

## Resumo setembro 2022

Prezados,

Segue resumo mensal referente ao mês de setembro de 2022 dos fundos da Perfin

### FUNDOS DE AÇÕES

#### *highlights do portfólio*

O principal destaque do portfólio no mês foi empresas com perfil **Elasticity Growth**. Dentro deste grupo, Arezzo manteve um desempenho sustentável e crescente quando analisamos o histórico dos últimos trimestres que pode ainda ser potencializado pelo período do final do ano. Já Cyrela, estava com uma interessante assimetria de *valuation*, negociando em patamares semelhante à crise de 2015-2016 apesar do balanço e portfólio estarem muito melhor. Dada a perspectiva de estabilização da Selic e redução da inflação para o cenário local, a ação valorizou e trouxe ganhos para o portfólio.

Do lado negativo, tivemos o setor de energia com impactos leves por conta da combinação de fatores macro (eleições) e micro (preço da energia), especialmente para as geradoras. No entanto, esse cenário deve ser revertido a partir dos resultados eleitorais que podem ampliar perspectivas para o setor, principalmente sobre o tema privatização.

#### *highlights da carteira*

Atualmente, nosso portfólio pode ser dividido em grupos de empresas de acordo com seus perfis: 1) **Inflation Compounds** que tem como características forte potencial de repasse de preço por contrato regulatório e crescimento baixo a moderado, mas ultra resiliente. Dentro deste grupo destacam-se, pelo maior potencial de retorno, as posições em energia e saneamento 2) **Inflation Growth** tem como característica um forte potencial de repasse de preço por modelo de negócio e moderado/alto potencial de crescimento com certa resiliência 3) **Elasticity Growth** possui potencial de crescimento exponencial dentro de suas indústrias, somada à ampla elasticidade ao crescimento e atividade doméstica (PIB, renda, emprego entre outros), mas baixa capacidade repasse de preço devido a competição. Dentre estas empresas, destacamos o potencial de retorno da Hapvida que é uma das maiores posições atualmente e foi investida recentemente a preço muito depreciado. Acreditamos que

a empresa veio sofrendo a baixa dinâmica de crescimento impactada pela pandemia e que se reverteu de forma importante no último semestre 4) por fim, o grupo **Commodities**, que atualmente está com uma exposição intermediária, e são empresas que possuem custo de produção competitivo dentro de suas indústrias, com ampla elasticidade ao crescimento e atividade internacional (balança comercial, relações internacionais, China), mas baixa capacidade repasse de preço.

Observando os possíveis cenários eleitorais, o portfólio está equilibrado e perspectivadamente se confirmado a mudança para centro-esquerda ou esquerda radical (menos provável), iremos aumentar o peso para as teses mais defensivas no perfil **Inflation Compounds** e também para as **Commodities** em detrimento do perfil **Elasticity Growth**. Se confirmado a reeleição, devemos reduzir um pouco o perfil mais defensivo para as empresas cíclicas domésticas que irão se beneficiar de um forte crescimento da atividade.

#### **FUNDOS EQUITY HEDGE**

As operações na parcela comprada 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 +9,55%.