



4UM SMALL CAPS FIA

No mês de novembro, o 4UM Small Caps FIA teve uma rentabilidade de -0,2%, enquanto o Ibovespa de -1,5%. No ano, o fundo acumula retorno de -7,8%, e o Ibovespa de -14,4%.

Em sua mais famosa obra “O Investidor Inteligente”, Benjamin Graham sugere a seus leitores uma analogia para entender e lidar com as oscilações dos preços das ações: temos um sócio imaginário em todas as companhias chamado “Sr. Mercado”. Este sócio nos oferece preços para comprar e para vender ações todos os dias. Esse personagem não guarda ressentimentos quanto a negociações passadas e possui sérios problemas de instabilidade emocional, demonstrando excessos de euforia e depressão frequentemente. Apesar desses eventos erráticos, na maior parte do tempo nosso sócio Sr. Mercado oferece preços razoáveis de compra e venda.

Segundo Graham, cabe ao “Investidor Inteligente”, reconhecer e aproveitar as boas oportunidades fornecidas pelas expressivas variações de humor do seu sócio. Para isso, é necessário por parte do investidor estar preparado tanto financeiramente quanto intelectualmente, por meio de análise minuciosa de sua companhia, a fim de reconhecer as divergências entre oscilações do real valor das companhias das simples variações de humor do Sr. Mercado.

Como estratégia de alocação, o fundo 4UM Small Caps mantém parte de seu patrimônio em caixa a fim de aproveitar os momentos quando o Sr. Mercado está depressivo. Durante o mês de novembro observamos que as quedas acumuladas

nos preços das ações ao longo do ano passaram a ser oportunidades de comprar mais participações das companhias que gostamos.

Entre estas, destacamos o Grupo Dimed. Desde abril, quando fizemos os primeiros investimentos na empresa, o mercado vem oferecendo suas ações a preços cada vez mais atrativos, mesmo diante da melhora dos resultados operacionais da varejista durante este período.

Parte da nossa convicção na empresa é baseada no seu ambicioso plano de expansão. A companhia contava com aproximadamente 470 lojas no final de 2020 e, até outubro deste ano, já havia aberto 45 novas unidades, com aproximadamente 20 em estágios avançados de desenvolvimento. A meta da diretoria para 2022 é repetir a dose, abrindo outras 65 lojas ao longo de 2022.

Essa sua expansão tem mantido a liderança das farmácias Panvel na região Sul, onde atua. O Market Share aumentou ao longo do ano, tanto nas vendas em lojas físicas quanto nas digitais. Neste último segmento a liderança é ainda mais acentuada, com mais de 40% do total de vendas online de medicamentos no Sul do Brasil.



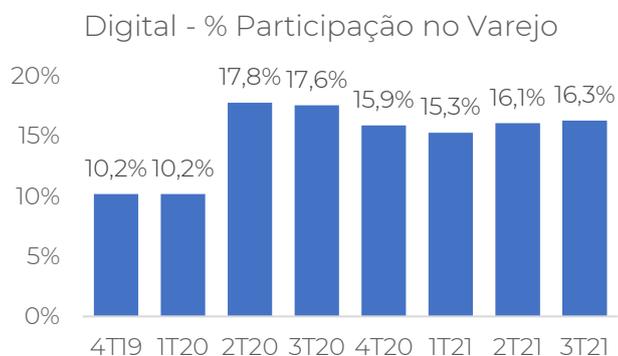
Fonte: IQVIA, Grupo Dimed

Mesmo em ambiente de alta inflação e queda na renda disponível da população, a rede Panvel tem mostrado resiliência no repasse de preços. A operação tradicional do setor aplicou, ao longo do



ano, três níveis de reajuste, conforme tipo de medicamento, variando entre de 6,8% a 10%. Todos os valores superaram nossas expectativas.

Em nossa primeira carta sobre a companhia em abril, destacamos algumas iniciativas que sequer consideramos no nosso *valuation*, mas que poderiam vir a agregar valor ao longo do tempo. Uma delas é a expansão da participação das vendas digitais na receita consolidada.



Fonte: Grupo Dimed

Estas vendas digitais são reflexos do pioneirismo da companhia no ambiente digital, bem como do alto nível de qualidade dos canais. A Panvel continua com excelentes avaliações dos clientes nas mais diversas frentes como nota dos aplicativos, ReclameAqui e indicadores de NPS.



Fonte: Grupo Dimed

O Panvel Clinic, projeto de agregar serviços de saúde às unidades Panvel, também apresentou expansão relevante. Foram 40 novas salas de vacinação, totalizando 90 unidades equipadas com este serviço ao longo do ano. Em complemento, atualmente o grupo possui 297 unidades aptas a serviços mais simples como os testes rápidos de Covid-19. Segundo dados do IQVIA, quase 1/3 dos exames rápidos realizados no Sul foram feitos em unidades Panvel.

Em termos de governança, tivemos avanços importantes ao longo deste período. O grupo Dimed concluiu a transição ao mais alto nível de governança corporativa da B3, Novo Mercado, oferecendo uma conversão de ações mais favorável aos acionistas minoritários frente ao previamente registrado em acordo de acionistas. Percebemos que a companhia busca elevados padrões de governança corporativa e alinhamento de interesses com seus stakeholders.

Em conclusão, ao final de novembro visitamos as instalações físicas do Grupo Dimed localizadas em Eldorado do Sul (RS) onde conhecemos tanto as operações logísticas do centro de distribuição da companhia quanto grande parte do corpo de diretores que nos apresentaram suas respectivas áreas. A experiência reforçou nossas convicções a respeito da qualidade do trabalho executado que em conjunto à boa evolução dos resultados e *valuation* descontado reforçam nossa convicção quanto a decisão de nos tornarmos sócios do Grupo Dimed a longo prazo.



Para informações:

(41) 3351 9966

contato@4um.com.br

www.4UM.com.br

Rua Visconde do Rio Branco, 1488 – 4º andar
Curitiba | PR

Ouvidoria-Reclamações: 0800 645 6094

Este é um material de divulgação com fins informativos e não deve servir como única base para tomada de decisões de investimento, nem deve ser considerada uma oferta para aquisição de cotas. Leia a lâmina de informações essenciais, o regulamento e o material técnico denominado como "Informativo Mensal" antes de investir, os quais podem ser obtidos no site do administrador/gestor, 4UM Investimentos, bem como os selos ANBIMA em www.4um.com.br. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

