AVANTGARDE
ASSET MANAGEMENT

Maio, 2024

Fundos Quantitativos em Ascensão

Neste mês de maio, nos despedimos de Jim Simons, matemático que revolucionou o mercado financeiro. Ele aplicou métodos avançados de modelagem matemática e estatística para transformar a maneira como os investimentos são feitos. Suas técnicas sofisticadas permitiram identificar padrões e tendências ocultas nos dados do mercado, revolucionando a indústria financeira e inspirando uma nova geração de investidores. Simons fundou a Renaissance Technologies e um fundo que impressiona a todos com sua rentabilidade, o Medallion. No paper de 2019 "Medallion Fund: The Ultimate Counterexample?", Cornell relata que ao longo dos 31 anos de vida do fundo, de 1988 a 2018, nunca houve rentabilidade negativa por ano.

Performance do Medallion[1]

Year	Medallion Gross Return	Fixed Fee	Performance Fee	Medallion Net Return	Medallion fund size (millions)
1988	16.30%	5%	20%	9.04%	20
1989	1.00%	5%	20%	-3.20%	20
1990	77.80%	5%	20%	58.24%	30
1991	54.30%	5%	20%	39.44%	42
1992	47.00%	5%	20%	33.60%	74
1993	53.90%	5%	20%	39.12%	122
1994	93.40%	5%	20%	70.72%	276
1995	52.90%	5%	20%	38.32%	462
1996	44.40%	5%	20%	31.52%	637
1997	31.50%	5%	20%	21.20%	829
1998	57.10%	5%	20%	41.68%	1,100
1999	35.60%	5%	20%	24.48%	1,540
2000	128.10%	5%	20%	98.48%	1,900
2001	56.60%	5%	36%	33.02%	3,800
2002	51.10%	5%	44%	25.82%	5,240
2003	44.10%	5%	44%	21.90%	5,090
2004	49.50%	5%	44%	24.92%	5,200
2005	57.70%	5%	44%	29.51%	5,200
2006	84.10%	5%	44%	44.30%	5,200
2007	136.10%	5%	44%	73.42%	5,200
2008	152.10%	5%	44%	82.38%	5,200
2009	74.60%	5%	44%	38.98%	5,200
2010	57.50%	5%	44%	29.40%	10,000
2011	71.10%	5%	44%	37.02%	10,000
2012	56.80%	5%	44%	29.01%	10,000
2013	88.80%	5%	44%	46.93%	10,000
2014	75.00%	5%	44%	39.20%	9,500
2015	69.30%	5%	44%	36.01%	9,500
2016	68.60%	5%	44%	35.62%	9,500
2017	85.40%	5%	44%	45.02%	10,000
2018	76.40%	5%	44%	39.98%	10,000
Average	66.07%			39.20%	
St Dev	31.66%			20.34%	

Fonte: Cornell (2019)

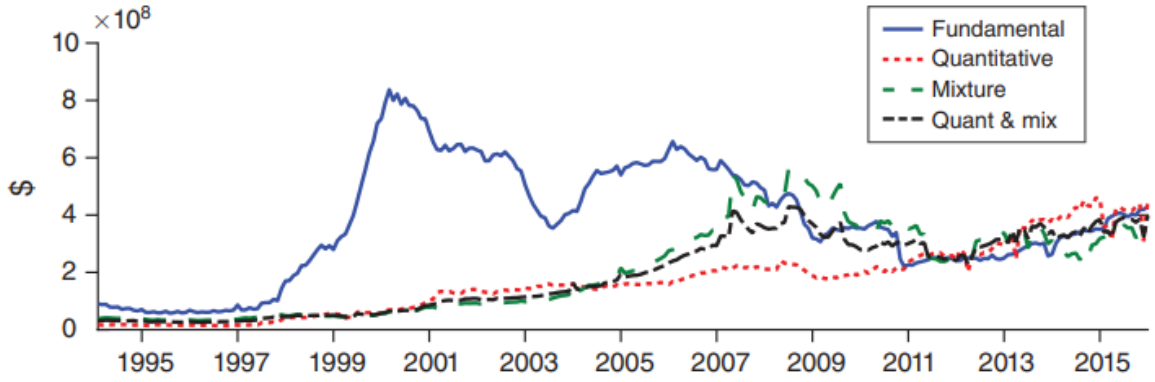
[1] *Gross Return* é calculado após descontar os custos de transação.

Durante a crise ponto.com (2001) e a crise financeira (2009) os retornos brutos do Medallion foram de 56,6% e 74,6%, respectivamente. Após os dois primeiros anos de operação, o menor retorno anual foi de 31,5%. Para impressionar ainda mais os leitores, o autor descreve a rentabilidade do fundo olhando numa perspectiva do crescimento da riqueza, destacando que US$100 investidos no Medallion no início de 1988 teriam valorizado para US$398.723.873 no final 2018.

Simons foi um dos propulsores da evolução do mercado financeiro, impulsionando a adoção de estratégias quantitativas e tecnologias avançadas que continuam a moldar o cenário dos investimentos até os dias de hoje. Farboodi e Veldkamp, autores do artigo "Long-Run Growth of Financial Data Technology" relatam que o avanço da tecnologia foi fundamental para processar a grande quantidade de informações disponíveis nos tempos atuais. Anteriormente, os investidores se limitavam a cobrir poucas empresas devido ao processo manual de análise, mas com a evolução da tecnologia, passaram a acompanhar inúmeras empresas, permitindo que a análise se tornasse mais escalável.

Os autores encontraram evidências de uma tendência onde fundos de investimento estão mudando de estratégias fundamentalistas tradicionais para estratégias baseadas em dados de mercado e análise quantitativa, refletindo o ganho de escalabilidade mencionado anteriormente e a efetividade em gerar retorno comprovada por Simons.

Ativos sob gestão (AUM) - 1994 até 2015



Fonte: Farboodi e Veldkamp (2020)

Por acreditar em uma gestão sem interferência humana, produtiva e rentável, a Avantgarde se posicionou como pioneira em *factor investing* no Brasil nesta expansão de fundos quantitativos, e desde então assumiu o compromisso com a inovação e excelência. Com uma base muito sólida em tecnologia e dados, a gestora investe continuamente em novas abordagens de investimento, buscando sempre obter o máximo retorno para os clientes.

Equipe Avantgarde Asset Management

Avantgarde Multifatores FIA

Em maio, o fundo teve retorno de -3,19% contra -3,18% do IBX. Em 2024, o retorno acumulado do fundo é de -8,86% contra -8,57% do *benchmark*. Desde o início, o fundo tem 77,24% de retorno total contra 22,94% do IBX. Na perspectiva de risco, a volatilidade - desvio padrão anualizado - das cotas diárias do fundo, desde o início, está em 20,4% contra 25,98% do IBX. O beta, por sua vez, é de 0,67 (modelo CAPM). O alfa de Jensen resultante é de 6,48% ao ano.

O Avantgarde Multifatores FIA entra em junho 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 maio, o fundo teve retorno de -1,86% contra 1,33% do IMA-B. Em 2024, o retorno acumulado do fundo é de -5,54% contra -0,13% do *benchmark*. Desde o início, o fundo tem 12,48% de retorno total contra 23,66% do IMA-B. Na perspectiva de risco, a volatilidade - desvio padrão anualizado - das cotas diárias do fundo, desde o início, está em 10,21% contra 4,67% do IMA-B. O fundo tem volatilidade alvo de 10% ao ano, bem próximo da volatilidade observada.

O fundo entra em junho com 67% de alocação na estratégia Multifatores de renda variável e com 33% em renda fixa.

Avantgarde Multifatores Absoluto FIM

Em maio, o fundo teve retorno de -2,10% contra 0,83% da taxa DI. Desde o início, em fevereiro de 2023, o retorno acumulado do fundo é de 13,58% contra 16,71% do *benchmark*. A volatilidade das cotas diárias do fundo foi de 6,56%.

Fatores de Risco

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

- Carry: -3,19%
- Low Vol: -1,99%
- Momentum: -3,42%
- Quality: -1,70%
- Value: -2,76%