



disciplina e execução

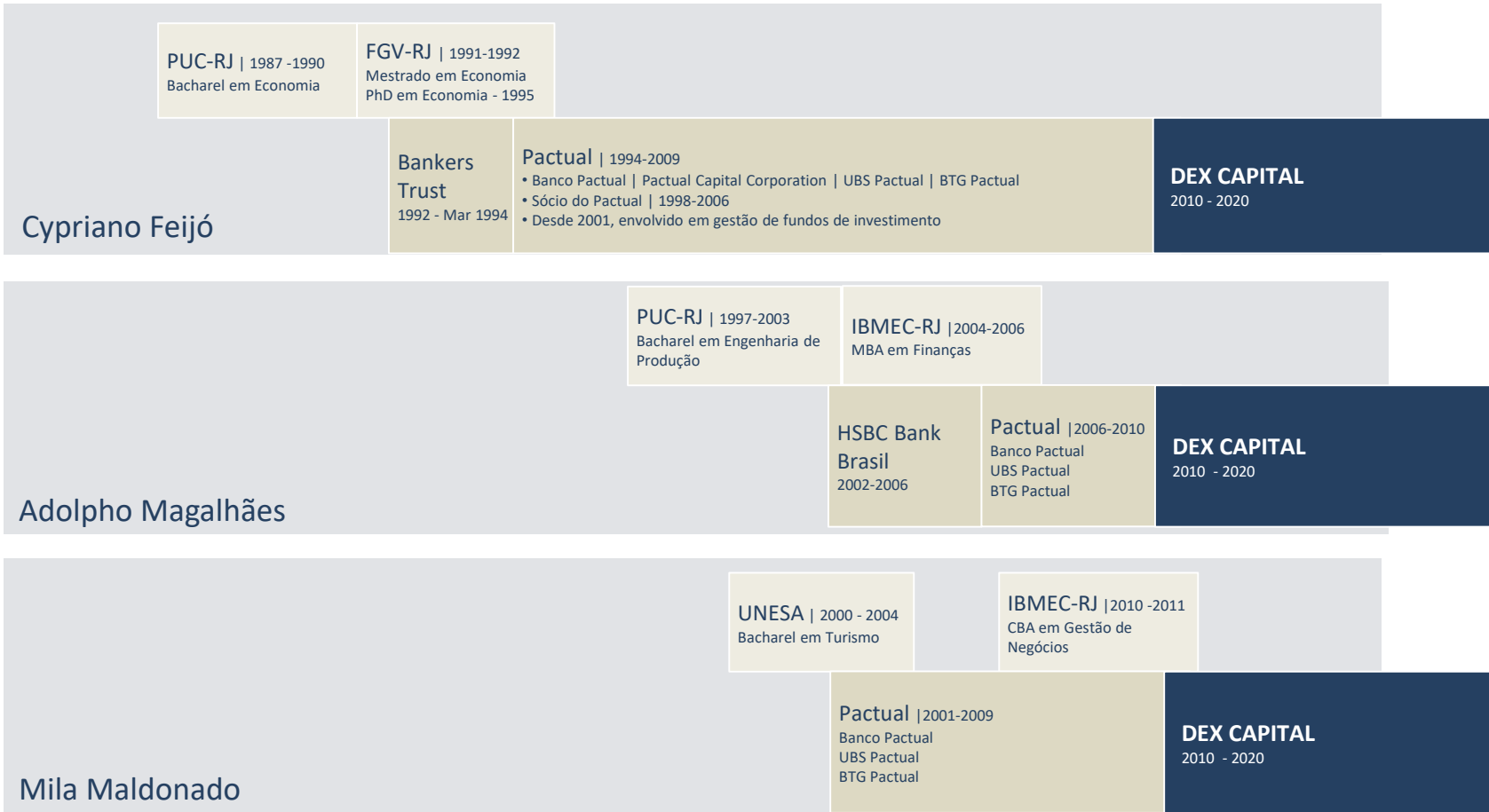
Filosofia de Investimento em Ações

Novembro, 2020

ESTE MATERIAL TEM O ÚNICO PROPÓSITO DE DIVULGAR INFORMAÇÕES E DAR TRANSPARÊNCIA À GESTÃO EXECUTADA PELA DEX CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA. ("DEX CAPITAL"), NÃO DEVE SER CONSIDERADA COMO OFERTA DE VENDA DE COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO OU DE QUALQUER TÍTULO OU VALOR MOBILIÁRIO . A DEX CAPITAL NÃO SE RESPONSABILIZA POR DECISÕES DE INVESTIMENTO TOMADAS COM BASE NESSE MATERIAL. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR DO FUNDO, DO GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS – FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DO REGULAMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO PELO INVESTIDOR AO APLICAR SEUS RECURSOS. QUALQUER DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÃO SOBRE OS RESULTADOS DO FUNDO SÓ PODE SER FEITA, POR QUALQUER MEIO, APÓS UM PERÍODO DE CARÊNCIA DE 6 (MESES), A PARTIR DA DATA DA PRIMEIRA EMISSÃO DE COTAS. OS FUNDOS APLICAM EM FUNDOS DE INVESTIMENTO QUE ESTÃO AUTORIZADOS A REALIZAR APLICAÇÕES EM ATIVOS FINANCEIROS NO EXTERIOR. OS FUNDOS DE COTAS APLICAM EM FUNDOS DE INVESTIMENTO QUE UTILIZAM ESTRATÉGIAS COM DERIVATIVOS COMO PARTE INTEGRANTE DE SUA POLÍTICA DE INVESTIMENTO. TAIS ESTRATÉGIAS, DA FORMA COMO SÃO ADOTADAS, PODEM RESULTAR EM PERDAS PATRIMONIAIS PARA SEUS COTISTAS, PODENDO INCLUSIVE ACARREJAR PERDAS SUPERIORES AO CAPITAL APLICADO E A CONSEQUENTE OBRIGAÇÃO DO COTISTA DE APORTAR RECURSOS ADICIONAIS. A DEX CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA. NÃO COMERCIALIZA NEM DISTRIBUI COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO. OS FUNDOS APLICAM EM FUNDOS DE AÇÕES QUE PODEM ESTAR EXPOSTOS A SIGNIFICATIVA CONCENTRAÇÃO EM ATIVOS DE POUCOS EMISSORES, COM OS RISCOS DAÍ DECORRENTES. OS FUNDOS ESTÃO SUJEITOS AO RISCO DE CONCENTRAÇÃO DE 50% DO SEU PATRIMÔNIO LÍQUIDO, ATRAVÉS DOS FUNDOS NOS QUAIS APLICAM, EM ATIVOS DE "CRÉDITO PRIVADO". A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. AS INFORMAÇÕES CONSTANTES NESTE MATERIAL ESTÃO EM CONSONÂNCIA COM OS REGULAMENTOS DOS FUNDOS, PORÉM NÃO O SUBSTITUI. A DEX CAPITAL NÃO SE RESPONSABILIZA POR ERROS, OMISSÕES OU IMPRECIÇÕES NO CONTEÚDO DAS INFORMAÇÕES DIVULGADAS. AS INFORMAÇÕES CONTIDAS SÃO CONFIDENCIAIS E NÃO PODEM SER REPRODUZIDAS SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO E EXPRESSO DA DEX.

1986 1989 1992 1995 1998 2001 2004 2007 2010 2013 2016 2019 2020

- Biografia
- Objetivos
- Principais Características
- Princípios de Investimento
- Processo de Investimento
- Gestão de Risco
- Equipe



## Retornos Superiores no Longo Prazo & Preservação de Capital\*

\*Não há garantia que os objetivos de investimento serão alcançados.

Retorno anualizado de um investimento que rende 15% ao ano, exceto em um ano.

Perda em 1 ano	Retorno em 3 anos	Retorno em 5 anos	Retorno em 10 anos
-5%	7.9% pa	10.7% pa	12.8% pa
-10%	6.0	9.5	12.2
-20%	1.9	6.9	10.9
-30%	-2.5	4.1	9.4
-40%	-7.4	1.0	7.8

Biografia

Objetivos

**Principais  
Características**

Princípios de  
Investimento

Processo de  
Investimento

Gestão de  
Risco

Equipe

- Seleção de ações individuais como principal fonte de resultados
- Potencial uso de posições vendidas e derivativos de ações, índice, câmbio, juros e commodities
- Concentração nas melhores ideias, mas mantendo boa diversificação

Biografia

Objetivos

**Principais  
Características**

Princípios de  
Investimento

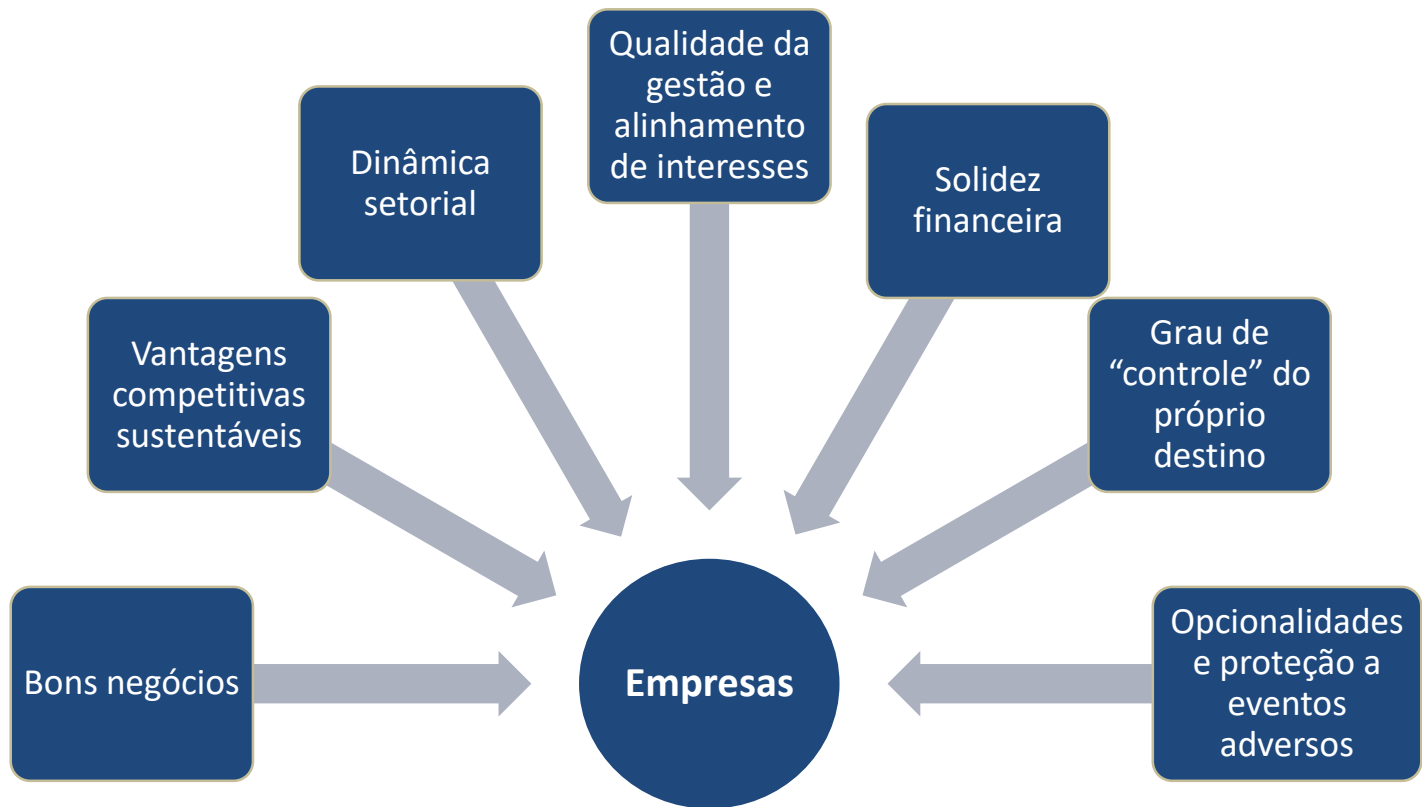
Processo de  
Investimento

Gestão de  
Risco

Equipe

- Foco na qualidade das empresas
- Visão diferenciada dos fatores críticos
- Busca por preço atraente
- Gestão ativa do portfólio

## Foco na Qualidade das Empresas



## Visão Diferenciada dos Fatores de Risco

- Identificação de dois ou três fatores chaves ao investimento
- Pesquisa direcionada ao entendimento desses fatores
- Nosso entendimento comparado ao consenso: percepção variante

Biografia

Objetivos

**Principais  
Características**

Princípios de  
Investimento

Processo de  
Investimento

Gestão de  
Risco

Equipe



## Busca Por Preço Atraente

- Potencial de retorno atraente comparado ao potencial de perda
- Avaliação de métricas operacionais e múltiplos
- Horizonte de tempo para a realização do retorno

Biografia

Objetivos

**Principais  
Características**

Princípios de  
Investimento

Processo de  
Investimento

Gestão de  
Risco

Equipe

## Gestão Ativa do Portfolio

- Definição de tamanhos de posição
- Definição de exposição líquida (*net*) com base na qualidade das ideias e, quando relevante, em questões macro
- Rebalanceamento de posições:
  - Novas informações
  - Variação de preços
  - Alterações no ambiente macro

Biografia

Objetivos

Principais  
Características

Princípios de  
Investimento

Processo de  
Investimento

Gestão de  
Risco

Equipe

Biografia

Objetivos

Principais  
Características

**Princípios de  
Investimento**

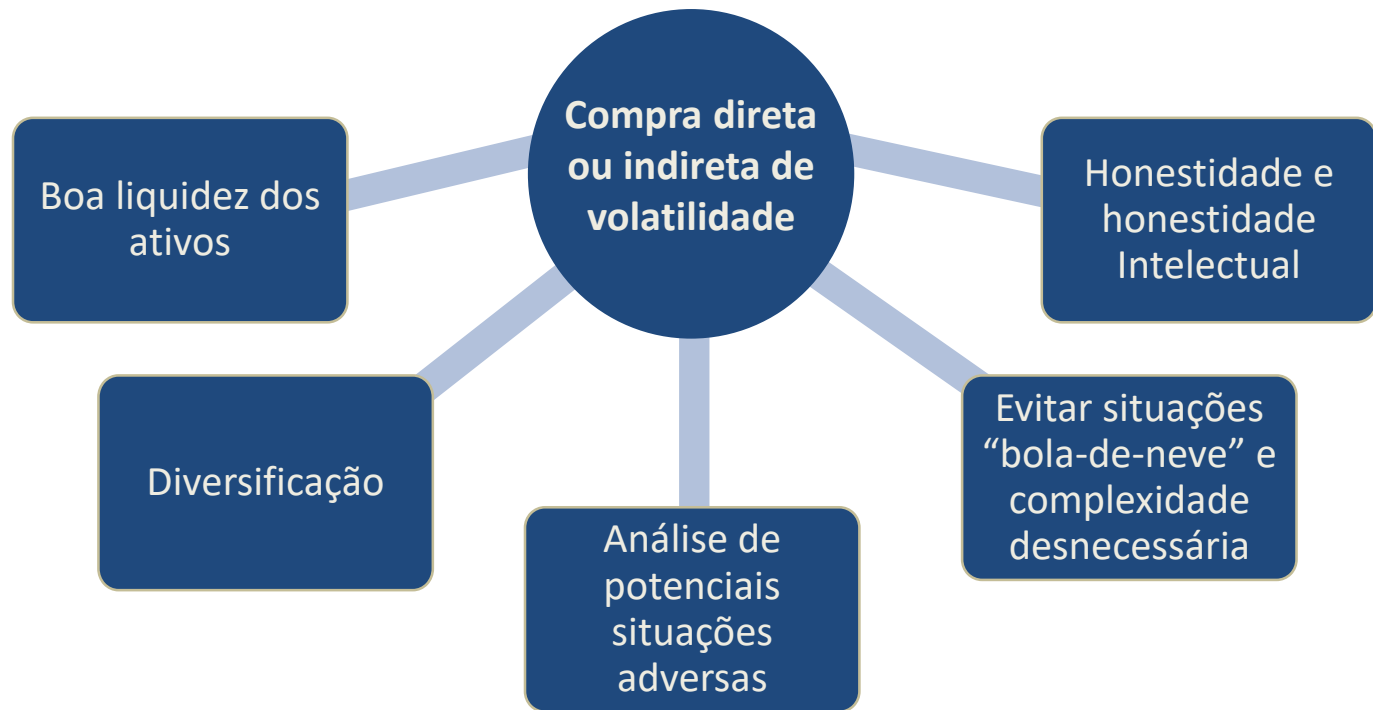
Processo de  
Investimento

Gestão de  
Risco

Equipe

- O inesperado pode acontecer: “comportamento sortudo”
- Tempo é a maior restrição: eficiência e simplicidade
- Confie, mas verifique
- Disciplina e EXecução

## Comportamento Sortudo



Biografia

Objetivos

Principais Características

**Princípios de Investimento**

Processo de Investimento

Gestão de Risco

Equipe

Biografia

Objetivos

Principais  
Características

Princípios de  
Investimento

**Processo de  
Investimento**

Gestão de  
Risco

Equipe

- Análise de documentos e materiais da empresa, concorrentes e parceiros de negócio
- Jornais, publicações, material de *sell-side*
- Entendimento do ecossistema setorial e interações com os seus participantes
- Modelagem dos fluxos de caixa esperados e dos fatores críticos ao negócio
- Comparativos de *valuation* históricos e em relação aos *peers*
- Monitoramento contínuo das teses e riscos

Biografia

Objetivos

Principais  
Características

Princípios de  
Investimento

Processo de  
Investimento

Gestão de  
Risco

Equipe

- O principal elemento de gestão de risco é qualidade da pesquisa
- “Comportamento sortudo”
- Não há regras de *stop-loss*, nem rebalanceamento obrigatório
- Uso moderado de derivativos

Biografia

Objetivos

Principais  
Características

Princípios de  
Investimento

Processo de  
Investimento

Gestão de  
Risco

**Equipe**

Cypriano Feijó  
Gestor

Adolpho Magalhães  
Analista

Mila Maldonado  
Operacional + Compliance + Bio