AVANTGARDE
ASSET MANAGEMENT

Avantgarde Asset Management Gestão de Recursos Ltda.
Avenida das Nações Unidas, 12399 – 7º andar
Brooklin – São Paulo – SP
CEP: 04578-000
avantgardeam.com.br
+55 11 3400-7061

Agosto, 2023

Avantgarde Multifatores FIA: Quatro Anos de História

No dia 5 de agosto, celebramos o quarto aniversário do Avantgarde Multifatores FIA, o *flagship* da casa. Ao longo desse período, enfrentamos momentos de entusiasmo e de considerável aversão ao risco. Mesmo diante de tamanha turbulência, os resultados conquistados pelo fundo são incontestáveis: registramos um retorno que ultrapassa quatro vezes o do *benchmark*, com um risco quase 25% menor. Esses resultados são expressivos e refletem um processo de investimento cauteloso, combinado com uma gestão de riscos rigorosa.

Assim sendo, em comemoração a esta significativa data, optamos por realizar uma retrospectiva da trajetória do fundo e de seu desempenho durante esse período. Podemos considerar o início dessa empreitada em 2013, quando Luciano França e Mário Avelar se reuniram para um almoço. Nesse encontro, compartilharam a visão de democratizar o mercado de opções ilíquidas, até então monopolizado por grandes instituições bancárias. A designação "Avantgarde", inclusive, representa exatamente a essência de seus objetivos: serem vanguardistas e inovadores.

Com o esse intuito em mente, a Avantgarde deu seus primeiros passos focando em operações estruturadas envolvendo opções. No entanto, a busca contínua por eficiência conduziu a equipe a um evento, onde foram apresentados à metodologia de *factor investing*. Esse momento representou um marco na trajetória da gestora, servindo como a semente da estrutura que hoje a define.

Após um aprofundamento de seis anos nessa abordagem, optou-se por adotar um modelo multifatorial que abrange cinco categorias de fatores: valor, momento, qualidade, carrego e baixa volatilidade. Cada um desses fatores é minuciosamente investigado, e a decisão final de incorporá-lo ou não ao restante do portfólio é tomada considerando tanto a intuição econômica subjacente à estratégia quanto as evidências fornecidas pelos *backtests*. Além disso, a forma como o modelo interage com as demais estratégias é criteriosamente avaliada, visando garantir que o portfólio final alcance uma relação ótima de risco e retorno.

Outro pilar crucial em nosso processo de investimento abrange a gestão de riscos. Com esse propósito em mente, incorporamos limites de concentração por ativo e setor, além de estabelecer níveis predefinidos de exposição ao risco de mercado, os quais são minuciosamente parametrizados. A abordagem na gestão de riscos é tão sistemática quanto o processo de seleção de ativos, assegurando que o *backtest* seja uma representação precisa da realidade. Dessa maneira, ele proporciona uma visão nítida do perfil de risco e do comportamento da estratégia, antes que ela seja efetivamente implementada.

Afirmamos com convicção que o Brasil ainda tem um percurso considerável a trilhar para plenamente compreender o potencial do factor investing. Contudo, a crescente receptividade em relação a modelos alternativos de gestão e a validação consistente da tese defendida pela Avantgarde ao longo dos anos coloca a empresa em uma posição ímpar para liderar essa transformação.

Na atualidade, o nome "Avantgarde" já se destaca no panorama de investimentos do Brasil. Isso porque a gestora não só sobreviveu, mas prosperou, conquistando um lugar no seleto grupo dos 10% melhores fundos da indústria. Essa jornada é marcada por tomadas de risco calculadas, um aprendizado incessante, uma busca incansável por inovação e um profundo senso de responsabilidade em relação ao capital de cada cotista.

Equipe Avantgarde Asset Management

AVANTGARDE
ASSET MANAGEMENT

Avantgarde Asset Management Gestão de Recursos Ltda.
Avenida das Nações Unidas, 12399 – 7º andar
Brooklin – São Paulo – SP
CEP: 04578-000
avantgardeam.com.br
+55 11 3400-7061

Avantgarde Multifatores FIA

Em agosto, o fundo teve retorno de -3,67% contra -5,01% do IBX. Em 2023, o retorno acumulado do fundo é de 5,97% contra 4,62% do *benchmark*. Desde o início, o fundo tem 72,37% de retorno total contra 16% do IBX. Na perspectiva de risco, a volatilidade - desvio padrão anualizado - das cotas diárias do fundo, desde o início, está em 21% contra 28% do IBX. O beta, por sua vez, é de 0,66 (modelo CAPM). O alfa de Jensen resultante é de 8,6% ao ano.

As posições que mais contribuíram para o retorno do fundo foram: Marcopolo (POMO4), Mahle Metal Leve (LEVE3), Eli Lilly & Co (LILY34), Valid Soluções (VLID3), Petrobras (PETR4). Por outro lado, as posições que menos contribuíram foram: Copasa MG (CSMG3), LOG-IN (LOGN3), Neoenergia (NEOE3), Plano & Plano (PLPL3) e Azul (AZUL4).

O Avantgarde Multifatores FIA entra em setembro totalmente alocado em ativos de risco, com aproximadamente 90% do patrimônio alocado em ações, 9% em recibos de empresas estrangeiras negociados no Brasil (BDR) e 1% de caixa.

Avantgarde Icatu Prev 70 FIC FIM

Em agosto, o fundo teve retorno de -2,5% contra -0,38% do IMA-B. Em 2023, o retorno acumulado do fundo é de 6,8% contra 11,84% do *benchmark*. Desde o início, o fundo tem 10,49% de retorno total contra 19,33% do IMA-B. Na perspectiva de risco, a volatilidade - desvio padrão anualizado - das cotas diárias do fundo, desde o início, está em 10,49% contra 5,01% do IMA-B. O fundo tem volatilidade alvo de 10% ao ano, bem próximo da volatilidade observada.

O fundo entra em setembro com 66% de alocação na estratégia Multifatores de renda variável e com 34% em renda fixa.

Avantgarde Multifatores Absoluto FIM

Em agosto, o fundo teve retorno de 2,64% contra 1,14% da taxa DI. Desde o início, em fevereiro de 2023, o retorno acumulado do fundo é de 3,64% contra 7,66% do *benchmark*. A volatilidade das cotas diárias do fundo foi de 7,3%.

Fatores de Risco

Os principais fatores de risco *long-only* tiveram os seguintes retornos no mês:

- Carry: -6,95%
- Low Vol: -6,19%
- Momentum: -5,53%
- Quality: -4,59%
- Value: -8,13%