AVANTGARDE
ASSET MANAGEMENT

Dezembro, 2024

2024 em Análise: Economia em Transformação e Retornos dos Fundos

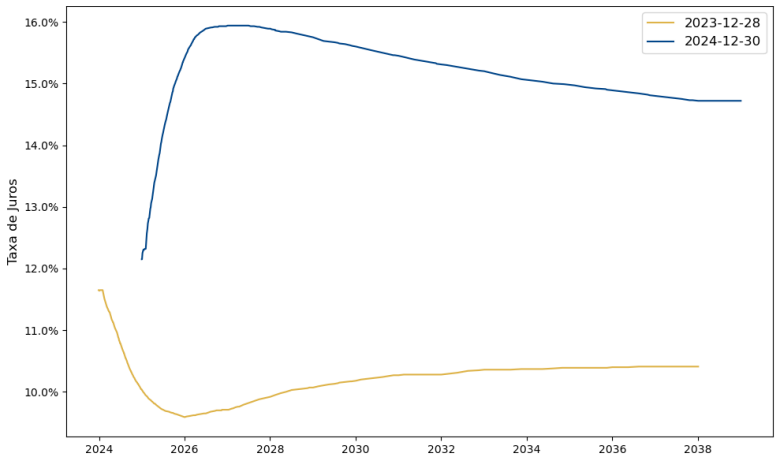
O ano de 2024 foi marcado por desafios significativos para os investimentos no Brasil. Enquanto as bolsas americanas e as criptomoedas foram grandes destaques do ano, o cenário local enfrentou adversidades. A tabela 1 mostra o retorno de diversas classes de ativos em 2024, destacando essas diferenças de desempenho.

Tabela 1: Retornos em 2024

Ativo	**Retorno**
IBX	-9,71%
IBOV	-10,36%
CDI	10,87%
Dólar	27,91%
IMA-B	-2,44%
S&P 500	23,31%
BTC/USD	121,83%

O ambiente macroeconômico brasileiro apresentou mudanças expressivas ao longo do ano, refletidas de forma clara na curva de juros. A comparação entre o final de 2023 e o final de 2024 evidencia como as expectativas dos agentes econômicos locais mudaram, diante de um contexto de pressões inflacionárias persistentes, maior percepção de risco fiscal e ajustes monetários necessários para conter essas adversidades.

A figura abaixo mostra a curva de juros construída a partir dos preços de ajustes dos vencimentos do contrato futuro de taxa média de depósitos interfinanceiros de um dia (DI1) negociado na B3, no final de 2023 (28-12-2023) e final de 2024 (30-12-2024).



AVANTGARDE
ASSET MANAGEMENT

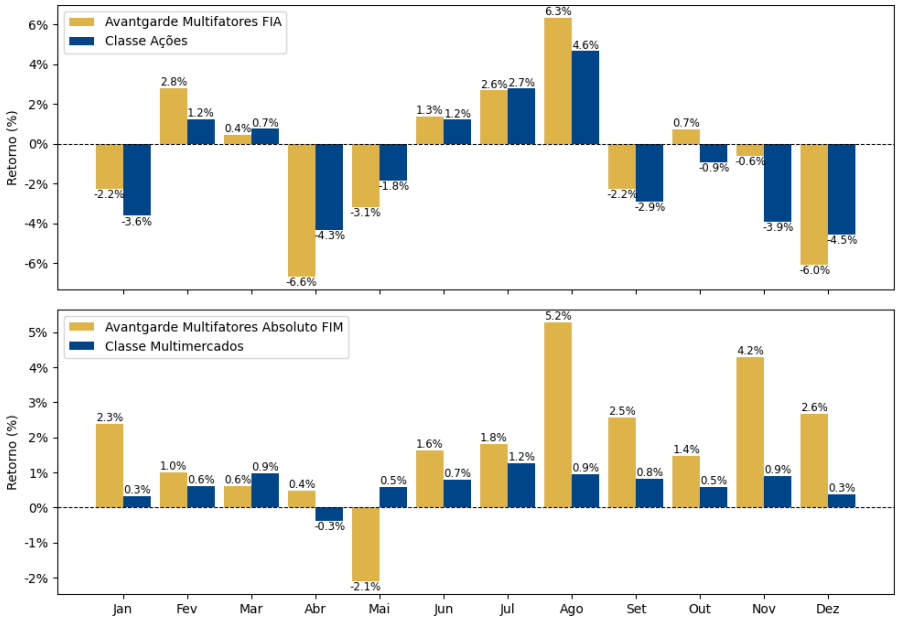
Com o objetivo de avaliar o desempenho dos fundos da Avantgarde em relação a seus pares no ano de 2024, realizamos um estudo abrangente sobre o retorno dos fundos de investimento no Brasil. Analisamos o Avantgarde Multifatores FIA em comparação com os fundos da categoria Ações e o Avantgarde Multifatores Absoluto FIM em relação aos fundos da categoria Multimercados. Para garantir relevância e consistência na análise, consideramos apenas os fundos com, no mínimo, 10 cotistas ao longo de todo o ano de 2024. Os resultados das análises realizadas estão compilados na tabela 2.

Tabela 2: Retornos dos Fundos por Classe em 2024

	Ações	**Multimercados**
Contagem	1618	2838
Percentil 25	-17,66%	2,24%
Mediana	-11,85%	8,05%
Percentil 75	-2,09%	12,67%

Os fundos da classe Ações apresentaram, em sua mediana, retornos bastante modestos. Apesar disso, o Avantgarde Multifatores FIA teve um retorno superior à mediana. Por outro lado, os fundos da classe Multimercados tiveram um desempenho mais robusto, o que se refletiu no retorno do Avantgarde Multifatores Absoluto FIM, que não apenas superou a mediana, mas também se posicionou acima do percentil 75.

Ao comparar o retorno mensal de nossos fundos com a mediana dos retornos por classe, constatamos um desempenho consistente: o Avantgarde Multifatores FIA superou a mediana em 7 meses, enquanto o Multifatores Absoluto FIM apresentou desempenho superior em 10 meses, evidenciando a robustez de ambos os fundos.



Avantgarde Multifatores FIA

Em dezembro, o fundo teve retorno de -6,09% contra -4,38% do IBX. Em 2024, o retorno acumulado do fundo é de -7,31% contra -9,71% do *benchmark*. Desde o início, o fundo tem 80,24% de retorno total contra 21,40% do IBX. Na perspectiva de risco, a volatilidade - desvio padrão anualizado - das cotas diárias do fundo, desde o início, está em 19,82% contra 24,91% do IBX. O beta, por sua vez, é de 0,68 (modelo CAPM). O alfa de Jensen resultante é de 5,91% ao ano.

O Avantgarde Multifatores FIA entra em janeiro 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 dezembro, o fundo teve retorno de -0,49% contra -2,62% do IMA-B. Em 2024, o retorno acumulado do fundo é de -0,75% contra -2,44% do *benchmark*. Desde o início, o fundo tem 18,19% de retorno total contra 20,80% do IMA-B. Na perspectiva de risco, a volatilidade - desvio padrão anualizado - das cotas diárias do fundo, desde o início, está em 9,92% contra 4,89% do IMA-B. O fundo tem volatilidade alvo de 10% ao ano, bem próximo da volatilidade observada.

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

Avantgarde Multifatores Absoluto FIM

Em dezembro, o fundo teve retorno de 2,67% contra 0,93% da taxa DI. Em 2024, o retorno acumulado do fundo é de 24,27% contra 10,87% do *benchmark*. Desde o início, em fevereiro de 2023, o retorno acumulado do fundo é de 37,89% contra 23,95% do *benchmark*. A volatilidade das cotas diárias do fundo foi de 6,74%.

Fatores de Risco

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

- Carry: -10,4%
- Low Vol: -4,45%
- Momentum: -6,58%
- Quality: -5,91%
- Value: -10,5%