



ATHENA  
CAPITAL

# Como analisamos as empresas

Analisamos empresas de capital aberto assim como faríamos com uma de capital fechado, conforme processo abaixo:



Retorno histórico elevado e sustentável

Setores com barreiras de entrada e protegidos de concorrência predatória

Setores/ativos em que tenhamos uma compreensão maior que a média do mercado

Controladores e executivos alinhados com os acionistas

Empresas "fora do radar" de grandes investidores

*Valuation* assimétrico

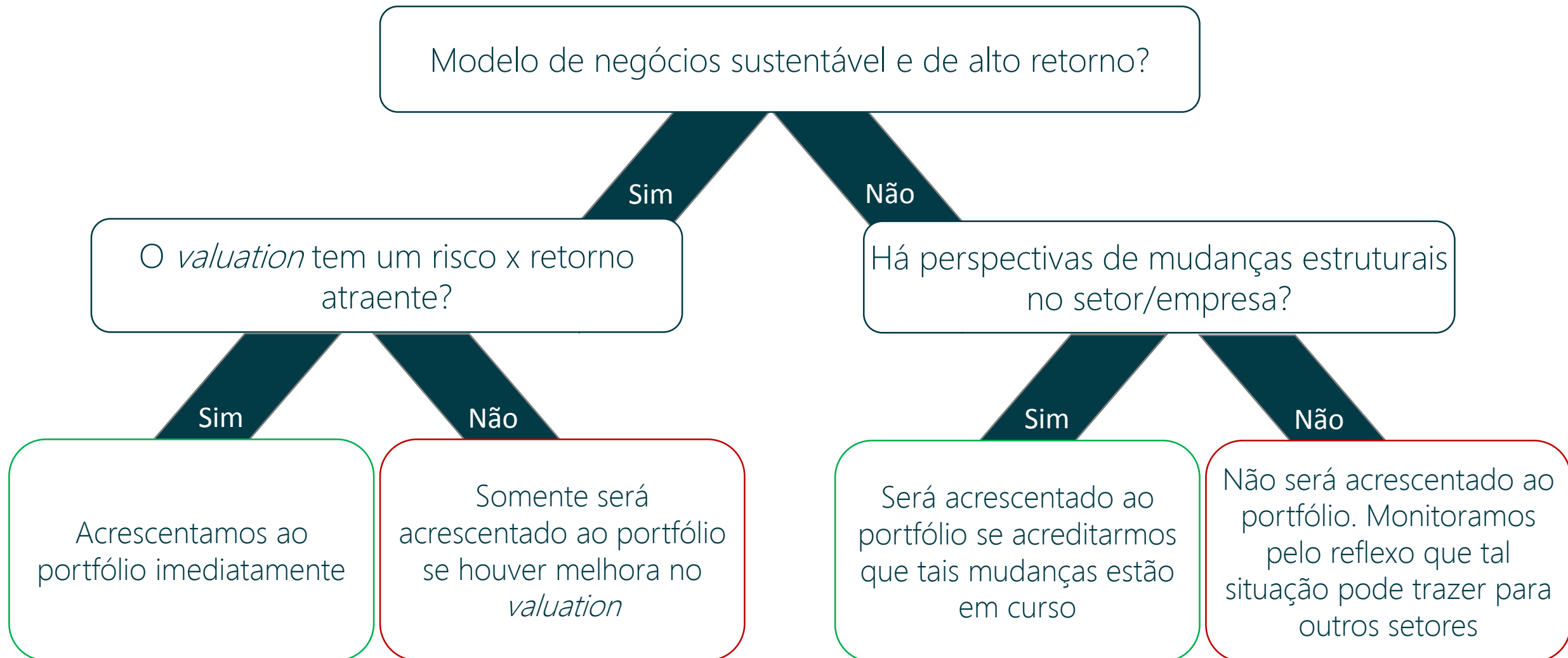


Para capturar tais mudanças estruturais, muitas vezes precisamos iniciar a alocação antes do fato se concretizar. Tal atitude também é uma exceção dentro de nossos investimentos

Essas exceções ensejam alguns cuidados adicionais:



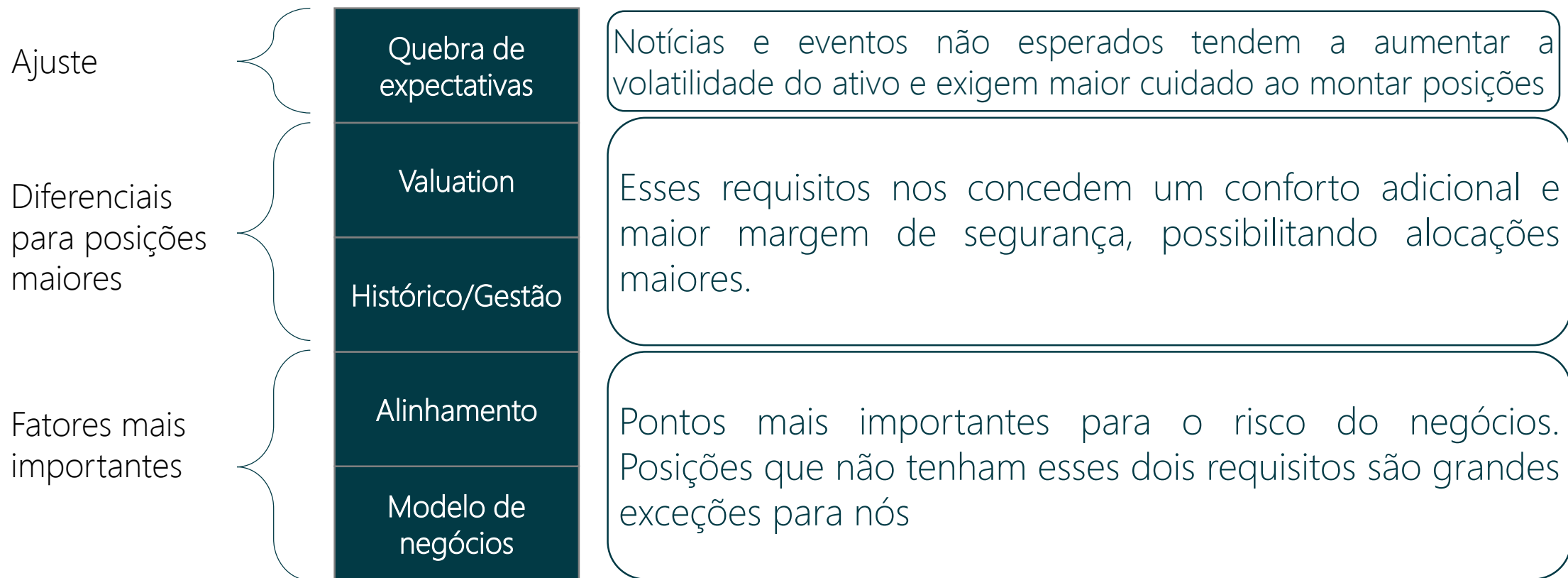
São posições menores que o normal, feitas de forma mais gradativa



# Tamanho da posição

O principal racional para definir o tamanho de uma posição é o Risco X Retorno

Porém, para mapear os riscos, costumamos usar a escala abaixo que nos auxilia na definição do tamanho de cada posição.



Piora no *Valuation*

Oportunidades melhores em outros ativos

Mudança no case da empresa

Falta de embasamento para justificar premissas atuais



**Esta apresentação foi elaborada pela Athena Capital Gestão de Recursos Ltda para uso exclusivo de quem a solicitou. Este material não pode ser copiado, reproduzido, distribuído ou transmitido a outras partes, a qualquer tempo, sem o consentimento prévio e por escrito da Athena Capital Gestão de Recursos Ltda.**

Todas as rentabilidades indicadas nessa apresentação para os fundos GAP Ações, XP Investor FIA e XP Investor Small Caps FIA foram extraídas de fontes públicas de informação, a saber o site da CVM, para o exato período de tempo no qual André Vainer foi gestor e analista para os referidos fundos. O histórico de rentabilidade indicada nessa apresentação para o fundo XP Total Return, bem como para todos os demais índices aqui representados também foram extraídas de fontes públicas de informação, a saber o site da CVM e da BM&F Bovespa. Apesar de alguns indivíduos diretamente envolvidos na gestão dos fundos aqui mencionados terem posteriormente fundado ou se juntado à Athena Capital, os referidos fundos não são geridos atualmente pela Athena Capital e seus dados de performance não devem ser vistos como uma indicação de performance futura para nenhum fundo que venha a ser gerido pela Athena Capital. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

Este material tem o único propósito de divulgar informações, não devendo ser considerado como consultoria, oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer título ou valor mobiliário que venha a ser gerido pela Athena Capital e não constitui o prospecto previsto na Instrução CVM 409 ou no Código de Auto-Regulação da ANBIMA. Não se deve tomar nenhuma decisão de investimento com base nas informações aqui contidas sem antes consultar formalmente profissionais da indústria. Essa apresentação é restrita a investidores experientes. Ela contém considerações, ilustrações e valores indicativos (“Informações”) que podem ser revisados a qualquer momento, podendo impactar no resultado final do negócio de gestão. Apesar de terem sido extraídas de fontes seguras e bem selecionadas, a Athena Capital não se responsabiliza pela atualidade, precisão, adequação ou veracidade das Informações aqui fornecidas. Não se afirma em qualquer hipótese que transações possam ser executadas com base nos valores aqui apresentados e nem a Athena Capital, nem seus sócios e empregados, se responsabiliza por qualquer perda direta ou indireta decorrente do uso de qualquer informação presente neste material. 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.

Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Qualquer rentabilidade divulgada nesta apresentação não é líquida de impostos. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento dos fundos de investimento ao aplicar os seus recursos.