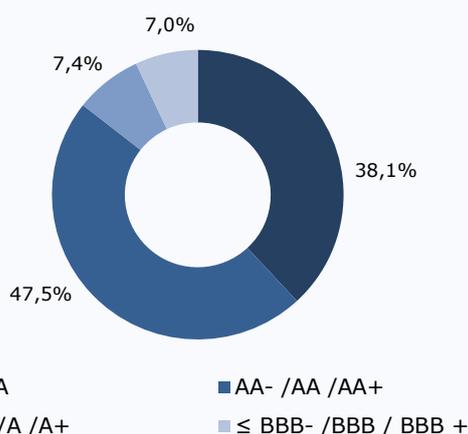
O carregamento da estratégia segue condizente com a meta de rentabilidade do fundo CDI + 1,08%, com a duration de 1,60 anos.

AF INVEST GERAES FIRF

PRINCIPAIS ALOCAÇÕES



POR RATING



A concentração por rating demonstra a elevada qualidade da carteira, com aproximadamente 87% 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 23,3% da carteira.

DESDE A CRIAÇÃO

YEAR TO DATE

ÚLTIMOS 12 MESES

OUTUBRO DE 2022

258,94%

BRUTA

%C D I

11,20%

BRUTA

%C D I

13,02%

BRUTA

%C D I

1,08%

BRUTA

%C D I

106,54%

111,95%

113,21%

105,58%

AF INVEST GERAES 30

FIRF

UPDATES MENSAIS

A estratégia do fundo Geraes 30 no mês de outubro foi superior ao seu benchmark no mês, 1,18% (115,9% do CDI) e no ano o fundo se manteve superando sua rentabilidade alvo e atingiu 12,04% (119,7% do CDI).

Mantivemos o direcionamento para títulos atrelados ao crédito corporativo de duration baixa, por não observar prêmio relevante no mercado local para aumentar o prazo das nossas operações em relação ao risco que essa posição poderia adicionar.

O mercado de crédito privado segue com captação positiva e somada a um cenário pré eleições observado no mês, no qual muitas empresas adiantaram suas captações no mercado primário em meses anteriores, levaram à compressão dos spreads médios da carteira, gerando uma rentabilidade positiva no mês.

Estamos confortáveis com os ativos investidos na carteira e acreditamos que as empresas investidas estão aptas a manter o perfil saudável mesmo em um ambiente de taxas de juros em patamares mais elevados por um tempo prolongado. Esse cenário de juros altos mantém o apetite pela estratégia do fundo e permanecemos confiantes de que esta segue sendo uma boa opção de alocação com prazo de resgate baixo/intermediário e pouca volatilidade.

Em outubro mantivemos o saldo de caixa do fundo próximo a 20% do PL, em linha com o cenário e o perfil do passivo do fundo. Ao longo do mês foram liquidadas no fundo 6 novas operações, que incrementam o portfólio de forma saudável dado que observamos neste fundo um ritmo de captação interessante. Mantivemos a estratégia de alocação de ativos corporativos de duration baixa/ média.

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\$450.372.184,07

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

R\$350.609.990,78

(DADOS DE 31/10/2022)

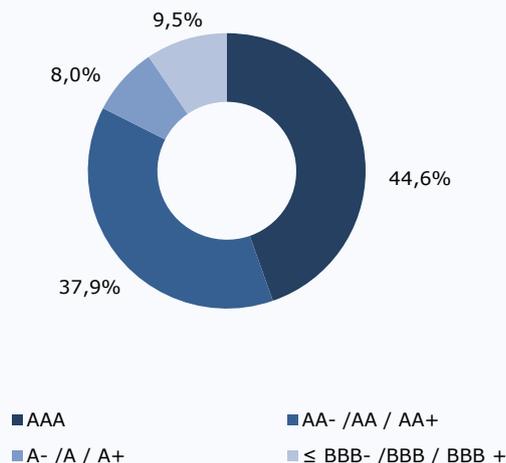
O carregamento atual da estratégia se manteve inalterado versus mês anterior, CDI + 1,77% e a duration média do portfólio também permaneceu estável em 2,05 anos, resultados que conferem um carregamento líquido em linha com o objetivo do fundo, mas que se somado ao fechamento de spreads já comentado, tende a atingir a rentabilidade positivas no curto/ médio prazo.

AF INVEST GERAES 30 FIRF



PRINCIPAIS ALOCAÇÕES

POR RATING



A concentração por rating demonstra a elevada qualidade da carteira, com aproximadamente 82,5% dos ativos entre AAA e AA.

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 22,66% da carteira.

DESDE A CRIAÇÃO

YEAR TO DATE

ÚLTIMOS 12 MESES

OUTUBRO DE 2022

35,27%

BRUTA

%C D I

113,69%

11,96%

BRUTA

%C D I

119,54%

13,76%

BRUTA

%C D I

119,7%

1,18%

BRUTA

%C D I

115,86%

AF INVEST MINAS FIA



UPDATES MENSAIS

Em outubro o AF Minas FIA apresentou alta 8,11% versus uma alta de 5,54% do Ibovespa. As maiores contribuições positivas do mês foram do setor de papel e celulose, holdings diversificadas e varejo alimentar.

A bolsa brasileira mais uma vez se destacou em relação a seus pares globais, mesmo contemplando um cenário eleitoral binário, cujo resultado elegeu o candidato menos favorável ao mercado de capitais. Tal desempenho é mais uma evidência positiva para a tese de investimento nos ativos brasileiros. Por aqui, o aperto monetário parece ter chegado ao fim, a inflação segue diminuindo, a atividade econômica surpreendendo para cima, e somos grandes exportadores de energia e alimentos, suprimentos altamente valorizados no cenário global atual. Somados a essas vantagens comparativas, ressaltamos os valuations das companhias, que se encontram em patamares de preço poucas vezes vistos desde o início do plano real, mesmo batendo recordes operacionais.

Enxergamos um cenário de forte volatilidade à frente, com a definição da política macroeconômica do próximo governo, aperto monetário por parte dos bancos centrais mundiais e manutenção das tensões geopolíticas globais. Por conta deste cenário, mantemos uma carteira equilibrada e com nível de liquidez adequado para aproveitar futuras oportunidades do mercado.

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\$80.536.389,14

PL MÉDIO MENSAL DOS ÚLTIMOS 12 MESES: R\$89.407.047,51

(DADOS DE 31/10/2022)

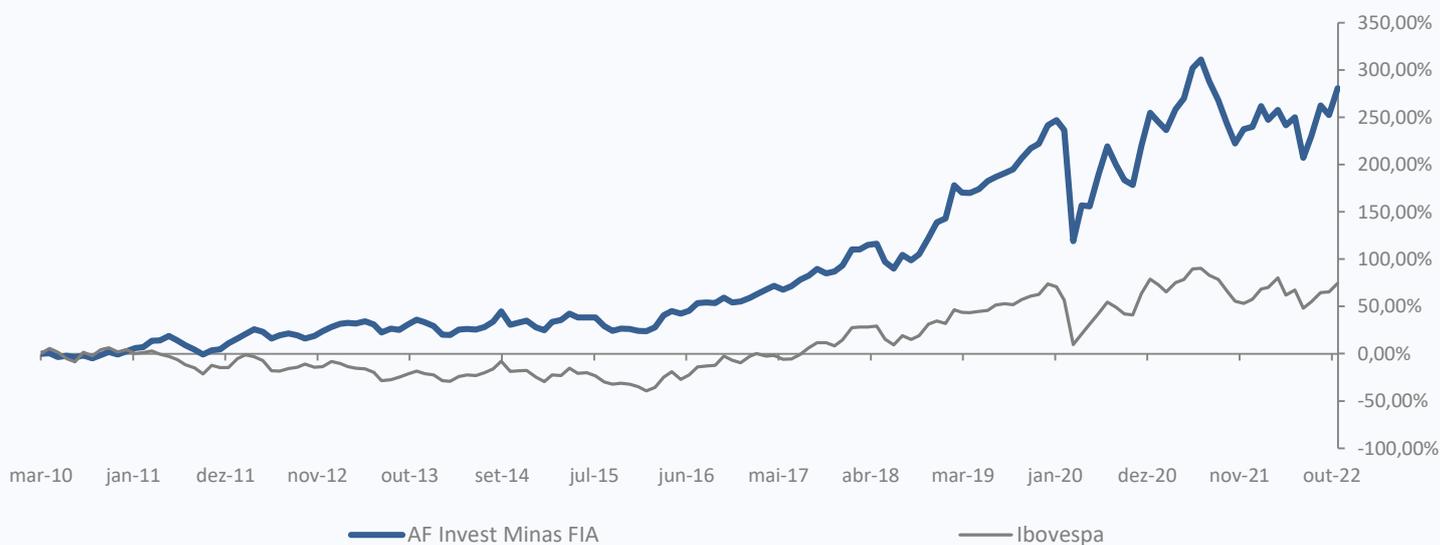


DIVERSIFICAÇÃO SETORIAL

Alta diversificação da carteira pelos setores da economia.



RENTABILIDADE HISTÓRICA MINAS FIA VS IBOVESPA



PERÍODO	MINAS FIA NOMINAL	IBOV
MENSAL	8,11%	5,45%
TIRMESTRAL	15,38%	12,48%
YTD	12,08%	10,70%
12 MESES	18,19%	12,11%
24 MESES	36,78%	23,51%
36 MESES	20,07%	8,22%
48 MESES	71,21%	32,73%
60 MESES	104,36%	55,13%
DESDE O INÍCIO (2010)	280,92%	74,31%

AF INVEST GLOBAL BONDS FIRF CP IE



UPDATES MENSAIS

Outubro foi um mês positivo para o Global Bonds, mesmo observando a manutenção do cenário externo mais volátil. A rentabilidade atingiu 2,24% (equivalente a 219,5% do CDI) e no ano o fundo obteve a rentabilidade de 8,43%.

Nesse contexto de volatilidade e persistência inflacionária, o aumento dos juros internacionais segue impactando negativamente os bonds e a renda fixa internacional. Em nosso portfólio esse movimento foi protegido pela estrutura de hedges, que possibilitaram uma performance positiva no mês e relevantemente acima dos principais benchmarks do fundo.

Continuamos com duration da carteira baixa em outubro, em função das proteções que mantemos no portfólio e de não termos adicionado bonds em relação ao mês anterior. Permanecemos confiantes que o perfil de crédito dos emissores somado aos níveis de spreads das posições da carteira devem favorecer a apreciação das cotas do fundo no médio prazo.

Mantivemos ao longo do mês um saldo em caixa e títulos públicos pós-fixados ao redor de 30% do PL, em linha com o cenário e o perfil do passivo do fundo.

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\$ 47.210.541,06

PL MÉDIO DOS ÚLTIMOS 12

MESES: R\$ 66.866.576,48

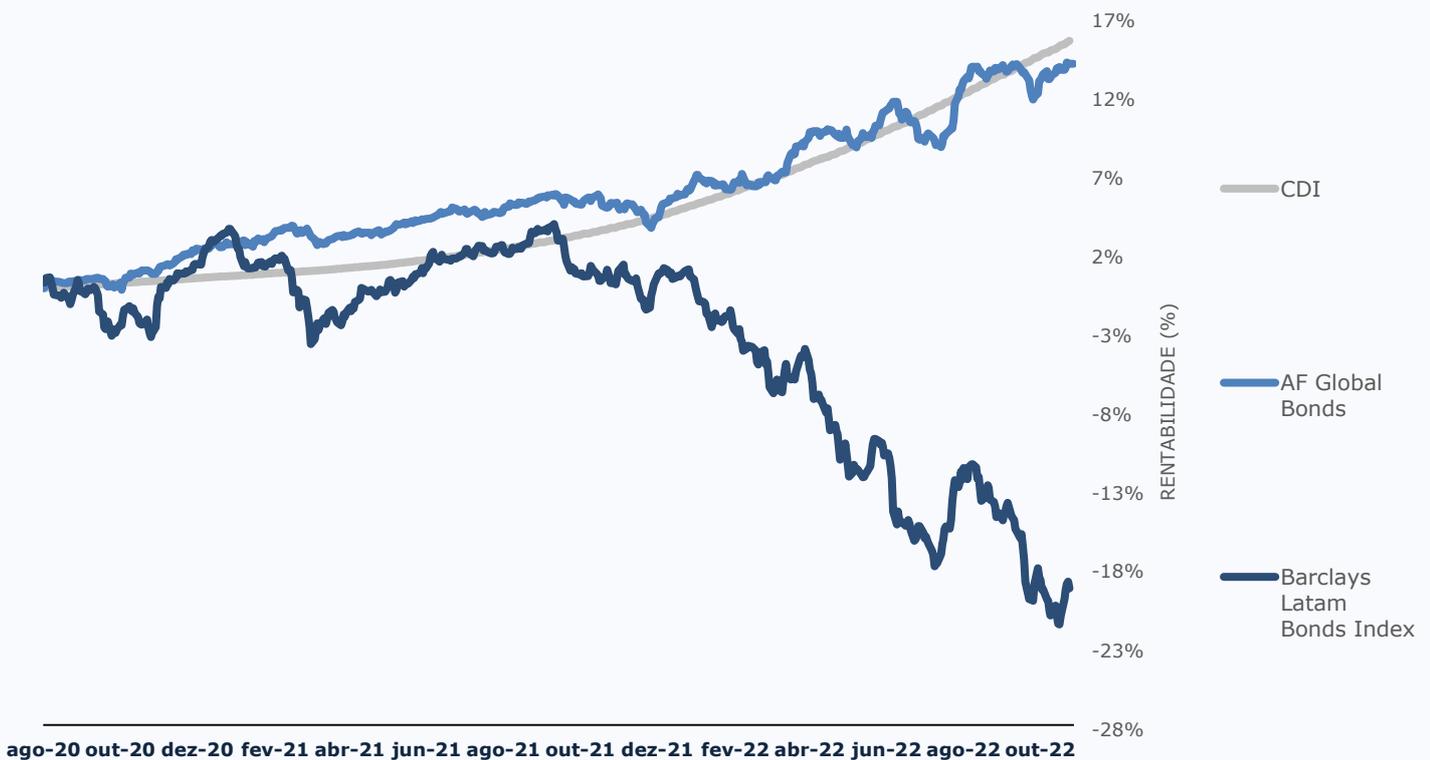
(DADOS DE 31/10/2022)

AF INVEST GLOBAL BONDS FIRF CP IE

UPDATES MENSAIS



RENTABILIDADE GLOBAL BONDS VS PRINCIPAIS BENCHMARKS



PERÍODO	GLOBAL BONDS	CDI
MENSAL	2,24%	1,02%
YTD	7,95%	10,01%
12MESES	8,80%	11,50%
DESDE O INÍCIO (2020)	14,68%	15,72%

AF INVEST HORIZONTE FIM CP



UPDATES MENSAIS

A rentabilidade do AF Horizonte no mês de outubro atingiu 1,23% (120,4% CDI) e no ano 12,00% (equivalente a 119,3% CDI).

Tal nível de retorno, mesmo considerando a intensa volatilidade observada no período, demonstra a consistência da estratégia adotada. Destacamos a diligente seleção de ativos de crédito locais e offshore com melhor relação entre risco e retorno, que de forma conjunta aos hedges utilizados no portfólio, seguem como diferenciais dos fundos.

Na parcela alocada em mercado local observamos uma tendência positiva de fechamento de spread das emissões, que somada à seleção de ativos adequada do fundo se converteu em uma boa rentabilidade dessa parcela. Ao longo do mês foram adicionadas 5 novas operações de crédito privado à estratégia, e mantivemos uma forte diligência nas posições atuais alocadas.

A estratégia internacional apresentou desempenho positivo, mesmo em um cenário de rentabilidade da classe de bonds negativa. As proteções do fundo contribuíram com a boa performance e somadas à alocação estratégica de ativos, resultaram em um mês positivo. Ressaltamos que os atuais níveis de *spreads* da estratégia offshore seguem altos e devem se traduzir em boas oportunidades para a classe.

Os atuais níveis de retorno para os ativos de crédito local e offshore, somados ao ambiente de juros mais altos, corroboram com a nossa visão de que a classe segue muito atrativa.

O atual carregamento da estratégia está em CDI + 4,24%, com uma duration média da carteira de 2,48 anos (redução de 0,25 anos versus setembro, com a manutenção do carregamento similar ao mês anterior).

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 \$ 205.384.081,96

**PL MÉDIO DOS ÚLTIMOS
12 MESES:**
R \$ 139.245.676,89

(DADOS DE 31/10/2022)

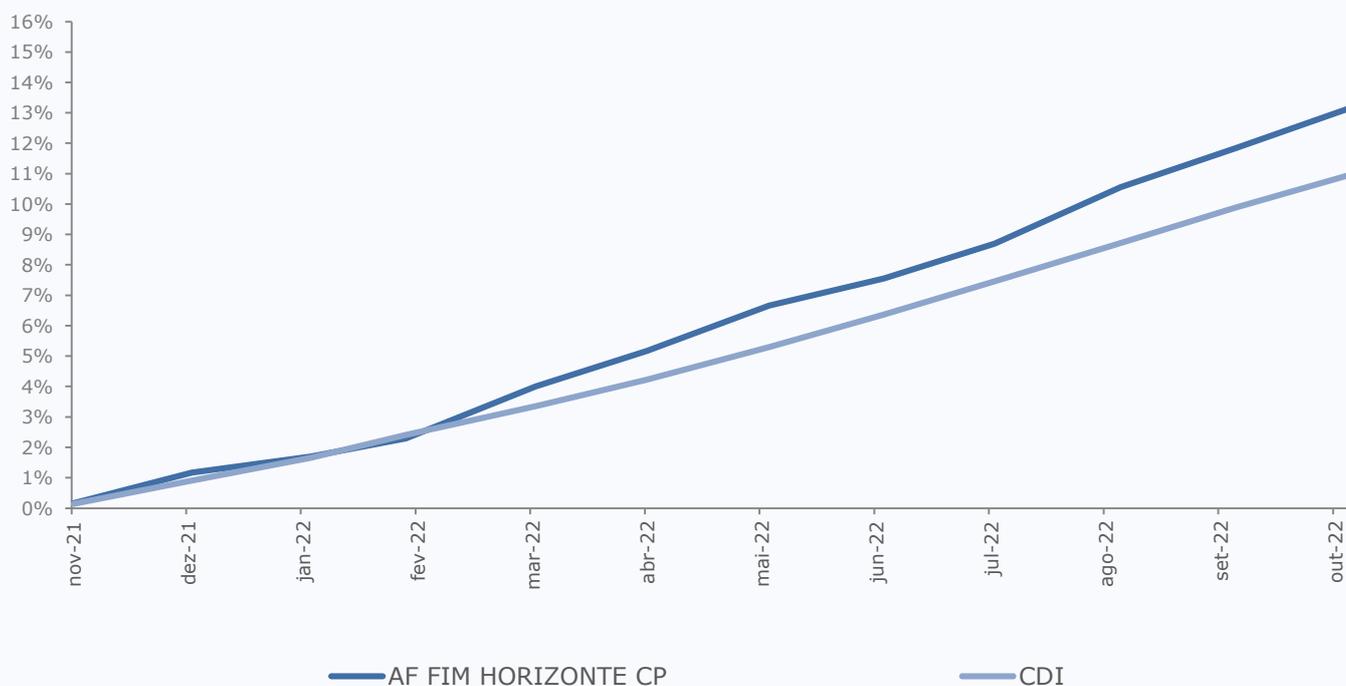
AF INVEST HORIZONTE FIM CP

UPDATES

MENSAIS



RENTABILIDADE DESDE O INÍCIO



PERÍODO	HORIZONTE	CDI
MENSAL	1,23%	1,02%
YTD	10,12%	10,01%
3 MESES	4,15%	3,30%
6 MESES	7,64%	6,51%
DESDE O INÍCIO (2021)	13,21%	11,01%

AF DEBÊNTURES INCENTIVADAS



UPDATES MENSAIS

A estratégia de crédito isenta apresentou rentabilidade levemente positiva no mês, 0,06%, e abaixo do seu benchmark IMA-B (1,23%). No ano a rentabilidade atingiu 4,46%.

A estrutura do fundo foi idealizada como uma maneira de exposição dos clientes à inflação, trazendo, portanto, a volatilidade intrínseca ao indexador. Por se tratarem de debêntures incentivadas que alocam em dívidas mais longas, o fundo apresenta uma maior duration (prazo médio dos ativos) e, conseqüentemente, uma maior volatilidade se comparada a outras estratégias.

Os três meses que antecederam essa carta foram períodos de deflação no país, e a rentabilidade negativa que esse indicador trouxe para a classe forçou novamente um período de mercado mais vendedor nas estratégias de IPCA+. No entanto, acreditamos que no atual cenário os spreads de crédito das debêntures incentivadas estão mais próximos aos níveis adequados, e destacamos que o carregamento nominal segue bastante atrativo dado o aumento da curva visto nos últimos 12 meses.

Permanecemos confiantes no bom perfil de crédito das empresas alocadas, que tem se beneficiado da constante avaliação de oportunidades nos mercados primário e secundário, para aproveitarmos eventuais trocas de papéis com retornos mais interessantes ao fundo.

Nosso portfólio hoje, possui um carregamento bruto de IPCA + 7,16% para um prazo médio de 7,76 anos.

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\$ 10.348.084,12

PL MÉDIO DOS ÚLTIMOS 12

MESES: R\$ 7.991.466,20

(DADOS DE 31/10/2022)



+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