

EverestAssetManagement

Everest High Yield

FIC FIM CP E1

CNPJ:37.806.055/0001-01

Carta de Gestão
Junho/2024

EverestAssetManagement

Cenário e Estratégias de Gestão:

O Mês de Junho foi marcado pelas tendências que havíamos destacado anteriormente, em particular a preocupação com a questão fiscal brasileira e seus efeitos sobre a percepção de risco país. Houve o aumento do spread nos CDS, Real em baixa e o Dólar apresentou alta expressiva no período. Não bastassem as inconsistências fiscais, o presidente, após sucessivas derrotas no Congresso, inaugurou uma nova fase de campanha direta através de entrevistas regionais onde um dos principais assuntos foi a crítica ao Banco Central, gerando conseqüentemente ruídos e dificultando ainda mais o trabalho do BACEN no combate à inflação.

Dada a importância dessa temática, deixando os ruídos de lado, vamos ao “reality check” resumido sobre a política fiscal do atual governo. Os fatos são:

a) exclusão total das privatizações do programa de desestatização, b) suspensão de privatizações que estavam em andamento (antiga CODESP), c) nomeação de políticos para diretorias e conselho de estatais, d) tentativa de reestatização (Eletrobras), e) tentativa de revogação do marco do saneamento, f) Interferência na Petrobras (com o objetivo de promover investimentos (gastos) em projetos duvidosos, interferência na Vale (empresa privatizada), e g) uso de bancos públicos para liberar crescentes financiamentos a estados e municípios – valores que em 2023 somaram o equivalente ao total dos últimos 4 anos, só para citar alguns exemplos.

O que deveria ser feito e que poderia alterar nosso cenário?

Praticamente não há uma agenda coerente sobre a necessidade de uma nova reforma da previdência*, desvinculação das despesas do orçamento, reforma administrativa, privatizações, eficiência da máquina pública, revisão (com critérios mais objetivos) sobre as desonerações fiscais, metas de superavit críveis etc. etc.

EverestAssetManagement

Muito se evoluiu nesses 30 anos do plano real, saímos da hiperinflação, porém a questão fiscal e seu impacto sobre a dívida pública persistem. O trabalho de controle à inflação dada a gastança do estado via emissão de moeda só encontra uma resposta atualmente através das políticas mais restritivas do BACEN. Por hora continuamos esperando uma manutenção do nível das taxas de juros atuais até o final do ano.

“Bottom Line”: crescimento baixo, juros altos. Nossa estratégia se mantém inalterada: manter a seletividade e atratividade no crédito através de portfólios descorrelacionados entre si e relativamente menos expostos ao ciclo econômico tradicional.

(* Segundo recente estudo do IPEA o Regime Geral de Previdência Social obteve receita correspondente a 5,5% do Pib ano passado enquanto as despesas atingiram cerca de 8,3% do mesmo indicador.

A seguir detalharemos atribuição de resultados para o fundo de acordo com a estratégia e alocação correspondentes.

Atribuição de Resultados:

No mês de junho/24, o fundo gerou um retorno líquido de 1,02%, que representa 129,93% do CDI.

As estratégias estão detalhadas a seguir.

I-CONSIGNADOS: 58,3%

Objetiva a proteção e diversificação contra as oscilações de ciclo monetário e econômico, dada a característica pública do desconto em folha.

O fundo possui 41,0% de alocação no segmento, incluindo ainda 15,0% em antecipação de saque aniversário e 2,3% no segmento de consignado privado. Essa tese, através de cotas sênior e mezanino, indexadas CDI+ (pós), gerou 56,0% do resultado do fundo no mês corrente.

EverestAssetManagement

II- FOMENTO MERCANTIL – Multi-Cedente Multi Sacado: 24,6%

Segmento que proporciona adequação de duration e liquidez de curto prazo.

Representou 24,6% do resultado do mês, através de 3 fundos investidos. Todos CDI+ (pós).

III- IMOBILIÁRIO: 11,6%

Buscamos a seletividade através de segmentação investindo em projetos de baixa renda, onde a demanda reprimida é maior e também existem repasses de bancos públicos e privados dada a natureza social do segmento. Foco na produção evitando o risco tomador, que fica com o banco.

13% do resultado mensal atribuído a categoria, através de cotas Seniores pré fixadas entre 1.5%am e 1.6%am de 2 fundos da casa.

IV- ATIVOS JUS: 3,0%

Objetivo de incremento da rentabilidade de maneira descorrelacionada (diversificação) das demais teses do fundo.

Alocação em cotas seniores e mezanino de fundos da casa e co-investidos em categoria pré, de 1.70%am e cotas pós de CDI + 9 a14%aa. Os ativos serão sempre precatórios estaduais e também municipais e federais em estágio avançado do ciclo processual (pagamento) e TIR elevada.

A tese contribuiu com 4,7% do resultado mensal do fundo.

V- OUTROS: 3,5%

Caixa e ativos de liquidez imediata.

O fundo manteve o nível de subordinação em 49%.

EverestAssetManagement

Atenciosamente,

Equipe de Gestão Everest Asset Management

gestao@everestasset.com.br

DISCLAIMERS: A) ESTE MATERIAL FOI ELABORADO PELO GESTOR E É MERAMENTE INFORMATIVO; B) ESTE MATERIAL DE DIVULGAÇÃO NÃO CONSISTE EM LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, TAMPOUCO EM DEMONSTRAÇÃO DE DESEMPENHO; C) AS INFORMAÇÕES DISPONÍVEIS NESTE MATERIAL NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO COLOCAÇÃO, DISTRIBUIÇÃO, OFERTA OU CONSULTORIA DE COTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO OU QUALQUER OUTRO VALOR IMOBILIÁRIO; D) LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE INVESTIR; E) RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA; F) A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS; G) FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC; H) DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES.