



4UM SMALL CAPS FIA

No mês de agosto, o 4UM Small Caps FIA teve uma rentabilidade de -0,7%, enquanto o Ibovespa de -2,5%. No ano, o fundo acumula retorno de +3,5%, e o Ibovespa de -0,2%.

Não tivemos alterações significativas na carteira do fundo. As principais contribuições de resultado positivo no ano são as empresas Fras-le (+4,25 p.p.) e Enauta (+1,81 p.p.), enquanto as principais detratoras de resultado são Camil (-1,28 p.p.) e Dimed (-1,10 p.p.). O fundo encerrou o mês com aproximadamente 14% em Caixa e Disponibilidades.

Ao longo dos mais de 13 anos de história do nosso fundo 4UM Small Caps FIA, adotamos uma postura de sócios, entendendo que cada investimento é uma participação em um negócio, com produtos e gestão diferenciados. Fugimos da ótica de investimento em bolsa como apenas papeis de alta liquidez do mercado de capitais.

Nesse sentido, os princípios que adotamos se assemelham mais aos investimentos da indústria de *Private Equity* do que dos fundos de ações tradicionais, principalmente no que tange o horizonte de investimento. Ao contrário de investimentos em *Private Equity*, no entanto, o investimento em companhias de capital aberto pode ser reavaliado diariamente através de cotações em bolsa.

Essa disponibilidade de informações sobre preços pode ser uma vantagem ou desvantagem para o investidor, dependendo da maneira como a encaramos. Por um lado, a variação nos preços de mercado pode ser interpretada como um indício da existência de

liquidez desses ativos, algo que investimentos em *Private Equity* carecem. No entanto a constante variação nestes preços pode levar os investidores a focarem em fatores de curto prazo e ignorarem os racionais de longo prazo das teses investimento.

Esse desvio de foco pode gerar pressões indevidas de curto prazo e levar investidores, gestores e empresas a tomarem decisões equivocadas.

Um exercício surpreendente é o seguinte exemplo: em toda a história do 4UM Small Caps FIA, o fundo obteve retornos mensais acima do Ibovespa em apenas 54% dos meses. Isto significa que mesmo acompanhando o fundo de perto ao longo de muitos anos, o investidor que avaliou o retorno todos os meses se deparou com resultados insatisfatórios quase a metade das vezes.

Ainda assim, o retorno acumulado do fundo já chega a ser quase 300 p.p. acima do mesmo benchmark, com 376% de retorno contra 83% do Ibovespa. Isto significa um resultado de, na média, 12,6% ao ano, contra apenas 4,7% a.a. do Ibovespa, 5,7% a.a. do IPCA e 9,1% a.a. do CDI. Dificilmente o mesmo investidor teria uma percepção insatisfatória sob esta ótica.



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.

