



4UM SMALL CAPS FIA

No mês de março de 2020, o 4UM Small Caps apresentou rentabilidade negativa de -24,6 %, acumulando queda de -29,2% no ano. Para comparação, o Índice Small Caps SMLL apresentou quedas de -35,1% e -40,2% nas mesmas bases.

Estamos diante de uma das piores crises dos mercados financeiros dos tempos modernos. A queda simultânea dos mais variados mercados, desde renda fixa, commodities, ouro até ações, em várias geografias surpreendeu a todos.

As restrições a movimentação de pessoas e ao comércio que foram impostas como medidas de controle da disseminação do Covid-19 terão impactos relevantes sobre a economia. O faturamento de muitas empresas deve ceder, o que se torna um problema sério para aqueles com estruturas de custos fixos e financeiros elevados.

Algumas empresas, no entanto, terão capacidade financeira de superar mais esta crise, com flexibilidade de custos e baixo endividamento que as colocam em situação privilegiada neste momento.

Em tempos de crise, bem como de euforia, investidores tendem a acreditar que a situação atual se perpetuará. A realidade, no entanto, mostra que a ciclicidade é a dinâmica que melhor descreve o comportamento dos mercados ao longo do tempo.

Nestas últimas semanas adotamos uma postura contrária à maioria do mercado, porém com muita disciplina, aproveitando as oportunidades que nos foram oferecidas com muito zelo pela qualidade da carteira.

Em linhas gerais, reduzimos as posições em empresas com alavancagem financeira, adicionamos quatro novos nomes ao portfólio, reduzimos a alocação em caixa aumentando a parcela comprada em ações e, por fim, liquidamos uma posição que não havia caído muito em relação as demais e, em termos relativos, já não apresentava um potencial de valorização tão grande quanto o resto da carteira.

A maior parte destas operações ainda está em andamento, razão pela qual daremos mais detalhes na medida em que forem se concretizando.

Na nossa visão, a situação econômica ainda está longe do pior, com as próximas semanas nos reservando o maior fluxo de notícias negativas. Ainda assim, temos clareza da capacidade da economia se recuperar.

Diante deste cenário, os preços das empresas na bolsa são verdadeiras barganhas para quem mantém o horizonte de investimento no longo prazo.

Não temos o controle sobre o timing do mercado, apenas convicção de que as empresas das quais somos sócios sairão saudáveis desta crise e continuarão a gerar valor por muitos anos. A volatilidade é, mais uma vez, uma janela de oportunidade.