

Resumo junho 2022

Prezados,

Segue resumo mensal referente ao mês de junho de 2022 dos fundos da Perfin Asset.

FUNDOS DE AÇÕES

highlights do portfólio

O mês foi marcado pelo mau humor no mercado diante de projeções para desaceleração da atividade econômica global e até risco de recessão. Nos EUA, o FED tem apresentado sua postura agressiva e comprometida com a normalização da inflação. Já na China, apenas recentemente a política zero covid foi aliviada - até então restrições estavam impactando a economia local e países com os quais tem relação comercial. Esse movimento refletiu de forma negativa no mercado de ações brasileiro, principalmente nas empresas com múltiplos altos e commodities em geral. Abaixo alguns destaques positivos do fundo que são também teses resilientes para este momento desafiador, na nossa visão.

Hypera Pharma

Após a solução para a questão de governança através do acordo de leniência definido no início deste mês, a empresa permanece se destacando no crescimento orgânico e inclusive surgiram rumores sobre uma possível aquisição por parte das grandes farmacêuticas, como grupo NC (dono da EMS) - focada em genéricos, ou Eurofarma - líder em medicamentos com prescrição médica e alta capacidade de investimento em pesquisas.

A Hypera vive uma nova fase sem problemas de governança e com entrega consistente de resultados. No lado operacional, de forma contínua temos monitorado três indicadores chave para tese (e que tem se mostrado positivos): (1) crescimento da empresa e crescimento em comparação com mercado - no resultado do 1Q22 a Hypera apresentou 21,5% de crescimento orgânico a/a, sendo +6,3% acima do mercado, (2) investimento em P&D para validarmos o investimentos correntes que vão sustentar o crescimento da empresa no longo prazo, e (3) acompanhamento do capital de giro nos clientes da Hypera - varejistas e distribuidores - para avaliar se a cadeia está com níveis adequados de estoque.

Eletronbras

O destaque positivo foi Eletronbras - posição que aumentamos na oferta, e que agora

entra numa nova fase como empresa privatizada. As primeiras mudanças já estão em andamento, por exemplo, a eleição do novo conselho administrativo, prevista para início de agosto. Na nossa visão, os nomes indicados são coerentes e precisam de comprometimento com questões de governança sem interferência da União. Vemos com bons olhos o movimento recente de privatização da companhia, que tem um potencial de grande geração de valor a partir da redução de custos sem as amarras estatais, otimização de passivos contingentes e tributários, revisão de portfólio estratégico e do próprio balanço energético.

FUNDOS EQUITY HEDGE

As operações de futuro e opções com ibovespa trouxeram ganhos no mês. A parcela comprada do portfólio replica de forma matricial as empresas da estratégia Long Only – Perfin Foresight. Desta forma, podemos dizer que o resumo do portfólio segue a mesma explicação apresentada no início deste relatório para fundos de ações. Atualmente, o fundo está com direcional de +7%.