



Trígono Capital

Investimento Sustentável com Impacto e Engajamento

JUNHO 2020



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

A TRÍGONO CAPITAL distribui apenas cotas de seus próprios fundos de investimentos, nos termos permitidos pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e cumprindo com o disposto no Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Distribuição de Produtos de Investimento. A TRÍGONO CAPITAL não comercializa nem distribui cotas de outros fundos de investimento ou de qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo, não constituem qualquer tipo de aconselhamento, sugestão ou oferta de investimentos e não devem ser utilizadas com este propósito. Os investidores não devem se basear nestas informações para qualquer decisão de investimento sem buscar a orientação de um profissional. Os investidores devem ler o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. A TRÍGONO CAPITAL, seus administradores, funcionários e prepostos isentam-se de responsabilidade sobre quaisquer danos resultantes, direta ou indiretamente, da utilização das informações aqui contidas, uma vez que qualquer decisão de investimento é exclusivamente do investidor. FUNDOS DE INVESTIMENTOS NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. Os dados de rentabilidade reportados representam resultados históricos, não são líquidos de impostos e não representam qualquer garantia de rentabilidade futura. Investimentos nos fundos geridos ou estruturados pela TRÍGONO CAPITAL, assim como quaisquer investimentos nos mercados financeiros e de capitais, estão sujeitos a perda do capital investido. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. Investimentos futuros podem ser feitos sob condições econômicas e tendências de mercado diferentes, em diferentes ativos e através de diferentes estratégias de investimento, o que pode ter efeito significativo nos resultados futuros. As posições e participações expostas representam um dado momento no tempo e estão sujeitas a mudanças a partir de então. Índices expostos não incorrem em taxas, despesas ou custos de transação e não podem ser investidos diretamente. Todos os dados utilizados foram obtidos a partir de fontes consideradas confiáveis, mas sua precisão e completude não são garantidas. É indispensável ao investidor a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos, sobretudo nos itens referentes à Política de Investimento, Fatores de Risco e regras para resgate de cotas. A autorização para funcionamento e/ou venda de cotas de fundos de investimento e demais valores mobiliários pelos membros do sistema de distribuição não implica, por parte da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) ou da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (ANBIMA), em garantia de veracidade das informações prestadas, de adequação dos respectivos regulamentos e prospectos à legislação vigente ou, ainda, julgamento sobre a qualidade dos fundos e demais valores mobiliários, se seu administrador, gestor e demais prestadores de serviço. A CVM e a ANBIMA não respondem pelo desempenho e rentabilidade dos fundos de investimento. Este material pode não ser reproduzido integralmente ou parcialmente sem o consentimento e autorização prévios da TRÍGONO CAPITAL.



Agenda

SEGMENTAÇÃO DO MERCADO E CONSTRUÇÃO DOS ÍNDICES

NOSSO UNIVERSO DE ATUAÇÃO

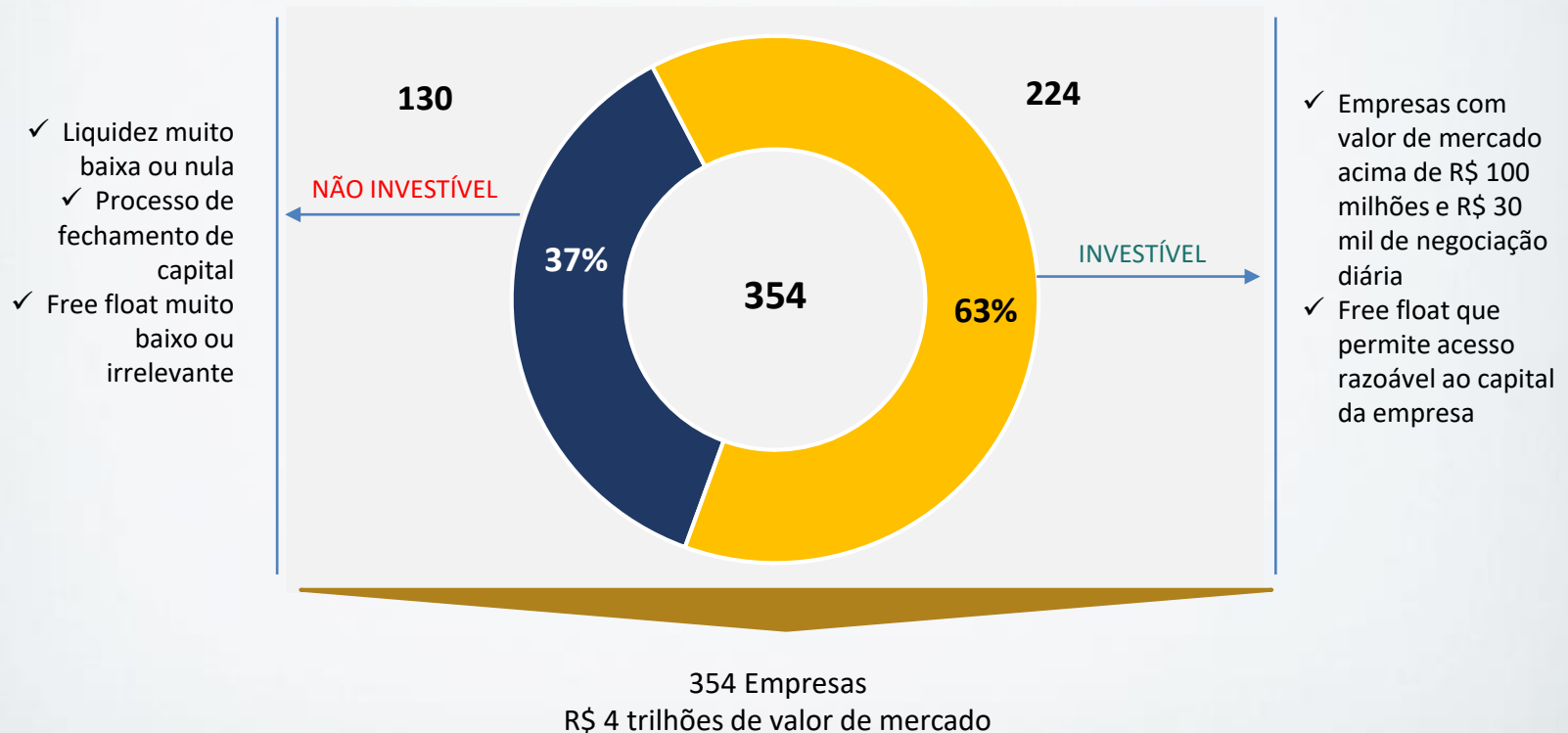
7 LENDAS DO MERCADO SOBRE SMALL CAPS



MAPA DO MERCADO BRASILEIRO (B3)

A B3 (ex Bovespa) é o único mercado de empresas listadas no Brasil. Atualmente possui 354 empresas de capital aberto com valor consolidado de R\$ 4 trilhões. Negocia uma média de R\$ 19 bilhões por dia, porém cerca de 37% destas empresas estão inaptas para negociação. É ainda um mercado pequeno, representa 3% do valor da bolsa de Nova York (NYSE)

Mercado Brasileiro (B3) em Nº de Empresas

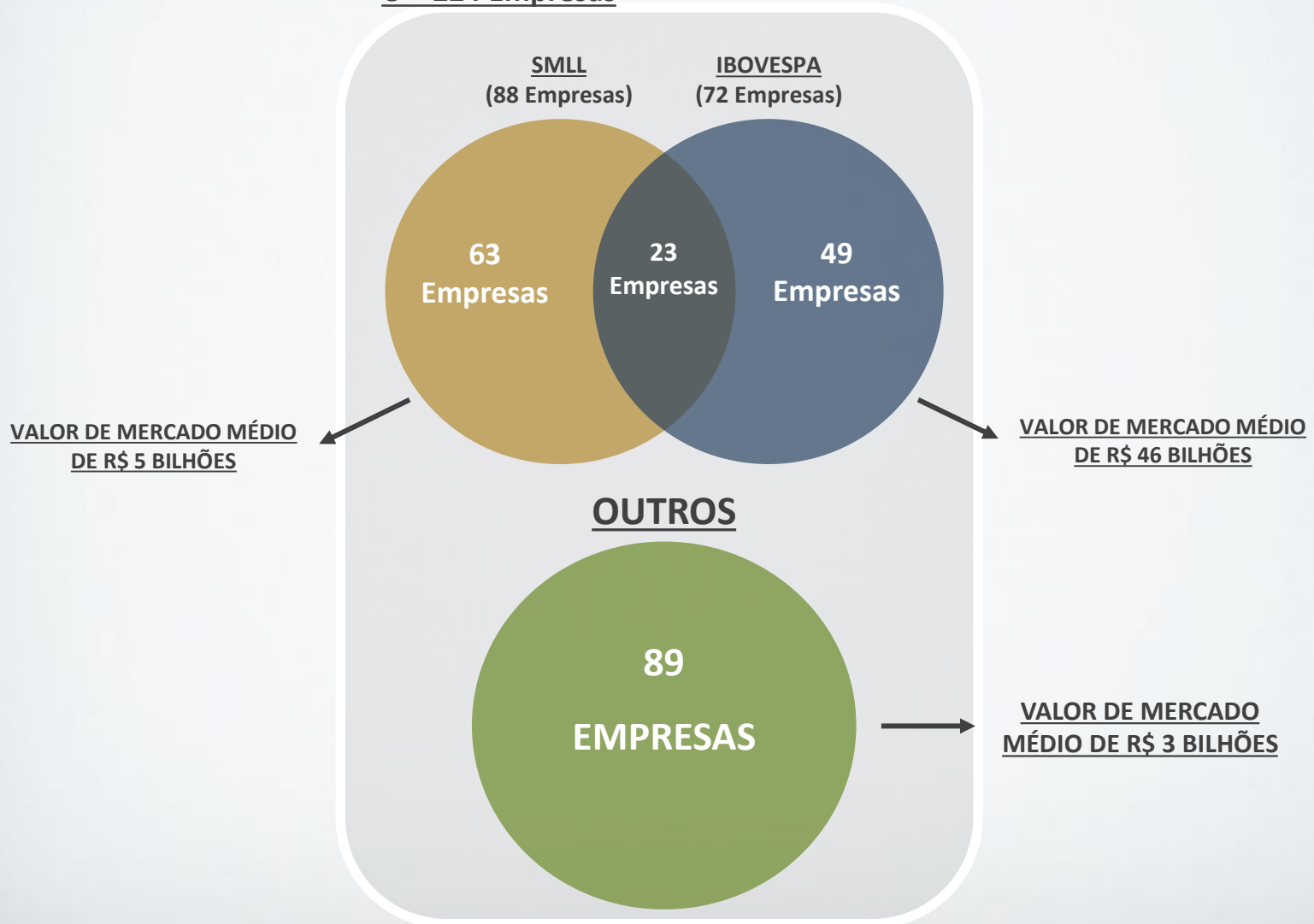




A BOVESPA

Das 224 empresas aptas a receber investimentos, cerca de 40% (89 empresas) não estão presentes no Ibovespa ou no SMLL

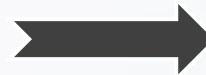
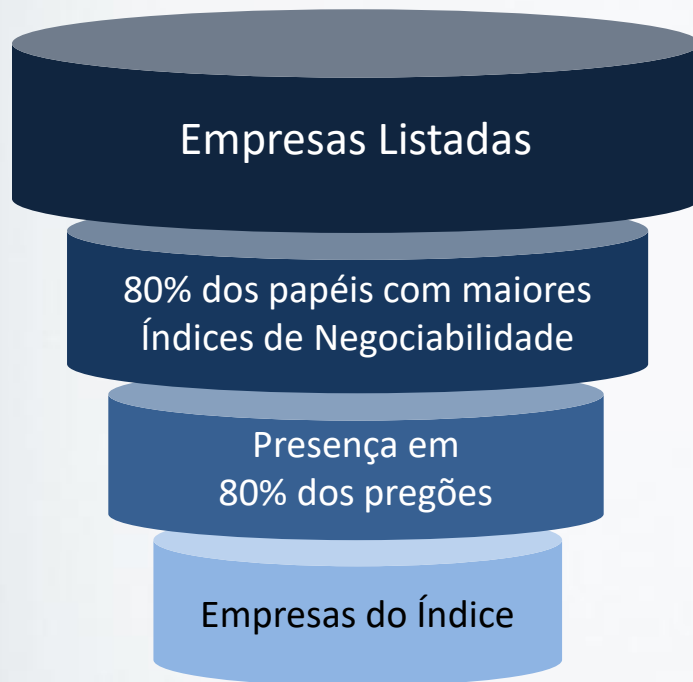
U = 224 Empresas





METODOLOGIA IBOVESPA – PRÉ 2014

Antes de 2014 o Ibovespa representava o indicador de desempenho das ações mais NEGOCIADAS, focando somente na liquidez dos papéis, tanto para seleção como para ponderação no índice



Ponderação

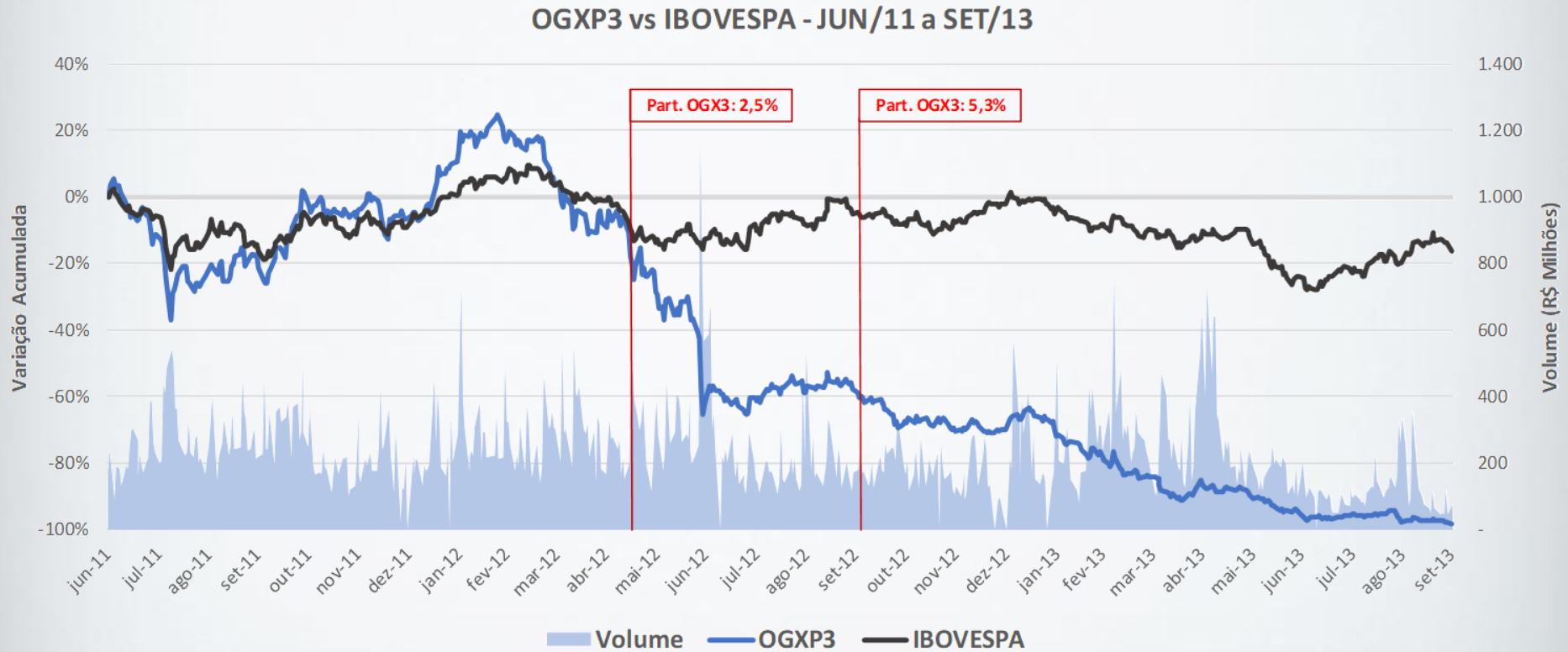
*Índice de
Negociabilidade*

*Quanto maior a liquidez,
maior a participação.*



CRÍTICAS A METODOLOGIA PRÉ 2014

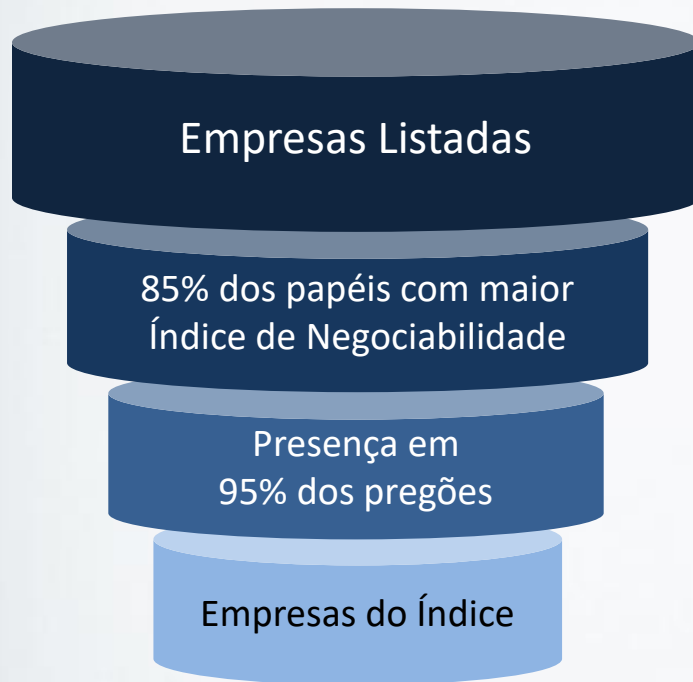
O foco em LIQUIDEZ gerou distorções no Ibovespa que foi fortemente impactado por corridas e efeito manada, como o caso da OGXP3. Apesar do valor da empresa ter diminuído drasticamente, sua participação no índice mais que dobrou com o aumento do volume negociado





METODOLOGIA IBOVESPA – PÓS 2014

Depois do fiasco do KIT X em 2014, o índice passou a representar o indicador de desempenho das ações mais negociadas e REPRESENTATIVAS, porém continua considerando a liquidez dos papéis para seleção, mas utiliza o Free Float para ponderação no índice



Ponderação

Free Float a valor de mercado

Quanto maior o preço e o *free float*, maior a participação.

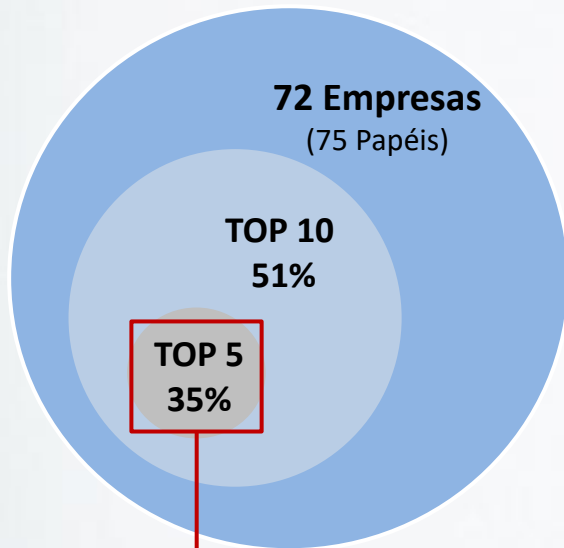
Limitado a 20% por papel. Reponderação limitada a 2x em relação à última participação.



CRÍTICAS A METODOLOGIA PÓS 2014

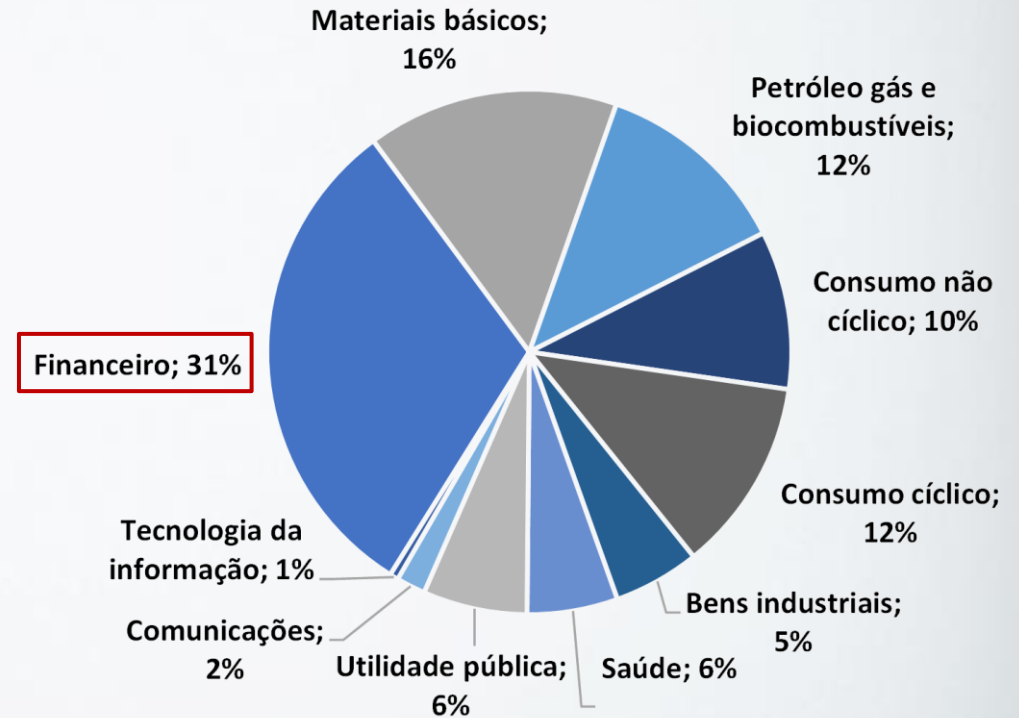
Após a alteração da metodologia o Ibovespa teve melhora na sua capacidade de refletir o mercado brasileiro, no entanto, ainda é muito concentrado analisando as empresas e os setores que o compõem

Concentração por Papel



TOP 5	
Papel	Part. (%)
VALE3	10,6
ITUB4	7,2
B3SA3	6,5
PETR4	5,6
BBDC4	5,3

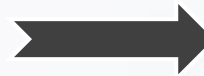
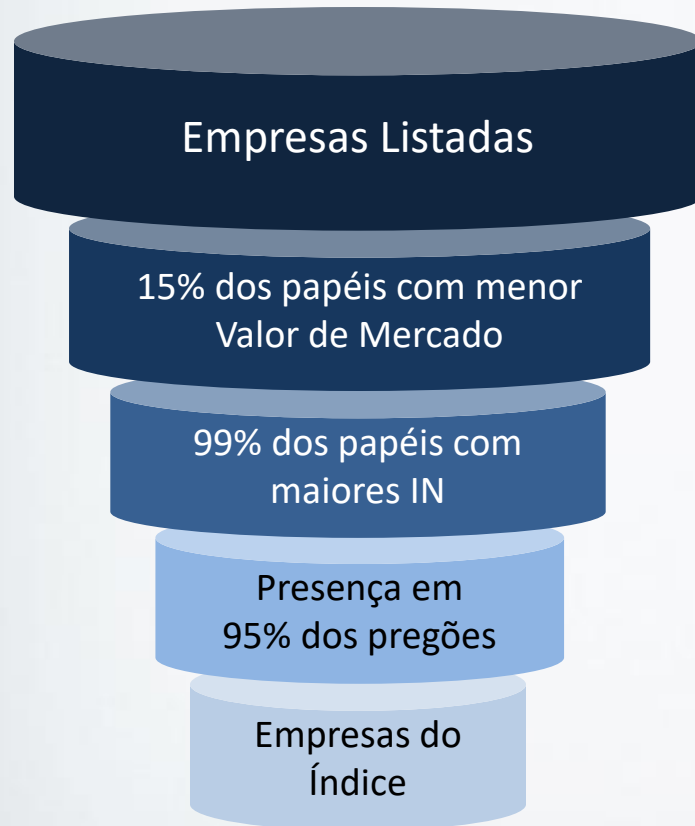
Concentração por Setor





METODOLOGIA SMLL – PÓS 2014

Representa o indicador de desempenho das ações de MENOR CAPITALIZAÇÃO, utiliza o Valor de Mercado e o Índice de Negociabilidade para seleção dos ativos e o Free Float a valor de Mercado para ponderação



Ponderação

Free Float a valor de mercado

Quanto maior o preço e o *free float*, maior a participação.

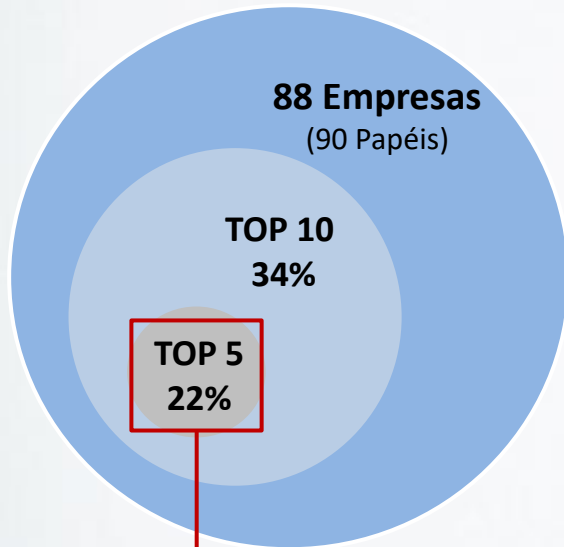
Limitado a 20% por papel. Reponderação limitada a 2x em relação à última participação.



CRÍTICAS A METODOLOGIA – SMLL – PÓS 2014

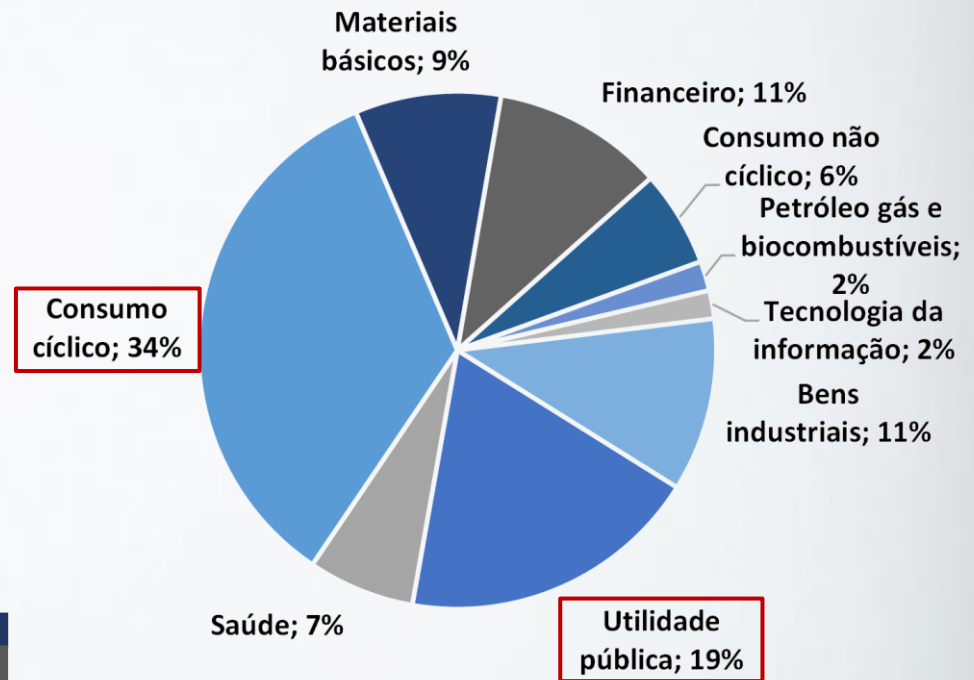
O SMLL também apresentou melhora na sua capacidade de refletir o mercado das empresas de menor capitalização, além de possuir menor concentração

Concentração por Papel



TOP 5		
Papel	Part. (%)	Mkt Cap (R\$ Bi)
VAR3	7,3	24,4
ENEV3	4,5	14,2
COGN3	3,9	12,4
YDUQ3	3,4	10,1
BRML3	2,8	8,5

Concentração por Setor





Agenda

SEGMENTAÇÃO DO MERCADO E CONSTRUÇÃO DOS ÍNDICES

NOSSO UNIVERSO DE ATUAÇÃO

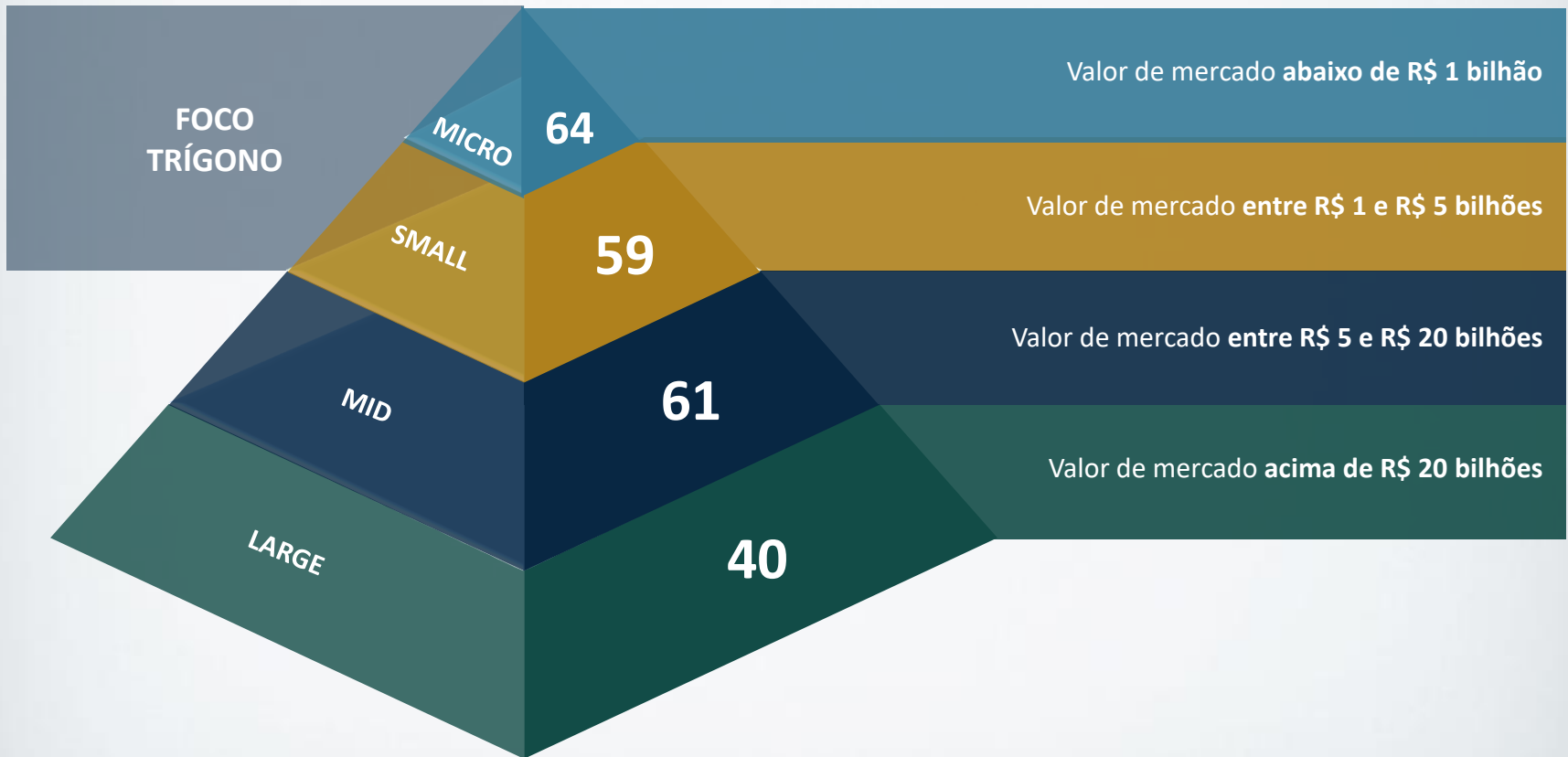
7 LENDAS DO MERCADO SOBRE SMALL CAPS



UNIVERSO DE ATUAÇÃO DA TRÍGONO*

A Trígono Capital tem experiência e viés por empresas de capitalização menor na B3, as chamadas small e micro caps, compondo um universo de 123 empresas

224 Empresas

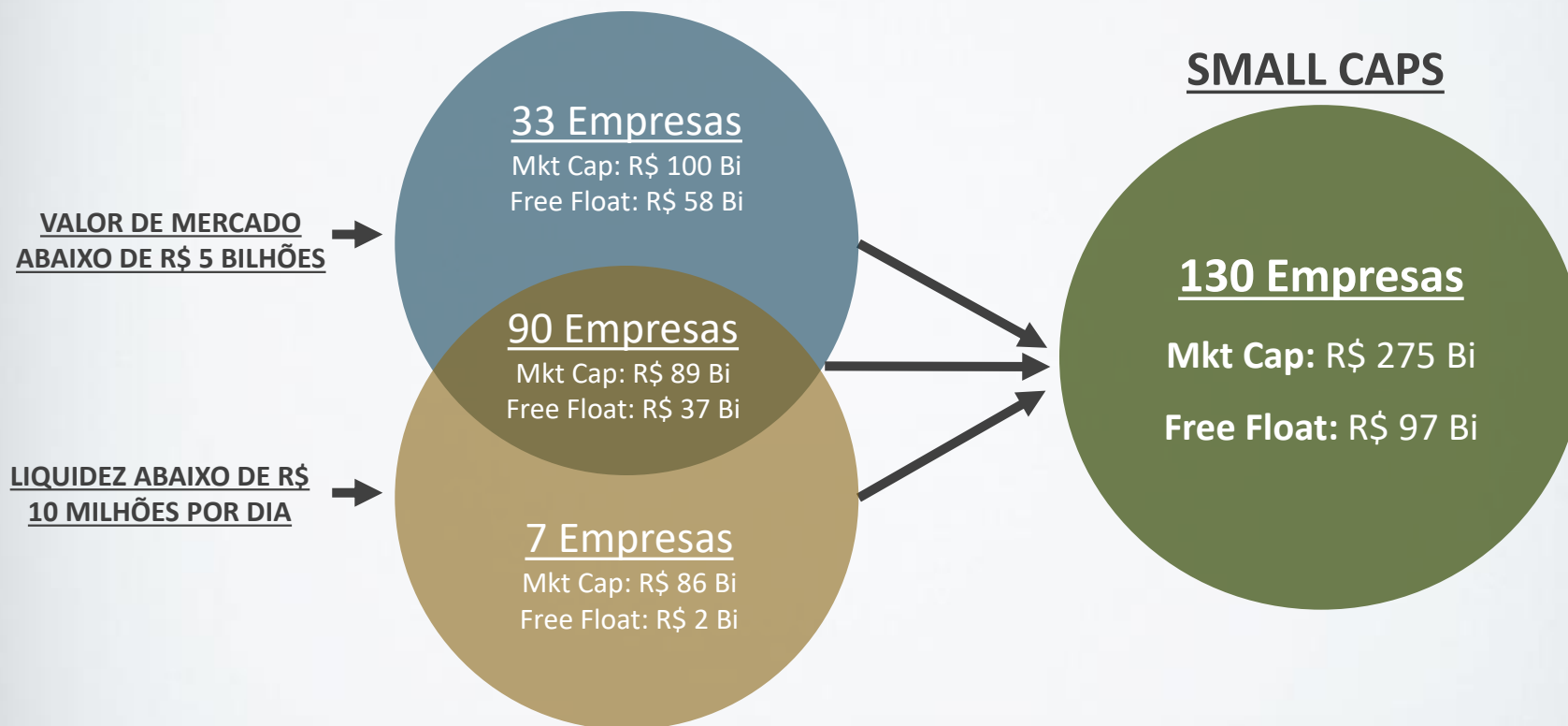


* 123 empresas com capitalização entre R\$ 100 milhões e R\$ 5 bilhões



SMALL CAPS NA TRÍGONO

Qualquer empresa, independentemente do tamanho, que negocie menos do que R\$ 10 milhões por dia, também é considerada Small Caps, dada a dinâmica do comportamento de mercado e assimetria de informações





DIVERSIFICAÇÃO SETORIAL

130 empresas distribuídas por diversos setores da economia

Agronegócio



Concessão e Energia



Construção



Financeiro



Indústria



Mineração e Metalurgia



Educação



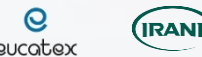
Óleo e Gás



Consumo



Papel e Celulose



Tecnologia



Infra e Logística



Têxtil



Químico



Telecom



Imobiliário



Shoppings & Properties



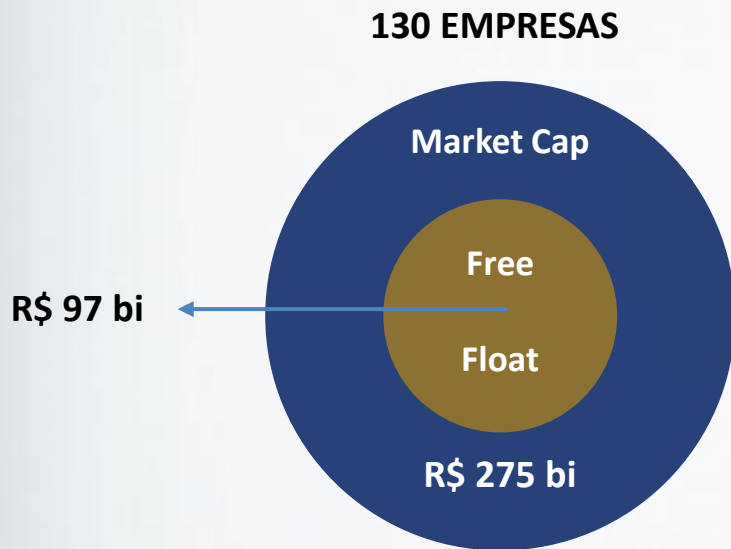
Saúde



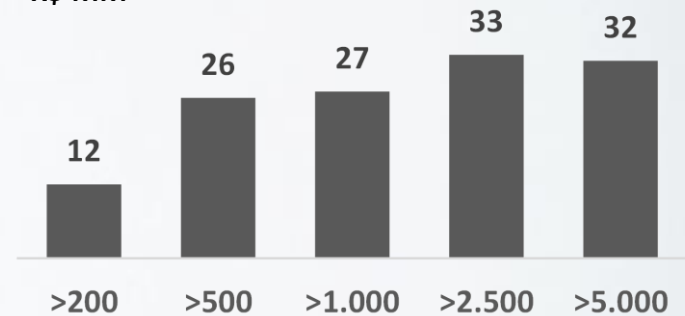


RAIO X DO NICHU SMALL / MICRO CAP NA B3

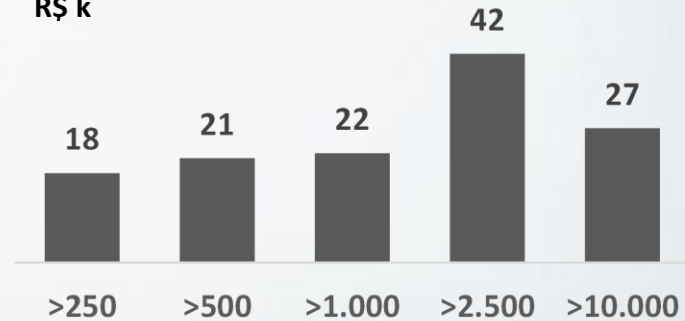
Estas 130 empresas têm um valor de mercado de R\$ 275 bilhões, com *free float* de R\$ 97 bilhões. É certamente um nicho com enorme potencial, dado seu tamanho e crescimento



Qtde de Empresas por Faixa de Mkt Cap
R\$ MM



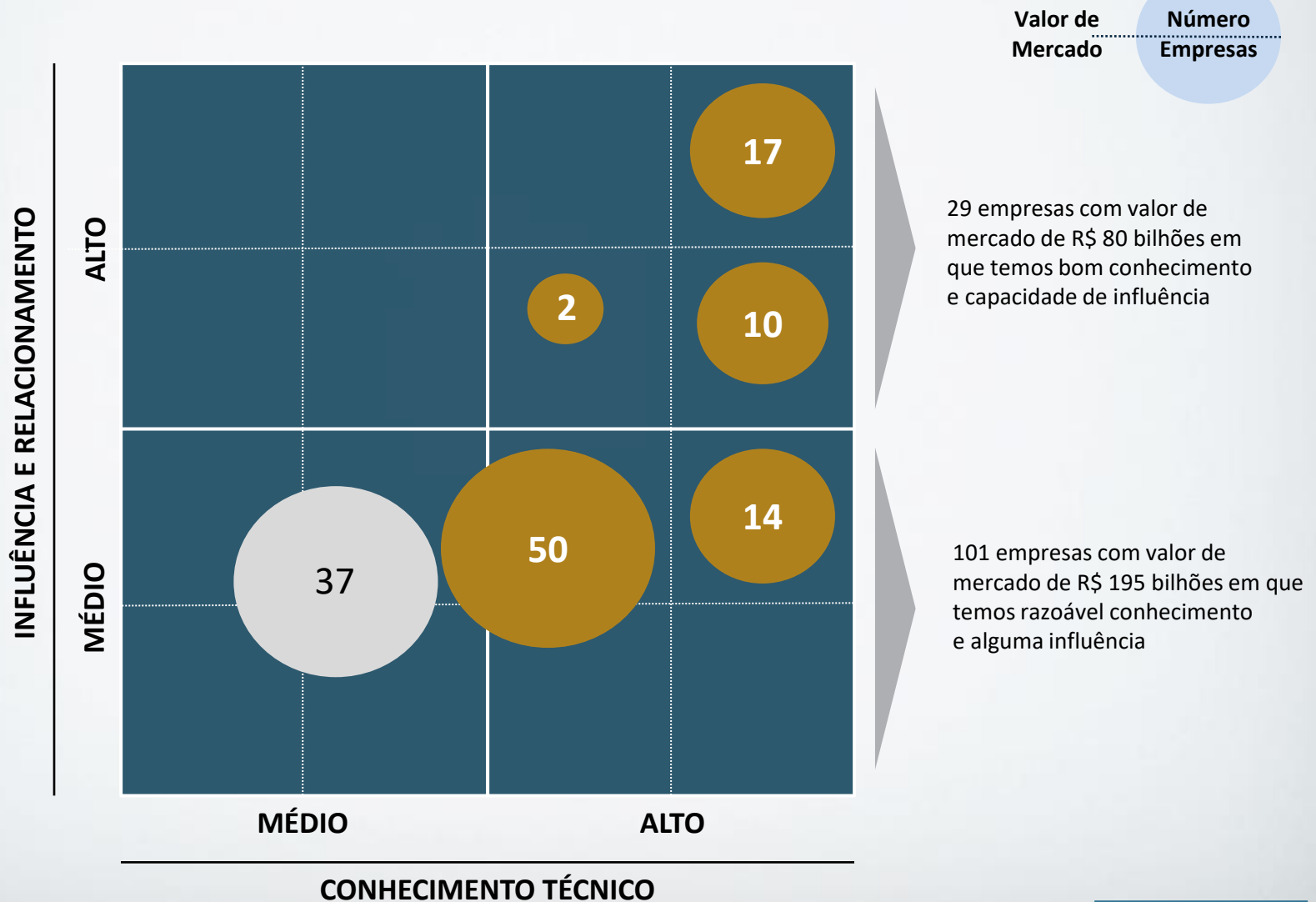
Qtde de Empresas por Faixa de Receita
R\$ k





MAPA DE PROXIMIDADE COM AS EMPRESAS ALVO

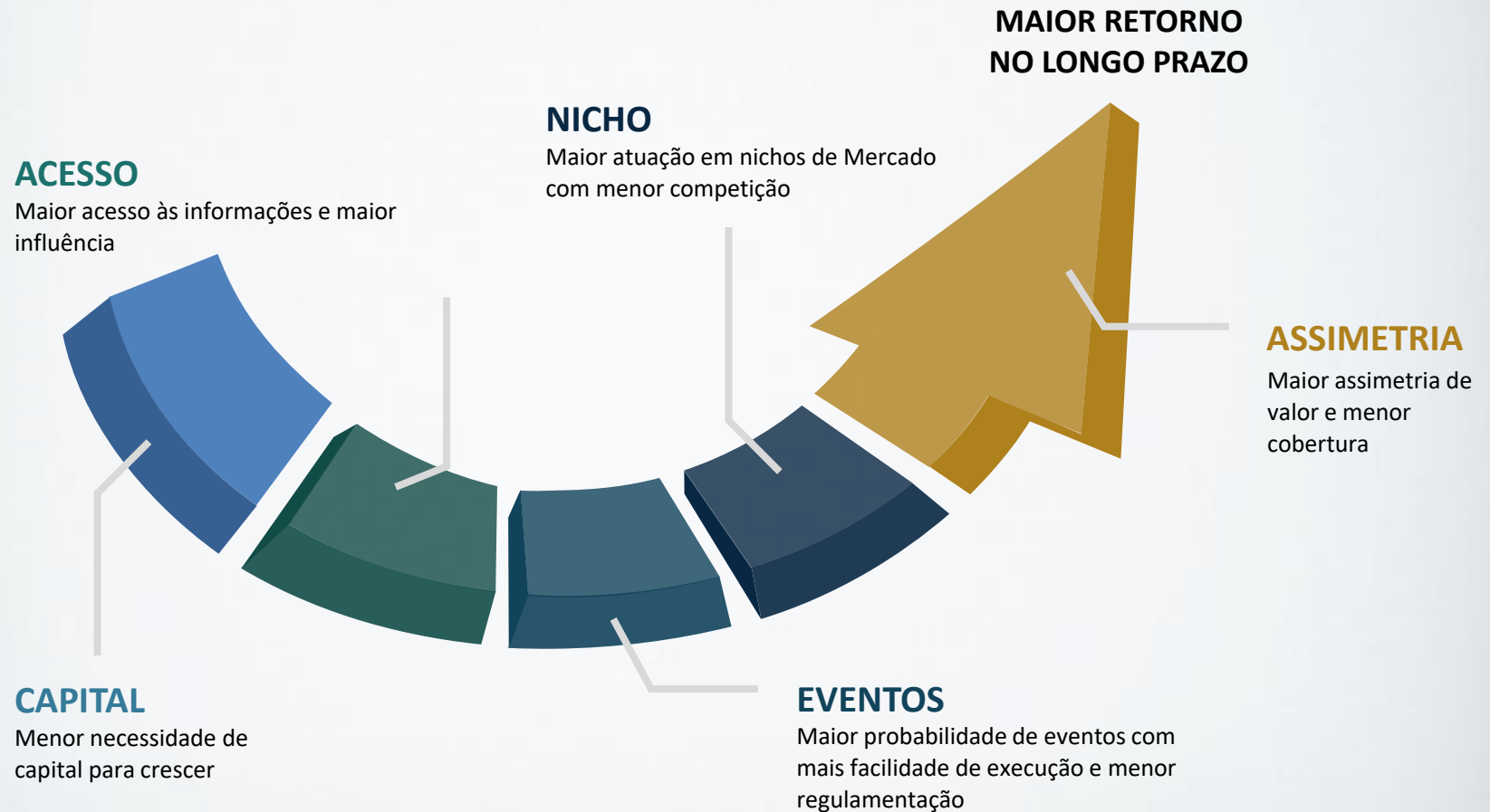
Temos largo relacionamento e conhecimento de grande parte das 130 empresas que compõe nosso universo de small e micro-caps. Nosso CIO investe neste nicho há mais de 20 anos





POR QUE SMALL CAPS?

Há inúmeras vantagens em investimentos em empresas de menor valor de mercado





SMALL CAPS - MSCI

O prêmio das empresas de menor capitalização não é uma tese restrita ao mercado local, conforme histórico comparativo dos índices MSCI World abaixo

Retorno Acumulado – 20 Anos

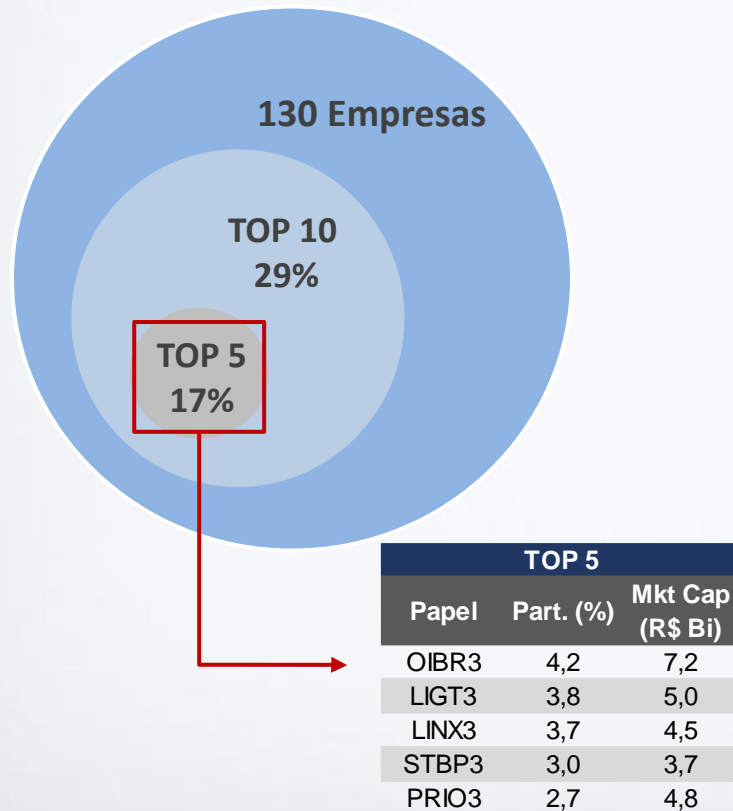




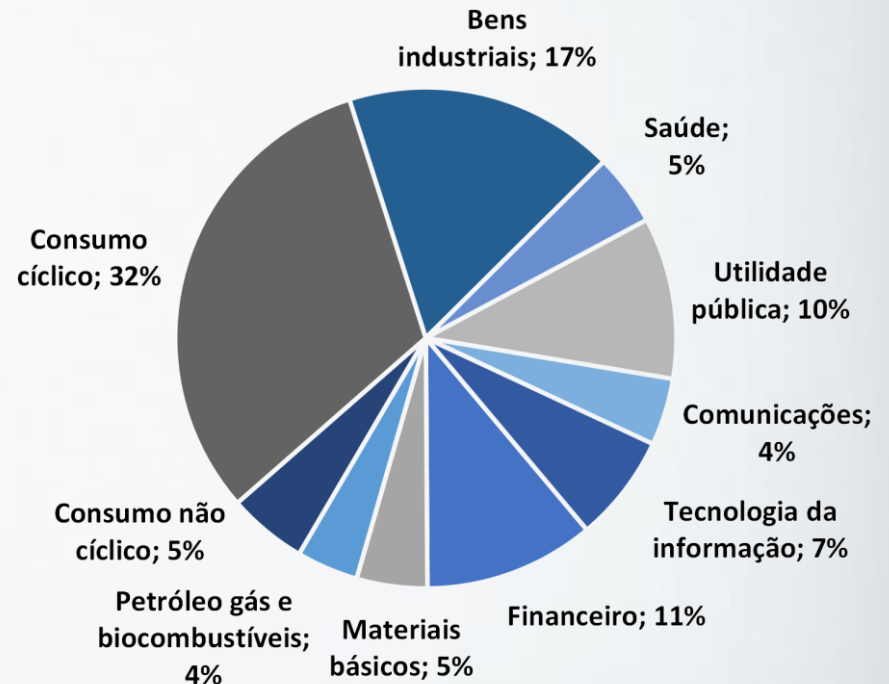
ÍNDICE “TRIG”

Com o objetivo de criar uma referência de retorno para os investimentos da Trígono, construímos internamente o índice “TRIG” que segue a mesma metodologia do SMLL mas considera apenas nosso universo de atuação (empresas com capitalização entre R\$ 100 milhões e R\$ 5 bilhões ou liquidez diária entre R\$ 30 mil e 10 milhões por dia).

Concentração por Papel



Composição Setorial - TRIG





Agenda

SEGMENTAÇÃO DO MERCADO E CONSTRUÇÃO DOS ÍNDICES

NOSSO UNIVERSO DE ATUAÇÃO

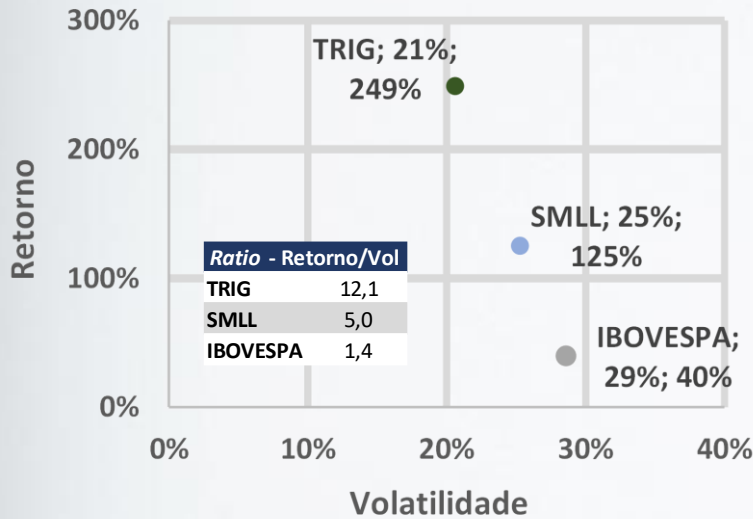
7 LENDAS DO MERCADO SOBRE SMALL CAPS



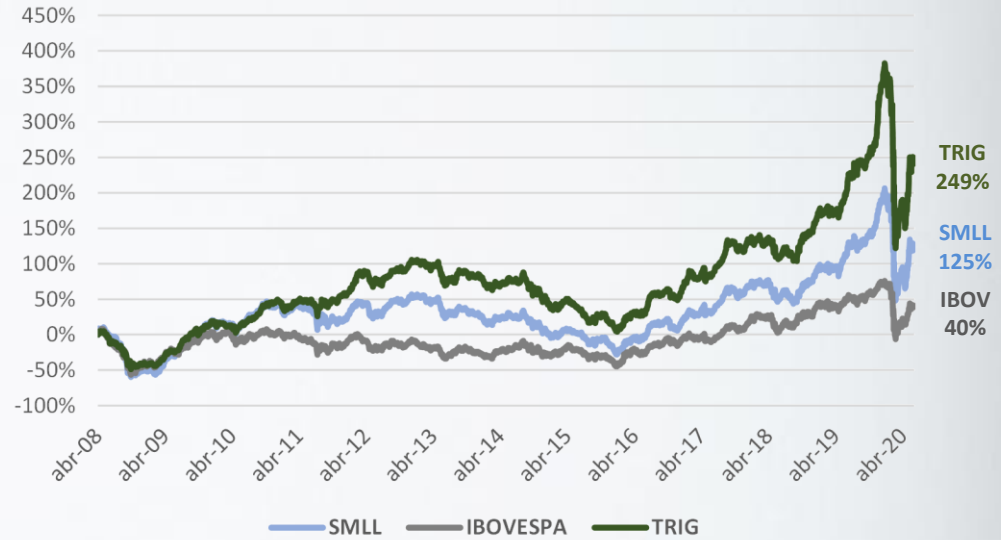
LENDA # 1 – “SMALL CAPS TÊM MAIS RISCO”

Ibovespa possui maior volatilidade e menor retorno no longo prazo

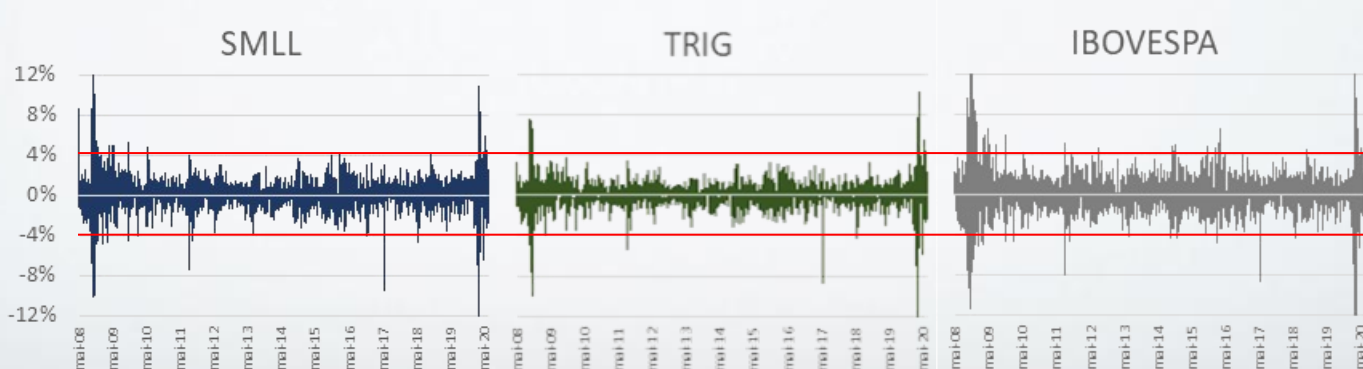
Matriz Risco x Retorno – Abr/08 a Jun/20



Retorno Acumulado – Abr/08 a Jun/20



Dispersão da Var. Diária – Abr/08 a Jun/20





LENDA # 2 – “SMALL CAPS TÊM MENOS CONSISTÊNCIA” - TRIG

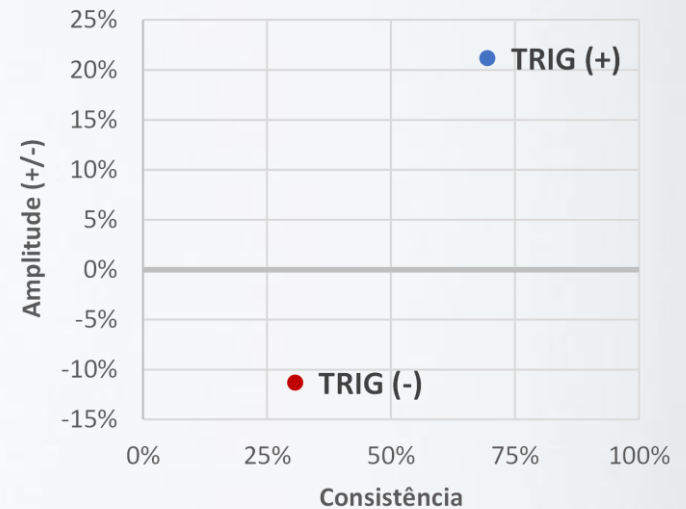
Simulando 60 mil movimentações (aplicações/resgates) em períodos randômicos observamos que o TRIG supera o IBOVSPA em 69% dos cenários, com um alpha anual esperado de 11% a.a

De Abr/08 a Jun/20

Rentabilidade Acumulada



Consistência vs Amplitude



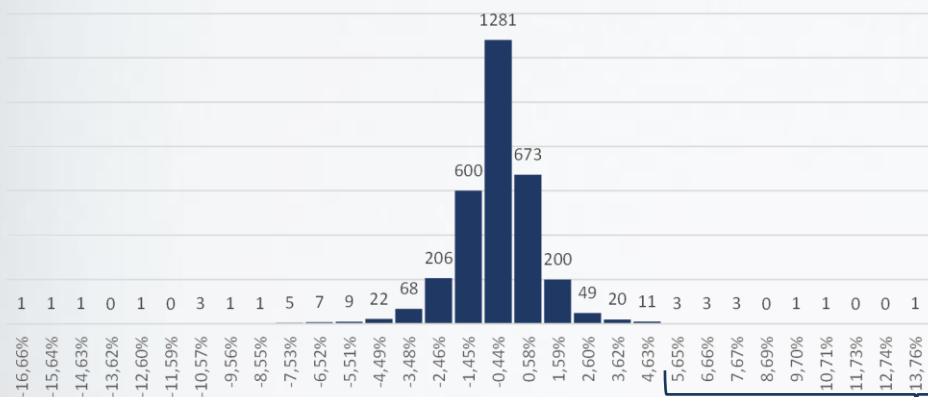
Consistência Pos.	69%
Consistência Neg.	31%
Pos./Neg.	2x
Amplitude Pos.	21%
Amplitude Neg.	-11%
Pos./Neg.	2x
Alpha Esp. (a.a.)	11%



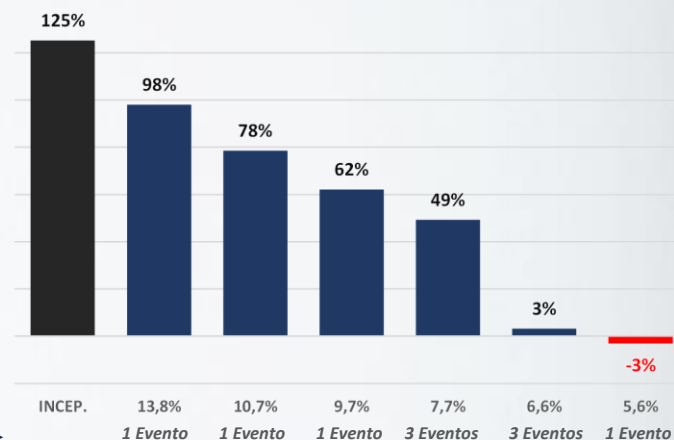
LENDA # 3 – “MELHOR FAZER MARKET TIMING”

De Abr/08 a Jun/20 caso o investidor tenha ficado fora dos 10 pregões mais rentáveis, de um total de 3.012 pregões, ele teria -3% de retorno no acumulado do SMLL

Histograma – SMLL – Retornos Diários



Rentab. Acumulada por ponto de retirada de eventos positivos



SMLL x SIMULAÇÃO (Exclui 7 melhores pregões)



Dt. Ini	30/04/2008
Dt. Fim	30/06/2020
Qtde Pregões	3012
Retorno Inception	125%
Retorno Top 10 Dias	132%
Retorno SEM Top 10	-3%

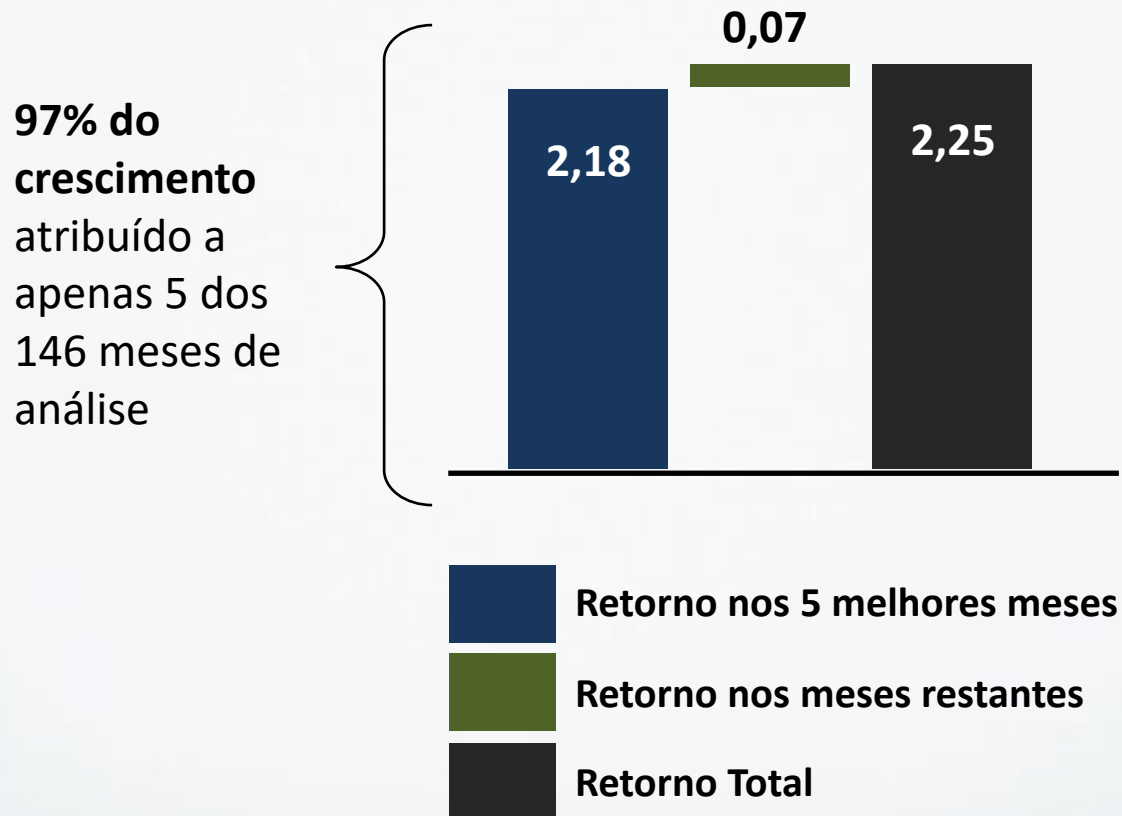
Fonte: Análise Interna



LENDA # 3 – “MELHOR FAZER MARKET TIMING”

Grande parte do crescimento está concentrado em poucos meses, o que reforça a tese do horizonte de longo prazo, com o intuito de não perder estes movimentos

Valor hipotético de R\$ 1 investido no **SMLL** de Abr/08 até Jun/20

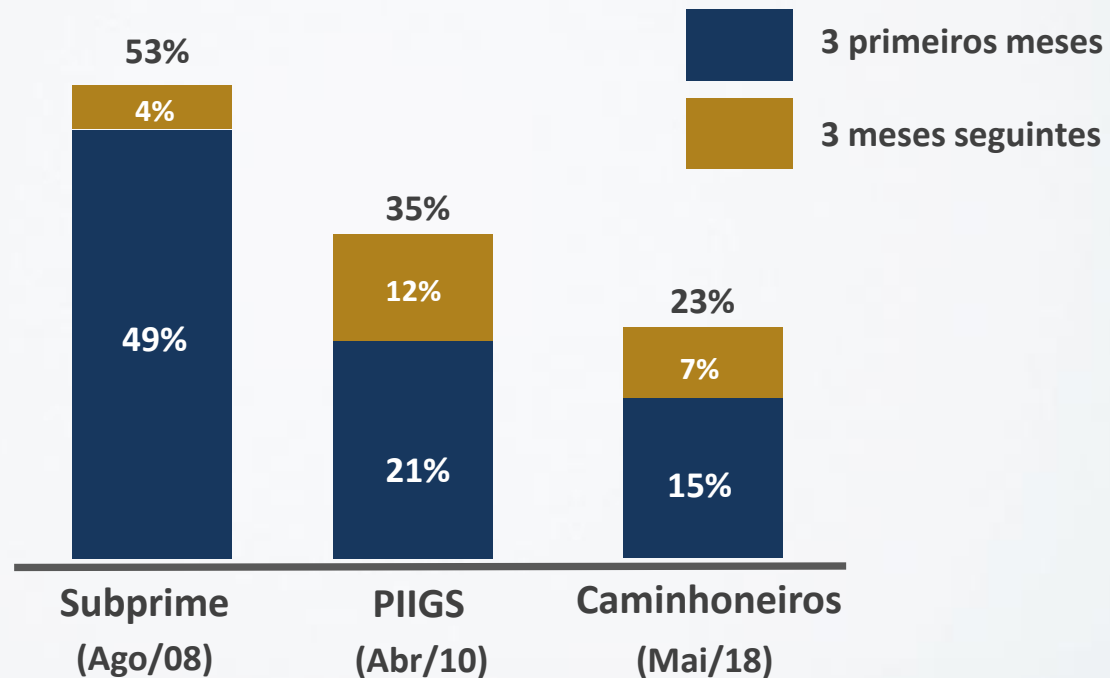




LENDA # 3 – “MELHOR FAZER MARKET TIMING” - IBOVESPA

Maior parte da recuperação após crises costuma estar concentrado nos 3 primeiros meses da retomada

Retomada Pós Crises - Retorno do Ibovespa – 6 Meses

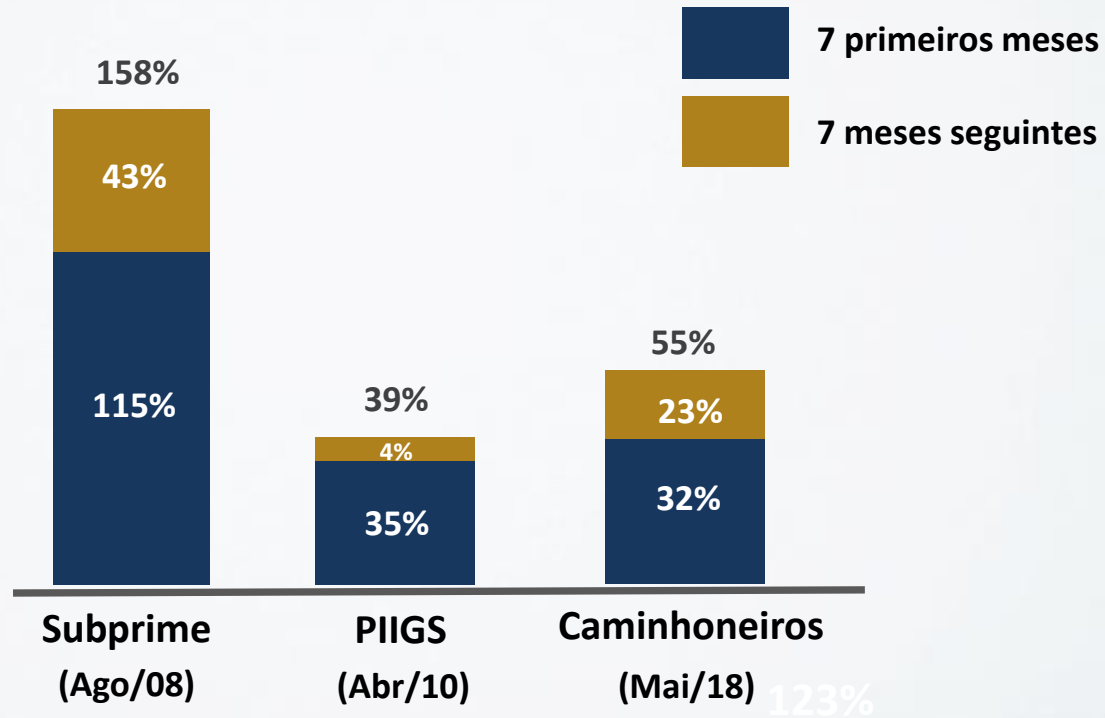




LENDA # 3 – “MELHOR FAZER MARKET TIMING” - SMLL

No SMLL a recuperação após crises costuma estar mais concentrada nos 7 meses seguintes ao início da retomada

Retomada Pós Crises - Retorno do SMLL – 14 Meses





MARKET TIMING

Simplesmente não funciona

“ Muito mais dinheiro foi perdido por investidores que tentaram antecipar uma correção do que o que foi perdido nas próprias correções”

“ A ideia de que um sino toca avisando o momento de entrada ou saída dos mercados é simplesmente uma falácia. Depois de quase 50 anos neste negócio, eu não conheço ninguém que tenha feito isto com sucesso e de forma consistente. Também não conheço ninguém que conheça alguém.”

“Mesmo tentadora, a ideia de *market timing* é uma estratégia perdedora. \$ 10.000 investidos no mercado nos últimos 20 anos cresceu para mais de \$ 48.000, Se você tivesse perdido somente os melhores 30 dias, seu investimento teria caído para \$ 9.900.”



Peter Lynch
Gestor do Fidelity Magellan Fund, o maior fundo de ações do mundo



Jack Bogle
Fundador da Vanguard



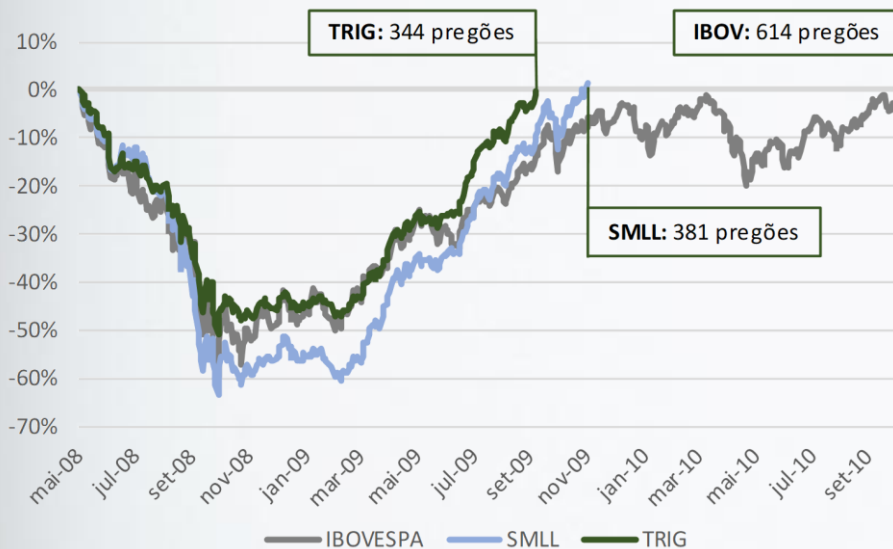
Christopher C. Davis, co-portfolio manager do Selected American Shares e do Davis New York Venture Fund e chairman da Davis Advisors.



LENDA # 4 – “LARGE CAPS RECUPERAM MAIS RAPIDAMENTE”

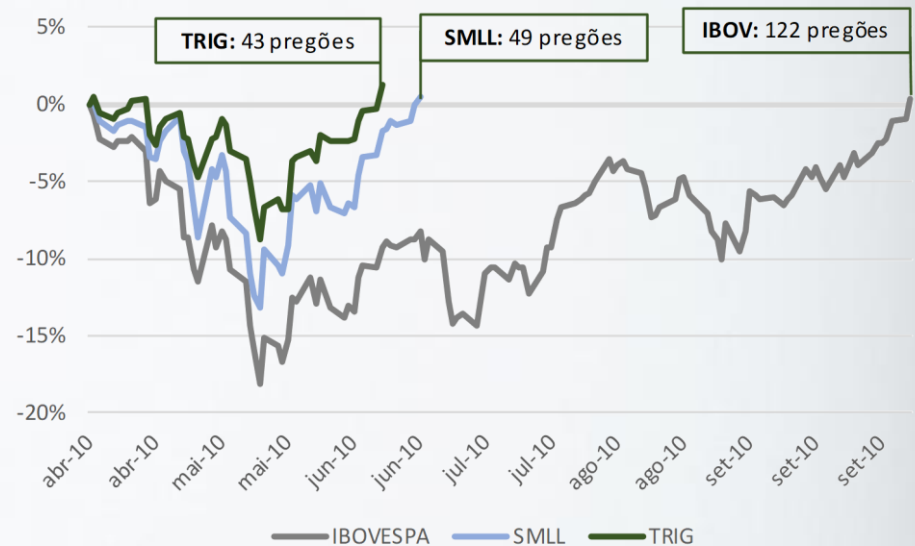
Ações de menor capitalização tendem a se recuperar mais rapidamente em grandes crises quando comparadas às Large Caps

Crise do Subprime (2008) – Impacto e Retomada



SMLL levou **381 pregões** para recuperar o impacto da crise de 2008.
TRIG levou **344 pregões**.
O Ibovespa precisou de **614 pregões**
(1 ano a mais) vs. SMLL

PIIGS (2010) – Impacto e Retomada



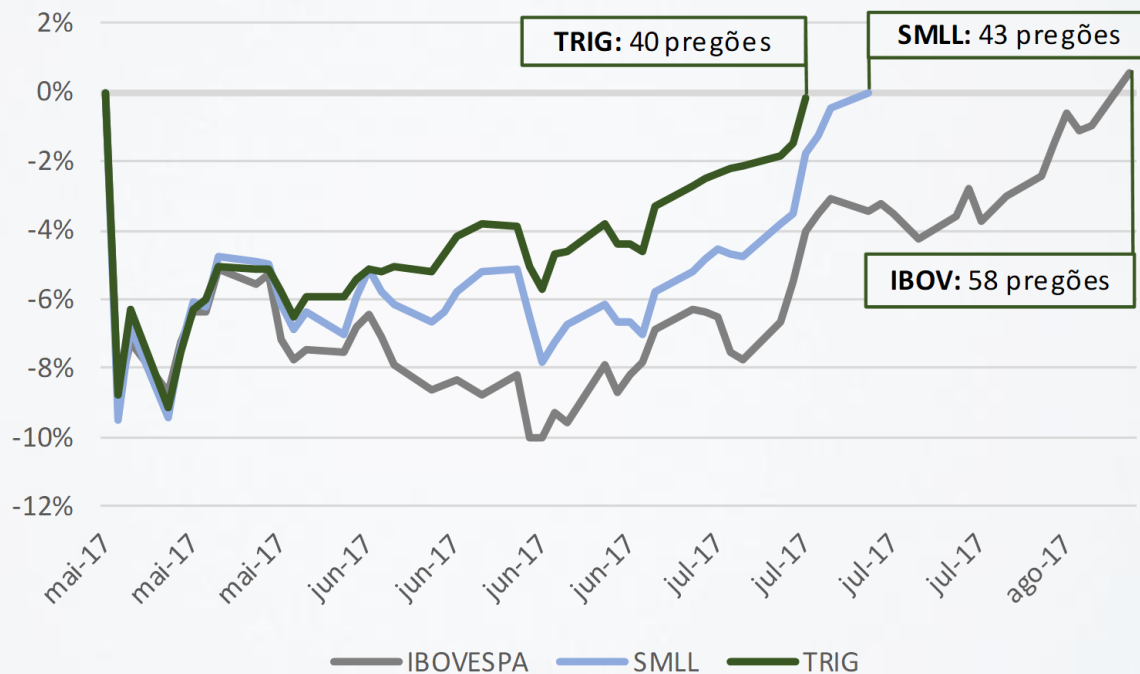
SMLL levou **49 pregões** para recuperar o impacto da crise dos PIIGS.
TRIG levou **43 pregões**.
O Ibovespa precisou de **122 pregões**
(quase 4 meses a mais) vs. SMLL



LENDA # 4 – “LARGE CAPS RECUPERAM MAIS RAPIDAMENTE”

Ações de menor capitalização tendem a se recuperar mais rapidamente em grandes crises quando comparadas às Large Caps

“Joesley Day” (2017) – Impacto e Retomada



SMLL levou **43 pregões** para recuperar o impacto do “Joesley Day”,

TRIG levou **40 pregões**.

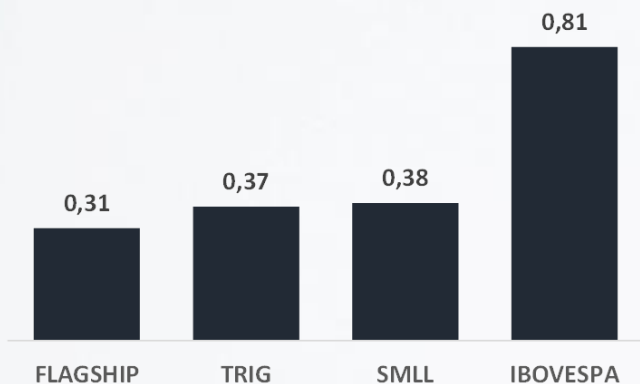
O Ibovespa precisou de **58 pregões** (15 dias a mais vs. SMLL).



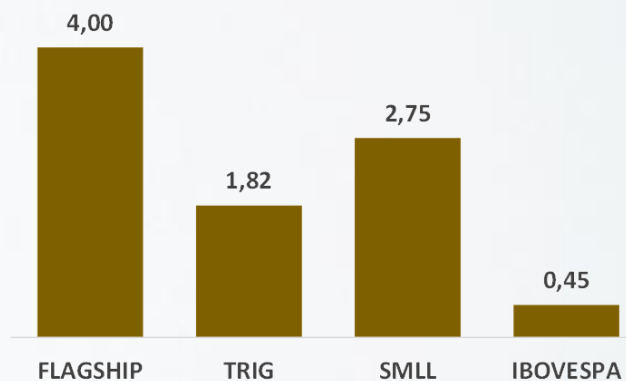
LENDA # 5 – “SMALL CAPS SÃO ECONOMICAMENTE MAIS FRÁGEIS”

Analisando uma janela de 12 meses verificamos que o Índice SMLL, o TRIG e nosso fundo FLAGSHIP possuem melhores múltiplos de dívida, Caixa, ROIC e Dividend Yield, reforçando o potencial das empresas de menor capitalização frente às Large Caps

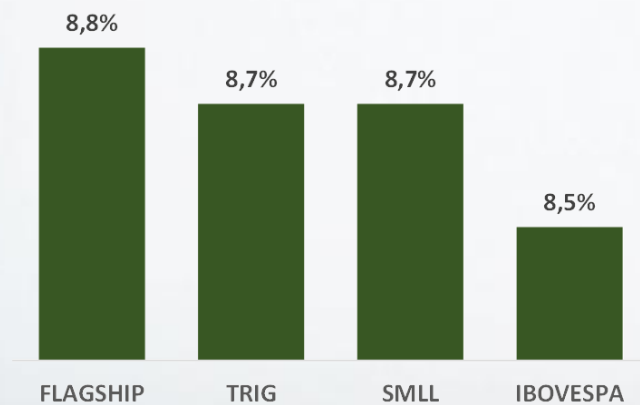
Dívida Líquida / Patrimônio Líquido



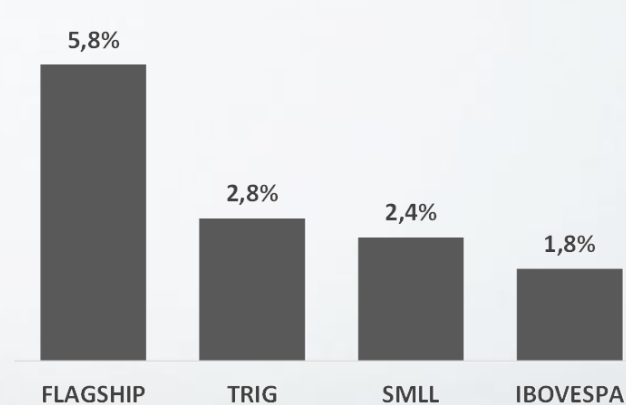
Caixa + Recebíveis / Dívida Total



ROIC



Dividend Yield





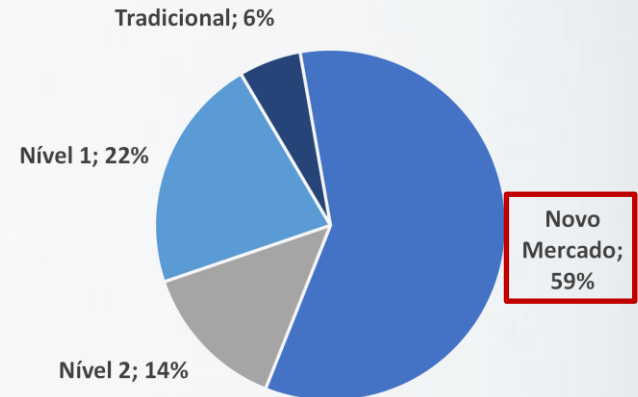
LENDA # 6 – “SMALL CAPS NÃO TEM GOVERNANÇA”

Temos diversos casos emblemáticos de empresas consolidadas que apresentaram graves problemas no processo de gestão. Ainda considerando este critério, o índice Small Caps apresenta um % maior de empresas no “Novo Mercado” que o próprio Ibovespa

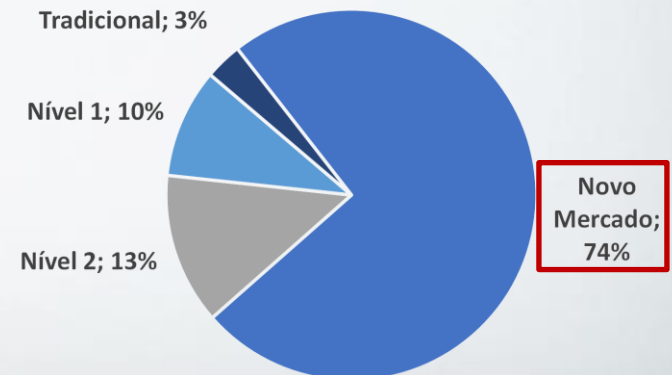


% Empresas por Nível de Governança

Ibovespa (72 Empresas)



SMLL (88 Empresas)



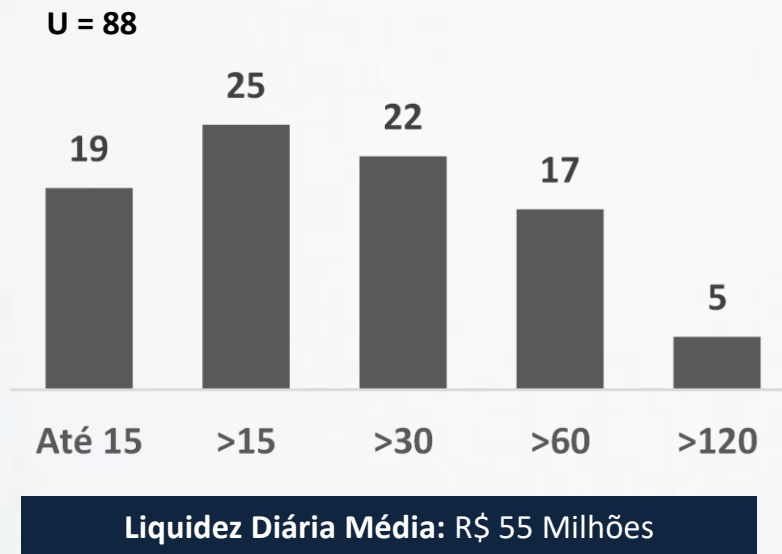


LENDA # 7 – “SMALL CAPS NÃO TEM LIQUIDEZ”

Das 88 empresas contidas atualmente no índice SMLL a liquidez diária média (últimos 12 meses) foi de R\$ 55 Milhões. Ainda, grande parte das ações do universo de análise da Trígono possui mais de R\$ 9 Milhões de liquidez diária

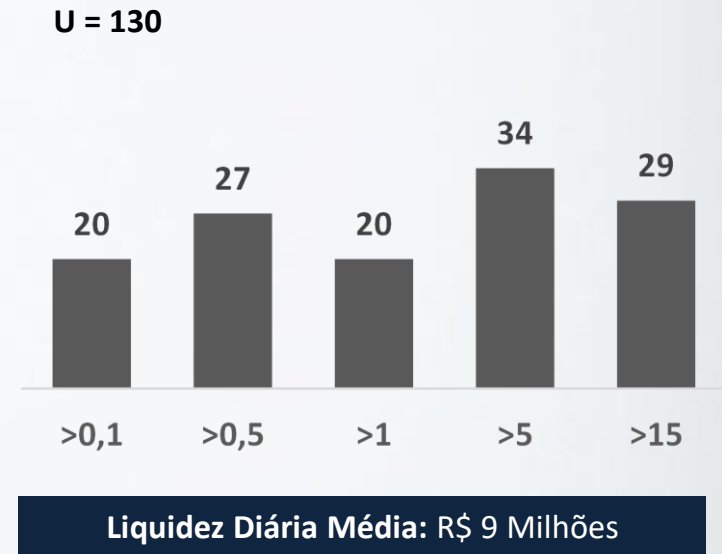
Liquidez Diária – Papéis do SMLL

Qtde de Empresas por Liq. Diária (R\$ milhões)



Universo de Ativos Trígono

Qtde de Empresas por Liq. Diária (R\$ milhões)



Liquidez Diária
(em R\$ milhões) →



www.trigonocapital.com

+55 11 4780-0180

Av. Dr. Chucri Zaidan, 1550 /2206-07
CEP 04711-130 - São Paulo - SP - Brasil