



4UM SMALL CAPS FIA

No mês de junho de 2021, o 4UM Small Caps FIA completou treze anos de história. A rentabilidade do mês foi de 3,4%, acumulando 11,8% no ano de 2021 e 414% desde o início. Nas mesmas bases de comparação, o Ibovespa apresentou rentabilidade de 0,5%, 6,5% e 95%, respectivamente.

O Fundo rendeu, na média, 14,5% ao ano ao longo desses treze anos. Vimos duas das maiores crises nos mercados financeiros da história, 2008 e 2020, passamos por um Brasil com inflação alta, juros elevados e juros nas mínimas históricas, recessões e diferentes ambientes políticos. Em comparação, nesse mesmo período o Ibovespa rendeu meros 6,7% ao ano, enquanto o CDI 9,1%.

Queremos manter esse nível de retorno. Matematicamente, o retorno composto de ~15% duplica o capital investido em cinco anos. Consistência e controle de perdas permanentes, portanto, são fundamentais. A cota do 4UM Small Caps que valia R\$ 1,00 no início, hoje vale mais de R\$ 5,14.

O fundo foi criado em junho de 2008 com o objetivo de encontrar boas oportunidades de investimento na bolsa brasileira, aproveitando as ineficiências que o mercado brasileiro apresentava. Uma das maiores ineficiências era da baixíssima cobertura que algumas empresas recebiam na bolsa.

Em 2008 havia aproximadamente 270 empresas listadas na bolsa com uma liquidez mínima para serem consideradas “investíveis”. Esse universo somava um valor total de mercado de aproximadamente R\$ 1,9 trilhão e apresentava, na criação do nosso Fundo,

um volume médio negociado de R\$ 2,4 bilhões. Na época percebemos que apenas 40 empresas eram responsáveis por 80% do volume da bolsa inteira.

Diante dessa concentração de atenção nos grandes nomes, começamos o fundo analisando o universo de companhias que representavam o resto da liquidez, em especial as com valor de mercado menor.

Através do processo de análise similar ao garimpo artesanal; independente, criterioso e paciente, encontramos algumas excelentes oportunidades. Companhias com qualidade financeira, fora do radar dos demais gestores, negociadas por preços muito baratos.

Treze anos depois, ainda acreditamos na estratégia inicial do fundo. Apesar de ter crescido em volumes, o mercado acionário brasileiro permanece muito concentrado em poucos nomes, apresentando as mesmas falhas de antes, as quais não hesitamos em aproveitar.

Atualmente, após dezenas de ofertas iniciais, fusões e cancelamentos de listagem, temos um universo de aproximadamente 325 empresas “investíveis”, somando mais de R\$ 5,7 trilhões em valor de mercado e R\$ R\$ 27 bilhões de volume. Ainda assim, apenas 60 nomes concentram 80% do volume total. Mesmo com todos os avanços, permanece um grande universo de empresas menores com baixa visibilidade pelo mercado.

Nos últimos dois anos, por exemplo, conseguimos renovar o portfólio do Fundo. Nomes como Dimed, Enauta e Tupy nos foram oferecidos por preços muito baratos.



Na Dimed, dona da rede de farmácias Panvel, adquirimos os papéis quando o mercado precificava um plano de expansão muito menos efetivo do que a companhia já vem fazendo nos últimos anos. No caso da Enauta, o mercado na época avaliou a empresa por um *valuation* abaixo do valor de caixa líquido da companhia, algo totalmente ilógico, na nossa visão. No caso de Tupy, vimos o mercado precificar os papéis em um cenário de margens irreais e descontando uma recente aquisição positiva que a empresa tinha acabado de realizar.

Compramos essas empresas subavaliadas pelo mercado, garantindo uma margem de segurança para o retorno financeiro do investimento. Então, deixamos que o tempo e a qualidade das empresas sejam responsáveis pela criação de valor de longo prazo. Olhando para o futuro, nossos cotistas podem seguir contando com a nossa consistência nesta estratégia de investimentos vencedora.



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 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,

