



## Comentário mensal – Agosto de 2023

6 de setembro de 2023

Prezados investidores,

O fundo Arbor encerrou agosto com rentabilidade de 0,81% no mês, 41% no ano e 350% desde o início, equivalente a uma rentabilidade anualizada de 19,5% desde março de 2015 – todos os retornos são líquidos de taxas.

O cenário macroeconômico permanece incerto, embora o consenso tenha gradualmente considerado mais provável um pouso suave da economia americana que uma recessão severa. Assim, o maior apetite a risco vem aumentando a exposição a ações, mas a classe de ativo segue sub alocada pelos participantes de mercado para padrões históricos.

Os mercados recorrentemente nos surpreendem. No início do ano o senso comum era apocalíptico e debatia-se cenários de depressão nos EUA. Contudo, frente a tamanho pessimismo a economia americana segue resiliente e as bolsas recuperaram boa parte da queda do ano anterior. O aprendizado se repete: os mercados são imprevisíveis e adivinhar sua trajetória é uma tarefa de baixa probabilidade.

Na Arbor, ao invés de engajarmos em previsões, concentramos nossos esforços em variáveis que controlamos. Nosso foco está sempre em otimizar a relação de risco e retorno do portfólio buscando investimentos descontados em empresas capazes de prosperar em diversas condições econômicas. Acreditamos que a simplicidade desta estratégia seguirá entregando bons resultados aos nossos cotistas.

Atualmente, as empresas que investimos contam com valuations atrativos e retornos implícitos elevados. Estamos confiantes que nossos investidores serão recompensados com retornos acima da média no longo prazo.

O fundo Arbor FIC FIA é long-only, não utiliza de alavancagem, é 100% investido e não busca cronometrar o mercado com alocações em caixa ou proteções. Entendemos que essa estratégia maximiza retornos ao mesmo passo que minimiza a probabilidade de perda permanente de capital.

Agradecemos a confiança,  
Equipe Arbor

## Disclaimer

*Este material foi elaborado pela Arbor Gestão de Recursos Ltda. e tem como único propósito divulgar informações e dar transparência à gestão executada. As informações aqui contidas são de caráter exclusivamente informativo, não constituindo recomendação, oferta de venda de fundos ou análise de investimento, e não se destina à publicação, divulgação ou distribuição a terceiros. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento, com especial atenção às cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo, bem como aos aspectos de risco relacionados ao investimento. Investidores devem consultar profissionais especializados para análise específica e personalizada antes de tomarem decisões sobre produtos, serviços e investimentos. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. Fundos de investimento em ações podem estar expostos à significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os respectivos riscos decorrentes desse cenário. Para fundos que perseguem a manutenção de uma carteira de longo prazo, não há garantia de que terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este material apresenta projeções, opiniões e portfólios. As conclusões trazidas neste material se baseiam em premissas históricas. Ainda que a Arbor Gestão de Recursos acredite que essas premissas sejam razoáveis, e factíveis, não pode assegurar que sejam válidas em condições reais de mercado.*