



4UM HIGH CONVICTION FIC FIM

No mês de fevereiro, o 4UM High Conviction apresentou rentabilidade negativa de -2,4%, acumulando uma queda de -2,1% no ano. Para comparação, o benchmark da indústria de fundos multimercado, o Índice Hedge Funds Anbima apresentou rentabilidade de -1,6% no mês e -1,0% no ano.

O mês foi impactado pela reação adversa do mercado às notícias de disseminação do vírus. Nossa análise dos impactos deste evento foi exposta na carta de Panorama Econômico deste mês.

Aqui nos resta, portanto, expor de que forma nossa seleção de fundos Multimercado performou diante desta dinâmica de mercado.

Apesar do impacto negativo ter sido sentido principalmente em renda variável, o consenso entre gestores de que a bolsa brasileira performaria bem foi prejudicial, e pegou a quase todos de surpresa.

Isto fez com que todos os fundos da nossa carteira tivessem rentabilidade negativa. Dentro do IHFA, que compreende mais de 200 fundos da indústria, 71% deles tiveram a mesma dinâmica.

A pior rentabilidade ficou por conta do Exploritas Alpha AL, que compõe nossa estratégia de alta volatilidade e apresentou -8,3% no mês. Este fundo, além de possuir aproximadamente 30% da carteira comprada em ações, ainda conta com quase 10% em NTN-Bs de longo prazo, todos ativos que se beneficiam do cenário positivo que esperamos para o médio e longo prazo, porém altamente voláteis.

Dentro da estratégia Core, mesmo os fundos mais diversificados foram afetados negativamente, dado que os mercados internacionais também sofreram.

Por fim, a única performance que nos surpreendeu negativamente foi a do Claritas Long Short. Idealmente, esta estratégia não deve ser afetada pela performance do mercado em geral, ou seja, é uma estratégia puro alfa. No entanto o portfólio da Claritas apresentou um componente direcional significativo, sendo aproximadamente 15% do seu patrimônio apostado na alta das ações de forma absoluta, e não relativa. Com isto, a carteira teve uma rentabilidade negativa de -0,6% no mês.

Em paralelo, no mês de fevereiro concluímos mais uma alocação da carteira, no fundo Persevera Compass. Este fundo, que passa a compor a estratégia Core, conta com uma equipe de gestores multidisciplinar que opera de forma independente. Isto significa que, ao contrário da maioria dos demais fundos multimercado, o Persevera Compass não aposta em teses de macroeconômicas para todas as classes de ativos, e sim busca operar cada segmento com as teses dos respectivos gestores.

Este modelo multi estratégia é, na nossa visão, complementar ao resto do portfólio e busca trazer maior estabilidade para a carteira. A alocação foi feita com recursos provenientes da estratégia High Vol, de forma que o High Conviction passa a ser composto nas seguintes proporções: a estratégia Core com 71% do Patrimônio, High Vol com 12% e Puro Alfa com 17% do total.