

# Carta de Gestão

4º Trimestre de 2022

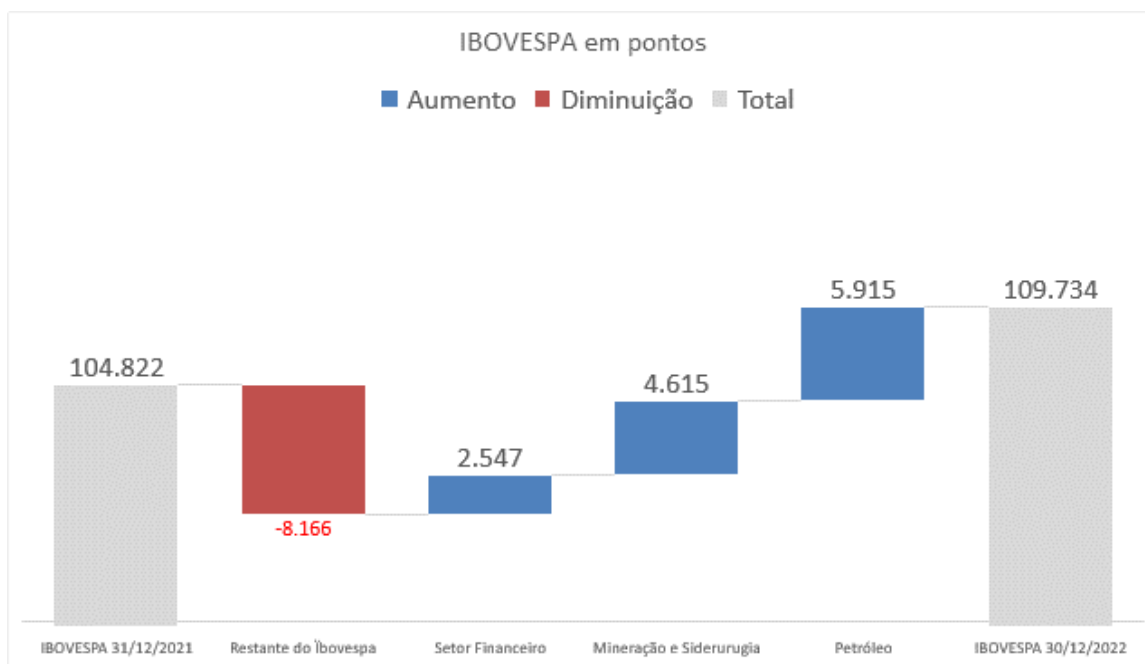
*“Oh, a storm is threatening.  
My very life today  
If I don’t get some shelter  
Oh yeah, I’m gonna fade away.”*

Trecho da letra da música Gimme Shelter da banda americana The Rolling Stones.

O Fundo SFA EAC FIC FIA – BDR NÍVEL I encerrou 2022 com um retorno de 5,31%, superando seu benchmark Ibovespa, que teve um retorno de 4.69%.

Período	SFA EAC FIC FIA – BDR Nível I	IBOVESPA	CDI
3T22	19,12%	11,66%	3,31%
YTD	16,58%	4,97%	8,91%
Últimos 3 anos	28,16%	5,05%	18,31%
Últimos 5 anos	107,68%	48,11%	34,10%
Desde o início	280,69%	105,65%	117,79%

Além disso, é importante destacar que o Ibovespa não reflete a destruição de valor que vimos na bolsa como um todo, dado a sua alta concentração no setor de commodities e financeiro. Esses setores foram os responsáveis pelo índice subir no ano. Se fizermos o exercício de olhar o retorno do Ibovespa olhando sua média e mediana teríamos um retorno de negativo de -7,17% e 6,22% respectivamente.



Se considerarmos só as empresas mais ligadas a economia doméstica representadas pelo índice Bovespa Small Cap, e só as empresas de consumo representada pelo índice Bovespa Consumo, eles caíram respectivamente -11.89% e -23,00%, evidenciando o quanto a performance do nosso fundo foi destacada.

Tivemos um cenário complexo durante todo o ano, com eventos globais que afetaram os mercados em todo o mundo. A guerra entre Rússia e Ucrânia foi um fator de grande impacto, gerando incertezas sobre o futuro da economia global. Além disso, no US, tivemos o maior movimento de alta de juros dos últimos 40 anos, o que criou um ambiente de volatilidade para os investidores.

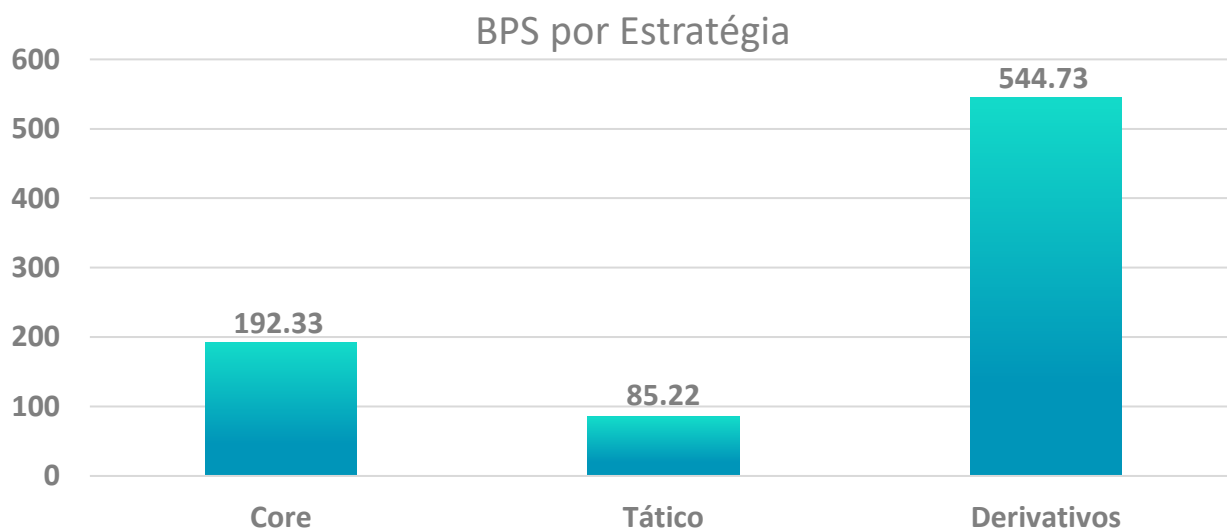
No Brasil, também tivemos um ambiente de alta acentuada de juros, o que levou as taxas para um nível altamente restritivo. Esse cenário foi especialmente desafiador para as empresas mais alavancadas, que tiveram suas margens impactadas. Além disso, vimos um movimento de resgates nos fundos de ações e multimercado, o que teve um impacto importante nas ações locais.

Essa tempestade perfeita foi ampliada pelo resultado das eleições, com um governo que tem dado sinais ruins no âmbito fiscal. Isso aumentou a incerteza em um ambiente já difícil, criando um cenário de desafios para os investidores em ações.

Apesar desses desafios, continuamos buscando oportunidades em empresas com fundamentos sólidos e capacidade de navegar no ambiente restritivo. Nossa estratégia de stock picking nos permitiu identificar empresas que estavam bem-posicionadas para enfrentar o cenário econômico desafiador.

Analisando os resultados de 2022 conseguimos enxergar pontos interessantes. Primeiramente, o stock picking gerou contribuições em um ano difícil, como já explicado acima.

Acreditamos firmemente que empresas que consigam gerar valor para os acionistas continuarão a ser bons investimentos e eventualmente verão seu preço de mercado refletir isso.



Nós acreditamos na importância da gestão ativa em todos os aspectos de nosso fundo. E através dela conseguimos manter a flexibilidade necessária para aproveitar oportunidades de investimento em momentos de volatilidade.

Também implementamos estratégias de hedges que nos permitiram proteger nosso portfólio em um ambiente de alta volatilidade e foram importantes no resultado de 2022.

Como o trecho da música acima Gimme Shelter do The Rolling Stone, o cenário não é fácil e os desafios são muitos. Mas para os investidores com olhar de longo prazo, oportunidades de bons investimentos aparecerão para quem tiver a mentalidade correta.

Agradecemos a confiança,

**Equipe SFA Investimentos**

**Gestão**  
**SFA INVESTIMENTOS LTDA**  
 Rua Gomes de Carvalho, 768 – 8º andar  
 Vila Olímpia – CEP: 04547-003  
 São Paulo - Brasil  
 Tel: +55 11 2780-0690  
 ri@sfainvestimentos.com.br

**Administração**  
**BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS DISTRIBUIDORA DE  
 TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**  
 Av. Presidente Wilson, nº 231 – 11º andar  
 Centro – CEP: 20030-905  
 Rio de Janeiro - Brasil  
 Tel: +55 21 3219 2500

**Custódia**  
**BNY MELLON BANCO S.A.**  
 Av. Presidente Wilson, nº 231 – 11º andar  
 Centro – CEP: 20030-905  
 Rio de Janeiro - Brasil  
 Tel: +55 21 3219 2500  
 www.bnymellon.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.



