

## Resumo novembro 2021

Prezados,

Segue resumo mensal referente ao mês de novembro de 2021 dos fundos da Perfin Asset

### FUNDOS DE AÇÕES

retorno	Perfin Foresight	Perfin Foresight Institucional	Perfin Foresight 100 XP Seg Prev
novembro/2021	-2,25%	-2,25%	-2,33%
ano	-21,54%	-21,52%	-22,07%

### *Highlights do portfólio*

Este mês tivemos mais uma vez a performance negativa do Ibovespa, puxada pelos mesmos fatores políticos e econômicos apresentados nos últimos resumos, porém com um adicional do possível risco para a nova variante do covid-19. Os destaques negativos do portfólio foram reflexos desse pessimismo, sem nenhum fator específico para nossas teses de investimento. O setor de consumo vem sendo muito pressionado pela alta do juro, pois quanto maior, maior a propensão a investir e menor para consumir. Além de ser menor a propensão a pagar mais caro por crescimento e múltiplos mais altos, e maior a busca por ativos conservadores, de renda fixa, que passam a ter maior rentabilidade com taxas de juros mais altas. Do lado positivo, observamos algumas empresas que se destacaram por questões pontuais e outras pela tendência de fortes resultados, como por exemplo a Centauro. A empresa já apresentou margem EBITDA melhor que o mesmo período de 2019 (+119%), e está colhendo os frutos do movimento estratégico que fez com a compra da operação da Nike no Brasil. Ao adicionar a distribuição de produtos da marca mais forte no segmento de esporte por mais de 10 anos consecutivos, a Centauro conquistou uma grande vantagem competitiva.

Nossa carteira está alocada 50% em empresas com alta capacidade de repassar a inflação nos seus produtos. Destaca-se o setor de energia, que sofreram demasiadamente com a questão da crise hídrica, dando oportunidade de compra e, agora, com o arrefecimento da crise deve ter uma recuperação. A partir do aumento do índice pluviométrico, os níveis dos reservatórios melhoraram, mas ainda precisamos superar o período úmido, nos primeiros meses do próximo ano, para ter certeza que essa crise ficou realmente para trás. O

acionamento das térmicas foi importante para combater a crise e acabaram sendo beneficiadas, bem como as que vendem a matéria prima. A outra parcela está focada em teses de crescimento. Apesar de vislumbrarmos desafios para o crescimento do PIB, algumas empresas comprovaram sua resiliência e inovação nos desafios da pandemia. Podemos destacar Arezzo que cresce de forma orgânica e inorganicamente para seu negócio original de calçados. O M&A mais recente anunciado pela empresa foi a compra da marca Carol Bassi que complementa o portfólio de produtos, composto atualmente por calçados, roupas masculinas e feminina para o público AB. Observamos uma TIR para o portfólio atual bem acima do custo de oportunidade.

#### FUNDOS EQUITY HEDGE

retorno	Perfin Equity Hedge FIC FIM	Perfin Equity Hedge FIC FIA
novembro/2021	-2,36%	-2,08%
ano	-16,25%	-16,23%

Carteira Alpha contribuições negativas na parcela comprada e positiva na parcela vendida  
Pares sem contribuições relevantes

A parcela comprada do portfólio replica de forma matricial as empresas da estratégia Long Only - Perfin Foresight. Desta forma, podemos dizer que a atribuição da parcela comprada segue a mesma explicação apresentada no início deste relatório para os fundos de ações. Atualmente, o fundo está com um direcional de 50%