

“What we know about global financial crises is that we don’t know very much”

Paul Samuelson

Economist and Nobel Prize winner

O Fundo SFA EAC FIC FIA – BDR NÍVEL I terminou o 1º trimestre de 2020 com uma rentabilidade acumulada de -34,11%, contra uma queda de -36,86% do Ibovespa.

PERÍODO	SFA EAC FIC FIA – BDR NÍVEL I	IBOVESPA	CDI
1T20	-34,11%	-36,86%	1,01%
YTD	-34,11%	-36,86%	1,01%
Desde o Início	142,93%	36,47%	88,28%

* início em 31/05/2013

* Rentabilidade da cota considerando a incorporação dos proventos distribuídos diretamente aos cotistas do fundo. A partir de 01/04/2016 os proventos passaram a ser pagos diretamente para o Fundo.

O ano de 2020 começou parecendo ser promissor para a economia, porém no fim do mês de fevereiro surgiu um evento inesperado, o chamado Cisne Negro. Desta vez, o motivo chama-se COVID-19, uma pandemia que começou na China e se alastrou de forma extremamente rápida por todos os continentes.

Para combater o avanço exponencial da pandemia, medidas de distanciamento social e de restrição de circulação (*lockdown*) foram implementadas e, embora necessárias, dependendo da duração, terão impactos significativos na economia mundial, podendo jogar o mundo em uma forte recessão em 2020. Com a redução do fluxo de consumidores, diversas cadeias de produção serão disruptadas e, principalmente, setores como o de serviços e varejo (restaurantes, cinemas, lojas) poderão ter quedas significativas em suas receitas, aumentando o desemprego e levando boa parcela de pequenas e frágeis empresas a fecharem as suas portas.

Diante desse cenário, em que temos uma crise de saúde e econômica concomitantes, o mercado financeiro passou o mês de março em modo de pânico com as bolsas caindo fortemente e os ativos de risco se desvalorizando. Os governos de diversos países agiram rápido e injetaram liquidez no mercado através de pacotes fiscais da ordem de 10% do PIB.

E como está o nosso fundo nesse cenário?

Em nossa filosofia, destacamos sempre que a nossa obsessão pela análise de risco dos negócios e o nosso processo de investimentos visam sempre encontrar empresas sólidas, líderes em seus setores, com baixa alavancagem financeira e administradas por excelentes empresários e time de executivos. Apesar da volatilidade do preço de todas as ações no mercado, ser sócio de empresas com essas características nos dá conforto para atravessar momentos de crise como o atual.

Nossa gestão de caixa e de *hedges*, como já comentamos em diversas oportunidades, é outro ponto importante em nossa gestão, pois ter *buying power* (poder de compra) para aproveitar os momentos de crise



e comprar excelentes empresas a ótimos preços faz parte de nossa estratégia de geração de valor e alpha de longo prazo.

O Fundo entrou no mês de março com aproximadamente 15% de caixa (considerando *hedges*) e na medida que o mercado veio se desvalorizando aumentamos nossa posição em empresas que já estavam em nosso portfólio e aproveitamos para iniciar novas posições em excelentes empresas que estávamos esperando uma oportunidade de nos tornarmos acionistas. Atualmente, estamos com 96% do Fundo alocado.

Os momentos de fortes crises trazem sempre muita incerteza e pouca visibilidade das coisas, porém nossa experiência de mais de 40 anos neste negócio nos ensinou que ter precaução é a melhor postura - “Quando a onda é muito alta, mergulhe por baixo e espere ela passar, dizia Egydio Aliberti Costa, fundador do Family Office que leva o nome do nosso fundo EAC.

Além de cautela, estes momentos exigem também muito trabalho e estudo. Por isso, temos nos debruçado incansavelmente em estudar as empresas do nosso portfólio a fim de avaliar os impactos em seus negócios e as medidas que seus gestores têm tomado diante da crise. É nestas horas que vemos a qualidade do *management* de uma empresa e, nesse quesito, temos segurança que nossas empresas estão muito bem preparadas pra enfrentar essa crise.

Entre os diversos cenários que temos analisado para entender como nossas empresas se comportariam, um deles leva em conta a necessidade de caixa das companhias e como elas poderiam manter suas operações e custos fixos levando em conta quedas expressivas ou até total de suas receitas. A grande maioria das empresas que somos acionistas tem pouca ou nenhuma alavancagem, possuem em sua maioria caixa robusto, são líderes de seus setores e muitas acabaram de fazer *follow-ons* e estão em posição privilegiada para serem compradores de negócios com grande poder de barganha diante do cenário.

Outro aspecto que estamos nos debruçando é entender os reflexos desta crise, seja em termos econômicos como também comportamentais e de hábitos em nossa sociedade. Acreditamos que várias tendências que já estavam acontecendo, se acelerarão e outras novas aparecerão. Como nossa visão é sempre de muito longo prazo, tentar identificar estas tendências é crucial para saber quais empresas estarão inseridas nesse novo mundo.

Por fim, vale mencionar que já passamos por diversas crises, e sabemos que essa não será a última. Em todas as turbulências que atravessamos existe uma característica comum, pois na hora em que acontecem, parecem não ter uma solução clara, mas com o tempo as coisas se adequam, a sociedade encontra alternativas e as coisas se resolvem. Portanto, o que sabemos é que esses períodos sempre se mostraram sendo ótimas oportunidades de investimentos para quem tem horizonte de longo prazo e pode esperar. Acreditamos que dessa vez não será diferente.

**VEJA COMO O FUNDO ESTÁ POSICIONADO:**

Setor	%NET	Tipo	Exposição
Tecnologia	40,79%	Empresas Locais	91,26%
Cons. Discricionario	12,23%	Empresas Estrangeiras	3,80%
Bancos	9,72%	Dólar	-
Siderurgia	9,71%	Hedge IBOV/Single Name	-
Serviços Financeiros	7,40%	Hedge S&P	-
Petróleo	4,18%	Caixa	4,94%
Saúde	3,71%		
Seguros	3,14%		
Bens de Capital	2,84%		
Mídia	1,34%		
Caixa	4,94%		

Agradecemos a sua confiança

Equipe SFA Investimentos**Gestão****SFA INVESTIMENTOS LTDA**

Av. Engº Luiz Carlos Berrini, 1253 – 9º Andar
Brooklin - CEP 04571-010
São Paulo - Brasil
Tel: +55 11 5501-4110
ri@sfainvestimentos.com.br

Administração**CREDIT SUISSE HEDGING GRIFFO CORRETORA DE VALORES S/A**

Rua Leopoldo Couto de Magalhães Jr, 700 – 11º andar
Itaim Bibi – CEP: 04542-000
São Paulo - Brasil
Tel: +55 0800-558777

Custódia**ITAÚ UNIBANCO S.A**

Praça Alfredo E.S. Aranha, 100 – Torre Itausa
Parque Jabaquara - CEP: 04344-902
São Paulo - Brasil
Tel: +55 0800-7280728
www.italu.com.br

Este material foi preparado pela SFA Investimentos Ltda., e tem caráter meramente informativo e não deve ser considerado como recomendação de investimento ou oferta para a aquisição de cotas de fundos ou outros investimentos, nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. Leia o regulamento do fundo antes de investir. O fundo gerido utiliza estratégia com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. O fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito –FGC. Rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A rentabilidade ajustada considera o reinvestimento dos dividendos, juros sobre capital próprio ou outros rendimentos advindos de ativos financeiros que integrem a carteira do fundo repassados diretamente ao cotista. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Este fundo está sujeito a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo.



SFA Investimentos LTDA.

Av. Eng. Luís Carlos Berrini, 1253 – 9º andar | Brooklin | São Paulo, SP – Brasil

Tel: + 55 11 5501-4110 | ri@sfainvestimentos.com.br