

O ano de 2021 foi um ano duro para ações de empresas brasileiras, em geral, e especialmente as de crescimento acelerado, tônica do nosso portfólio nos últimos anos. Nossa expectativa no início do ano era de uma recuperação econômica diante de um cenário de arrefecimento da pandemia e “reabertura” da economia, com um crescimento sólido em um ambiente de taxas de juros em patamares historicamente baixos.

A queda de 11,9% do índice Ibovespa no ano acaba não refletindo a variação de preço dos ativos mais relacionados à economia doméstica (devido à alta concentração de empresas exportadoras e relacionadas a commodities). Nesse mesmo período, nosso fundo registrou queda de 23,4% com as principais contribuições negativas sendo nossos investimentos em construtoras de baixa renda e consumo.

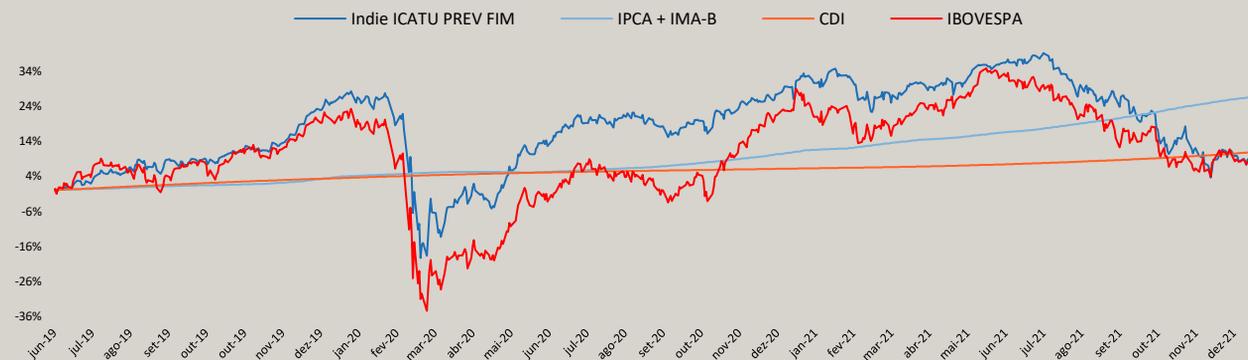
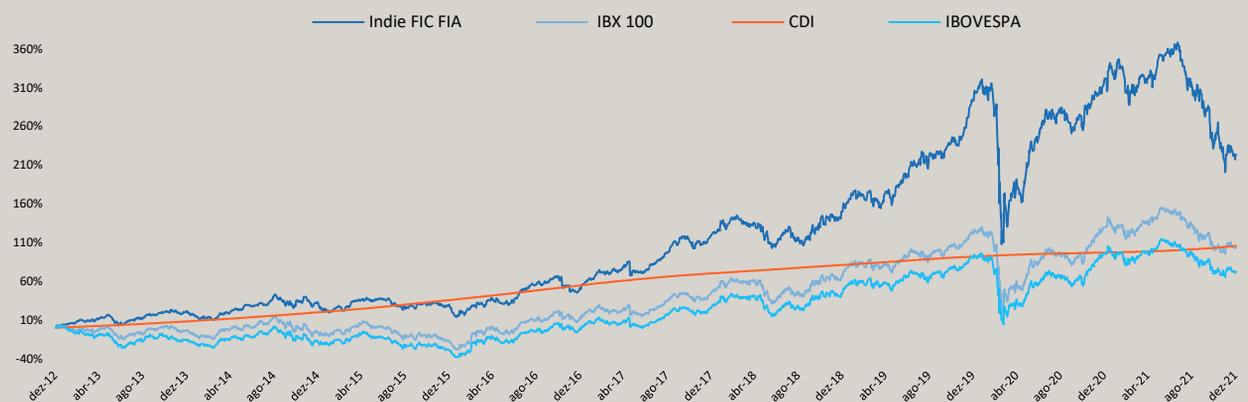
Em sua maioria, nossas empresas são líderes em seus setores - ou forte candidatas para tal - e mantiveram sua força, ampliando suas vantagens competitivas ao longo destes anos difíceis. Mesmo assim, fomos surpreendidos por alguns eventos que afetaram bastante o preço da ação dessas companhias, e em alguns casos, a performance operacional. Em primeiro lugar, a forte alta das curvas de juros domésticos e internacionais impactaram o valor de empresas de maior crescimento futuro. Além disso, o ambiente de desarranjo de diversas cadeias produtivas globais afetou a disponibilidade de insumos, que somados à alta do câmbio, aceleraram a inflação e prejudicaram a performance operacional de algumas companhias. Nesse ambiente mais inóspito, ações de menor liquidez foram mais prejudicadas, sendo deixado muitas vezes em segundo plano a qualidade de seus resultados.

Terminamos o ano de 2021 com um ambiente mais incerto do que iniciamos.

Conforme mencionamos na apresentação de resultados mensal de novembro, fizemos uma análise detalhada da nossa carteira sob a ótica de alguns fatores de risco do negócio: alavancagem, dependência do PIB, posição competitiva em momentos de crise e proteção a aumento da inflação. Acreditamos que somos sócios de companhias que possuem características (estrutura de capital, indústria de atuação, vantagens competitivas, entre outras) que as protegem de tais fatores de risco. Mesmo considerando as razões da queda de preços das nossas ações mencionadas acima, acreditamos que estamos diante de uma reação exacerbada.

Assim sendo, mantemos nossa convicção e continuamos posicionados principalmente em empresas de alta qualidade que visualizamos oportunidade de forte crescimento. Entendemos os desafios de 2022, diante de um cenário eleitoral com riscos e um momento de retirada de estímulos nos EUA. Acreditamos que o retorno esperado da nossa carteira é o maior desde o início do ciclo de recuperação de preços de ações iniciado em 2016. O esforço de questionar nossas crenças e conceitos é ainda maior nesse ambiente e estamos atentos aos sinais de risco e oportunidades para tomar boas decisões de investimento.

	Indie FIC FIA	IBX-100	Ibovespa	CDI
Dez/2021	3,82%	3,14%	2,85%	0,76%
2021	(23,43%)	(11,17%)	(11,93%)	4,40%
12 meses	(23,43%)	(11,17%)	(11,93%)	4,40%
36 meses	29,40%	22,63%	19,27%	13,69%
Desde início	223,02%	103,57%	71,98%	105,60%
PL Atual	R\$993M			
PL Médio – 12m	R\$1.205M			



Para maiores informações, acesse o material de divulgação clicando [aqui](#).

AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE MATERIAL SÃO DE CARÁTER EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVO. LEIA O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LIQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO (FGC). ESTE FUNDO POSSUI LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, PODENDO ESTA SER CONSULTADA NO SEGUINTE ENDEREÇO ELETRÔNICO: [WWW.BTGACTUAL.COM/ASSET-MANAGEMENT/ADMINISTRACAO-FIDUCIARIA](http://WWW.BTGACTUAL.COM/ASSET-MANAGEMENT/ADMINISTRACAO-FIDUCIARIA). PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 MESES. A COMPARAÇÃO COM O CDI É MERA REFERÊNCIA ECONÔMICA, NÃO PARÂMETRO DE PERFORMANCE. A CONCESSÃO DO REGISTRO DA PRESENTE DISTRIBUIÇÃO NÃO IMPLICA, POR PARTE DA CVM, GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS OU JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DO FUNDO, DE SEU ADMINISTRADOR OU DAS COTAS A SEREM DISTRIBUÍDAS. FUNDOS DE AÇÕES COM RENDA VARIÁVEL PODEM ESTAR EXPOSTOS A SIGNIFICATIVA CONCENTRAÇÃO EM ATIVOS DE POUCOS EMISSORES, COM OS RISCOS DAÍ DECORRENTES. 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. ESTE FUNDO ESTÁ AUTORIZADO A REALIZAR APLICAÇÕES EM ATIVOS NO EXTERIOR.

