



Ático Long Short

*Disciplina
Diligência
Resultado*





Política de Investimento:

Investir em estratégias não direcionais, de valor relativo, que consistem na compra e venda simultânea de ações de empresas, intra ou inter setoriais, dentro de uma cadeia produtiva, formando pares que resultem numa baixa correlação com os índices do mercado acionário.



Objetivo do Investidor

- Preservar o Capital;
- Obter retornos absolutos de longo prazo não correlacionados com quaisquer índices de ação;
- Ter ganhos compatíveis com o nível de risco;
- Exigir uma gestão com foco na qualidade do retorno;
- Diversificar seu Portfólio com investimento não correlacionado com nenhuma classe de ativo específica.



Estratégia

Montagem de um Portfólio de pares , que seja neutro em relação às oscilações do mercado acionário com o maior valor de retorno esperado, através da ponderação dos pares.



Tática

- São utilizados os seguintes conceitos de *ARBITRAGEM* na construção dos pares :
- Características da estrutura de capital;
- Diferencial do valor econômico;
- De efeitos de eventos discretos;
- Distorções de preços.



Ferramentas

- Fundamentos Econômicos;
- Fundamentos Corporativos;
- Estatística.

O Processo

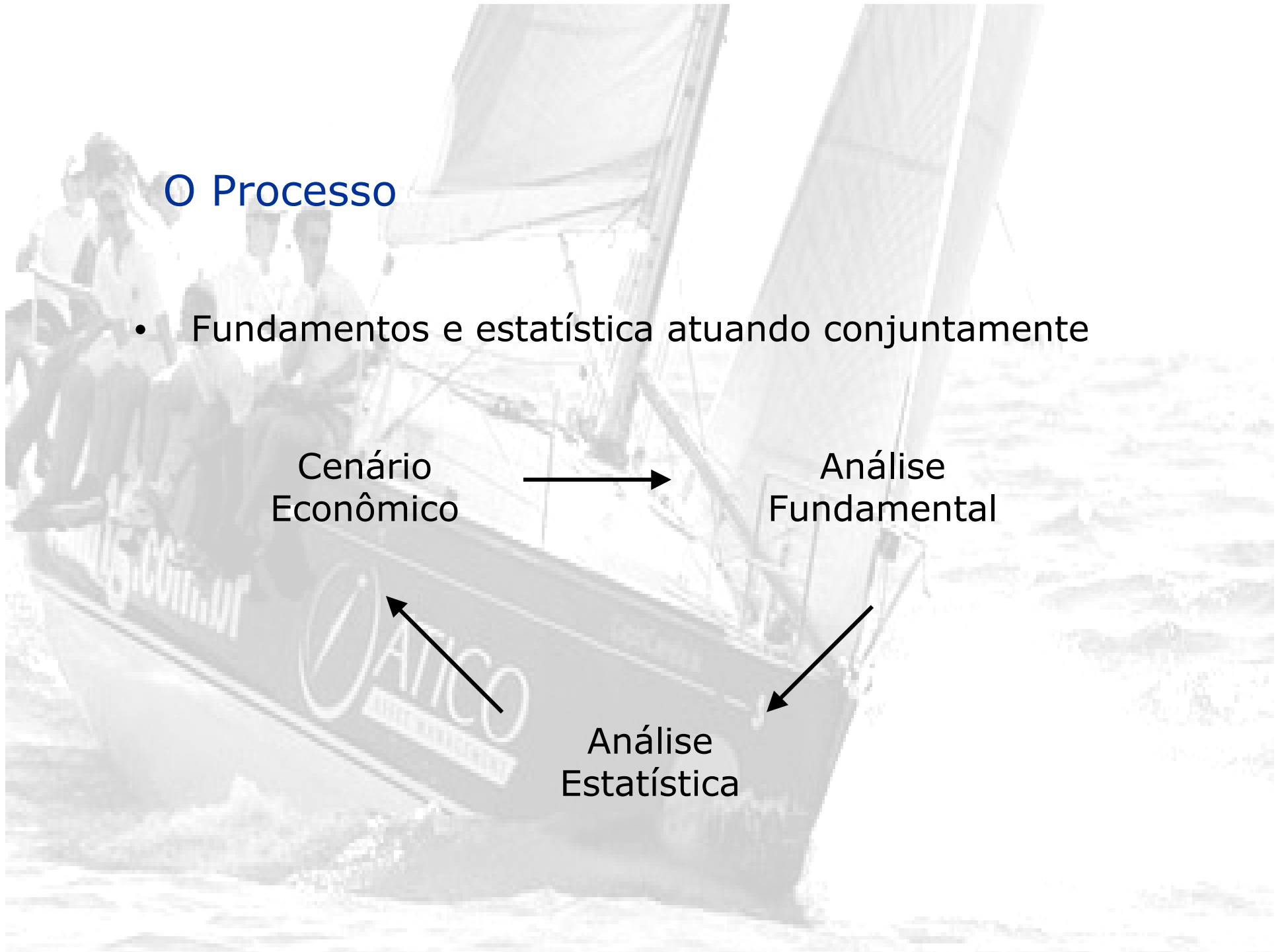
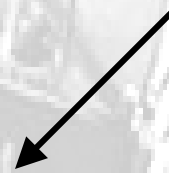
- Fundamentos e estatística atuando conjuntamente

Cenário
Econômico



Análise
Fundamental

Análise
Estatística



O Processo

Cenário Econômico



Análise de Empresas



Sistema Estatístico



- Analisar as variáveis econômicas.



- Inferir os efeitos destas nas cadeias produtivas.



- Escolher os setores e as empresas.



- Analisar as variáveis estatísticas dos pares e do Portfólio.



- Garantir a condição de investimento não direcional ($\beta \sim 0$)



- Gerenciar o Portfólio.

O Processo

Sistema Estatístico



Análise de Empresas



Cenário Econômico



- Analisar os spreads dos diferentes pares.
- Inferir as distorções e pontos de entrada e saída.
- Entender os fundamentos que estão dos trás das distorções estatísticas.
- Colocar os fundamentos dentro do cenário econômico esperado.
- Fazer a operação apenas quando os fundamentos dão suporte à estatística.

Exemplo

Cenário Econômico



Análise de Empresas



Sistema Estatístico



- Desaceleração da atividade no mercado interno, redução da renda, manutenção do crescimento mundial.



- Redução nas vendas internas e do nível de renda. Manutenção das exportações. Redução no consumo de baixa renda.



- Cadeia produtiva do aço, cadeia produtiva da celulose e varejo. Vale/Usiminas, Aracruz/Klabin, Submarino/L.Americanas



- Análise estatística: objetivo, *stop* e tempo.



- Beta do Portfólio ~ 0 .



- Gerenciar do Portfólio.

Exemplo

Sistema Estatístico →

▪ *Análise de Fundamentos das empresas e econômico* →

- Análise estatística mostra distorção do spread de Ita4 com Itau4 – variação grande em relação a média de curto e médio prazo.

- Análise dos fundamentos das empresas dentro do cenário econômico mostra que há um desconto excessivo entre Itausa e Itau que não se justifica e por isso vem fechando ao longo do tempo.

- Além disso, nenhum fato relevante (como divulgação de resultados) no cenário futuro que possa causar mais distorções.

- Análise estatística: objetivo, stop e tempo.

- Beta do Portfólio ~ 0 .

- Gerência do Portfólio



Gerenciamento do Portfólio

- Garantir os objetivos e stops;
- Ajustar de forma dinâmica o Portfólio;
- Acompanhar correlações e volatilidade do Portfólio;
- Rever continuamente os fundamentos dos pares;
- Agir a fim de preservar o Portfólio.



Compliance

- Proibido o uso de derivativos;
- Lastro de R.Fixa LTN,NTN e LFT;
- Máximo de Alavancagem $2,5 \times PL$, $(a+p)/pl$
- Mínimo de 3 cadeias produtivas;
- Máximo por par 10% do Patrimônio Líquido(PL);
- Máximo de 50% do PL em *Long/short*;
- Stop e objetivo definidos por par;
- PL máximo de R\$100 Milhões;
- PL máximo por cliente 20%.



Características

- Taxa de administração 1,5% ao ano, cobrada mensalmente;
- Performance 20% sobre o cdi com marca d'água, cobrada semestralmente;
- Resgate:
 - **Cotização em D+26 e pagamento em D+30**
 - **Agendamentos para pagamentos menores do que 30dias, obedecem período entre a conversão e o pagamento com taxa de saída de 5% sobre o valor financeiro (taxa revertida em benefício do fundo).**
- Aplicação mínima R\$10mil;
- Movimentação mínima R\$5mil.
- Tratamento tributário de fundo de longo prazo

Estrutura



Gestão



• Auditoria



Mellon Serviços Financeiros

- Administração
- Compliance legal



• Custódia