

Resumo dezembro 2021

Prezados,

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

FUNDOS DE AÇÕES

Highlights do portfólio

No mês, os maiores impactos positivos foram no setor de consumo, especificamente para Arezzo. Observamos que, além da resiliência no nível de vendas durante os períodos mais desafiadores da pandemia para o consumo, o mercado permanece bastante animado com o plano de expansão da empresa através de M&A para aquisições de marcas de vestuário complementares ao seu negócio original de sapatos. Do lado negativo, tivemos o setor de energia com algumas empresas de geração que, apesar da performance, já apresentam fundamentos melhores com a dissolução da crise hídrica. Outros destaques negativos vieram do setor de TI & Serviços e Bancos. Iniciamos a posição em Itaú dada a perspectiva de juro alto para os próximos meses e repasse deste componente nos seus spreads. Nas últimas semanas do mês estávamos com 2 temas principais na carteira. O primeiro, formado por empresas defensivas e alta capacidade de repassar a inflação nos seus produtos, subdividido em crescimento com característica mais sustentável ou compounder (Energia TI&Serviços). O segundo, com caráter de alto crescimento (Consumo, Saúde e Petróleo), reduzimos substancialmente dado o perfil de crescimento com alta elasticidade à atividade econômica. Aumentamos commodities dada recuperação do PIB global e potencial de geração de caixa/dividendos destas empresas. Os riscos para 2022 são: resiliência da inflação em nível elevado, mesmo que o patamar mais alto já tenha sido atingido; continuidade da crise hídrica, apesar de já estarmos vendo bons sinais de melhora; questão política - novos “apelos populistas” do governo seriam “soluções” que podem estressar o mercado além de ser um ano de eleições presidenciais; continuidade da pandemia e novas variantes para Covid-19, apesar do cenário de avanço na vacinação, novas cepas com índice bem mais baixo de letalidade e reabertura dos mercados.

FUNDOS EQUITY HEDGE

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%.

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