

## Nord 10X FIA (“10X”)

Seja muito bem-vindo ao Growth Investing!

A primeira coisa que precisamos esclarecer é que, diferentemente do que muitos podem imaginar, investir em crescimento (Growth) não é o contrário de investir em valor (Value). Simplificar a definição das filosofias de investimentos entre comprar Ações caras ou comprar Ações baratas também não é algo adequado.

Na verdade, existem mais similaridades do que diferenças entre as duas filosofias de investimentos. Tanto o Value Investing quanto o Growth Investing querem comprar uma Ação por menos do que ela vale.

A principal diferença entre eles é que os Value Investors costumam preferir discrepâncias entre o preço e o valor dos ativos ou da lucratividade atual de uma empresa, enquanto os Growth Investors vão buscar oportunidades onde o mercado não precifica adequadamente o valor das oportunidades de investimentos de uma empresa.

### O valor do crescimento



[Fontes de Valor. Elaboração: Nord Research]

Se uma empresa não possui vantagens competitivas que sirvam como barreira de entrada a potenciais correntes, eventualmente novos entrantes vão integrar o mercado até o ponto em que a competição reduza o retorno sobre o capital de todos os participantes, fazendo com que aquele mercado deixe de ser tão atrativo.

Nesse caso, uma empresa vale o quanto custaria para reproduzir uma nova empresa igual a ela, ou seja, vale seus ativos (estoques, imobilizado etc.) mais alguns outros investimentos que podem não aparecer no balanço (desenvolvimento de processos, tecnologia, marketing etc.).

Quando uma empresa possui vantagens competitivas, a história é diferente. Se ela possui algo que não é replicável, seus lucros podem ser maiores que os de suas concorrentes de maneira sustentável.

Desse modo, uma empresa vale o que ela consegue gerar de lucros atualmente. É possível estimar o valor dessa empresa com uma fórmula matemática simples, descontando seu lucro por Ação pelo custo de capital da empresa.

Entretanto, se uma empresa tem vantagens competitivas para continuar entregando uma lucratividade superior e ainda goza de oportunidades de crescimento futuras, ela vale mais ainda.

Esse é exatamente o valor do crescimento, o valor de lucros maiores amanhã.

Como por definição os lucros futuros só existem no futuro, o valor do crescimento é o mais incerto e difícil de quantificar, porém é nele que reside o

maior potencial de valorização das Ações.

Preços acompanham resultados

O valor do crescimento é o que guarda o maior potencial de valorização por um simples motivo: as Ações acompanham os lucros das empresas.

Apesar de que, no curto prazo, o mercado é uma entidade imprevisível e muitas vezes até irracional. Se os lucros são crescentes, as Ações eventualmente acabam se valorizando.

Funciona assim: se os lucros de uma empresa são cada vez maiores, mas sua Ação não se valoriza, ela fica cada vez mais barata (sempre avaliamos a relação entre preço e resultados da empresa para entender se uma Ação está cara ou barata). Em algum momento, o mercado se dá conta disso e começa a comprar as Ações que estão mal precificadas e, dessa forma, o preço vai se ajustando.

No fim das contas, cedo ou tarde, as Ações acabam acompanhando os lucros das empresas. Por isso, o Growth Investing foca em encontrar as empresas com maior potencial de crescimento, uma vez que isso implica maior potencial de valorização.



Peter Lynch, o lendário investidor que entregou um retorno médio acima dos 29% a.a. durante os 13 anos em que foi gestor do Fundo Magellan, foi capaz de entregar esse desempenho excepcional porque focava em encontrar as tenbaggeres.

Uma tenbagger é uma Ação que se multiplica por 10x e, segundo Lynch, é buscando pelas empresas com maior potencial de crescimento dos lucros que aumentamos nossas chances de encontrar uma tenbagger.

Lynch é nossa principal referência no mundo dos investimentos. Nosso fundo se inspira em seus ensinamentos e sua estratégia, inclusive, o NORD 10X tem esse nome em homenagem ao investidor.