

Dezembro, 2020

Caro Investidor,

2020 foi um ano intenso para o mundo e principalmente para o mercado financeiro. Foram seis *circuit-breakers*, o ano com maior número de ocorrências na história da bolsa brasileira. Estas paralizações compulsórias têm por objetivo reduzir a volatilidade do preço dos ativos o que explica o cenário de stress ao longo do mês de março.

Tamanha incerteza refletiu em uma queda de quase 50% nos preços das ações em um curto espaço de tempo. Com sinais mais claros do rumo que o mundo iria seguir, o mercado se acalmou e, de uma maneira geral, os preços voltaram aos patamares anteriores ao início da pandemia.

2020 foi um ano importante para nós. Completamos o primeiro ano de vida do fundo e enfrentamos com muita resiliência todo esse cenário adverso no mercado financeiro. Nossa queda foi bem menor que a da bolsa; nossos retornos apresentaram muito menos volatilidade. Por fim, tivemos um resultado excelente dado todo cenário que se construiu ao longo do ano. Em suma, nossos modelos se mostraram robustos em diversas condições de mercado, ratificando todo desenvolvimento feito ao longo de anos.

Em nossos *backtests*, obtivemos um excelente CAGR (*compound annual growth rate*, do inglês, taxa de crescimento anual composta) de 26.22% enquanto o IBX teve 11.23% entre 2004 e 2019. Durante esses 17 meses de operação do fundo, o CAGR subiu para 32.53% enquanto o do IBX foi de 13.86%.

Diante de todas essas circunstâncias é que temos expectativas ainda maiores para o fundo em 2021. Montamos uma área de pesquisa e um inédito conselho de pesquisa para o Brasil. Um time de seis conselheiros, todos PhDs na área de economia, contabilidade e finanças para debater sobre linhas de pesquisa que nos ajude com a evolução do desenvolvimento do fundo e novas estratégias.

Desejamos a todos um excelente 2021!

Luciano Boudjoukian França