



CARTA TRIMESTRAL AVIN ASSET

Abril de 2023



Prezados Investidores,

Nesta carta trimestral iremos fazer um resumo do cenário econômico global e local, bem como falar um pouco sobre as carteiras administradas, que são os veículos de investimento mais explorados e populares na nossa área de Multi Family Office.

Highlights Globais

Ciclo de alta dos juros americanos perto do fim. Apesar da inflação continuar persistente, principalmente no setor de serviços, o ciclo de aperto monetário do FED parece estar próximo do final. Os números de emprego continuam fortes, mas vem gradualmente se movimentando na direção desejada pelo FED.

FED vai contar com a ajuda do setor bancário privado. As dificuldades no setor bancário devem reduzir e encarecer a oferta de crédito e colaborar para uma maior desaceleração da atividade e conseqüentemente redução da inflação. Por conta disso, o potencial de empréstimos dos bancos americanos deve cair cerca de 1% este ano.

Stress no Setor Bancário. A quebra do Silicon Valley Bank e do Signature Bank trouxeram bastante volatilidade para os mercados no início de abril, mas representam um risco sistêmico muito menor do que os eventos vividos em 2008 durante a Crise Financeira Global, sendo o risco limitado aos pequenos bancos regionais, mais vulneráveis devido à má gestão de patrimônio e captações de baixa qualidade. Também vale destacar a rápida e eficiente atuação dos reguladores, evitando possíveis riscos de contaminação.

China. Economia chinesa surpreendendo positivamente com sinalização de crescimento da ordem de 5,7% no PIB em 2023 com a remoção das restrições do COVID e uma melhor performance do setor imobiliário.

Cenário Econômico Brasileiro

O cenário econômico brasileiro atual apresenta um conjunto de desafios e oportunidades. Em relação ao crescimento econômico, o Brasil vem registrando um ritmo moderado, com projeções de crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) em torno de 2% em 2023. No entanto, o país ainda enfrenta questões estruturais, tais como:

Desemprego. A taxa de desemprego atingiu 12,4% no último trimestre de 2022;

Inflação. A inflação acumulada em 12 meses chegou a 4,65%, muito acima da meta estabelecida pelo Banco Central, que é de 3,75% ao ano

Endividamento público. A balança fiscal vem apresentando um déficit preocupante, com a dívida pública bruta atingindo cerca de 90% do Produto Interno Bruto (PIB) em 2022, e a dívida pública líquida superando 60% do PIB.

Todos esses desafios ficam ainda mais preocupantes sob o prisma do novo arcabouço fiscal e a disputa entre o governo e o Banco Central. Do lado fiscal, o novo arcabouço determina uma série de políticas e projetos que visam, em suma, o aumento dos gastos públicos financiado por um aumento de impostos. No entanto, em um país onde o desemprego já está alto e a inflação diminuiu o poder de compra, o aumento da carga tributária pode servir como mais um detrator de atividade econômica e causar uma arrecadação menor do que a necessária para suprir os gastos fiscais. Isso compromete a já frágil sustentabilidade fiscal do país, que em troca pode aumentar o cenário inflacionário e, ainda, gerar uma recessão.

No âmbito monetário, o governo tem buscado pressionar o Banco Central para reduzir as taxas de juros. No entanto, o Banco Central tem enfatizado a necessidade de manter a política monetária voltada para o controle da inflação, que tem se mantido acima da meta estabelecida, o que tem gerado tensões entre as instituições. A disputa entre o governo e o Banco Central pode afetar a credibilidade das políticas econômicas e o controle inflacionário, o que tem impactos na confiança dos investidores e na estabilidade econômica do país. É importante ressaltar que a independência do Banco Central é fundamental para assegurar a autonomia das políticas monetárias e garantir uma gestão eficiente da economia. Caso essa independência venha a ser interrompida, a questão inflacionária poderia escalar ainda mais.



Desta forma, existem dois riscos simultâneos no mercado, ambos os quais podem resultar em uma piora do cenário econômico brasileiro devido a uma alta na expectativa da inflação. No entanto, enquanto existir independência entre o Banco Central e o governo, esse risco fica limitado e pode ser contornado, apesar da situação fiscal alarmante.

As Vantagens das Carteiras Administradas

Uma carteira administrada consiste em uma carteira de investimentos que é ativamente gerida por um gestor profissional. Isso significa que o investidor terceiriza a gestão de sua carteira de investimento para um time que a administrará discricionariamente. Esse time definirá uma carteira cuja alocação estará embasada no alinhamento de objetivos, expectativas, e perfil de risco do investidor, e tomará decisões de investimento regidas por seu conhecimento de mercado e entendimento de cenário econômico. Desta forma, compete à gestora contratada definir a melhor estratégia para cada objetivo financeiro e limites de risco do investidor, selecionando os ativos mais adequados e de melhor qualidade para compor a carteira, bem como a proporção nas quais os investimentos estarão dispostos. A carteira administrada, bem como uma carteira de investimentos comum, pode incluir produtos de investimento de qualquer classe, dispostos da maneira que melhor atender as necessidades e objetivos do investidor segundo o conhecimento e visão da gestora. O trabalho do gestor é justamente montar e acompanhar a carteira com a mistura correta de ativos para o seu cliente investidor, definindo proporções de classes de ativo e escolhendo os instrumentos de forma a fazer com que o portfólio atenda as necessidades do investidor e ajude-o a atingir seus objetivos, respeitando seu perfil de risco.

Operacionalmente, para montar esse veículo de investimento, o investidor deve abrir uma conta de investimento e terceirizar a gestão conferindo uma procuração para os gestores administrarem as operações em seu nome. Isto feito e os recursos sendo transferidos para essa conta, os gestores fazem as compras (e vendas de ativos anteriores se necessário) para constituir a carteira. Após essa implementação, o time de gestão acompanha o portfólio de investimento que foi personalizado e faz revisões periódicas, alterando a composição e distribuição dos produtos de investimento considerando mudanças tanto nos objetivos do investidor quanto nas condições econômicas do momento, além de outros aspectos peculiares que possam surgir ao longo do caminho.

A principal vantagem de montar uma carteira administrada é justamente seu ponto primordial: poder terceirizar a gestão de investimentos para um time profissional. Assim, o investidor não terá que se preocupar em definir uma estratégia de investimento, implementá-la buscando produtos, e em monitorar a carteira ao longo do tempo. Essa terceirização e profissionalização tende a gerar bons resultados não somente pela discricionariedade da gestão, mas também porque remove o fator emocional da equação, o que ajuda o investidor a correr menos riscos e não ceder ao pânico frente a cenários econômicos desafiadores.

Outra vantagem importante é o fato de que uma carteira administrada compila os investimentos. Isso é importante pois muitas vezes os investidores não veem seus investimentos como parte de uma única carteira, e por isso podem ficar sobre ou sub alocados em determinadas classes de ativo, o que conflitaria com seus perfis de risco e impediria que alcancem seus objetivos de investimento. A integralização da carteira, um tema muito debatido em economia comportamental, é extremamente necessária para que o investidor esteja exposto às classes de ativo na composição certa, e a carteira administrada é um excelente meio para compilar todos os investimentos e vê-los como partes de um todo, e não individualmente.

Além disso, em termos mais práticos, as carteiras administradas também trazem vantagens por serem estruturas transparentes, nas quais os custos ficam explícitos e as opções de cashback revertem em benefício para o investidor. Ainda neste tema, elas podem ser acessadas e acompanhadas pelo investidor de forma muito simples e facilitam bastante a organização das finanças familiares, até mesmo para fins fiscais e sucessórios.

Assim, carteiras administradas reúnem o melhor que o mercado tem a oferecer, trazendo uma gestão profissional e personalizada para atender o investidor da melhor forma possível, ajudando-o a alcançar os seus objetivos financeiros!



Avin Asset no Primeiro Trimestre de 2023

Durante o primeiro trimestre do ano, a Avin Asset continuou gerindo seus dois fundos abertos, o AVIN Global Equities FIC FIA-IE e o AVIN RF Crédito Privado. Acreditamos que essas duas estratégias são complementares e necessárias para qualquer carteira na atual conjuntura, certos de que, no atual cenário, a exposição em crédito privado deve ser predominante.

Além dos produtos abertos discutidos, nesses últimos meses também começamos a gerir diversas carteiras administradas (tanto locais quanto *offshore*) para clientes exclusivos, dentro da área AVIN Multi Family Office. O desenvolvimento dessa área nos permitiu melhor atender clientes exclusivos (com patrimônio de um milhão de reais ou mais), via carteiras administradas e fundos exclusivos.

Estamos nos desenvolvendo para melhor atender nossos clientes. Além dos dois fundos geridos, a criação de uma área dedicada à produtos exclusivos foi um passo importante no crescimento da Avin Asset, que passou a poder oferecer todas as vantagens das carteiras administradas, descritas acima. Esperamos poder atender cada vez mais investidores via essa estrutura tão vantajosa.

Agradecemos a leitura desta carta e o interesse em nosso desenvolvimento.

Avin Asset



Esta apresentação foi preparada pela Avin Asset Gestão de Recursos Ltda. e tem caráter meramente informativo, não representando sugestão de investimento nem oferta de cotas dos fundos nele mencionados. Sua elaboração não se baseou em situações ou necessidades individuais e particulares, e respectivos objetivos de investimentos. A Avin Asset não distribui cotas de fundos nem qualquer outro valor mobiliário. As informações presentes neste material técnico são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído a terceiros sem a expressa concordância da Avin Asset. Os recursos, modelos e processos adotados na gestão de riscos não garantem limites de perdas máximas para os fundos de investimento geridos pela Avin Asset, de forma que tais fundos podem sofrer significativas perdas patrimoniais, inclusive superiores ao capital aplicado, respondendo os cotistas por eventual patrimônio líquido negativo do fundo. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC, pelo administrador ou pelo gestor da carteira, e não conta com nenhum mecanismo de seguro. Leia o prospecto e a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Recomendamos a leitura do material técnico dos fundos geridos pela Avin Asset, disponível em seu website: www.avinasset.com.br, onde constam todas as informações, características e riscos do investimento. Os índices e as moedas utilizados nesta apresentação são meras referências econômicas, não sendo assim parâmetros objetivos dos fundos mencionados.