Avantgarde Asset Management Gestão de Recursos Ltda.
Rua Alvorada, 1289 – 16º andar
Itaim Bibi– São Paulo – SP
CEP: 04550-004
www.avantgardeam.com.br
+55 11 3400-7061

Março, 2022

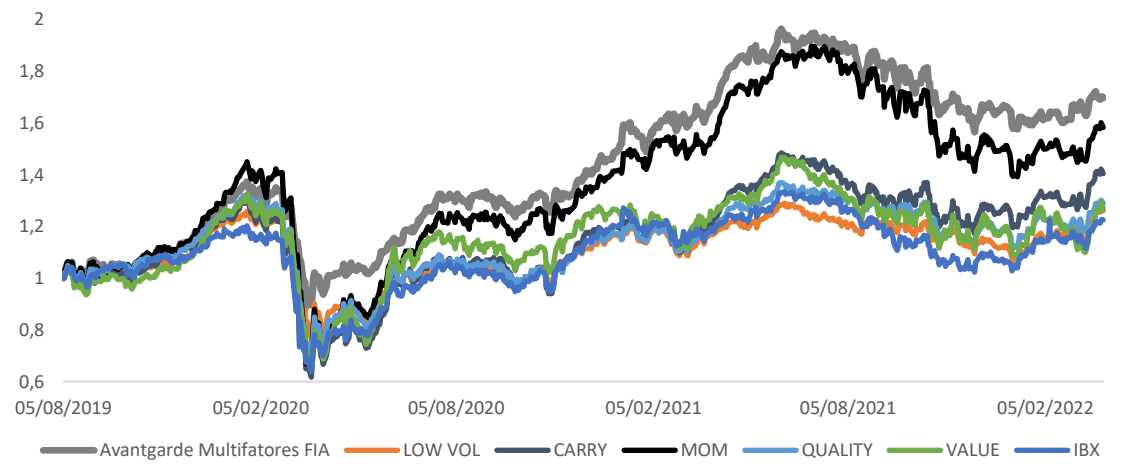
Caro investidor,

O mercado de administração de investimentos costuma ser dividido em duas grandes estratégias. São elas a gestão passiva e a ativa. Entende-se por gestão passiva qualquer estratégia que se proponha a meramente replicar um índice de mercado. Para investimento em ações, um exemplo seria um fundo que copia a carteira do Ibovespa. Nele, o investidor não espera gerar qualquer ganho adicional em relação ao índice, mas está contente em acompanhar *pari passu* suas oscilações. Já na gestão ativa o investidor espera que o fundo entregue retornos superiores ao de um índice de referência.

Na gestão de fatores de risco esta separação também existe. A gestão passiva de fatores se propõe a replicar um fator determinado sem buscar gerar ganhos adicionais sobre ele. Nos Estados Unidos há ETFs que replicam os principais fatores de risco. O investidor consegue, por exemplo, comprar o ETF do fator Valor formado pelas ações do índice S&P 500.

Já a gestão ativa é aquela que busca explorar grande quantidade de fatores de risco, muitos deles não-públicos e de difícil replicação, com objetivo de gerar excesso de retorno em relação à exposição passiva. E é exatamente esta a proposta dos fundos da Avantgarde.

Para aferir a geração de retorno ativo de nossas estratégias, publicamos na sequência comparativo da evolução da cota de nosso principal fundo – Avantgarde Multifatores FIA – com os principais fatores de risco passivos da bolsa brasileira. Atualizaremos semestralmente estes dados, que serão publicados ocasionalmente nesta carta.



Portfolio	Retorno total	Retorno/Risco*
Avantgarde Multifatores FIA	**69,73%**	**0,72**
CARRY	40,38%	0,40
LOW VOL	26,06%	0,46
MOMENTUM	58,25%	0,44
QUALITY	28,76%	0,41
VALUE	26,77%	0,34
IBX	22,46%	0,25

*Retorno anualizado dividido pelo desvio-padrão dos retornos diários anualizado.

Atenciosamente,

Mário de Avelar