

Apresentação Institucional

Maio 2017

L I S CAPITAL

1

Filosofia & Valores

- Como Pensamos ?
-

2

Processos

- Como Executamos?
-

3

Equipe

- Quem Somos?
-

4

Proposta de Valor

- O Que Oferecemos?

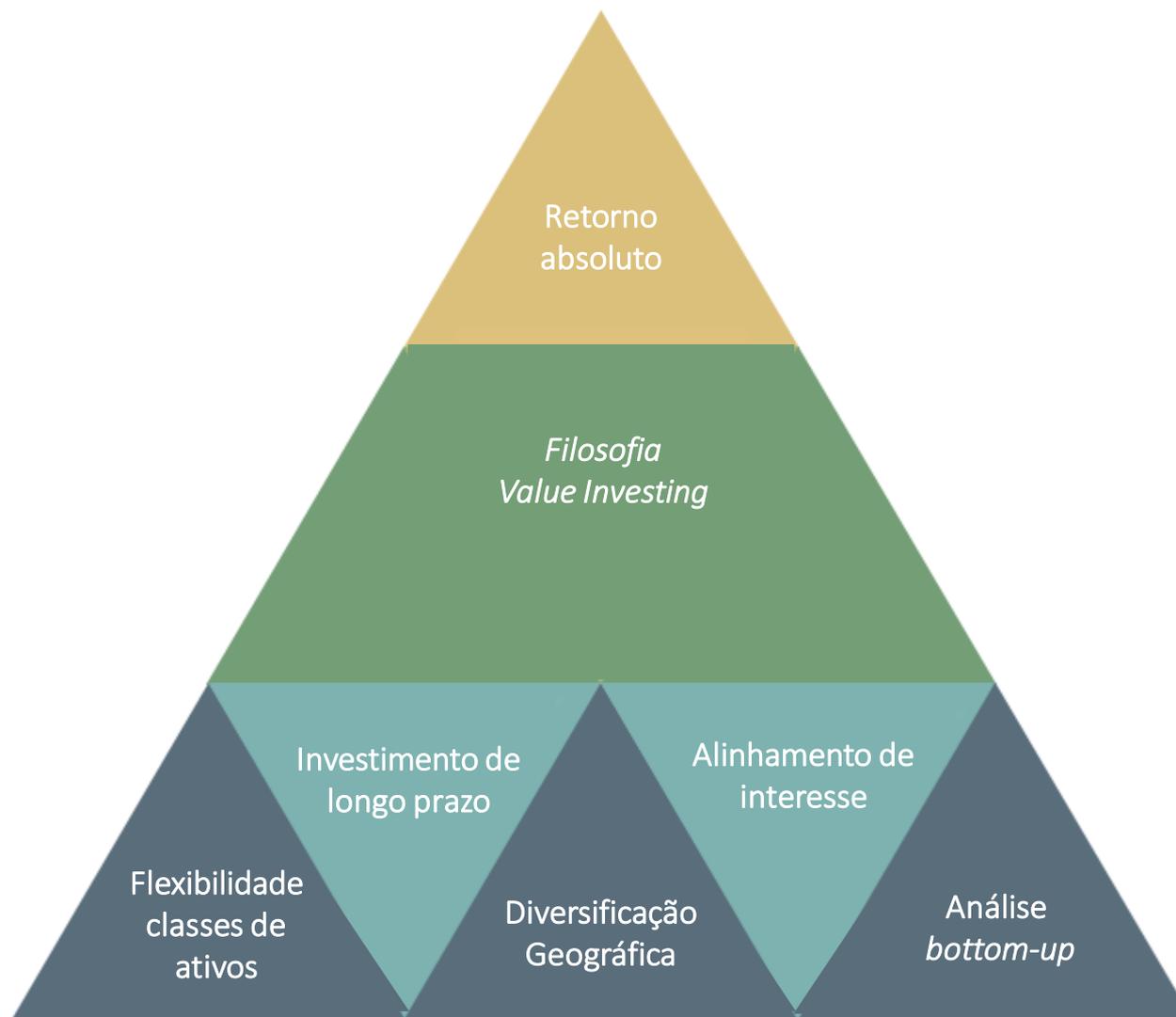
Filosofia & Valores



Em Busca de Retorno Absoluto

Nossa missão é gerar retornos reais líquidos acima do nosso custo de oportunidade no longo prazo, prioritariamente por meio de investimento em empresas sólidas no Brasil e em outros países da América Latina

Pilares Filosofia LIS



Preço vs. Valor

Filosofia *Value Investing*: Acreditamos que o preço de mercado converge para o valor intrínseco no longo prazo. No entanto, o caminho para essa convergência é tortuoso e volátil, por isso, é imprescindível um horizonte de investimento de longo prazo.

- **Preservação de Capital:** Estamos convictos que o primeiro passo para compor retornos de longo prazo é não perder dinheiro. Desta forma, a preocupação de preservação de capital permeia todos os nossos processos e tomadas de decisão.
 - **Margem de Segurança:** Nos sentimos confortáveis em comprar um ativo quando conseguimos, por meio de uma análise extensa, identificar uma relevante margem de segurança, seja ela de balanço ou oriunda de sua capacidade de geração futura de valor em função de suas vantagens competitivas da empresa.
 - **Processos:** Acreditamos que a maneira mais consistente para mitigação dos vieses cognitivos que prejudicam o processo decisório de investimentos seja por meio da execução disciplinada de processos bem desenhados.
-

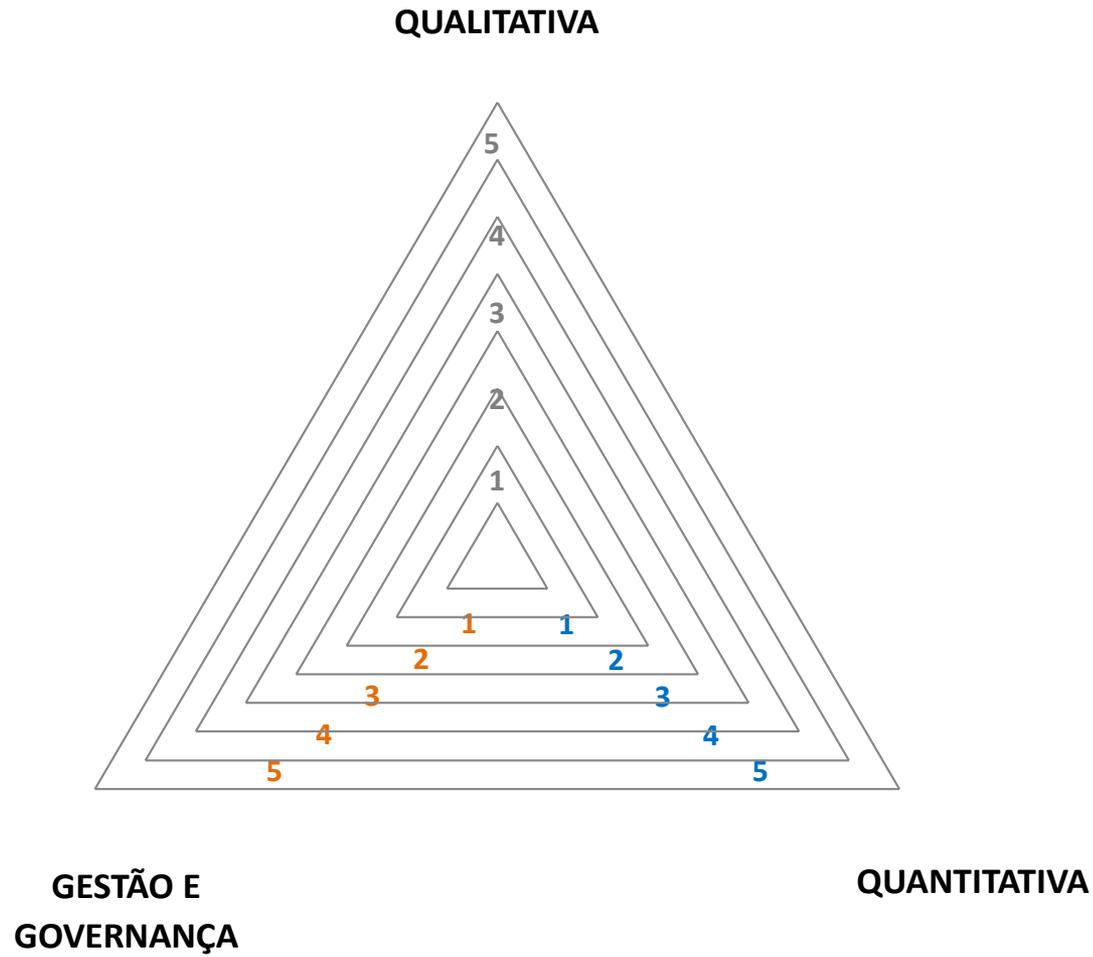
Características

Flexibilidade Classes de Ativos: Com foco na preservação de capital e geração de retorno real, em alguns momentos podemos lançar mão de outras classes de ativos como derivativos (hedges), debentures entre outros

Diversificação Geográfica: Acreditamos que a diversificação geográfica dos ativos tem um papel bastante importante para preservação de capital no longo prazo. A LIS Capital dispõe de uma equipe com experiência e histórico de sucesso em investimentos no Brasil e outros países

Alinhamento de Interesse: O pilar fundamental do alinhamento da LIS CAPITAL é que parte significativa do patrimônio dos sócios da LIS está e continuará aqui investida sob mesmo regime de incentivos. Nosso sucesso depende única e exclusivamente de entregarmos bons resultados para os cotistas do fundo.

Buscamos empresas que reúnam 3 elementos essenciais...



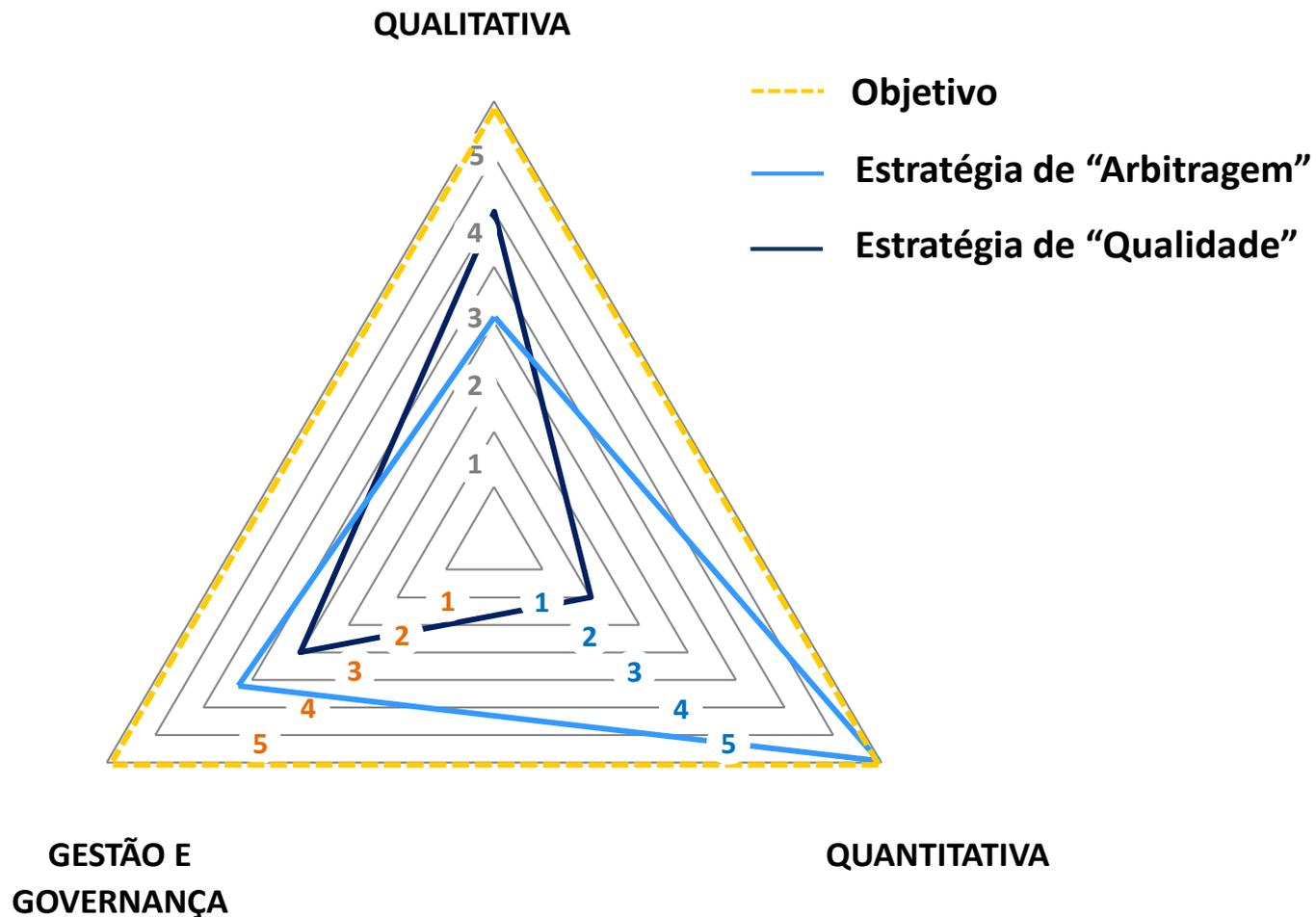
Tripé de Análise

Análise Qualitativa: Processo bastante abrangente e minucioso no qual a empresa é analisada sob seus aspectos estratégicos. A investigação visa entender quais as características qualitativas que se traduzem na manutenção da boa rentabilidade sobre o capital empregado

Análise Quantitativa: Aferição do valor intrínseco dos ativos. Realizamos formas diferentes e complementares para aferição do valor justo do ativo. Não acreditamos que haja um método único e suficiente de precificação

Gestão e Governança Corporativa: Procuramos empresas com uma estrutura de governança corporativa que respeite os interesses dos acionistas minoritários, além de uma equipe de gestão honesta, capaz e orientada à geração de valor para o acionista.

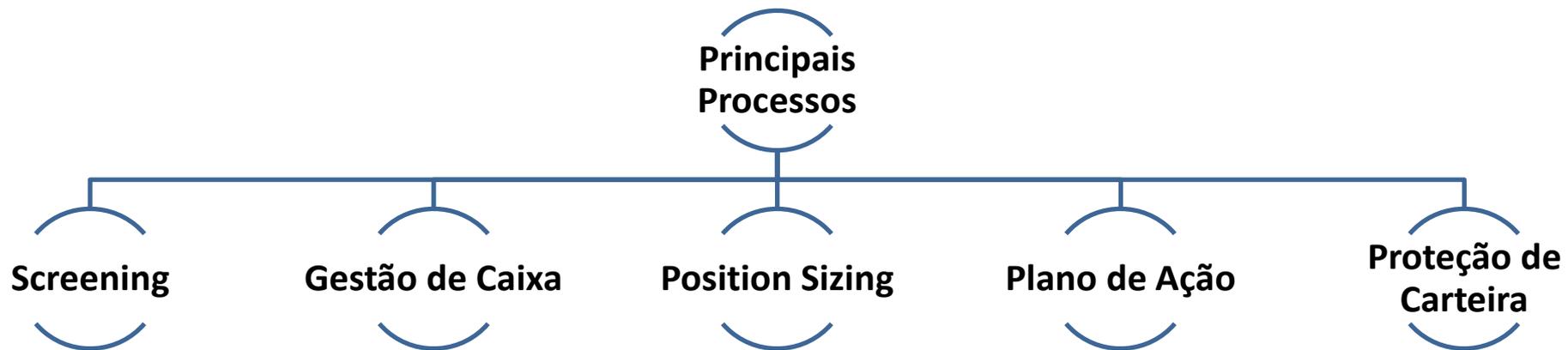
... Sob esse prisma escolhemos a melhor estratégia



Processos

2

Da Filosofia à Prática



“Investing isn’t about beating others at their game. It’s about controlling yourself at your own game.” –Jason Zweig

Fluxo do Processo de Investimento da LIS Capital



Filtro

Ferramentas numéricas para ranquear empresas listadas na bolsa a partir de indicadores qualitativos e quantitativos



Qualitativo

Estudo minucioso, com visitas in loco à empresa, seus concorrentes, clientes e fornecedores, para entender a companhia, em especial (i) sustentabilidade de suas vantagens competitivas, (ii) oportunidades/ameaças e (iii) qualidade e alinhamento do management



Quantitativo

Realização de *valuations* por diferentes métodos para determinar uma faixa de preço justo à empresa, a partir de premissas conservadoras, sempre primando pela margem de segurança

1.

2.

3.

Gestão do Portfólio

Definição do tamanho das exposições e balanceamento da carteira

7.

Pós Investimento

Acompanhamento constante para validação das premissas de investimento frente a fatos e cenários novos

6.

Compra

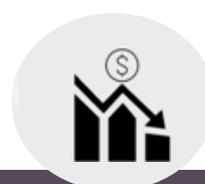
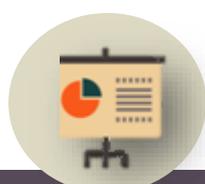
Quando o preço em bolsa do ativo sugere desconto significativo em relação à faixa de preço justo aprovado pelo conselho, a compra é efetuada

5.

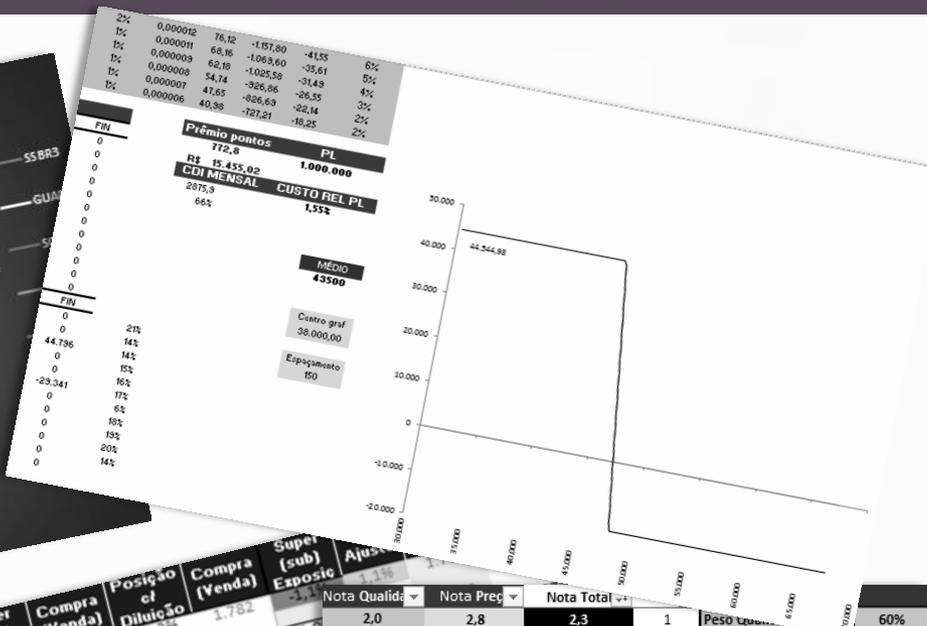
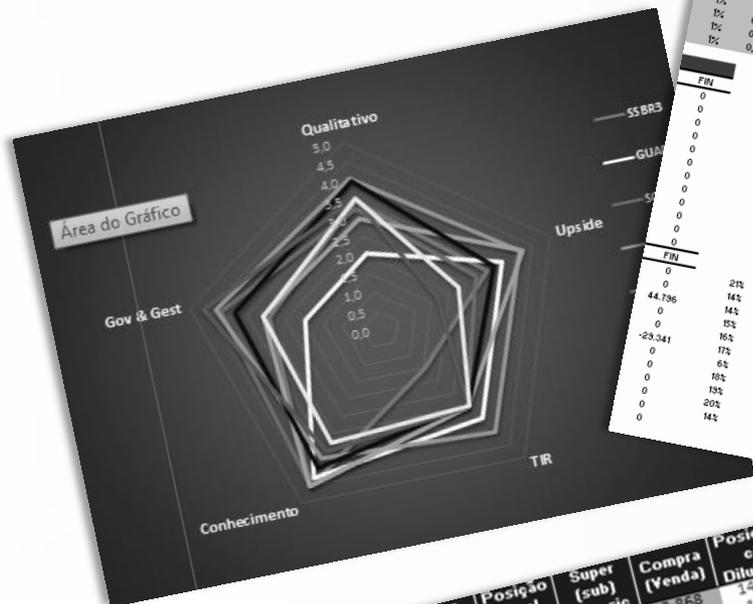
Conselho de Investimento

A oportunidade de investimento é levada ao conselho para análise e aprovação

4.



Da Filosofia à Prática - Exemplos



Carteira Teórica	Ajuste Position Size	Downside Pessim	Downside Reajustado	Ajuste Exp Subjetiv	Carteira Teórica Ajustada	Novo Peso Downsid	Posição Atual Portfóli	Super (sub) Exposic	Compra (Venda)	Posição de Diluição	Super (sub) Exposic
16,7%	0,0%	-7%	-5%	-5%	16,7%	-0,9%	14,2%	-2,5%	3,858	14,2%	1,782
13,1%	0,0%	-39%	-59%	8,1%	8,1%	-4,7%	9,1%	1,0%	-1.640	9,1%	-1.640
6,4%	0,0%	-32%	-46%	6,4%	6,4%	-2,9%	8,3%	1,9%	-4.652	8,3%	-4.652
1,0%	0,0%	-15%	-31%	1,0%	1,0%	-0,3%	0,8%	-0,2%	165	0,8%	165
9,0%	0,0%	-23%	-37%	5,7%	5,7%	-1,4%	4,7%	1,9%	-19.669	4,7%	-19.669
5,7%	0,0%	-40%	-40%	3,0%	3,0%	0,0%	3,2%	0,2%	-194	3,2%	-194
8,0%	0,0%	0%	0%	0,0%	0,0%	-1,0%	0,8%	0,7%	-20.781	0,8%	-20.781
7,2%	-7,2%	-26%	-35%	2,5%	2,5%	-1,0%	3,5%	0,5%	4.331	3,5%	4.331
2,5%	0,0%	-23%	-35%	3,0%	3,0%	-1,0%	2,7%	0,1%	237	2,7%	237
3,0%	0,0%	-23%	-35%	3,0%	3,0%	-1,0%	3,5%	-0,3%	-2133	3,5%	-2133
3,0%	0,0%	-23%	-35%	3,0%	3,0%	-1,0%	2,7%	0,1%	947	2,7%	947
3,0%	0,0%	-23%	-35%	3,0%	3,0%	-1,0%	3,2%	0,2%	-273	3,2%	-273
3,0%	0,0%	-23%	-35%	3,0%	3,0%	-0,7%	3,0%	0,2%	-172	3,0%	-172
3,0%	0,0%	-23%	-35%	3,0%	3,0%	-0,7%	3,2%	-0,2%	552	3,2%	552
17%					34,1%		32,3%		0,5%		32,3%

Nota Qualidade	Nota Preço	Nota Total	Peso Qualidade	Peso Preço	Rankear
2,0	2,8	2,3	1	60%	
2,0	2,7	2,3	1	40%	
2,0	2,0	2,0	1		
1,1	2,8	1,8	1		
1,6	2,0	1,8	1		
2,5	0,7	1,7	1		
1,0	2,8	1,7	1		
0,6	3,3	1,7	1		
0,8	2,8	1,6	1		
1,0	2,3	1,5	1		
2,1	0,7	1,5	1		
0,4	3,0	1,4	1		
1,5	1,3	1,4	1		
2,3	-0,2	1,3	1		
2,3	-0,2	1,3	1		
1,0	1,7	1,3	1		
1,1	1,5	1,3	1		
0,7	2,0	1,2	1		
2,3	-0,3	1,2	1		
0,3	2,7	1,2	1		
1,5	0,5	1,1	1		
0,6	1,8	1,1	1		
0,7	1,7	1,1	1		

Equipe

3

Equipe com Vasta Experiência

CONSELHO	98	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	
Fabio Carvalho - Conselho Administração-Mackenzie / OPM-Harvard				Fama	Orbe Investimentos														LIS Capital		
CONSELHO, GESTÃO E EQUIPE																					
Mathias Wagner - Gestão/Conselho Economia-INSPER / MBA-Hult					Orbe Investimentos																
Fernando Pina - Gestão/Conselho Administração-INSPER / Arbutus College										Pacific Spirit Investment	Orbe Investimentos										
Tito Ávila - Gestão/Conselho Economia USP											Octante	Orbe Investimentos									
Leandro Moribe - Análise Administração-USP / Contabilidade-PUC																	Banco Rabobank	Porsche Brasil			
Thalles Ferreira - Análise Engenharia de Produção-UFPEL																					

Equipe trabalhando junta há muitos anos com histórico de alpha e conhecimento acumulado de empresas e setores no Brasil e América Latina. Decisão de investimento colegiada.

Proposta de Valor



Proposta de Valor

Equipe com histórico de anos de trabalho em conjunto

Conhecimento e experiência nos mercados latino-americanos

Gestão baseada em processo

Paixão pela cultura *Value Investing*

Respeito e alinhamento aos cotistas



L I S CAPITAL
