



Janeiro 2006

Em janeiro o Skopos HG se valorizou 2,36% contra um Ibovespa de 14,36%. Esse resultado foi um dos piores resultados relativos do fundo. Pela característica da carteira, nossa performance tende a ser pior que o mercado em períodos de alta, mas a magnitude dessa diferença nos causa desconforto. Estamos trabalhando em todas as ações que causaram esse resultado agindo como catalizadores no processo de mudança dessas empresas, de modo a criar mais rapidamente os elementos que vão propiciar a valorização desses ativos.

Escrevemos nossa primeira carta em setembro de 2001 logo após a queda da bolsa (e do fundo) provocada pelos ataques terroristas. O objetivo era ressaltar que apesar das incertezas, os preços eram tão baixos, que provavelmente, aumentar a exposição em bolsa seria recompensadora. Para nossa felicidade, logo em outubro o fundo subiu 26%, nossa melhor performance. Fomos os primeiros a implementar essa rotina mensal e mantivemos a tradição de sempre expor nossas posições e a coerência com nossa filosofia de investimentos - buscar bons negócios e boa gestão a preços razoáveis. Em momentos oportunos, dedicaremos um espaço a expor casos de investimento já concluídos. Acreditamos que todos investidores merecem ter esse tipo de informação, mas, concluímos que o excesso de transparência pode acabar prejudicando a execução de nossas estratégias. Vamos separar nossas posições em 3 categorias: Valor, Mercado e Arbitragem. Divulgaremos os percentuais de cada categoria e os resultados para o fundo. Nosso compromisso com a coerência na escolha de empresas vai continuar sendo aferido sem prejudicar a execução do que foi planejado.

Valor são as empresas que acreditamos apresentam os maiores potenciais de valorização e tem as características que buscamos nos investimentos de longo prazo. Acreditamos que essas posições devam concentrar entre 20 e 50% do patrimônio do fundo. Não é uma pré condição, mas tendem a ser empresas menos líquidas e com baixa correlação com o mercado.

Mercado: são as empresas mais tradicionais e líquidas, que também oferecem oportunidades de ganhos e se encaixam numa filosofia de investimento do fundo. Mas, pela maior exposição, tendem a ser mais bem precificadas, e as distorções se corrigem mais rapidamente. Essa carteira deve concentrar entre 30 e 60% dos recursos do fundo. Em função da maior liquidez estará mais correlacionada com o mercado.

Arbitragem: ao contrário do que o nome possa indicar, não estamos falando de renda fixa, mas de spread entre ações, características de fundos Long&Short. Vão a receber de 10 a 30% do patrimônio e serão usadas de forma oportunista, sem obrigatoriedade de alocação com horizonte de curto prazo, não consumindo recursos das posições principais e gerando resultados com baixo risco e correlação com a carteira.

O tempo tem nos mostrado a necessidade de aprimorar nosso modelo. Sem ter que abrir mão dos princípios básicos como a busca por ações com valor intrínseco sensivelmente inferior ao mercado e com gestão competente e honesta, temos buscado uma adaptação às constantes mudanças de ambiente de negócio. Vamos divulgar tudo que não prejudicar a performance do fundo, mas vamos sempre reforçar nossa filosofia e visão do mercado em geral.

Obrigado pela confiança,

Skopos Administradora de Recursos

O Skopos HG FIA é um fundo de investimento em ações, dedicado a investidores qualificados, com objetivo de obter retorno absoluto operando prioritariamente o mercado de ações. Além disso, pode se utilizar de instrumentos de derivativos com objetivo de proteção ou alavancagem, de acordo com a estratégia da gestão.