

Em nosso primeiro relatório trimestral de 2023 apresentaremos os resultados de nossas estratégias ativas (Longo Prazo e Concentrada) e do Geo Smart Beta de Qualidade, nosso fundo sistemático.

Traremos também uma análise de como nosso processo ativo tem gerado retornos adicionais importantes sobre os índices de mercado seguindo a estratégia de investir em empresas dominantes.

Estratégias Ativas:

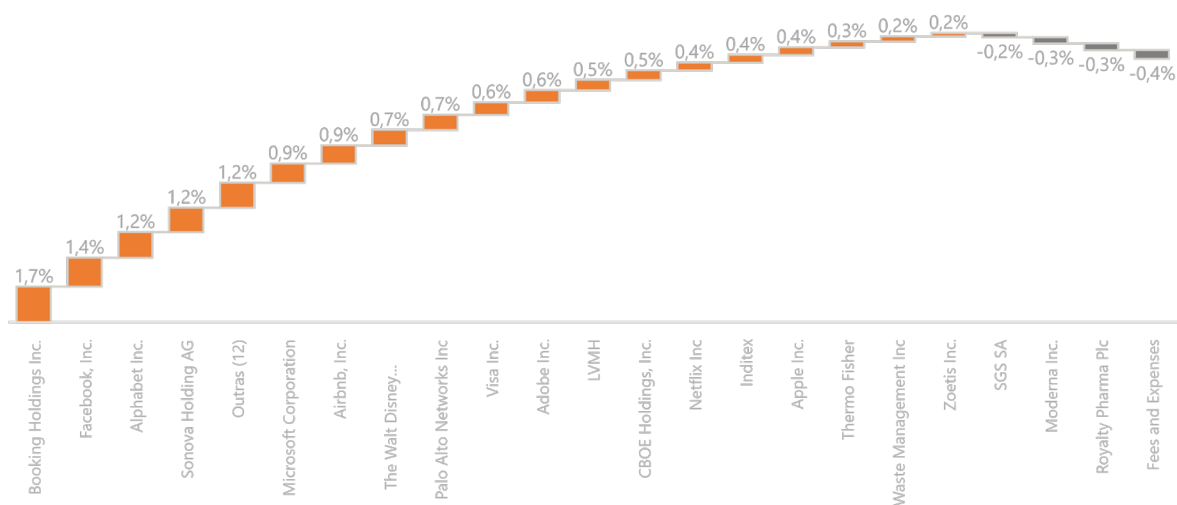
Estratégia de longo prazo

A estratégia de longo prazo fechou o trimestre com retorno de 12,70%, em dólares enquanto o MSCI World, no mesmo período, 7,73% também em dólares.

Terminamos o trimestre com 32 empresas em nosso portfólio de longo prazo e as 10 maiores posições representando 57% da carteira, conforme tabela abaixo.

Empresa	%	Empresa	%
1 Alphabet Inc.	7,1%	12 Royalty Pharma Plc	3,1%
2 Berkshire Hathaway Inc.	6,9%	13 Adobe Inc.	3,1%
3 CBOE Holdings, Inc.	6,9%	14 Facebook, Inc.	2,9%
4 Visa Inc.	6,5%	15 Moderna Inc.	2,9%
5 Intercontinental Exchange, Inc.	6,1%	16 Constellation Brands, Inc.	2,8%
6 Thermo Fisher Scientific Inc.	5,3%	17 Deere & Company	2,4%
7 Sonova Holding AG	5,3%	18 Palo Alto Networks Inc	2,2%
8 Microsoft Corporation	5,0%	19 Albemarle Corporation	2,2%
9 The Walt Disney Company	4,7%	20 EssilorLuxottica Société Anonyme	2,1%
10 Booking Holdings Inc.	3,5%	Outras (12)	14,2%
11 Waste Management Inc	3,4%	Caixa	1,3%
		Total	100%

Abaixo a contribuição, por ativo, para o retorno acumulado do trimestre (12,70%).



Fonte: GeoCapital. Data: 31/03/2023

*Valores em USD referentes ao Geo Fund.

Estratégia concentrada

A estratégia concentrada fechou o trimestre com retorno de 9,96%, em dólares enquanto o MSCI World, no mesmo período, 7,73% também em dólares.

Terminamos o trimestre com 14 empresas em nosso portfólio concentrado e as 10 maiores posições representando 86% da carteira, conforme tabela abaixo.

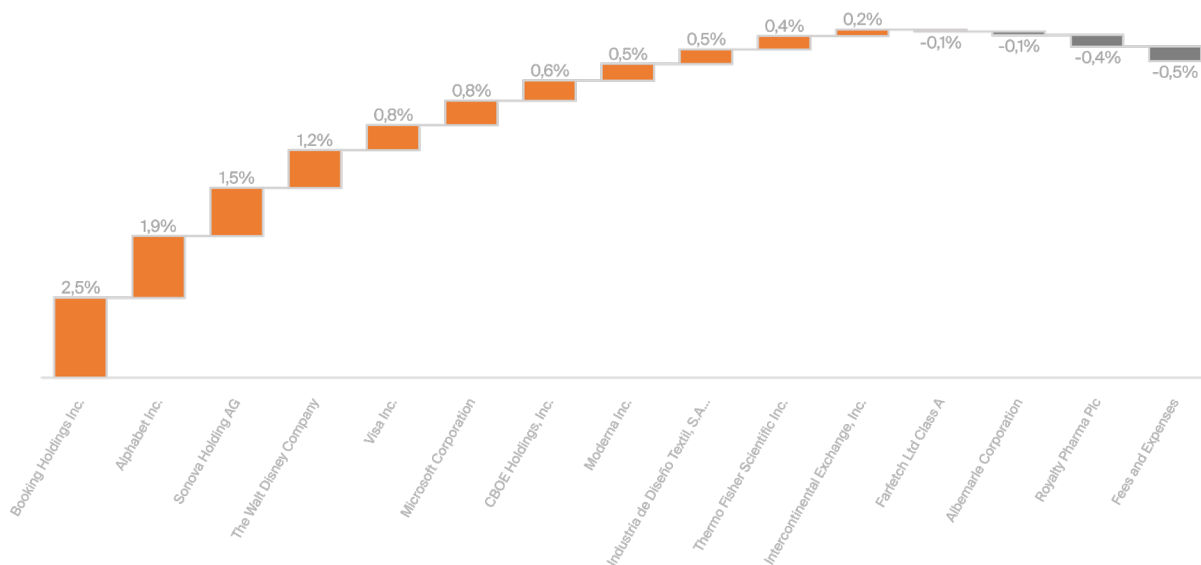
Empresa	%
1 Alphabet Inc.	11,8%
2 Intercontinental Exchange, Inc.	10,6%
3 CBOE Holdings, Inc.	10,0%
4 Berkshire Hathaway Inc.	9,7%
5 Visa Inc.	9,2%
6 Thermo Fisher Scientific Inc.	8,4%
7 Sonova Holding AG	8,3%
8 The Walt Disney Company	8,0%
9 Moderna Inc.	5,3%
10 Albemarle Corporation	4,6%
Outras (4)	13,4%
Cash	0,9%
Total	100%

Fonte: GeoCapital. Data: 31/03/2023

*Valores em USD referentes ao Geo Concentrated.

--

Abaixo a contribuição, por ativo, para o retorno do trimestre (9,96%).



Fonte: GeoCapital Data: 31/03/2023

*Valores em USD referentes ao Geo Concentrated.

Estratégia Sistemática

O Geo Smart Beta de Qualidade, nosso portfólio sistemático, fechou o trimestre com retorno de 5,70%, já considerando a variação cambial no período (-3,99%).

Terminamos o trimestre com 52 empresas em nosso portfólio sistemático e as 10 maiores posições representando apenas 29% da carteira, conforme tabela abaixo.

Empresa	%	Empresa	%
1 Microsoft Corporation	3,3%	12 The Walt Disney Company	2,5%
2 Sonova Holding AG	3,2%	13 EssilorLuxottica Société Anonyme	2,5%
3 CME Group Inc.	2,9%	14 Intercontinental Exchange, Inc.	2,5%
4 Apple Inc.	2,9%	15 Mastercard Incorporated	2,5%
5 L'Oréal S.A.	2,9%	16 NIKE, Inc.	2,5%
6 Adobe Inc.	2,9%	17 S&P Global Inc.	2,4%
7 Alphabet Inc.	2,9%	18 The Estée Lauder Companies Inc.	2,4%
8 MSCI Inc.	2,9%	19 Novo Nordisk A/S	2,1%
9 LVMH	2,8%	20 Booking Holdings Inc.	2,0%
10 Visa Inc.	2,6%	Outras (32)	44,7%
11 Moody's Corporation	2,6%	Caixa	1,9%
		Total	100%

Fonte: GeoCapital. Data: 31/03/2023

--

Abaixo as contribuições, por ativo, para a performance no trimestre (5,70%).

Nome	Attribution	Nome	Attribution
LVMH	0,7%	The Walt Disney Company	0,4%
L'Oréal S.A.	0,7%	Novo Nordisk A/S	0,3%
Sonova Holding AG	0,7%	Palo Alto Networks Inc	0,3%
Apple Inc.	0,7%	Airbnb, Inc.	0,3%
Microsoft Corporation	0,6%	Moody's Corporation	0,3%
Booking Holdings Inc.	0,5%	ASML Holding NV	0,2%
MSCI Inc.	0,5%	Visa Inc.	0,2%
Alphabet Inc.	0,5%	Zoetis Inc.	0,2%
Ferrari N.V.	0,5%	Outros (32)	1,8%
Adobe Inc.	0,4%	Fees and Expenses	-0,5%
Industria de Diseño Textil, S.A. (INDITEX)	0,4%	Variação Cambial	-4,0%
CME Group Inc.	0,4%		

Fonte: GeoCapital. Data: 31/01/2023

Retorno Geo Fund x Índices

Com a mudança no cenário global e a volta de juros mais altos, muitos investidores têm optado pela renda fixa como uma forma segura e garantida de investimento. No entanto, colocar todo o dinheiro nesse tipo de investimento pode não ser a melhor opção para aqueles que buscam rentabilidade em longo prazo.

É importante lembrar que há diversas oportunidades de investimento no mercado de ações que podem trazer bons retornos aos investidores. O segredo está em uma seleção cuidadosa e criteriosa, já que o universo de opções é vasto e exige análise e acompanhamento constantes.

Nosso fundo tem se destacado nesse sentido, com um retorno superior aos principais índices e uma seleção cuidadosa de empresas com forte poder de preço, crescimento e cultura de dono:

31/03/2023	1M	6M	12M	18M	24M	36M
Geo Fund	6,0%	23,9%	-2,7%	-0,9%	3,9%	55,2%
MSCI World	3,1%	18,3%	-7,0%	-5,0%	2,4%	57,7%
S&P500	3,5%	14,6%	-9,3%	-4,6%	3,4%	59,0%

31/03/2023	1M	6M	12M	18M	24M	36M
Alpha MSCI	2,9%	5,6%	4,4%	4,0%	1,5%	-2,5%
Alpha S&P	2,5%	9,3%	6,6%	3,7%	0,5%	-3,8%

Fonte: Dados de fechamento de 31 de março de 2023.

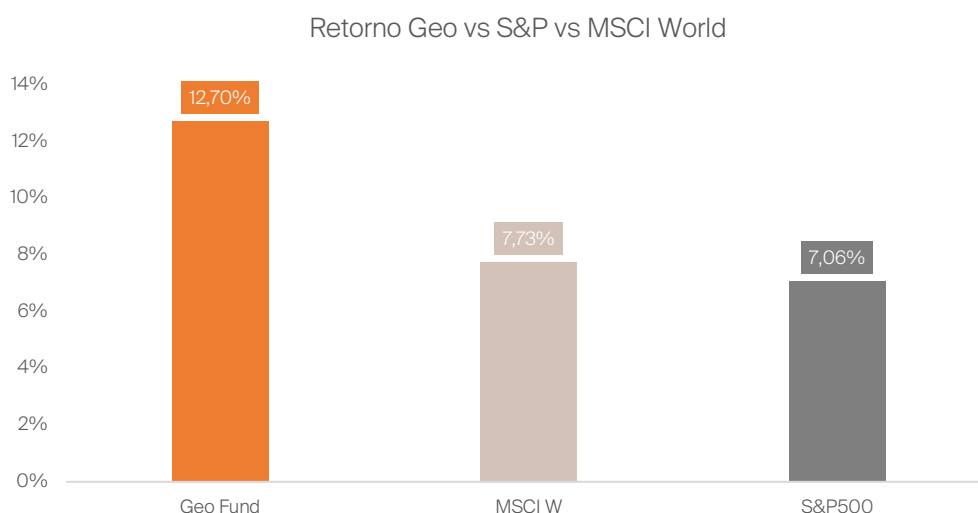
Desde a crise financeira de 2008 vivemos em um cenário de grandes incentivos fiscais e monetários por parte de governos e bancos centrais com o objetivo de gerar crescimento econômico.

Assim, num cenário de “juros zero”, o mercado atribui muito menos valor à qualidade do modelo de negócio de uma empresa relativamente ao crescimento que essa empresa promete no futuro, o que dificulta, e dificultou, muito o trabalho de gestores ativos como a Geo na busca de alpha.

Nesse sentido, a **gestão ativa** é favorecida pelo cenário atual de juros mais altos, pois a escolha criteriosa das empresas se torna não apenas importante, mas também imprescindível. Com os juros atuais e o cenário mais desafiador, negócios que funcionavam e eram atrativos com custo de capital muito baixo deixam de ser atrativos ou mesmo viáveis!

Não investimos tentando prever o que vai acontecer com o cenário macroeconômico, muito menos com os juros. Mas acreditamos que empresas de qualidade se mantêm resilientes às adversidades.

E pensando dessa maneira, usando a gestão ativa e buscando empresas de qualidade, que o portfólio da Geo gerou um retorno acima dos principais índices (S&P500 e MSCI) neste trimestre, conforme mostra o gráfico abaixo:



Fonte: GeoCapital | Retorno trimestral - 1T23.

Para trazer mais clareza sobre a importância da gestão ativa e como reforçamos o investimento em companhias de qualidade, a tabela abaixo ilustra como o Geo Fund seria se

ao invés de um fundo, fosse uma empresa e contabilizasse as participações que detém na carteira em termos de métricas financeiras comparadas com o mercado (nesse caso, o S&P500 e o MSCI World).

	Geo Fund	S&P 500 ¹	MSCI World ²
Ano	2022	2022	2022
Margem Bruta	56%	37%	35%
Margem Operacional	24%	17%	16%

Fonte: Geo Capital/Bloomberg/Capital IQ.

Margem bruta e Margem Operacional são a média ponderada das posições investidas do portfólio e a média para o S&P500 e MSCI World.

¹Valores obtidos da Bloomberg pelo B500, que possui correlação de 0.99 com o S&P500 em horizonte longo de 10 anos.

²Valores obtidos da Bloomberg pelo índice DM (*Developed Markets*), que possui correlação de 1.0 com o MSCI World em horizonte longo de 10 anos.

S&P500 e MSCI World excluem ações de *financials*, dado que a comparação de margens fica injusta.

Assim, num mundo muito mais desafiador para as empresas e investidores, com o custo de capital mais alto, temos alta convicção que investir em companhias com modelos de negócios dominantes e de alta qualidade, quando estão baratas, continuará sendo uma estratégia altamente rentável, como tem sido nos últimos meses.

ESG na Geo

A passos consistentes, caminhamos para, a cada dia mais, intensificarmos de forma responsável o tema ESG na Geo, seja como empresa ou seja como investidor.

Nesse trimestre, compensamos, pelo segundo ano consecutivo, as emissões de carbono nos níveis 1, 2 e 3 referentes ao ano de 2022 através da compra de créditos de CO2 da Biofílica, empresa referência nesse segmento. Olhando para frente, o comitê ESG se prepara para mais um ciclo de *reporting* do PRI (*Principles for Responsible Investment*), instituição a qual somos signatários desde 2020. Em paralelo, todos os nossos colaboradores se mobilizam para dar continuidade ao programa de *matching* de doações Geo + Geo, entrando agora em seu terceiro ano.

Como investidor, seguimos criteriosos com a responsabilidade ESG de nossas investidas, objetivando a busca de bons retornos financeiros em empresas com forte governança corporativa, comprometidas com suas responsabilidades ambientais e sociais no dia a dia de suas operações. Para isso, o time de investimentos incorpora em suas análises, de forma processual e não-enviesada, fatores ESG que influenciam a nossa visão de qualidade sobre as empresas que compõem o nosso universo de cobertura.

--

A partir das próximas cartas, traremos aos nossos leitores análises detalhadas sobre algumas de nossas empresas sob a ótica ESG, com o intuito de sermos cada vez mais transparentes sobre o nosso processo com nossos clientes, parceiros e colaboradores. Afinal, a transparência é um dos critérios que exigimos de nossas investidas, e um dos pilares que fortalecem a nossa governança corporativa.

Geo

Este ano, nosso podcast, SegundaGeo, entra na sua segunda temporada com um novo formato mensal. Análises e opiniões dos especialistas da GeoCapital, sempre de um jeito leve e rápido. Na última segunda-feira do mês, tem assunto novo do mundo todo. Não deixe de conferir!

Em fevereiro de 2023 nosso fundo de previdência fez 1 ano de vida. A ideia do nosso time em parceria com a XP Seguros foi oferecer uma estratégia mista, onde 60% do investimento está alocado em CDI, um investimento de renda fixa local, e 40% em ações das melhores empresas do mundo, em dólares.

Um produto que traz no seu DNA segurança, equilíbrio e diversificação. Ótima alternativa para os clientes que querem, com sua aposentadoria, investir nos melhores modelos de negócio do mundo e ainda obter ao longo do tempo um benefício tributário.

Também no primeiro trimestre do ano, tivemos o prazer de patrocinar, pelo segundo ano consecutivo, o 1º Congresso de Investimentos para Jovens no Brasil. Foi um dia todo convidando jovens a entenderem desde cedo sobre a importância da diversificação na sua carteira de investimentos. Foi gratificante, novamente, poder fazer parte dessa iniciativa educacional.

Foram todas iniciativas que nos enchem de orgulho e nos deixam ainda mais animados em nossa trajetória.

Agradecemos a parceria e confiança de todos.

Abraços,
Equipe GeoCapital

--

Esta carta é uma publicação realizada com o propósito de divulgar informações e não deve ser considerada como uma oferta de venda dos fundos da GEO Capital e/ou recomendação de investimentos em nenhum dos valores mobiliários. Os julgamentos, dados e valores mobiliários citados são apenas opiniões expostas e válidas até a presente data. Tais opiniões, podem mudar sem aviso prévio a qualquer momento. Performance passada não é necessariamente garantia de performance futura. Os investidores em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou ainda, pelo fundo garantidor de crédito (FGC).