



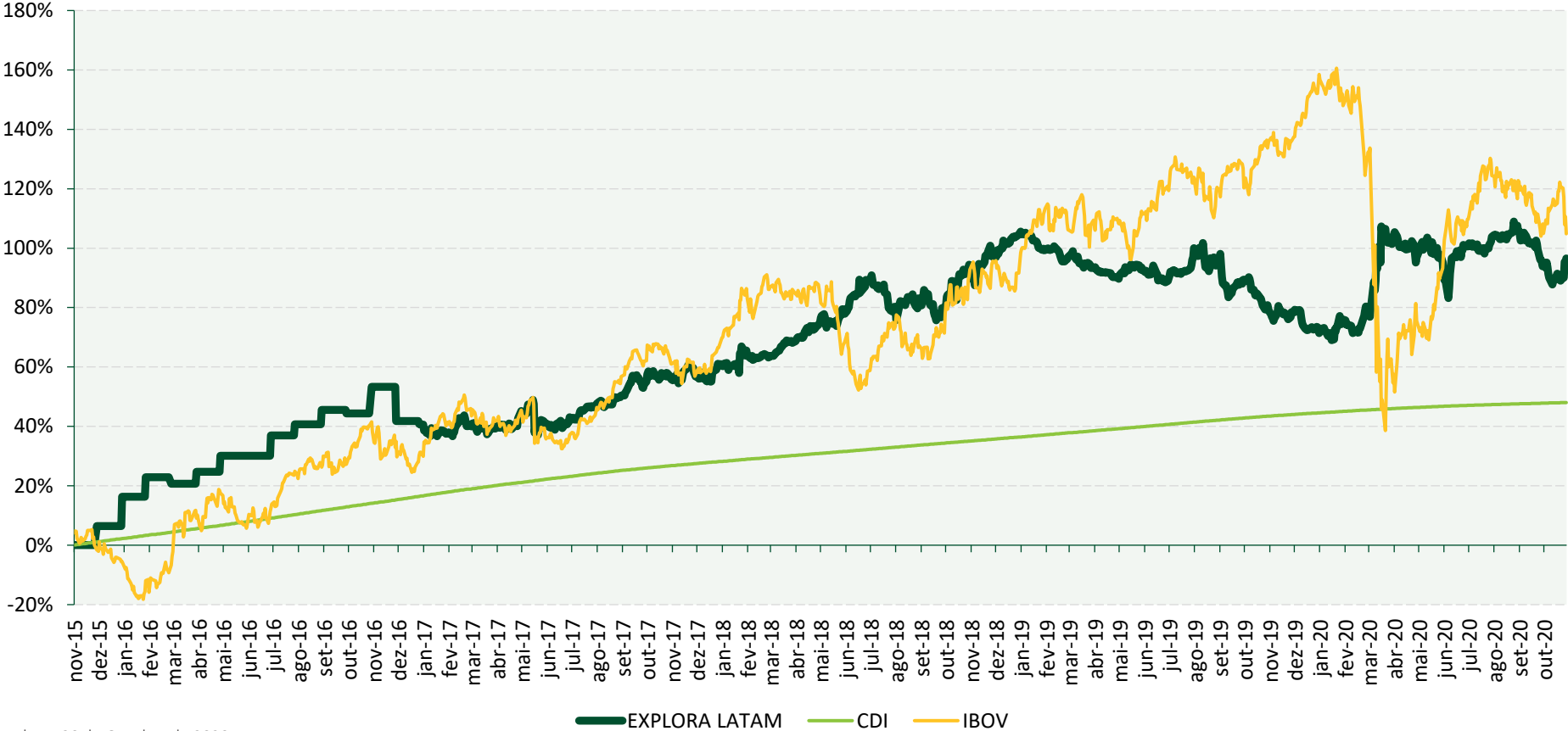
Explora Investments

Avenida São Gabriel, 477 6º andar São Paulo, SP, Brazil
info@explorainvest.com.br | +55 11 3463-5220
www.explorainvest.com

Estritamente confidencial
Qualquer Distribuição desta apresentação, no todo ou em parte, da
divulgação de qualquer um dos seus conteúdos não é autorizada.

Explora Latam Long Biased FIM Track Record

Desde o início: +96,5% (vs. +52,2% CDI)
 Retorno anualizado: +14,5% (vs. +9,1% CDI)



Data base 30 de Outubro de 2020

Explora Investments

Avenida São Gabriel, 477 6º andar São Paulo, SP, Brazil
 info@explorainvest.com.br | +55 11 3463-5220
 www.explorainvest.com

Estritamente confidencial
 Qualquer Distribuição desta apresentação, no todo ou em parte, da
 divulgação de qualquer um dos seus conteúdos não é autorizada.

Diferenciais da Explora

Especialistas na América Latina

- A combinação da experiência do time investindo em ações da América Latina é superior a 70 anos.
- *Expertise* setorial adquirida em um país é frequentemente aplicada a outros em diferentes estágios de desenvolvimento.
- Extensa rede de relacionamento com companhias, de capital aberto e fechado, desenvolvida ao longo de mais de duas décadas.

Estratégia Long / Short capaz de capitalizar as oportunidades da América Latina

- América Latina oferece grande e consistente dispersão de retorno das ações (substancial *outperformance* entre os melhores e piores retornos).
- Nos últimos 20 anos, a região demonstrou grande potencial para geração constante de altos retornos (duplo dígito) comprando o 1º quartil de ações da região e vendendo o 4º.
- Aplicada metodologia de pesquisa que envolve trabalho de campo com ênfase na cadeia das companhias (fornecedores, clientes, concorrentes, reguladores, etc.).
- Desde o início (outubro de 2015), Explora Latam Long Biased FIM retornou +107,6% vs +51,8% do CDI (data base 31/08/20).

Diferenciais da Explora

Metodologia de Investimentos Testada e Comprovada

- Extensa experiência da equipe na América Latina focando na cadeia das empresas (fornecedores, clientes, concorrentes, reguladores, etc.).
- Retornos assimétricos são realizados focando na busca por ações “largadas” e/ou mal compreendidas, em ambiente de ampla dispersão de retorno.
- Para limitar *drawdowns*, a Explora monitora os fatores de riscos relevantes (taxa de juros, câmbio, correlação sectorial/interpaíses, volatilidade dos preços das commodities, etc.).

Princípios ASG (Ambiental, Social e Governança)

- Os princípios ASG são parte da filosofia de investimentos da Explora e são implementados *firm wide*.
- ASG não limita o universo de investimentos. Para Explora os princípios são potenciais fontes riscos não-financeiros.
- Objetivo é identificar a materialidade dos riscos e engajar com as companhias para endereçá-los estrategicamente.

Explora Investments

Avenida São Gabriel, 477 6º andar São Paulo, SP, Brazil
info@explorainvest.com.br | +55 11 3463-5220
www.explorainvest.com

Estritamente confidencial
Qualquer Distribuição desta apresentação, no todo ou em parte, da
divulgação de qualquer um dos seus conteúdos não é autorizada.

Performance



	2015*	2016	2017	2018	2019	2020	Desde o Início*	Retorno Anualizado
Explora Latam Long Biased FIM	16,3%	20,9%	14,5%	26,7%	-15,0%	13,3%	96,5%	14,5%
Explora Latam Long Biased FIM (Maio/15)**	82,1%	20,9%	14,5%	26,7%	-15,0%	13,3%	204,2%	22,5%
LATAM	-5,0%	24,3%	22,1%	3,8%	19,7%	-18,0%	47,0%	8,0%
BRASIL	-5,5%	38,9%	26,9%	15,0%	31,1%	-18,8%	104,8%	15,5%
MEXICO	-3,6%	8,4%	10,1%	-15,0%	6,8%	-13,6%	-9,8%	-2,0%
ARGENTINA	-13,3%	4,9%	73,5%	-50,8%	-20,8%	-7,2%	-43,0%	-10,7%
CHILE	-4,1%	9,2%	30,6%	-9,3%	-10,0%	-24,5%	-15,7%	-3,4%
COLOMBIA	-7,9%	19,6%	15,6%	-3,7%	32,2%	-36,7%	2,6%	0,5%
PERU	-13,0%	55,6%	38,4%	1,6%	4,8%	-26,7%	46,1%	7,9%

Índice Brasil é o retorno do Ibovespa enquanto os outros países são do MSCI em moeda local / Fonte: Bloomberg, Explora / *Início em Nov 2015 / Performance até 30/10/20.

**Performance de mai/2015 a out/2015 é referente a rentabilidade NET em USD do Explora LATAM L/S (veículo offshore) mais hedge cost (NDF c/ vencimento de 1 mês). A partir de nov/2015 é a rentabilidade do Explora LATAM Long Biased FIM.

Comportamento do retorno do Explora Latam Long Biased FIM em eventos na região Latino Americana e mundo			
Evento	Perf. Fundo	Perf. Índice Local	Perf. MSCI Latam
Greve dos caminhoneiros no Brasil	8,45%	-15,51%	-10,22%
Eleição do Jair Bolsonaro	8,13%	10,19%	1,96%
Cancelamento do aeroporto no Mexico	8,13%	-11,23%	1,96%
Crise da Argentina	0,61%	-50,42%	-1,05%
Corona Vírus	16,13%	-36,86%	-31,80%

Greve dos caminhoneiros no Brasil: 01/05/2018 até 30/06/2018 / Eleição do Jair Bolsonaro: 01/10/2018 até 31/10/2018 / Cancelamento do aeroporto no México: 01/10/2018 até 31/10/2018
Crise da Argentina: 01/08/2019 até 30/08/2019 / Corona Vírus: 02/01/2020 até 31/03/2020

Fonte: Explora, Bloomberg

Disclaimer: PERFORMANCE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RESULTADO FUTURO.

Explora Investments

Avenida São Gabriel, 477 6º andar São Paulo, SP, Brazil
info@explorainvest.com.br | +55 11 3463-5220
www.explorainvest.com

Estritamente confidencial
Qualquer Distribuição desta apresentação, no todo ou em parte, da divulgação de qualquer um dos seus conteúdos não é autorizada.

Filosofia de Investimentos

Explora

- Explora dedica um tempo relevante de sua análise com a cadeia das empresas (concorrentes, clientes, fornecedores reguladores), especialmente as de capital fechado.
- Explora está ciente da volatilidade política/econômica da região, mas utiliza uma abordagem *bottom-up* para encontrar os vencedores e perdedores, identificando vantagens competitivas de longo prazo, avanços tecnológicos, dinâmica do setor/indústria.
- A filosofia de investimentos da Explora engloba os princípios ASG com o objetivo de engajar as empresas para incorporá-los em sua cultura organizacional e operacional.

Longs

- De acordo com a experiência da Explora, a maneira mais eficaz de mitigar riscos no longo prazo é selecionar e esperar pacientemente por um bom preço de entrada em empresas com fundamentos sólidos. Podemos construir posições relevantes em teses de alta convicção.
- Explora procura minimizar exposição à *start ups* e empresas com baixa visibilidade de lucro/fluxo de caixa.

Shorts

- Empresas altamente alavancadas e com baixa geração de caixa ou margens voláteis.
- Companhias sofrendo de obsolescência tecnológica (destruição criativa).
- Raramente os *shorts* são baseados puramente em *valuation*, exigimos também um catalista.

Processo de Investimentos

Fase I

Geração de Ideia

Robusto *pipeline* de
ideias de países, setores,
empresas

- Ideias são geradas por todos na Explora.
- Alavancamos o Relacionamento com *stakeholders* de empresas de capital aberto e fechado.
- Desenvolvimentos de temas sub-setoriais e estoque de ideias.
- *Valuation screening*.
- *ASG screening*.
- Reestruturação
- *IPOs*.
- Discussões com outros investidores.

Fase II

Análise e *Research*

Rigorosa análise
fundamentalista das
empresas e indústrias

- Visitas às empresas e reuniões diretores e equipe operacional.
- Reuniões com executivos de toda cadeia de valor (concorrentes, fornecedores, clientes, etc.), assim como reguladores para verificar informações.
- Procuramos entender os incentivos dos principais acionistas, diretores e gerentes. Significativa ênfase ao tema de governança, meio ambiente e social (ASG).
- Modelo proprietário de avaliação baseado em fluxo de caixa.

Processo de Investimentos

Fase III

Seleção
de
Ações

Portfólio constituído
pelas melhores ideias
ajustado pelas
características de risco e
liquidez

- Decisão tomada pelo comitê de investimentos.
- Tamanho das posições é uma combinação de:
 - Convicção
 - Liquidez
 - Exposição a fatores de Risco (ex: capitalização, país, setor, câmbio, taxa de juros, etc.)
 - Volatilidade do portfólio
 - Princípios ASG
- Portfólio é *hedgado* para o BRL.

Fase IV

Contínua
Gestão do
Portfólio

Cumprimento rigoroso
os parâmetros de risco

- Razões para encerrar posição:
 - Atingimento do preço alvo
 - Desvio da tese de investimento original, incluindo fatores ASG
 - Melhora do risco/retorno do portfólio
 - Entrada/saída de capital
- Monitoramento em tempo real do P%L diário, notícias, atribuição de performance.
- Monitoramento do mercado de aluguel e *short-squeeze*.
- Volatilidade, fatores de risco.

Construção de Portfolio

Exposição

- *Long/short* (ou *short/long*) ratio de 2 a 3 vezes.
- Exposição bruta entre 80 e 180% e exposição líquida geralmente entre -30% e +70%, em média +30%.
- Posições *hedgedas* para o BRL.
- Volatilidade diária anualizada entre 8-13,5%, desde o início foi de 11,3%.
- Índice de sharpe de 2,0 desde o início (outubro de 2015)

Posições

- Peso máximo a valor de mercado é: 15% por empresa para *longs*, -10% para *shorts* e 30% por setor.
- Tamanho médio de posições *long* é 7% e posições *short* 3,5%.
- Geralmente, portfolio tem 15-20 posições *longs* e 20-25 *shorts*.
- Tipicamente, horizonte de investimento é de 3-5 anos para *longs* e 1,5-2 anos para *shorts*.

Explora Latam Long Biased FIM

Termos

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 5.000,00
Movimentação Mínima	R\$ 1.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 1.000,00

Horário de Movimentação Até às 14:00 (diário)

Aplicação
 Data de conversão D+1 da data de liquidação
 Data de liquidação D+0

Resgate
 Data de conversão D+30 corridos da data de solicitação
 Data de liquidação Até 5 DU após conversão de cotas

Taxa de Administração 2,0% a.a.
 Taxa de Performance 20% do que exceder o CDI

Prestadores de Serviço



BNY MELLON

Administrador /
Custodiante



Prime Brokerage



Auditor

SEWARD & KISSEL LLP



Advogados



Contato



Para mais informações sobre Explora Investimentos, entre em contato:

Explora Investments

Av. São Gabriel, 477
São Paulo – SP – Brazil
CEP 01435-001

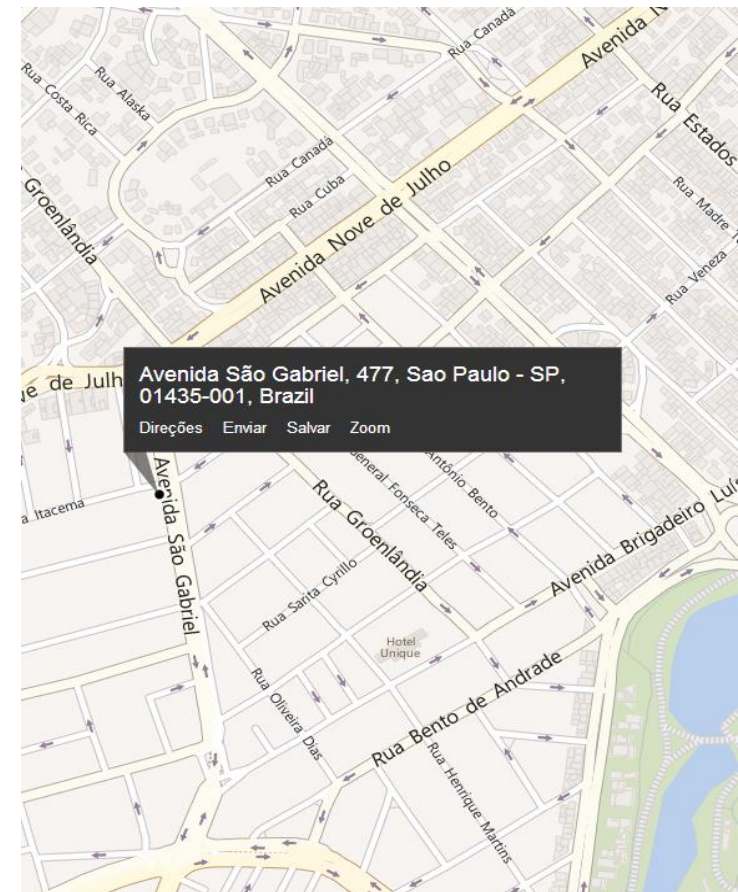
www.explorainvest.com.br

Contato

info@explorainvest.com.br

Phone: +55 11 3463 5220

Fax: +55 11 3463 5222



Explora Investments

Avenida São Gabriel, 477 6º andar São Paulo, SP, Brazil
info@explorainvest.com.br | +55 11 3463-5220
www.explorainvest.com

Estritamente confidencial
Qualquer Distribuição desta apresentação, no todo ou em parte, da
divulgação de qualquer um dos seus conteúdos não é autorizada.

Disclaimer



Esta apresentação é apenas para fins informativos visando auxiliar potenciais investidores a determinar se existe um interesse preliminar em investir com a Explora Investments (Explora). Trata-se de um resumo e não pretende ser completa.

Esta apresentação não constitui uma oferta de venda ou uma solicitação de qualquer oferta para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários. Qualquer oferta é feita somente de acordo com o documento de ofertas relevantes, com as atuais demonstrações financeiras do fundo, se disponível, e o pedido de subscrição relevante, que deve ser lido na íntegra. Esta apresentação não se destina a substituir o documento de oferta.

Um investimento em qualquer estratégia, incluindo a estratégia descrita, envolve um alto grau de risco. Não se pode assegurar que os objetivos de investimento do Fundo serão atingidos, e os resultados dos investimentos podem variar substancialmente em uma base trimestral, anual ou outro período. O desempenho passado não é indicativo dos resultados futuros. Os potenciais investidores não devem interpretar esta apresentação ou qualquer outra comunicação recebida com a Explora tais como contábeis, jurídica, fiscal, de investimento ou outro conselho, como sugestão de alocação. Cada potencial investidor deve consultar seu próprio advogado e assessor para todos os efeitos fiscais, legais, regulatórios, financeiros e assuntos afins, relativa ao investimento com a Explora.

Esta apresentação é confidencial e de propriedade da Explora. Assim, não deve ser divulgada, direta ou indiretamente, a qualquer outra parte além da pessoa a quem foi entregue e seus respectivos consultores profissionais. Qualquer distribuição desta apresentação, no todo ou em parte, não é autorizada.

Explora Investments

Avenida São Gabriel, 477 6º andar São Paulo, SP, Brazil
info@explorainvest.com.br | +55 11 3463-5220
www.explorainvest.com

Estritamente confidencial
Qualquer Distribuição desta apresentação, no todo ou em parte, da
divulgação de qualquer um dos seus conteúdos não é autorizada.