



4UM SMALL CAPS FIA

O ano de 2019 foi excelente para a indústria de ações, e em especial para o 4UM Small Caps, que acumulou rentabilidade de 62% no ano, muito acima dos 32% do Ibovespa. Este retorno é fruto de um trabalho consistente, que há mais de dez anos empregamos na gestão desta estratégia, acumulando mais de 9,0% ao ano de alfa sobre o Ibovespa desde o início.

Rentabilidade não é o único destaque do Fundo. Hoje o 4UM Small Caps se sobressai também pelo patrimônio líquido de R\$ 142 milhões, um dos maiores da classe; pela baixa volatilidade, 16,5% desde o início; pelo longo histórico de existência, seguindo a mesma estratégia desde julho de 2008; pela fidelidade ao mandato, nunca tendo aplicado em empresas grandes nem em derivativos; e ainda pela sua liquidez, com vinte dias úteis para pagar resgates e mais de 50% do patrimônio liquidável dentro deste prazo, sem concentração relevante de cotistas nem distribuidores.

Durante 2019 tivemos três principais destaques de rentabilidade. A mais relevante foi Rodobens Negócios Imobiliários, contribuindo com +1.475 bps para o Fundo. A empresa, que passou a fazer parte da nossa carteira em maio, quase triplicou de valor desde então, e mesmo assim continua sendo a incorporadora mais barata na bolsa brasileira.

Durante o ano de 2019 a RNI mostrou números tímidos nos balanços, mas projetos sólidos de expansão. Neste ano, depois que montamos nossa posição, a empresa saiu do oblévio da bolsa,

passando a compor a carteira de alguns outros investidores, manchetes de jornal e universo de cobertura de analistas de bancos e corretoras.

Como consequência, as ações RDNI3, que negociavam menos de R\$ 100 mil por dia na B3, hoje mostram um volume que beira os R\$ 500 mil diários.

A segunda maior contribuição do ano foi Qualicorp, com +1.315 bps para o Fundo. O racional desta tese, iniciada em outubro de 2018 e concluída em outubro de 2019, foi comentada no relatório de agosto de 2019.

A terceira participação com contribuição relevante foi Kepler Weber, com +1.070 bps de contribuição durante o ano. Esta tese nos acompanha desde 2016, quando ainda era avaliada em menos de R\$ 300 milhões na bolsa.

Atualmente, mesmo com o valor de mercado de R\$ 770 milhões, vemos boas perspectivas para a fabricante de silos. Com os juros nas mínimas, a confiança industrial elevada e exportações agrícolas em cenário favorável, vemos grande potencial para o crescimento do volume de vendas.

Esta, no entanto, é só a primeira das boas perspectivas para o papel. Após a mais recente mudança na estrutura acionária, com a Previ deixando sua participação de controle e aumento da participação de outros fundos de investimento, estamos mais próximos de uma gestão mais ágil e ambiciosa. Neste ano os planos de aumentar o valor agregado dos silos com utilização de tecnologia embarcada devem enfim sair do papel.



O ano de 2020 deve ser de concretização de muitos projetos das empresas, quando finalmente a economia estará alinhada para o crescimento sustentável do setor privado. Seguiremos com disciplina na estratégia de encontrar boas empresas a preços baratos.

O fundo 4UM Small Caps teve uma performance positiva de 18,3% no mês de dezembro, acumulando um resultado de 62,4% em 2019, contra 12,6% e 58,2% do Índice Small Caps nas mesmas bases de comparação.