

Resumo outubro 2022

Prezados,

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

FUNDOS DE AÇÕES

highlights do portfólio

Os principais destaque do mês foram teses no setor de energia e saneamento nas quais já apresentamos uma histórica convicção e otimismo dada a descorrelação sobre fatores macro econômicos – e que nos permitiu a entrada em valuations atrativos. Os números das pesquisas durante a corrida eleitoral já apontavam para a eleição de governadores pró privatização, o que foi consolidado no final do mês. Outro destaque, ainda que não influenciado pelo movimento das eleições mas dentro do setor, foi Eletrobras - tese que já viemos discutindo desde 2021. O mercado já começa a observar os planos para o turnaround da empresa serem colocados em ação a partir da segunda gestão de Wilson Ferreira – como por exemplo a venda da participação minoritária na Celpe (distribuidora) para a Neoenergia e o anúncio da transformação em Novo Mercado (já prevista desde a discussão sobre privatização). Ambas sem impactos financeiros relevantes, porém demonstrando sinais positivos para a evolução da cia.

A partir da consolidação do resultado eleitoral, nossa atenção será no indicador dívida/PIB que seria uma das variáveis mais importantes, em conjunto com a evolução da inflação, para avaliar o comportamento da curva de juros e o prêmio de risco embutido. Mais do que avaliar esse indicador será necessário também acompanhar como esse tema será comunicado ao mercado, a depender do ministro e equipe econômica nomeados.

Na carteira não fizemos alterações e mantivemos os grupos caracterizados por empresas com proteção a inflação (seja em contrato ou modelo de negócio) com exposição somada de 50%. Outros grupos estão relacionados às empresas com ampla elasticidade ao crescimento e atividade doméstica e commodities, este último com menor relevância no NAV.

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 +14,00%.