AVANTGARDE
ASSET MANAGEMENT

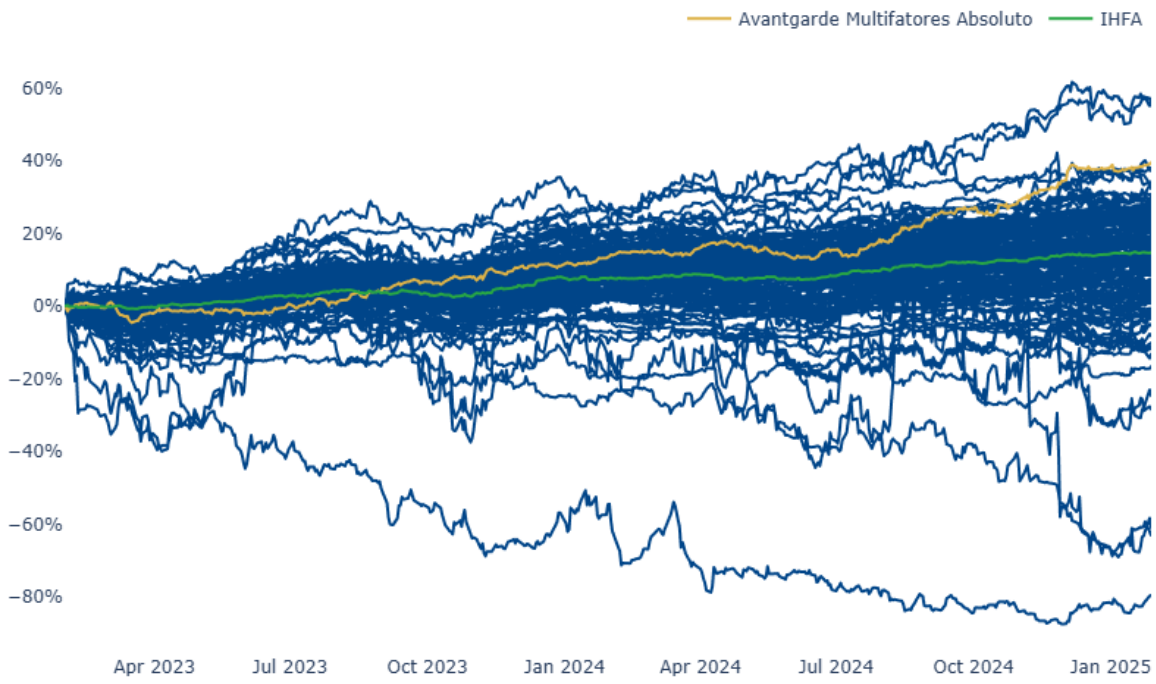
Janeiro, 2025

Avantgarde Multifatores Absoluto FIM e IHFA: Uma Avaliação de Performance e Estratégia

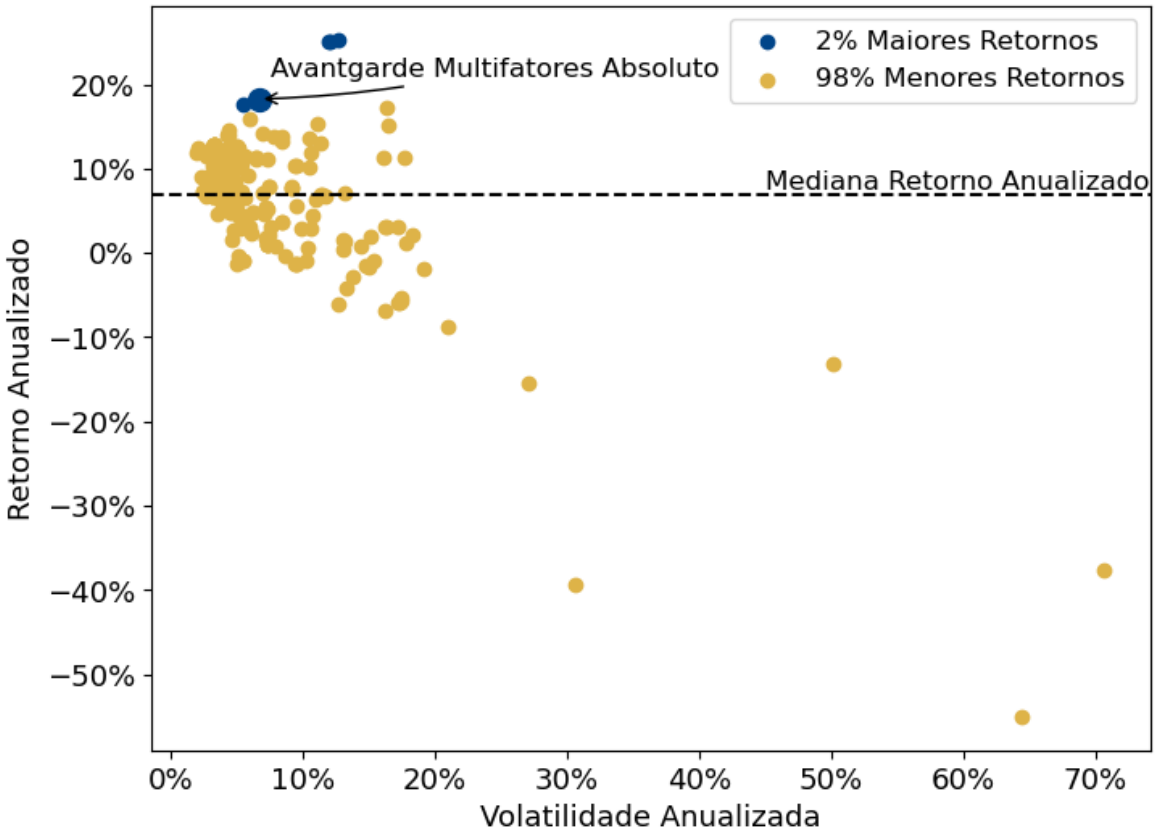
Na carta deste mês, iremos apresentar um estudo comparativo entre os fundos que compunham o Índice de Hedge Funds da ANBIMA (IHFA) e o nosso fundo multimercado, Avantgarde Multifatores Absoluto FIM. O IHFA foi criado com o objetivo de servir como referência para o desempenho dos hedge funds no Brasil. Composto por uma seleção dos principais fundos multimercados do país, o índice abrange estratégias de investimento diversificadas, oferecendo uma medida representativa da performance desse segmento no mercado.

Selecionamos os fundos da carteira do primeiro trimestre de 2023 que possuíam, ao longo do período analisado, pelo menos 15 cotistas, resultando em um total de 242 fundos. O intervalo de tempo considerado se inicia na data de criação do nosso fundo multimercado, de 01/02/2023 até 28/01/2025.

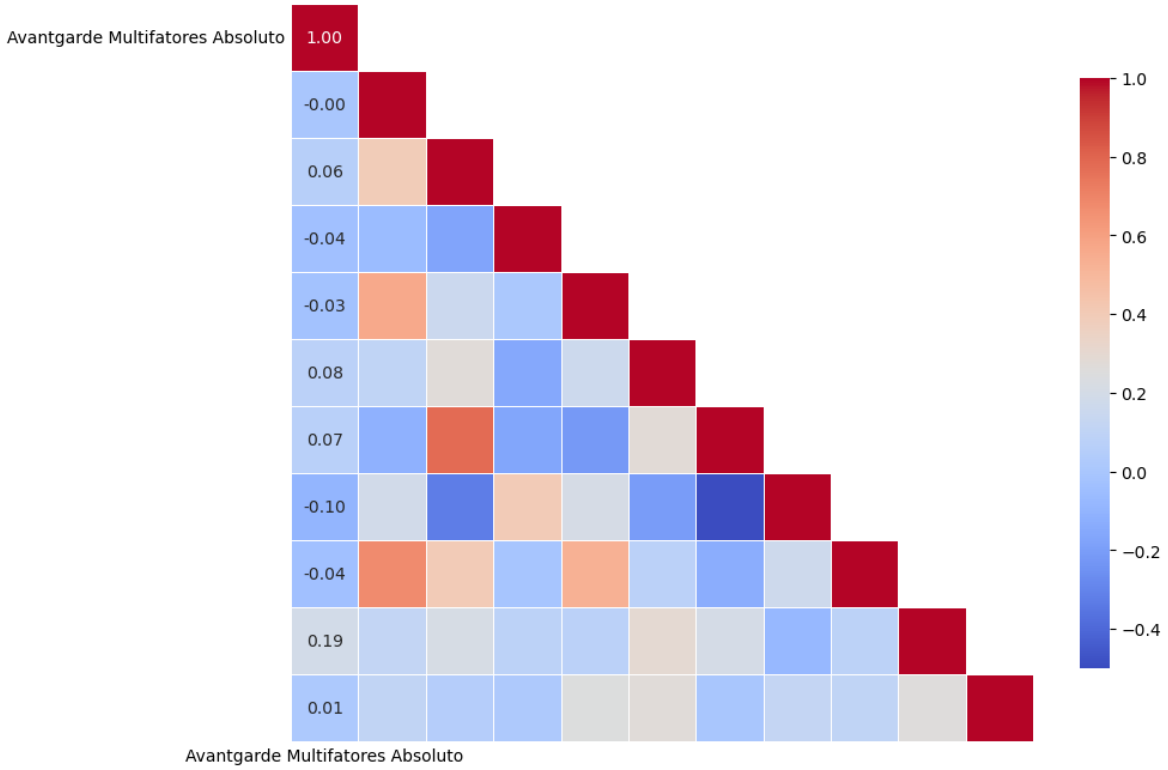
Em relação ao retorno acumulado, o gráfico abaixo compara o desempenho do Avantgarde Multifatores Absoluto, do IHFA e dos 242 fundos. O Avantgarde Multifatores Absoluto apresentou um retorno acumulado de 39,47%, enquanto o IHFA registrou 14,77% e a mediana dos fundos ficou em 14,34%.



Nosso fundo figurou entre os 2% com maiores retornos no critério de retorno anualizado, alcançando 18,25%, enquanto a mediana dos fundos foi de 6,99%. Essa posição reforça nosso compromisso em oferecer aos investidores uma gestão ativa e estratégica, focada em gerar retornos consistentes e acima do mercado.



Realizamos também uma análise de correlação entre os 10 fundos com maior rentabilidade e o nosso fundo multimercado. Essa análise é crucial para entender a similaridade nas políticas de investimento entre os fundos comparados. Ao avaliar a correlação entre os retornos diários, podemos identificar como as estratégias e as abordagens de alocação de ativos dos fundos estão interligadas, revelando se há uma convergência nas decisões de investimento ou se os fundos adotam políticas distintas.



Os resultados mostram que a correlação entre o Avantgarde Multifatores Absoluto FIM e os 10 fundos com maior rentabilidade varia entre -0,10 e 0,19, indicando uma relação fraca ou inexistente entre os retornos. Esse resultado reforça que o Avantgarde Multifatores Absoluto FIM segue uma estratégia independente e diferenciada, não estando fortemente atrelado aos mesmos fatores de risco que impulsionaram o desempenho dos fundos analisados.

Essa baixa correlação sugere que nosso fundo está menos exposto a dinâmicas de mercado que afetam uma boa parte dos fundos multimercado, permitindo uma gestão mais resiliente a choques sistêmicos. Dessa forma, o Avantgarde Multifatores Absoluto FIM pode atuar como um elemento de diversificação, reduzindo a concentração em estratégias comuns e ampliando as fontes potenciais de retorno.

Equipe Avantgarde Asset Management

Avantgarde Multifatores FIA

Em janeiro, o fundo teve retorno de 2,67% contra 4,92% do IBX. Em 2025, o retorno acumulado do fundo é de 2,67% contra 4,92% do *benchmark*. Desde o início, o fundo tem 85,06% de retorno total contra 27,37% do IBX. Na perspectiva de risco, a volatilidade - desvio padrão anualizado - das cotas diárias do fundo, desde o início, está em 19,78% contra 24,82% do IBX. O beta, por sua vez, é de 0,68 (modelo CAPM). O alfa de Jensen resultante é de 5,64% ao ano.

O Avantgarde Multifatores FIA entra em fevereiro 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 janeiro, o fundo teve retorno de 0,26% contra 1,07% do IMA-B. Em 2025, o retorno acumulado do fundo é de 0,26% contra 1,07% do *benchmark*. Desde o início, o fundo tem 18,50% de retorno total contra 22,09% do IMA-B. Na perspectiva de risco, a volatilidade - desvio padrão anualizado - das cotas diárias do fundo, desde o início, está em 9,80% contra 4,90% do IMA-B. O fundo tem volatilidade alvo de 10% ao ano, bem próximo da volatilidade observada.

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

Avantgarde Multifatores Absoluto FIM

Em janeiro, o fundo teve retorno de 1,04% contra 1,01% da taxa DI. Em 2025, o retorno acumulado do fundo é de 1,04% contra 1,01% do *benchmark*. Desde o início, em fevereiro de 2023, o retorno acumulado do fundo é de 39,33% contra 25,20% do *benchmark*. A volatilidade das cotas diárias do fundo foi de 6,70%.

Fatores de Risco

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

- Carry: 9,66%
- Low Vol: 4,64%
- Momentum: 6,51%
- Quality: 7,16%
- Value: 9,58%

Principais Posições e Múltiplos de Valuation

O gráfico abaixo destaca três posições long em ações dos nossos fundos, juntamente de seus múltiplos de valuation (P/L, EV/EBITDA e P/VP).

