AVANTGARDE
ASSET MANAGEMENT

Agosto, 2024

Avantgarde Multifatores FIA: Cinco Anos de História

O Avantgarde Multifatores FIA completou 5 anos de existência neste mês de agosto, um marco que nos permite refletir sobre a trajetória e a consistência do fundo ao longo do tempo. Nesta carta mensal, adotaremos uma abordagem analítica baseada em janelas móveis, uma técnica que nos permite avaliar a performance do fundo de maneira contínua e comparativa em relação ao benchmark, o IBX.

A análise com janelas móveis nos oferece uma visão detalhada da consistência dos retornos ao longo de diferentes períodos, movendo-se dia a dia e revelando como o fundo se comportou em distintos cenários de mercado. Esse método nos ajuda a medir a robustez da nossa estratégia de investimento, destacando os períodos de maior resiliência e estabilidade.

Analisando os retornos em janelas móveis de 1 dia, utilizando todos os dados históricos disponíveis, nosso fundo superou o IBX em 52,07% das vezes. Esse resultado sugere que, mesmo em um horizonte de curto prazo, nosso fundo tende a superar o índice em mais da metade do tempo.

Os resultados apresentados na tabela a seguir demonstram a consistência e eficácia do nosso FIA em superar o benchmark IBX ao longo de diferentes horizontes temporais. Observamos uma clara tendência de aumento na frequência com que o fundo registra retornos superiores ao IBX à medida que estendemos a duração das janelas móveis.

Tabela 1

	1 Dia	**1 Mês**	**6 Meses**	**1 Ano**
Retornos acima do IBX	52,07%	55,05%	60,43%	63,86%

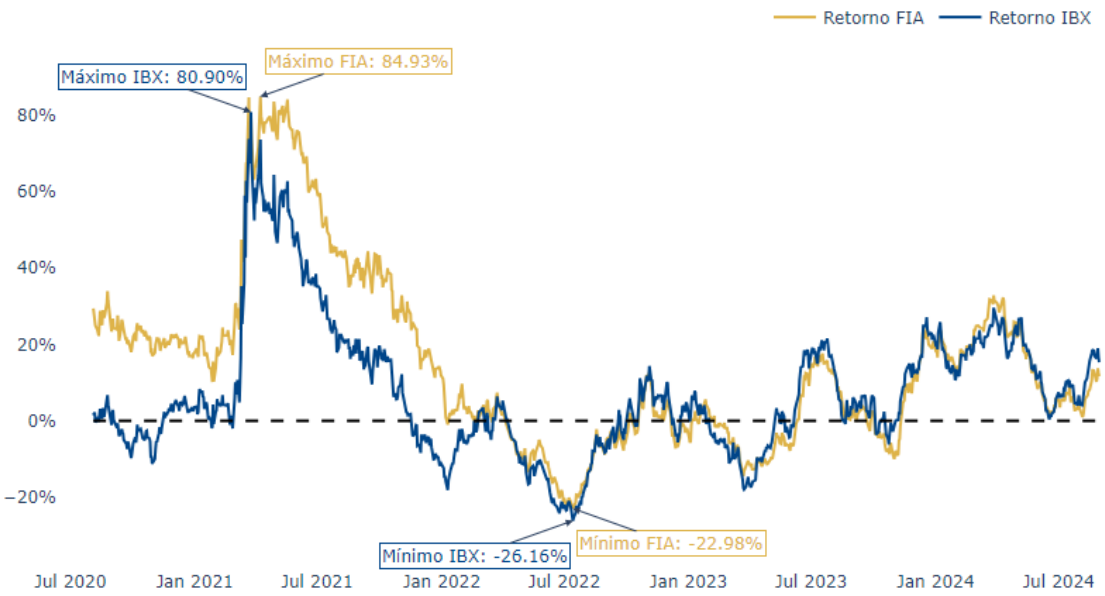
Já na Tabela 2, apresentada abaixo, mostra a probabilidade de um investidor obter um retorno positivo ao investir no FIA e no IBX conforme as janelas móveis. Os resultados demonstram a robustez do FIA em proporcionar ganhos aos seus investidores.

Tabela 2

	1 Dia	**1 Mês**	**6 Meses**	**1 Ano**
FIA	54,74%	60,55%	59,65%	73,43%
IBX	52,39%	55,29%	58,00%	64,55%

Por fim, consideramos o pior e o melhor cenário em janelas de 1 ano. A escolha desse período para a análise é especialmente relevante, pois permite avaliar o desempenho de maneira mais estável e menos suscetível a flutuações de curto prazo.

Desempenho Máximo e Mínimo em Janelas Móveis de 1 Ano



Ao analisar os retornos máximos e mínimos, observamos que o FIA demonstra um desempenho superior em relação ao IBX. O retorno máximo do FIA atingiu 84,93%, enquanto o IBX alcançou 80,9%. Além disso, o FIA apresentou uma menor perda máxima, com um valor mínimo de -22,98%, comparado ao mínimo de -26,16% do IBX. Esses números indicam que o FIA não só oferece um maior potencial de ganho, mas também uma menor exposição a perdas extremas em períodos de 1 ano.

Equipe Avantgarde Asset Management

Avantgarde Multifatores FIA

Em agosto, o fundo teve retorno de 6,33% contra 6,60% do IBX. Em 2024, o retorno acumulado do fundo é de 0,87% contra 1,79% do *benchmark*. Desde o início, o fundo tem 96,15% de retorno total contra 36,87% do IBX. Na perspectiva de risco, a volatilidade - desvio padrão anualizado - das cotas diárias do fundo, desde o início, está em 20,08% contra 25,44% do IBX. O beta, por sua vez, é de 0,67 (modelo CAPM). O alfa de Jensen resultante é de 6,6% ao ano.

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 4,23% contra 0,52% do IMA-B. Em 2024, o retorno acumulado do fundo é de 1,41% contra 1,49% do *benchmark*. Desde o início, o fundo tem 20,76% de retorno total contra 25,68% do IMA-B. Na perspectiva de risco, a volatilidade - desvio padrão anualizado - das cotas diárias do fundo, desde o início, está em 10,08% contra 4,66% do IMA-B. O fundo tem volatilidade alvo de 10% ao ano, bem próximo da volatilidade observada.

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

Avantgarde Multifatores Absoluto FIM

Em agosto, o fundo teve retorno de 5,28% contra 0,87% da taxa DI. Em 2024, o retorno acumulado do fundo é de 11,50% contra 7,10% do *benchmark*. Desde o início, em fevereiro de 2023, o retorno acumulado do fundo é de 23,72% contra 19,73% do *benchmark*. A volatilidade das cotas diárias do fundo foi de 6,6%.

Fatores de Risco

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

- Carry: 4,25%
- Low Vol: 5,17%
- Momentum: 8,78%
- Quality: 6,70%
- Value: 6,23%