

EverestAssetManagement



Everest 30

FIC FIDC

CNPJ:45.026.487/0001-10

Carta de Gestão
Novembro/2024

EverestAssetManagement

Cenário e Estratégias de Gestão:

A apresentação de um ajuste fiscal pelo governo este mês, que endereça problemas como as despesas obrigatórias, alinhando o salário-mínimo com as regras fiscais, melhora dos gastos com o Fundeb, ajuste do abono e promoção de reformas na previdência dos militares, vai na direção correta, porém o que o atual governo ainda não quis compreender é que o “arcabouço fiscal” não resolve de maneira estrutural o problema, é uma mera tentativa de se controlar crescimento de despesas, não endereça a trajetória da dívida, é o “mínimo de curto prazo”, não um objetivo final.

O arcabouço foi uma narrativa do governo para buscar zerar o déficit fiscal e tentar mostrar alguma disciplina ao mercado. A nosso ver uma tentativa de ganhar credibilidade para não ter que executar a árdua tarefa de mudar estruturalmente o déficit do país num curto espaço de tempo (mandato do governo atual). A questão estrutural, no entanto, requer um superavit da ordem de 2,0% - 2,5% do PIB para que a trajetória da dívida seja revertida.

Então qual a novidade?

Quando o governo coloca bandas (*range*) nas metas fiscais e busca o mínimo (*low*) da banda e não o centro da meta, deixa a dúvida de qual é a regra fiscal do próprio Arcabouço. Existe banda? O mesmo erro é fazer o anúncio de isenção de Imposto de Renda para rendimentos até R\$5mil, de forma a “suavizar” medidas fiscais mais duras. O *timing* não pode ser “político” o tempo todo.

Quando um programa fiscal já demasiado frouxo (Arcabouço) está tendo dificuldade para ser cumprido, o ponto central que surge no momento é uma questão que se chama credibilidade!

Quando medidas fiscais vêm a conta gotas, pressionando o câmbio, resta a política monetária fazer o contrapeso para segurar a perda de valor da

EverestAssetManagement

moeda do estado “gastão”; desta forma, aumentou consideravelmente a probabilidade de o COPOM acelerar a alta da Selic em dezembro.

O ciclo caminha para juros maiores no curto prazo e uma desaceleração maior da atividade no próximo ano, muito provavelmente com o PIB em 2025 crescendo a metade do que deve fechar o ano de 2024. Num prazo um pouco mais longo (2-3 anos) é possível que o Brasil esteja desenhando um cenário bastante promissor “após a tempestade fiscal e a desaceleração”, mas até lá os juros devem continuar altos.

Estratégia:

Estamos mantendo uma estratégia bastante conservadora de precificação de ativos através das taxas de cessão e teses menos correlacionadas ao ciclo econômico tradicional. As teses estão detalhadas pela respectiva alocação.

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

Atribuição de Resultados:

No mês de novembro/24, o fundo gerou um retorno de 0,97%, que representa 122,05% do CDI.

As estratégias estão detalhadas a seguir.

I- FOMENTO MERCANTIL – Multi-Cedente Multi Sacado: 67,33%

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

EverestAssetManagement

Representou 66,18% do resultado do mês, através de 4 fundos investidos. Todos CDI + (pós).

II- IMOBILIÁRIO: 19,14%

Buscamos a seletividade através de segmentação investindo em projetos de baixa renda, onde a demanda reprimida é maior e 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.

24,34% do resultado mensal atribuído a categoria, através de cotas Seniores pré-fixadas entre 1,5% a.m. e 1,6% a.m. de 2 fundos da casa.

III- CONSIGNADOS: 2,74%

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

Através de co-investimento via cotas sêniores CDI + (pós), contribuiu com 2,74% no resultado do mês.

IV- ATIVOS JUS: 2,06%

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

Alocação em cotas seniores de fundos da casa e co-investidos em categoria pré, de 1,70% a.m. e cotas pós partindo de CDI + 9% até CDI+ 14% a.a.. Os ativos serão sempre precatórios estaduais, municipais e federais em estágio avançado do ciclo processual (pagamento) e TIR elevada.

A tese contribuiu com 3,12% do resultado mensal do fundo.

EverestAssetManagement

V- OUTROS: 8,73%

Caixa e ativos de liquidez imediata.

O fundo manteve o nível de subordinação em 45,4%.

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.