Avantgarde Asset Management Gestão de Recursos Ltda.
Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, 1327 – 4º andar
Itaim Bibi– São Paulo – SP
CEP: 04543-011
www.avantgardeam.com.br
+55 11 3400-7061

Avantgarde Asset Management

Julho, 2020

Caro Investidor,

No dia 05 de agosto o fundo completa um ano de vida. Enquanto o IBX, que é o benchmark do fundo apresentou retorno de 3.84% nesses quase 12 meses, o fundo teve uma performance de 31.57%.

Muitos podem questionar que isso ocorreu em função do fundo assumir mais riscos do que o índice. Na prática, se for analisar pela ótica da volatilidade, o fundo teve muito menos variação que o índice da bolsa. Enquanto a volatilidade realizada do fundo foi de 29.8%, o IBX teve 43.0%. Esses níveis de volatilidade são altos para uma janela de 12 meses, mas devemos lembrar que tivemos o episódio do COVID-19 nesse ano que impactou as bolsas globalmente.

Na relação risco-retorno, tivemos um resultado excelente. Mesmo enfrentando um momento difícil para fundos de ações, nosso índice de sharpe desde o início é de 0.85, sendo destaque dentro da categoria de fundos long only.

2019 foi um ano complicado para os fatores de risco. Globalmente, os portfólios multifatores agregaram apenas 0.5% de retorno excedentes ao benchmark enquanto em 2020 tiveram uma performance de -2.6% no primeiro semestre.

Tanto nos Estados Unidos quando na Europa e no Japão, os fatores de Momentum e Qualidade tiveram uma performance excelente, ao ponto que baixa volatilidade e valor tiveram uma performance ruim.

Capture Ratio

O termo upside/downside capture ratio pode ser considerado um pouco complexo, mas é um conceito direto. Em resumo, essa estatística demonstra quando um determinado fundo teve uma performance melhor que um benchmark (ganhou mais ou perdeu menos).

Um upside capture ratio acima de 100, indica que o fundo teve uma performance superior ao do benchmark em períodos de retornos positivos.

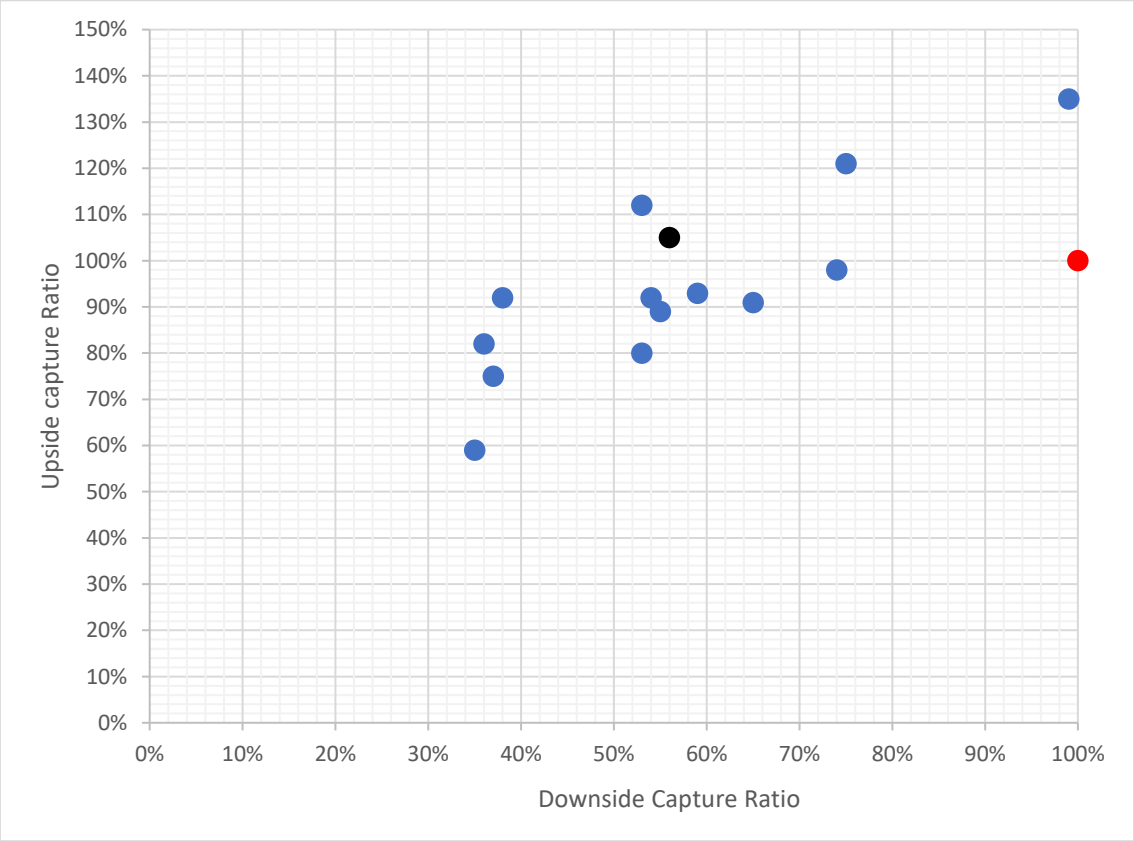
Por outro lado, um downside capture abaixo de 100, indica que o fundo perdeu menos que o mercado em momentos de baixa.

Quando ambos são iguais a 100, eles são o próprio índice.

Na figura abaixo, representamos alguns dos fundos mais renomados da indústria. Em preto, o Fundo Avantgarde Multifatores FIA. Em vermelho a bolsa.

Em função desse gráfico, conseguimos observar que o Avantgarde Multifatores está entre os 3 fundos que melhor capturam os upsides.

A razão entre as duas variáveis é denominada de capture ratio, e um valor acima de 1 significa que o fundo captura mais dos ciclos de alta que dos de baixa, proporcionalmente.

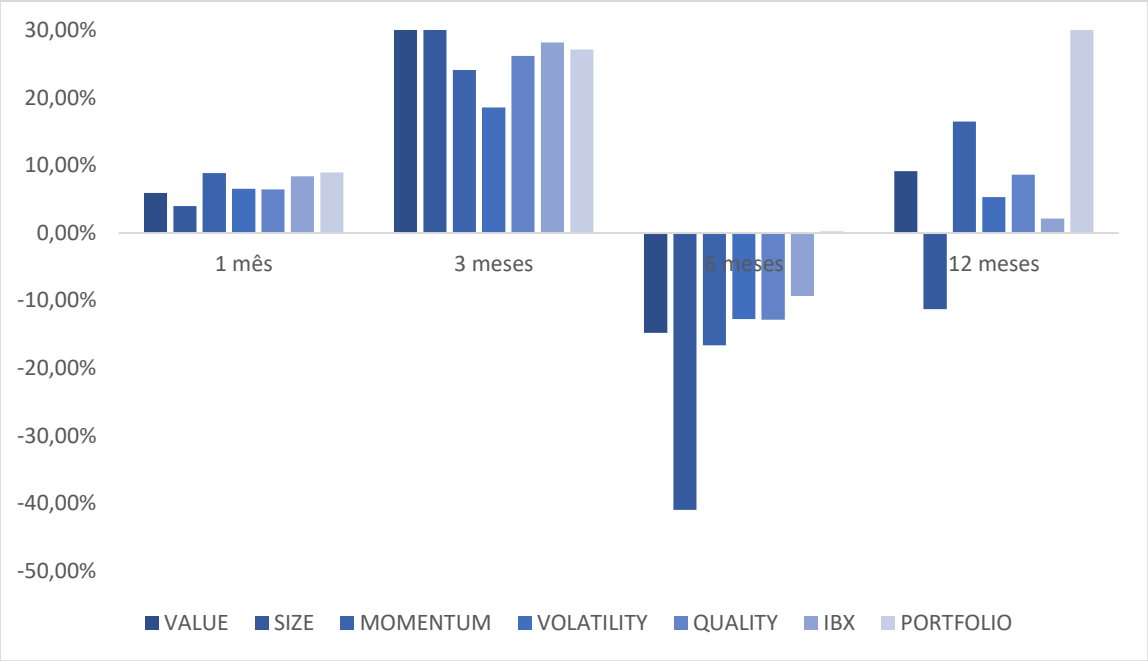


Nosso Capture Ratio foi de 1.9, o que representaria o 4º melhor dentro desse universo de 15 excelentes fundos do mercado.

Performance

Como é de costume, atualizamos nosso painel comparativo que avalia a performance de 7 portfólios:

1. VALOR: empresas mais baratas que a média
2. TAMANHO: empresas menores que a média
3. MOMENTUM: ações em tendência de alta
4. VOLATILIDADE: ações com menos volatilidade
5. QUALIDADE: empresas cujos balanços são mais robustos
6. IBX: índice de mercado
7. FUNDO: performance gerencial do fundo de fatores



No mês de julho, o destaque, além do fundo, foi o portfólio com ações de momentum, que teve retorno de 8.88% no mês, enquanto as small caps tiveram uma performance bem abaixo, com 3.99% no mês.

Nos últimos 3 meses, os fatores de valor e tamanho foram destaques positivos. O fundo teve performance muito próxima do IBX com 27.14% de retorno vs. 28.20%.

Nas janelas mais longas (6 e 12 meses), o fundo continua sendo destaque positivo, com resultados muito melhores que os portfólios de fatores e principalmente em relação ao IBX.

É importante notar que o fundo apresenta resultado positivo em todas as janelas temporais.

Muito obrigado por sua leitura.

Avantgarde Asset Management