

[www.investoetf.com](http://www.investoetf.com)

RELATÓRIO DE PERFORMANCE – 3º TRIMESTRE DE 2023

SVAL11

O ETF DAS SMALL CAPS AMERICANAS

 investo

VOCÊ, INVESTIDOR GLOBAL.

# SVAL11

S&P SMALLCAP 600 VALUE INDEX

## Código de Negociação

SVAL11

## Ativos

456\*

## Rebalanceamento

Trimestral

## Exposição Cambial

Acompanha variação do dólar americano (USD)

## Código ISIN

BRSVALCTF003

## Índice de Referência

S&P SmallCap 600 Value Index

## Administrador e Custodiante

Banco BNP. Paribas Brasil S.A

## Administrador do Índice

S&P Dow Jones Index

## Imposto de Renda

15% sobre o ganho de capital

## Formador de Mercado

BTG Pactual

## Data de Início

12/07/2022

## CNPJ/ME

Nº 43.210.375/0001-99

\*consulta em 04/10/2023

## COTA PATRIMONIAL (INTRADAY)

# R\$ 97,02

(29/09/2023)

## TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

# 0,30% a.a.

Custo total de 0,45% ao ano, considerando o ativo alvo.

## PATRIMÔNIO LÍQUIDO (D-1)

# R\$ 1.940.432,04

(29/09/2023)



Para receber informações relativas aos fundos da Investo, leia o QR Code acima e inscreva-se no mailing.

[www.investoetf.com/sval11](http://www.investoetf.com/sval11)

## O Fundo

O **SVAL11** é um ETF disponível na B3 que replica o ETF VIOV (Vanguard S&P Small-Cap 600 Value ETF), listado na NYSEArca. O VIOV segue o **índice S&P Small-Cap 600 Value Index** e **investe em small caps americanas (empresas de menor capitalização da bolsa dos Estados Unidos) e as classifica por métricas de valor**. O objetivo é capturar o prêmio de risco associado às ações das small caps que tem bons fundamentos, mas estão sendo negociadas a preços baixos.

O índice parte do S&P Small-Cap 600 Index, no qual a entrada de uma ação depende da sua viabilidade financeira. Isso significa que ela precisa ter reportado lucro no último trimestre e no agregado dos últimos quatro trimestres, descartando empresas com lucros frágeis ou em declínio.

A segunda regra relevante é que o S&P Small-Cap 600 Index veta a entrada de ações que integrem os índices S&P 400 MidCap e S&P 500 (large caps). Tal critério reduz a correlação com o mercado mais amplo e garante uma exposição "mais pura" às empresas com a menor capitalização possível, uma vez respeitados os critérios de qualidade e liquidez.

A partir dessas 600 empresas, o índice utiliza um processo de filtragem com base em três métricas para cada ação: valor contábil por preço, lucro por preço e receita por preço. Posteriormente, essas ações são classificadas e as 67% com melhor desempenho em termos de métricas de valor são incluídas no S&P 600 Small Cap Value Index.

O motivo para investir em small caps com características de valor está relacionado a um prêmio adicional e independente do mercado mais amplo que essa classe de ativos pode oferecer. No entanto, para aproveitar esse benefício, é crucial excluir as small caps com características de crescimento (growth), pois essas ações tendem a anular o potencial de retorno adicional da classe como um todo.

Graças à metodologia específica do índice replicado pelo SVAL11, a carteira resultante visa concentrar-se ao máximo nas empresas que demonstram características de valor e apresentam múltiplos abaixo da média do mercado mais amplo.

## Principais posições

consulta em 04/10/2023

Meritage Homes Corp. (MTH)	1,03%	Essential Properties RT. (EPRT)	0,72%
Insight Enterprises Inc. (NSIT)	0,93%	John Bean Technologies Corp. (JBT)	0,70%
Radian Group Inc. (RDN)	0,85%	Signet Jewelers Ltd. (SIG)	0,68%
Advance Auto Parts Inc. (AAP)	0,82%	American Eagle Outfitters Inc. (AEO)	0,63%
Group 1 Automotive Inc. (GPI)	0,75%	Tri Pointe Homes Inc. (TPH)	0,63%

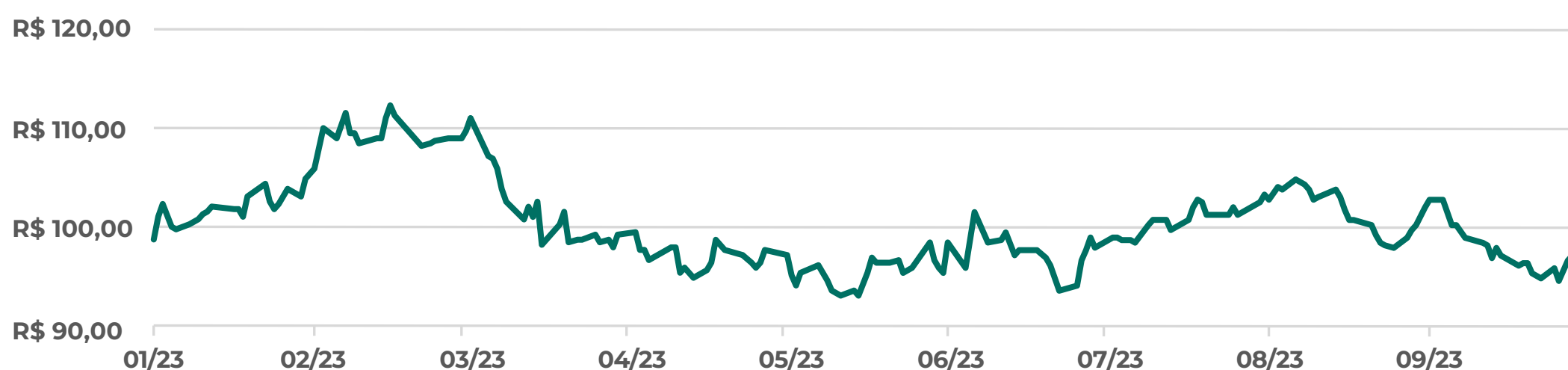
## Exposição setorial

Consumo Cíclico	24,49%	Energia	5,08%
Financeiro	17,91%	Consumo Não-Cíclico	2,91%
Indústria	16,68%	Materiais Básicos	2,79%
Imobiliário	11,90%	Telecomunicações	2,54%
Saúde	7,39%	Utilidades	1,37%
Tecnologia	6,92%		

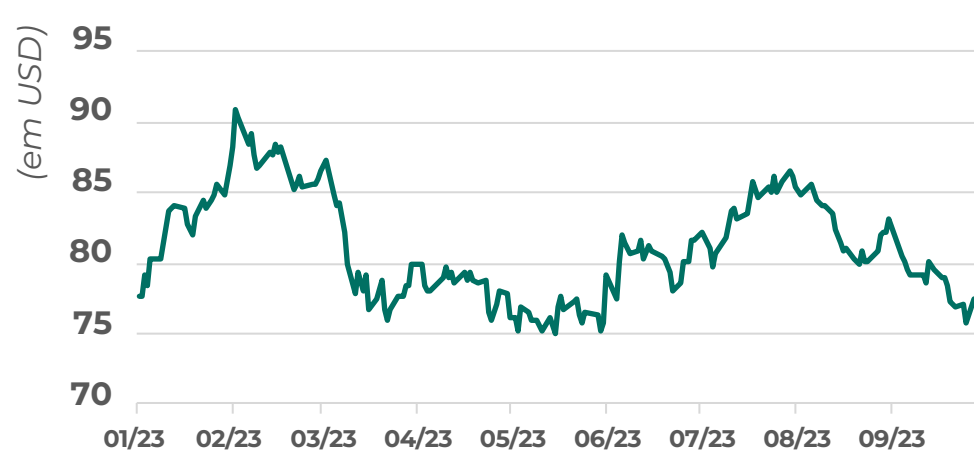
consulta em 04/10/2023

## Cotação no ano · SVAL11

Valor da cota (R\$)



## VIOV (cotado em USD)



## Câmbio (PTAX: USD/BRL)



## Fundamentos SVAL11

Número de empresas	456	P/L Ratio	12,1x
Market cap (mediana)	US\$ 2,0 bi	P/Valor Contábil Ratio	1,3x
Crescimento dos Lucros	11,75%	Retorno sobre capital	8,36%

## Aperto monetário pressiona as small caps

O terceiro trimestre foi marcado pela desvalorização das small caps americanas. O VIOV teve queda de 5,63% no trimestre, já o SVAL11 teve queda de 1,14%, favorecido pela alta de 3,91% do dólar. Nos últimos 12 meses, o VIOV acumula valorização de 10,07% e o SVAL11 de 5,59%, uma vez que o dólar acumula queda de 7,38% nesse período.

ATIVO	1 mês	3 meses	6 meses	1ano	YTD
SVAL11	-5,01%	-1,14%	-2,32%	5,59%	-1,12%
VIOV (US\$)	-6,30%	-5,63%	-3,63%	10,07%	-0,65%
Dólar	1,74%	3,91%	-1,43%	-7,38%	-4,03%

consulta em 04/10/2023

Apesar do trimestre desafiador, algumas empresas conseguiram se destacar positivamente. É o caso da Carpenter Technology Corp. (ticker: CRS), empresa que desenvolve, fabrica e distribui aços inoxidáveis e ligas resistentes à corrosão. No trimestre, ela teve alta de 20,15% e, no ano, acumula alta de 84,02%. Atualmente, a Carpenter Technology Corp. tem uma posição que representa 0,61% do fundo (considerando a data de 4 de outubro de 2023).

Outra empresa que teve destaque no 3º trimestre de 2023 é a Abercrombie & Fitch Co. (ticker: ANF), varejista americana com foco em roupas casuais. Com 0,54% do total de ativos do VIOV (considerando o fechamento de 4 de outubro de 2023), a Abercrombie & Fitch Co. teve forte alta de 49,60% no trimestre e acumula impressionante valorização de 146,05% no ano. As ações da empresa foram favorecidas após reportarem resultados do 2º trimestre melhores do que o esperado, como o aumento de 16% nas vendas líquidas em comparação ao ano anterior.

## Perspectivas para o 4º trimestre

Na medida em que o mercado de trabalho dos EUA segue aquecido, com a inflação persistentemente alta e as falas do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, quando não descartou novas elevações na taxa de juros, o mercado antecipa que o período de contenção monetária possa ser mais longo do que o esperado. E esse cenário deve afetar especialmente os resultados das small caps por terem custo mais alto de capital e pela desaceleração do consumo. Por isso, continuamos recomendando cautela e diversificação para reduzir riscos.

Por outro lado, justamente por serem mais afetadas durante períodos de aperto monetário, as small caps se encontram cada vez mais descontadas e com maior potencial de destravar valor quando a economia americana alcançar o período de ciclo de queda de juros. Semelhante a outras classes de ativos, o atual período de incerteza e volatilidade pode ser percebido como uma oportunidade para obter recompensas mais significativas no futuro, desde que o investidor esteja disposto a aceitar os inerentes riscos envolvidos.

Com foco no longo prazo, é possível elencar diversas vantagens para manter uma parcela do portfólio investida em small caps de valor.

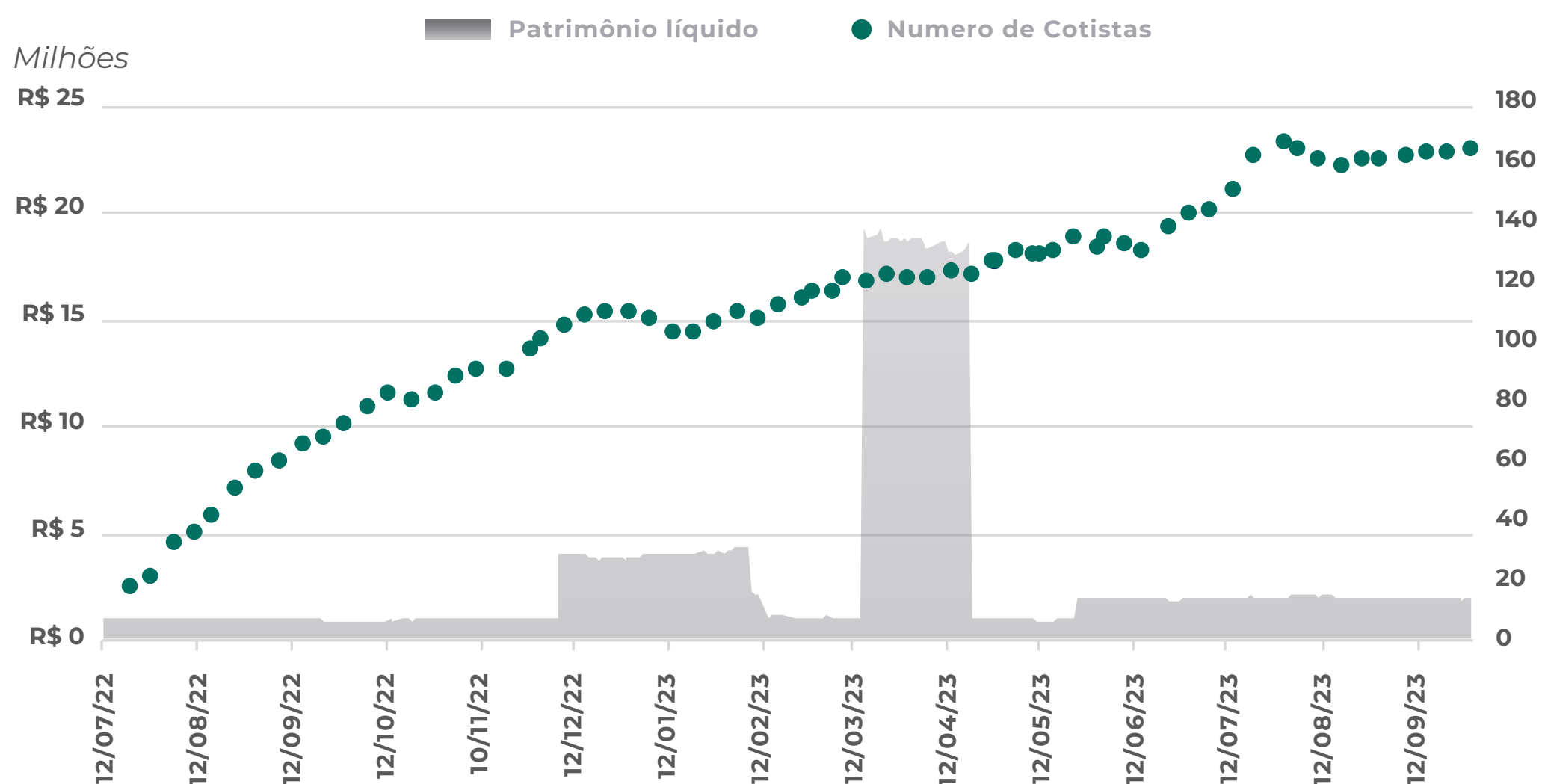
Empresas de pequeno porte geralmente têm mais espaço para crescer em comparação com as gigantes já estabelecidas. Isso pode resultar em um potencial de valorização significativo, especialmente se a empresa inovar ou entrar em mercados em crescimento. Além disso, elas tendem a ser mais ágeis e flexíveis em sua tomada de decisão, o que pode resultar em uma vantagem competitiva em ambientes de negócios dinâmicos. Em alguns casos, elas podem ser mais resistentes a eventos econômicos adversos por apresentarem uma base de custos mais enxuta ou serem menos expostas a riscos globais. Incluir small caps em uma carteira de investimentos pode proporcionar diversificação adicional, reduzindo a correlação com ativos de maior capitalização.

As small caps costumam ter menor cobertura de análise técnica por parte de analistas e investidores institucionais em comparação com as ações de empresas de grande porte, conhecidas como blue chips. Essa menor cobertura pode criar oportunidades para identificar ações que estão subvalorizadas e que podem não ter sido devidamente avaliadas pelo mercado. Investir em um ETF composto por small caps oferece a vantagem adicional de eliminar a necessidade de os investidores realizarem uma seleção individual de ações, reduzindo, assim, o risco de concentração e proporcionando uma maior diversificação em suas carteiras.

Portanto, o SVAL11 oferece diversificação e facilidade de acesso às small caps, com exposição ampla, atrelado a um índice, a um custo reduzido e sem a necessidade de escolher ações individualmente.



## Patrimônio líquido e Número de cotistas



ATENÇÃO: Esse material foi produzido pela Investo Gestão de Recursos Ltda., possui caráter informativo e não deve ser utilizado com o propósito de recomendação de investimento. As informações aqui contidas não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de cotas de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário, e não representam garantia de rentabilidade sobre qualquer investimento. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR DO FUNDO, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. Leia o material informativo e o regulamento do fundo antes de investir. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. A Investo Gestão de Recursos Ltda. não se responsabiliza sobre eventuais danos oriundos da utilização direta ou indiretas das informações disponíveis neste site. Este material não pode ser reproduzido, distribuído, copiado a terceiros sem o aval da Investo Gestão de Recursos Ltda. Investimentos em renda variável estão sujeitos a significativas perdas patrimoniais do capital alocado. Recomendamos que as decisões de investimentos sejam analisadas junto a um assessor de investimentos ou profissional especializado, levando-se em conta as necessidades e objetivos individuais do investidor.





VOCÊ, **INVESTIDOR** GLOBAL.

[investoetf.com](https://investoetf.com)



Avenida Brigadeiro Faria Lima, 4055 • 1º andar – sala 102

Itaim Bibi • CEP:04538-133 • São Paulo - SP