

COMENTÁRIO REACH SMALL CAPS ABRIL/2024

Caros investidores e amigos,

Primeiramente, gostaríamos de expressar nossa gratidão pela confiança depositada em nossa gestão. Esperamos retribuir com bons retornos.

Por questões regulatórias, não podemos comentar sobre os resultados do fundo nos primeiros seis meses (você pode acompanhar por aqui: [Fundo REACH SMALL CAPS BDR FIA - 54.494.130/0001-57 \(maisretorno.com\)](https://www.maisretorno.com/fundo/54.494.130/0001-57)) Gostaria de aproveitar este primeiro comentário mensal para discutir um ponto central da filosofia de investimentos do Reach Small Caps: a origem da rentabilidade das ações.

“Você só ganha quando põe no bolso”

É comum ouvirmos que os ganhos só se realizam no momento da venda de um ativo. Contudo, gostaria de enfatizar uma perspectiva contrária: o verdadeiro retorno é alcançado no momento da compra.

É neste momento que definimos o retorno potencial de um investimento, como fica evidente ao considerarmos investimentos de renda fixa: Quem investiu em um título público brasileiro de 5 anos em outubro de 2015 contratava um retorno de 16% ao ano, enquanto em junho de 2020 esse retorno era de apenas 5,5%. Hoje, o retorno está na casa dos 11% ao ano.

A mesma lógica se aplica à renda variável: ao investir em empresas, trazemos os lucros e fluxos de caixa futuros a valor presente para determinar o valor justo da ação. Quando compramos ações a preços que subestimam esses fluxos futuros, estamos contratando um retorno superior.

Apesar das atuais incertezas macroeconômicas, que incluem 1) a complexa política fiscal do Brasil, 2) expectativas de juros altos por mais tempo nos Estados Unidos e 3) o agravamento das tensões geopolíticas globais — temas que têm dominado os mercados nestes primeiros dias do fundo —,

este momento parece ser favorável para investimentos. Empresas com fundamentos sólidos estão sendo negociadas a múltiplos bastante atrativos, entre 4 e 8 vezes seus lucros, sugerindo um bom retorno implícito à frente.

Destaques entre as oportunidades identificadas:

- Uma locadora de equipamentos líder no mercado, com grandes perspectivas de crescimento, negociada a menos do que o valor de reposição de seus ativos.
- Uma empresa industrial líder em seu setor, que está desenvolvendo tecnologias inovadoras com potencial global, negociada ao seu menor múltiplo histórico.
- Uma líder no segmento agrícola, negociada a 6 vezes os lucros estimados para 2025, em um mercado ainda subpenetrado.
- Uma líder no segmento esportivo, gerando anualmente 25% do seu valor de mercado em fluxo de caixa livre.
- Uma varejista cujo valor de mercado é inferior ao seu capital de giro e investimentos financeiros.
- Uma das incorporadoras mais lucrativas e bem geridas do Brasil, negociada a 4,5 vezes seus lucros de 2025.

Obviamente, uma estratégia concentrada em poucas empresas Small Caps tem riscos; entretanto, nos parece que este é um momento para tomar decisões que contratarão retornos excepcionais para o futuro.

Agradecemos novamente pela sua confiança. Em caso de dúvidas, não hesite em entrar em contato.