

## Para as estrelas

Na lendária ficção científica apresentada em *Jornada nas Estrelas*, a tripulação da *USS Enterprise* tinha como objetivo explorar novos mundos, entender formas de organização e abrir canais de contato com novas civilizações, uma busca contínua pela fronteira do conhecimento onde nenhum homem havia visitado.

No clímax da série, Capitão Kirk e Spock se teletransportam a outros locais, em certas circunstâncias, a outra dimensão temporal. Suas experiências eram compartilhadas com enorme riqueza qualitativa para a diversa tripulação da *Enterprise* e extensivamente documentada no diário de bordo da frota estelar.

A série atravessa mais de 50 anos entre gerações com diferentes capitães e equipes. Nessa carta propomos uma provocação do que a *Enterprise* observaria na Terra ao regressar de viagem hoje, após 20 anos fora. E o que ela observaria ao regressar de outra expedição em 2030?



Vivemos a mais acelerada era de inovações e ganho de produtividade na história da humanidade. A Terra ficou “plana” há 20 anos com globalização e avanço da internet. Em 2021, a capacidade de processamento de dados computacional ultrapassa os 86 bilhões de neurônios do cérebro humano. Fundador da Singularity University, Peter Diamandis, em sua conhecida obra “Future Is Faster Than You Think” descreve uma série de interessantes exemplos de como o desenvolvimento de novas tecnologias já ultrapassa a taxa de absorção pela sociedade.

A velocidade recorde de mapeamento genômico do COVID-19 com colaboração global sem precedentes na aprovação de uma legião de novas vacinas em menos de um ano é um exemplo do cotidiano atual. Esta conquista carrega uma série de convergências tecnológicas de colaboração e emprego de inteligência artificial para experimentação e qualificação.

Mercados de capitais refletem em sua essência as expectativas sobre lucro futuro dos ativos e tendem a posicionar-se antecipadamente a aceleração destes avanços. Sete das dez maiores empresas do mundo são de tecnologia digital, sendo duas delas da China. Há 20 anos, empresas permaneciam em média 50 anos no índice de ações americano S&P500. Em 2019 essa média caiu para 16 anos e nos próximos 10 anos a expectativa é de mudança de mais da metade do índice. O avanço da inteligência artificial impactará todos os segmentos, do agronegócio ao setor financeiro.

Análise e gestão de investimentos exigem evolução em compasso semelhante. Modelos tradicionais de seleção de investimentos baseados em identificar distorções de valor intrínseco frente ao valor de mercado utilizando essencialmente ferramentas como fluxo de caixa descontados, premissas subjetivas de perpetuidade ou métricas como custo de reposição não são suficientes em um mundo onde o ciclo de vida das empresas torna-se mais incerto, com barreiras de entrada e geração de valor orientadas em torno de ativos intangíveis, experiência do usuário e a possibilidade de novos negócios com efeito de rede e rentabilidade exponencial

Em paralelo, a capacidade computacional de processamento de dados para análise de investimentos continua avançando, permitindo que algoritmos avaliem com crescente grau de precisão distorções no valor de ativos e operem de forma sistemática reduzindo as arbitragens para geração de alpha baseada apenas nesses critérios.

Assim como na jornada da Enterprise, ao identificar narrativas sobre alguma nova civilização, acreditamos que investimentos de sucesso dependerão da capacidade de avaliar primordialmente a evolução qualitativa de modelos de negócios, ambiente competitivo, governança e suas potenciais ramificações, precedendo a análises de distorções de valor intrínseco.

***“No man is better than a machine. No machine is better than a man with a machine.”***  
***Rich Bookstaber (MIT)***

O outro lado da moeda do avanço computacional é o aumento de estratégias de investimento passivas e sistemáticas atuando com alavancagem e limites de oscilação. Associados a velocidade de mudanças no ambiente de negócios podem multiplicar a quantidade de “bolhas” e “cisnes negros”, gerando ajustes de mercado mais intensos e curtos em segmentos específicos.

Na Atalaya partimos do princípio que não existe bola de cristal, sendo a única certeza que cisnes negros ocorrerão. Acreditamos que a maneira mais eficiente de navegar neste ambiente de inúmeras oportunidades, incertezas e em constante transformação é através de um portfólio diversificado em temas independentes com alto potencial de valorização associados a seguros para riscos de cauda.

***“I know that history is going to be dominated by an improbable event,  
I just don’t know what event will be.”***  
***Nassim Taleb***

## **Construindo nosso Atalaya**

Julho marca seis meses de operação do Atalaya Absoluto e a nossa primeira abertura a co-investidores, motivo de muito orgulho para a equipe. Atalaya significa Ascender e Proteger. Ponto de vantagem geográfica com ampla visão do horizonte, normalmente abrigando um Forte ou um Farol que permite guiar a direção e navegação segura.

Atalaya Absoluto apresentou rentabilidade acumulada de +9% em seis meses. Durante este período, destacamos a consistente melhoria de expectativas de crescimento econômico para mercados desenvolvidos e para o Brasil.

Estamos gradualmente aumentando alocação da nossa carteira, uma vez que identificamos diversas oportunidades com pilares atraentes de crescimento, rentabilidade e assimetria. Nossa exposição ao mercado de renda variável brasileiro e americano tem sido crescente com a combinação das estratégias duplo alpha e direcional dinâmico.



## **A Bússola**

Quando aprendemos a andar de bicicleta, você é ensinado que sua bicicleta vai para onde seus olhos vão. Olhe para a direita e sua bicicleta imediatamente irá para direita. Olhe para a esquerda e vá pra esquerda. Do snowboard a gestão de investimentos, existe muito poder onde sua atenção está focada.

Em um mercado competitivo, repleto de concorrentes com excelente performance, porque criar uma gestora? Nossa motivação é cristalina. Acreditamos na proposta de valor do Atalaya Absoluto combinando retorno superior de longo prazo com volatilidade controlada e liquidez.

A equipe Atalaya possui mais de 20 anos de experiências complementares e de sucesso em gestão, análise e operações. Compartilhamos valores pessoais e profissionais visando a alta performance, focados em acertar com método, busca contínua pela fronteira do conhecimento, visão independente e cabeça aberta sem dogmas.

Nosso propósito vai além, determinado a reinvestir nossos ganhos em educação e contribuir para multiplicar geração de valor a nossa sociedade.

## **Atalaya Absoluto**

Como o significado da palavra Atalaya, Crescer e Proteger, buscamos retornos recorrentes e diversificados com uma relação diferenciada entre risco e retorno e preservação de capital.

O fundo buscará atingir retorno superior de longo prazo com volatilidade controlada através da combinação de duas estratégias principais: Duplo Alpha e Direcional Dinâmico, com flexibilidade para investimentos no exterior, gestão de seguros e proteção cambial.

O processo de investimento combina primordialmente profunda análise microeconômica e quantitativa. Acreditamos que dessa forma conseguimos eliminar vieses emocionais e erros cognitivos e ao mesmo tempo obter performance independente dos cenários macro e político.

Nossa avaliação começa por um filtro de riscos qualitativos, dedicado a eliminar temas que historicamente levaram a grandes perdas de capital. A Carteira de ativos buscará identificar a melhor combinação de rentabilidade e crescimento.

## **E o futuro?**

As perspectivas de ajustes nos estímulos monetários e fiscais ao redor do mundo trarão grandes oportunidades ao mercado. Os ativos brasileiros ainda precificam cenários negativos em comparação com a forte trajetória de expansão de lucros no mercado de renda variável. Aproveitamos o aumento de volatilidade do mercado para investir em oportunidades com assimetrias atraentes. Independente do cenário seguiremos sempre o lema:

*"Não é o mais forte nem o mais inteligente que sobrevive,  
mas o com maior capacidade de adaptação"*

*Charles Darwin*

**Equipe Atalaya**