Avantgarde Asset Management Gestão de Recursos Ltda.
Rua Alvorada, 1289 – 16º andar
Itaim Bibi– São Paulo – SP
CEP: 04543-011
www.avantgardeam.com.br
+55 11 3400-7061

Novembro, 2020

Caro Investidor,

Em 1966, William Sharpe desenvolveu uma métrica para apurar a performance de um investimento na relação do retorno com o risco. A credibilidade do índice Sharpe aumentou muito em 1990, quando Sharpe ganhou o prêmio Nobel de Economia em decorrência do seu trabalho em relação ao CAPM.

Na prática, o índice Sharpe mede a performance de um investimento, ajustado a risco. Mas o que isso significa? Conseguimos comparar investimentos de volatilidades diferentes e saber se o retorno obtido por aquele investimento com mais volatilidade está sendo recompensado em unidades de retorno adicionais.

$$S = \frac{R_a - R_f}{\sigma_a}$$

A equação de Sharpe é simples, contendo três variáveis: R_a , que é o retorno de um investimento a, R_f o retorno do ativo livre de risco e por fim, σ_a, que é a volatilidade (desvio-padrão) do ativo a.

O retorno do ativo livre de risco é comum a todos os investimentos. Assim, os dados da carteira que precisam ser apurados individualmente são apenas seus retornos e respectivas volatilidades.

Desta forma, um produto que apresenta maior retorno, porém acompanhado de volatilidade proporcionalmente alta, provavelmente terá como resultado um índice Sharpe baixo. Esse índice é, posto de forma simples, uma métrica para que o investidor possa avaliar se o risco de seu investimento está sendo remunerado. Ou, alternativamente, se para atingir determinado retorno, o risco incorrido foi adequado.

O Avantgarde Multifatores FIA, desde seu início em agosto de 2019, teve retorno de 37.97%, e volatilidade anualizada de 27.67%. Isso se reflete em um índice de Sharpe de 0.88.

Quando colocamos esse valor em perspectiva, ou seja, comparando com os fundos de ações mais famosos da indústria brasileira, muitos deles fechados, veja como ficamos:

FUNDO	RETORNO (%)	VOLATILIDADE (%)	SHARPE
AVANTGARDE	37.97	27.67	0.88
A	10.89	45.54	0.10
B	23.61	39.19	0.52
C	32.45	39.22	0.35
D	48.88	41.75	0.76
E	-1.17	42.98	-0.11
L	7.02	38.49	0.04
M	20.51	46.07	0.25

Dentre os fundos desse universo de comparação, fomos o fundo de ações de menor volatilidade do período, e o segundo melhor em termos de rentabilidade. Isso fez com que apresentássemos o melhor índice de Sharpe dentro desse universo.

Fica evidente que nossa metodologia de investimento preza pela geração de resultado de uma maneira consistente, com melhor eficiência na geração de retorno quando avaliamos também a volatilidade, considerada como uma métrica de risco.

Muito obrigado por sua leitura.

Luciano Boudjoukian França