

20 . s e t . 2023

LVNT

UP
DA
TE

BRASIL CAPITAL FIC FIA

Fundo de Investimento



Analista
Eduardo Rahal
CNPI-T 2947



Analista
Luiz Gustavo



OVERVIEW

OVERWEIGHT

BRASIL CAPITAL FIC FIA

CNPJ: 09.577.036/0001-07

CATEGORIA: AÇÕES

BENCHMARK: IBOVESPA

O "Brasil Capital FIC FIA" foi criado em 2008, originário de um family office. É um dos fundos de ações mais rentáveis do Brasil, apresentando uma margem significativa sobre o Ibovespa, seu benchmark oficial, e o CDI. Foi inicialmente desenvolvido para investidores qualificados. Contudo, há uma versão disponível para o público em geral: o "Brasil Capital 30 FIC FIA". Esta versão tem a mesma alocação e uma correlação de 99,9% com a estratégia original.

Gestora

A Brasil Capital, desde sua fundação em 2008, consolidou-se como uma referência em gestão de recursos com foco em investimentos de longo prazo no mercado de ações brasileiro. Sua trajetória começou com uma gestão de R\$ 70 milhões originária de destacadas famílias brasileiras e seus próprios sócios. Uma prova concreta deste compromisso é o fato de que **os fundadores possuem surpreendentes 90% de seu patrimônio investido na gestora, evidenciando sua confiança na estratégia adotada.**

A profundidade e robustez de seus processos internos são um dos pilares da casa. O processo de investimento é meticuloso e se dá através de 3 comitês especializados:

1 • Comitê de Geração de Ideias: Neste estágio inicial, busca-se identificar oportunidades levando em consideração variações de preço, alinhamento da gestão, capacidade de execução e outros fatores críticos. Detalhes como eventos corporativos e inovações tecnológicas são minuciosamente avaliados.

2 • Comitê de Investimentos: Aqui, a análise se aprofunda, examinando a cadeia completa de negócios das empresas prospectadas. Com um checklist de investimento próprio, dedica-se um estudo aprofundado às vantagens competitivas das empresas. Este comitê, aliando-se ao compromisso da empresa de manter proximidade com suas investidas, realiza frequentes reuniões com equipes de gestão das empresas em avaliação.

3 • Comitê de Portfólio: Este é o comitê responsável pela disciplina nos processos de investimento e desinvestimento. Decisões sobre tamanhos de posições e monitoramento constante das exposições são algumas de suas tarefas. Elementos como a margem de segurança e o momentum da empresa são analisados para embasar as escolhas.

Adotando uma abordagem à la private equity, em 2022, a equipe conduziu **mais de 3.000 interações com stakeholders, gerando 70% de sua performance em investimentos de longa duração, com três anos ou mais**. Sua estratégia bottom-up é evidenciada pelo **tempo médio de 3 meses** para investir em uma nova empresa, respaldado por **debates internos, pesquisas rigorosas e visitas in loco, sem negligenciar o cenário macroeconômico**.

A gestão de riscos é uma vertente essencial para a Brasil Capital. O foco é constante em riscos de mercado, liquidez, concentração, operacional e legal.

A operação diária também é estruturada em fases, desde a concepção da ideia de investimento até sua **execução, monitoramento e validação por sistemas especializados**, como o **"CompliAsset"** para aspectos regulatórios e o **"Inoa- AlphaTools"** para controle operacional e de risco.

Os líderes da Brasil Capital, **André Ribeiro e Ary Zanetta**, ambos co-fundadores e sócios seniores, trazem vasta experiência para a mesa. André, ex-associado da **FAMA Investimentos e do UBS Paine Webber**, é formado em Ciências Econômicas pela USP e especializado em Finanças. Ary, ex-associado do **Credit Suisse Hedging Griffo**, possui formação em Ciências Econômicas pelo Insper-SP e mestrado em Economia pela FGV-SP. Seus **backgrounds sólidos** reforçam a estratégia e a filosofia da empresa.

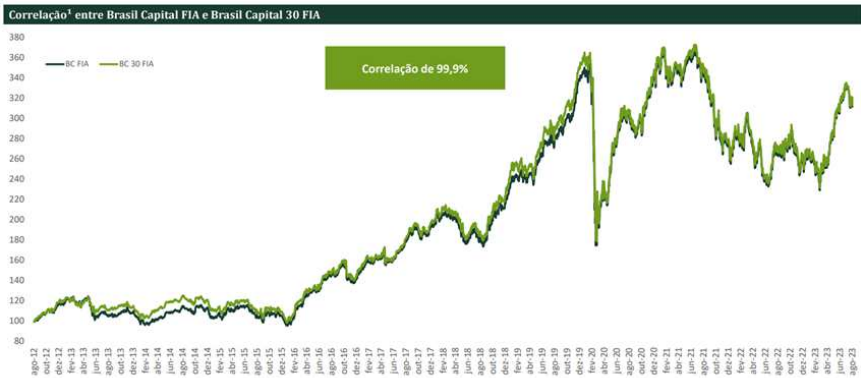
A Brasil Capital está comprometida com práticas ESG (Ambiental, Social e de Governança) e Filantropia. Desde o ano 2000, seus sócios seniores têm desempenhado um papel ativo no avanço das melhores práticas de governança corporativa no mercado de capitais brasileiro. A empresa considera que **a relação risco/retorno pode ser aprimorada ao incorporar reduções de riscos associados a fatores ambientais, sociais e de governança**. A metodologia da Brasil Capital não se baseia simplesmente em pontuações, mas utiliza uma abordagem colaborativa de ESG. A empresa é uma **organização carbono neutro** e tem várias iniciativas filantrópicas.

A estrutura da empresa opera como uma partnership, com uma forte cultura de propriedade, desempenho baseado em méritos e alinhamento de interesses. Uma prova palpável desse comprometimento é que os fundadores têm **impressionantes 90%** de seu patrimônio investido na gestora, demonstrando sua crença e compromisso com a estratégia adotada. As teses de investimento são cuidadosamente elaboradas, começando pequenas e crescendo à medida que se confirmam.

Fundo

O fundo **Brasil Capital FIC FIA**, lançado em outubro de 2008, ostenta o título de ser o mais veterano entre os fundos oferecidos pela gestora, e por isso focamos nossa análise nessa estratégia. Projetado especificamente para atender **investidores qualificados**, ele mantém sua essência acessível ao lançar a versão Brasil Capital 30, que foi esculpida para o público em geral.

Apesar das diferenças de público-alvo, ambas **as versões partilham quase que uma réplica exata da estratégia de investimento, como evidenciado por uma impressionante correlação de 99,9% entre elas** (conforme demonstrado no gráfico abaixo). Quanto à alocação, o site oficial da gestora estipula uma **entrada mínima de R\$ 100.000,00**. Contudo, é válido salientar que esse montante é **flexível e tende a ser mais convidativo em plataformas de distribuição de valores mobiliários, tornando-se assim mais acessível a uma variedade maior de investidores**. A seguir seguem mais informações do fundo:



Fonte: Brasil Capital / correlação desde o início do BC 30 Master FIA até 31/08/2023

Aplicação Inicial Mínima	R\$	100.000,00
Taxa de administração		1,50%
Taxa de performance		20% do que exceder IGPM+6% ao semestre
Patrimônio líquido*		R\$ 207,4 Mi
Volatilidade 1 ano*		22,53%
Retorno 1 ano*		21,13%
Retorno 2 anos*		-6,57%
Retorno 3 anos*		8,00%
Índice de Sharpe 1 ano*		0,34
Índice de Sharpe 2 anos*		-1,00
Índice de Sharpe 3 anos*		-0,56

*base 14/09/2023

Fonte: Brasil Capital e Economática / Elaborado por Levante Corp.

Objetivos e estratégias, segundo a gestora

"O Brasil Capital FIC FIA é um fundo de investimento que tem como objetivo **gerar retornos reais superiores ao custo de oportunidade dos nossos cotistas nos médio e longo prazos, investindo em ativos de renda variável**. O fundo tem um horizonte de investimento de longo prazo, o que permite uma estreita relação com as empresas investidas e profundo conhecimento dos seus mercados de atuação. As empresas são selecionadas através de critérios **fundamentalistas**."

Composição da carteira

O fundo tem liberdade em posições compradas, com alocação histórica de 20 a 25 nomes de um universo de 180 empresas selecionadas a partir de um filtro de liquidez, de mais de 300 listadas no Brasil. Destas, 100 são monitoradas de perto e 50 estão sob consideração para inclusão na carteira. A gestora Brasil Capital adota um perfil **conservador**: o fundo não se alavanca, não vende posições e estabelece limites para garantir diversificação. **Nenhum setor pode ultrapassar 30% do portfólio, nenhuma posição individual pode exceder 20%, e o limite para liquidez é de 20%.**

A estratégia combina empresas de **médio e grande porte**, categorizando as médias como aquelas com valor de mercado de até R\$ 20 bi. **Essas empresas enfrentam menor competição e têm potencial para dobrar o patrimônio.** Muitas operam em segmentos ineficientes ou nichados. Integrando diferentes capitalizações, principalmente em setores monopolizados ou oligopolizados, **a estratégia teve uma sobreposição histórica de 19% com o Ibovespa.** Além disso a casa tem uma visão de **longo prazo** para as alocações, sendo que **mais de 70% da carteira possui horizonte de alocação superior a 3 anos.** Um exemplo dessa visão de longo prazo está na alocação em **Cosan**, que hoje é maior posição, e está na carteira há muito anos, desde que a empresa tinha R\$ 3 bi em valor de mercado, enquanto **hoje o valor dela é de R\$ 35 bi.**

Mais detalhes a seguir.

Emissor	% do PL
CSAN3	13,13%
RENT3	10,39%
HAPV3	10,12%
BPAC11	8,30%
EQTL3	7,16%
ITUB4	6,59%
ENGI11	5,51%
SLCE3	4,86%
RAIL3	3,97%
TFCO4	3,73%

Fonte CVM/ Elaborado por Levante Corp

Rentabilidade e dados quantitativos

O fundo, desde seu início, registrou um retorno acumulado de 1.509,03%, em comparação com 279,3% do CDI e 190,86% do Ibovespa. Isso significa uma performance 1.318,17% superior à do Ibovespa e 540,30% acima do CDI. O maior retorno mensal alcançado foi de 30,78%, e o menor foi de -36,58%.

Em 122 meses, o fundo apresentou retorno positivo, e em 113 desses meses, superou o CDI. Em 36 meses, a estratégia ficou abaixo do CDI e, em 24 meses, abaixo do Ibovespa. No entanto, tem demonstrado **robustez nos últimos 12 meses, bem como no ano de 2023**. Possui uma correlação de 0,915 com o Ibovespa, apresentando um **retorno superior ao índice de referência (Ibov) em 50,88% da janela de apuração**.

Vale sempre lembrar que **performance passada não é garantia de performance futura, e a alocação deve sempre respeitar o perfil do investidor**.

PERFORMANCE									
	Período	Mês Anterior	Ano	Ano Anterior	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Fundo	1.509,03	-6,53	21,42	-5,26	4,10	27,84	21,62	-5,74	8,23
CDI	279,30	1,14	9,40	12,39	3,25	6,55	13,47	25,51	29,10
IBOV	190,86	-5,09	8,22	4,69	0,00	14,81	8,67	4,36	19,14
Excesso sobre IBOV	1.318,17	-1,44	13,19	-9,95	4,10	13,03	12,95	-10,10	-10,92
Percent CDI	540,30	-574,05	227,84	-42,48	126,38	425,11	160,50	-22,51	28,27

Fonte: Comdinheiro / período de 13/10/2008 a 15/09/2023



Fonte: Comdinheiro / período de 13/10/2008 a 15/09/2023

Conclusão

A estratégia tem um histórico extenso, com mais de 10 anos, e gerou um significativo alfa nesse intervalo, considerando os excedentes em relação ao CDI e ao Ibovespa citados anteriormente. Enfrentou dificuldades em 36 meses e em 24 meses, ficando abaixo tanto do CDI quanto do Ibovespa. Contudo, é essencial destacar que essa estratégia não é a única a ter apresentado retorno baixo em momentos de incerteza e volatilidade elevada nos mercados. Ao final do dia, ninguém está imune à volatilidade negativa. O que realmente importa é o retorno acumulado, mesmo diante das adversidades. O fundo demonstrou novamente sua solidez nos últimos 12 meses.

Por conta desse cenário manteremos nossa recomendação como **OVERWEIGHT**.

DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE") declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente em seus canais autorizados, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 2947) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE.

LEVANTE

www.levanteideias.com.br

LVNT | corp
INSIDE

www.lvntcorp.com.br

LEVANTE | Asset
Management

www.levanteasset.com.br