AVANTGARDE
ASSET MANAGEMENT

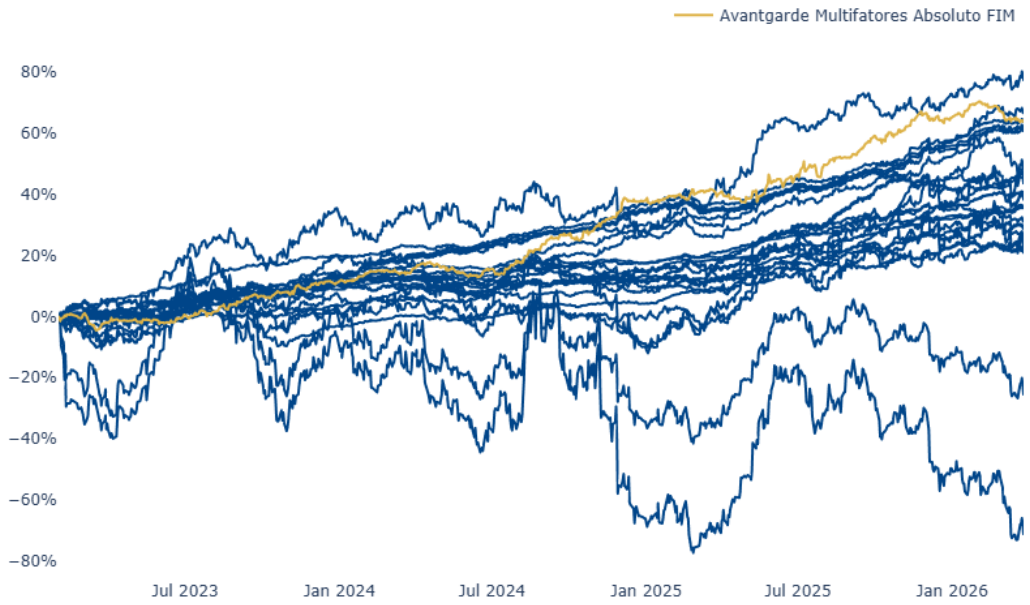
Março, 2026

Avantgarde Multifatores Absoluto FIM e Fundos Long & Short: Uma Avaliação de Performance e Estratégia

O primeiro trimestre de 2026 foi desafiador para a indústria de fundos. Embora o período tenha começado em tom mais construtivo, a escalada da guerra no Irã ao longo de março elevou de forma relevante a aversão a risco global, com impactos sobre os principais ativos financeiros e deterioração das condições de mercado. Nesse contexto, o Índice de Hedge Funds da ANBIMA (IHFA) acumulava, até 26/03/2026, retorno de -0,61% no ano e de -4,06% no mês, evidenciando um ambiente mais adverso mesmo para estratégias dinâmicas e flexíveis.

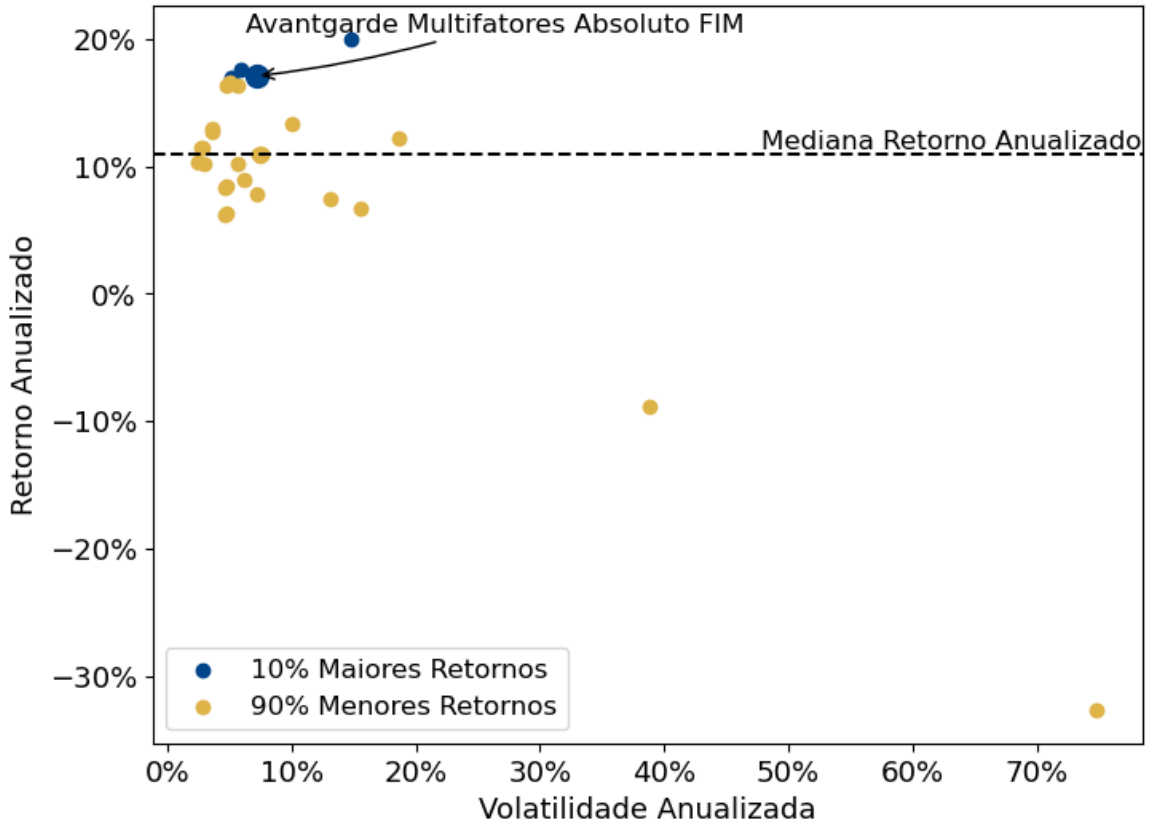
Como forma de evidenciar nosso comprometimento com a gestão de recursos e com o acompanhamento criterioso da indústria, realizamos um estudo comparativo entre fundos de investimento pertencentes às classes Multimercados L/S - Direcional e Multimercados L/S - Neutro. A partir de dados da CVM, foram considerados apenas os fundos que apresentavam ao menos 200 cotistas na data mais recente do período analisado. O objetivo é posicionar o Avantgarde Multifatores Absoluto FIM em relação aos seus pares, avaliando seu desempenho, perfil de risco e grau de diferenciação dentro desse universo. O intervalo considerado vai de 01/02/2023 até 27/03/2026, com um universo de 32 fundos.

Em relação ao retorno acumulado, o gráfico abaixo compara a trajetória do nosso FIM com a dos fundos da amostra selecionada.

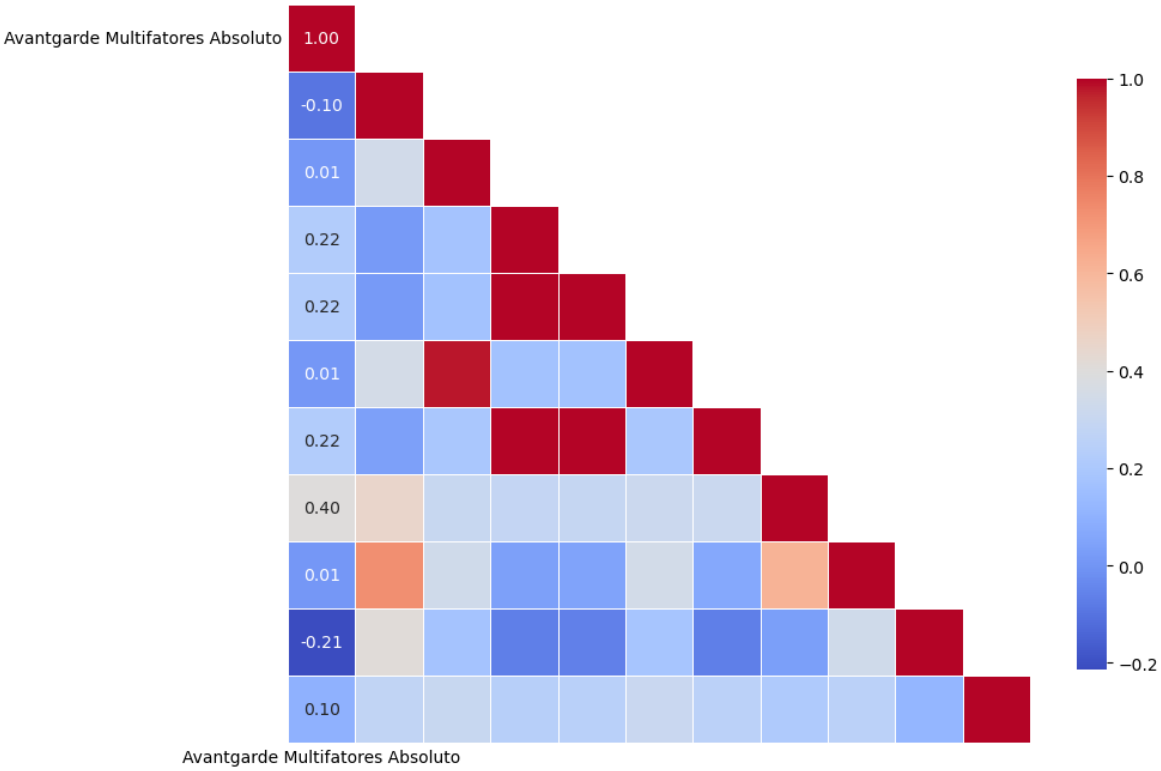


Nosso fundo apresentou retorno acumulado de 64,15%, encerrando o período em um patamar superior ao de grande parte da amostra. A trajetória do fundo também se mostrou relativamente consistente ao longo do tempo, com evolução gradual e preservação de tendência positiva mesmo em momentos de maior oscilação do grupo analisado. A mediana dos fundos, no mesmo intervalo, foi de 38,51%, o que reforça o posicionamento do fundo entre os destaques do universo observado.

Ao analisarmos conjuntamente retorno anualizado e volatilidade anualizada, nosso fundo se destaca por combinar rentabilidade acima da mediana com um nível de risco controlado. No gráfico, o fundo aparece inserido entre os produtos de melhor desempenho da amostra, ele ficou em terceiro no ranking de maiores retornos anualizados, com 17,08% e volatilidade anualizada de 7,16%.



Também realizamos uma análise de correlação entre o nosso fundo multimercado e os 10 fundos com maior rentabilidade anualizada. Essa etapa é importante para avaliar o grau de similaridade entre o comportamento do fundo e o dos principais destaques da amostra em termos de desempenho.



A matriz de correlação mostra que o Avantgarde Multifatores Absoluto FIM apresenta, em geral, correlações baixas a moderadas em relação a esses fundos, com valores variando entre -0.21 e 0.4, sugerindo baixa sobreposição de risco e indicando que os retornos do fundo decorrem de uma dinâmica própria, e não apenas da exposição aos mesmos fatores que explicaram o desempenho dos outros fundos.

Equipe Avantgarde Asset Management

Avantgarde Multifatores FIA

Em março, o fundo teve retorno de -4,59% contra -0,64% do IBX. Em 2026, o retorno acumulado do fundo é de 4,34% contra 16,55% do *benchmark*. Desde o início, o fundo tem 137,77% de retorno total contra 88,83% do IBX. Na perspectiva de risco, a volatilidade - desvio padrão anualizado - das cotas diárias do fundo, desde o início, está em 19,46% contra 23,6% do IBX. O beta, por sua vez, é de 0,7 (modelo CAPM). O alfa de Jensen resultante é de 3,62% ao ano.

O Avantgarde Multifatores FIA entra em abril 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

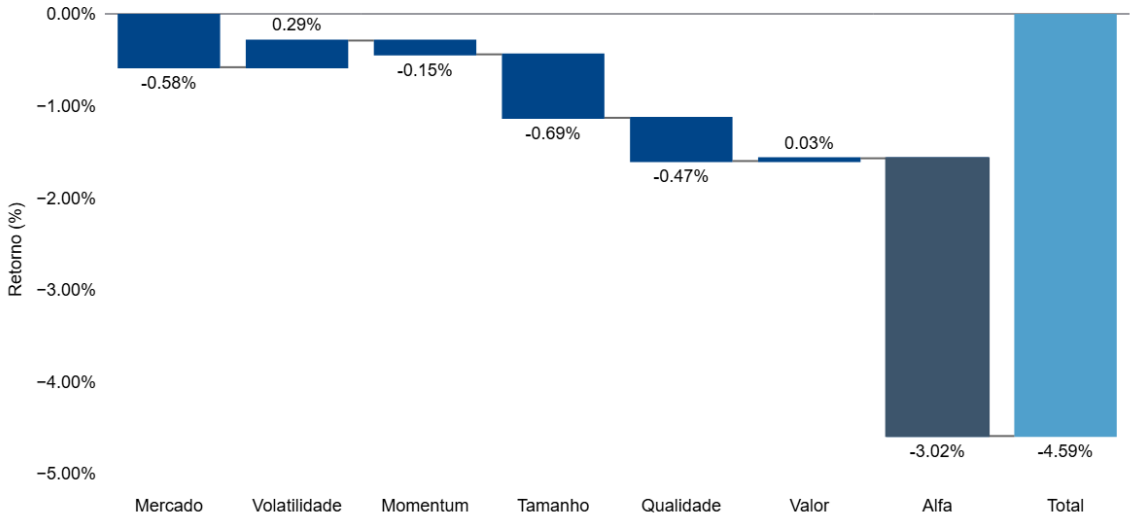
Em março, o fundo teve retorno de -2,68% contra 0,17% do IMA-B. Em 2026, o retorno acumulado do fundo é de 2,84% contra 2,98% do *benchmark*. Desde o início, o fundo tem 33,36% de retorno total contra 40,79% do IMA-B. Na perspectiva de risco, a volatilidade - desvio padrão anualizado - das cotas diárias do fundo, desde o início, está em 9,25% contra 4,76% do IMA-B. O fundo tem volatilidade alvo de 10% ao ano, bem próximo da volatilidade observada.

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

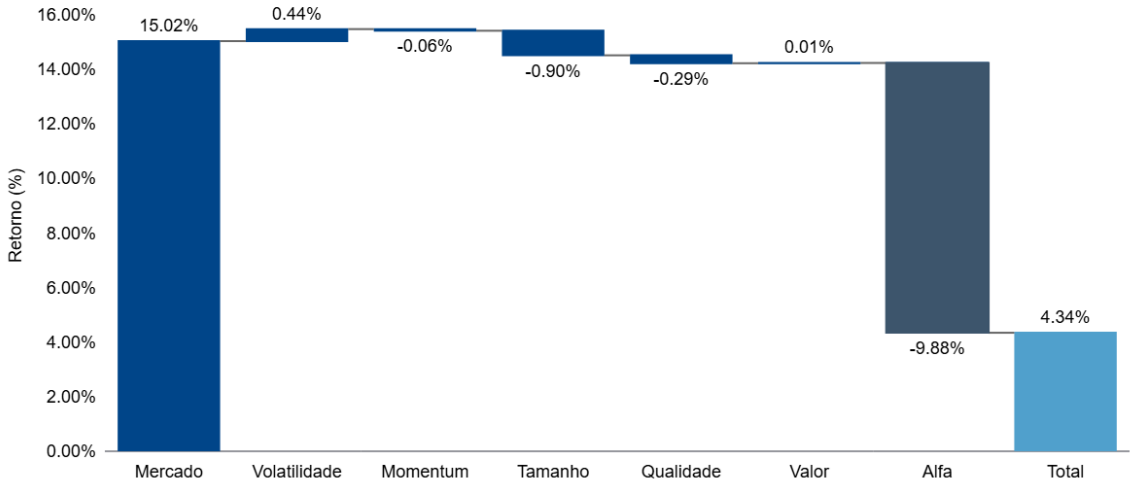
Avantgarde Multifatores Absoluto FIM

Em março, o fundo teve retorno de -2,24% contra 1,21% da taxa DI. Em 2026, o retorno acumulado do fundo é de -0,98% contra 3,41% do *benchmark*. Desde o início, em fevereiro de 2023, o retorno acumulado do fundo é de 63,4% contra 46,52% do *benchmark*. A volatilidade das cotas diárias do fundo foi de 7,16%.

Contribuição por Fatores – Mês (Avantgarde Multifatores FIA)

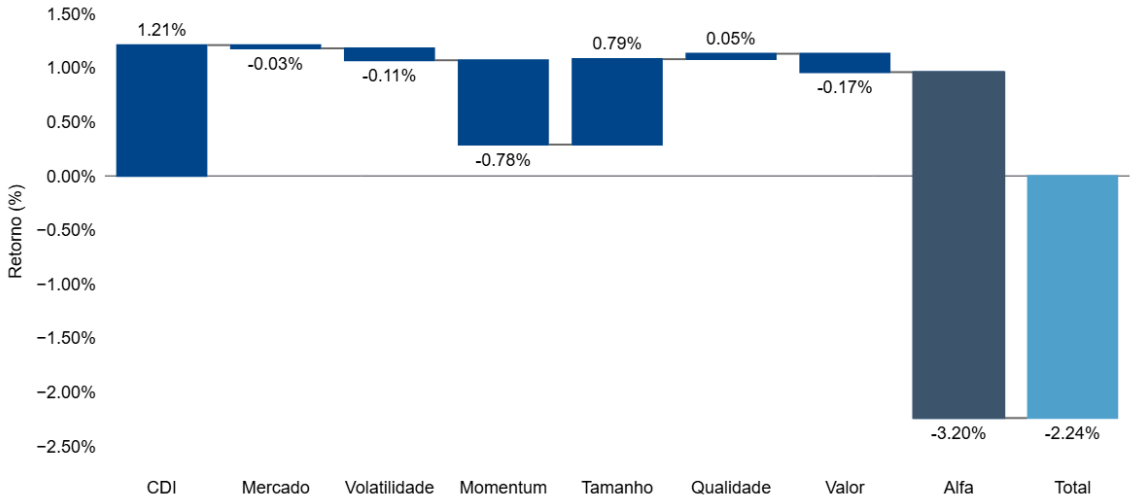


Contribuição por Fatores – Últimos Três Meses (Avantgarde Multifatores FIA)

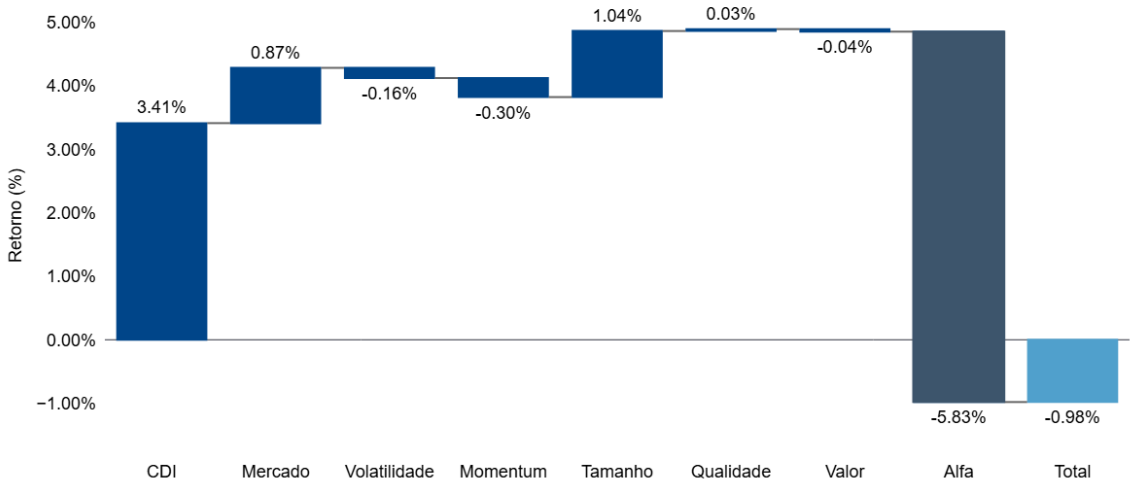


A metodologia pode ser encontrada na carta de Novembro de 2025, basta clicar aqui.

Contribuição por Fatores – Mês (Avantgarde Multifatores Absoluto FIM)



Contribuição por Fatores – Últimos Três Meses (Avantgarde Multifatores Absoluto FIM)



A metodologia pode ser encontrada na carta de Novembro de 2025, basta clicar aqui.

Fatores de Risco

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

- Volatilidade: 6,96%
- Momentum: -3,45%
- Tamanho: -1,12%
- Qualidade: 1,70%
- Valor: -1,12%