

VERSA
asset

3T25

**Desafie os
limites do
investimento**



Alavancagem

- O sofrimento impede boas decisões de investimento e os juros altos levam à ruína financeira – Warren Buffett
- LTCM, Three Arrows, Archegos, GWI, etc



Jesse Livermore vs Warren Buffet

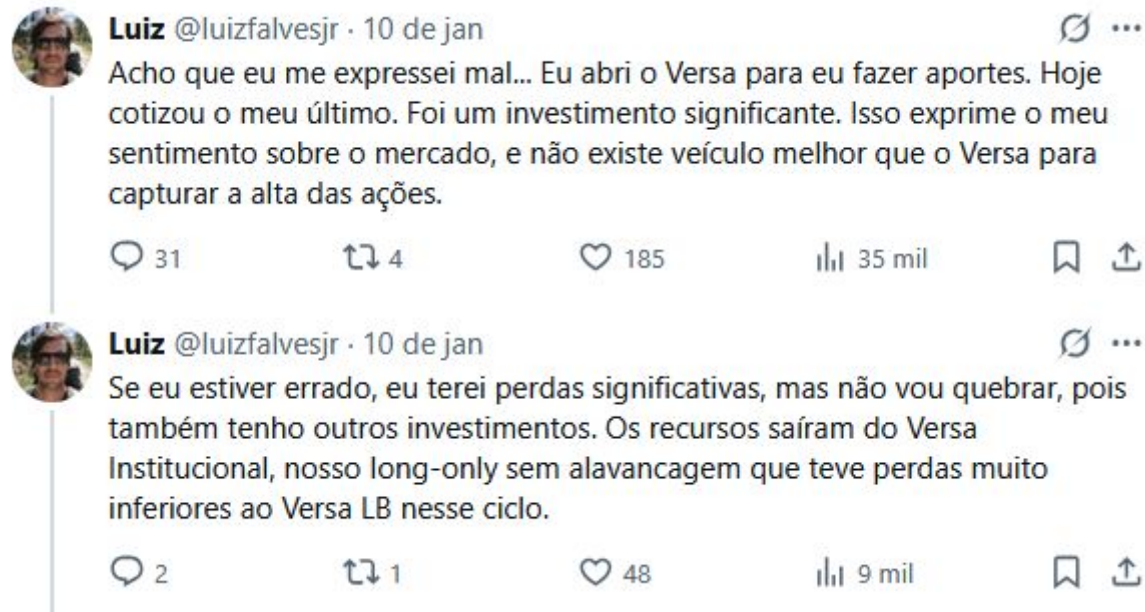
Alavancagem

- Alavancagem = uso de capital de terceiros
 - Dono
 - dívida
 - equity
 - Funcionário
 - capital físico
 - capital intelectual
- Rico ou utilizará capital de terceiros para construir patrimônio

Alavancagem

- Vantagens da alavancagem no MF
 - Menor juros possível
 - Liquidez dos ativos
 - Transparência (cota diária)
 - Limites regulatórios
- $\text{Ret Alavancado} = N \times \text{Retorno} - \text{Overtrade} - \text{Custo Juros}$
- Qual o momento de alavancar?

Alavancagem

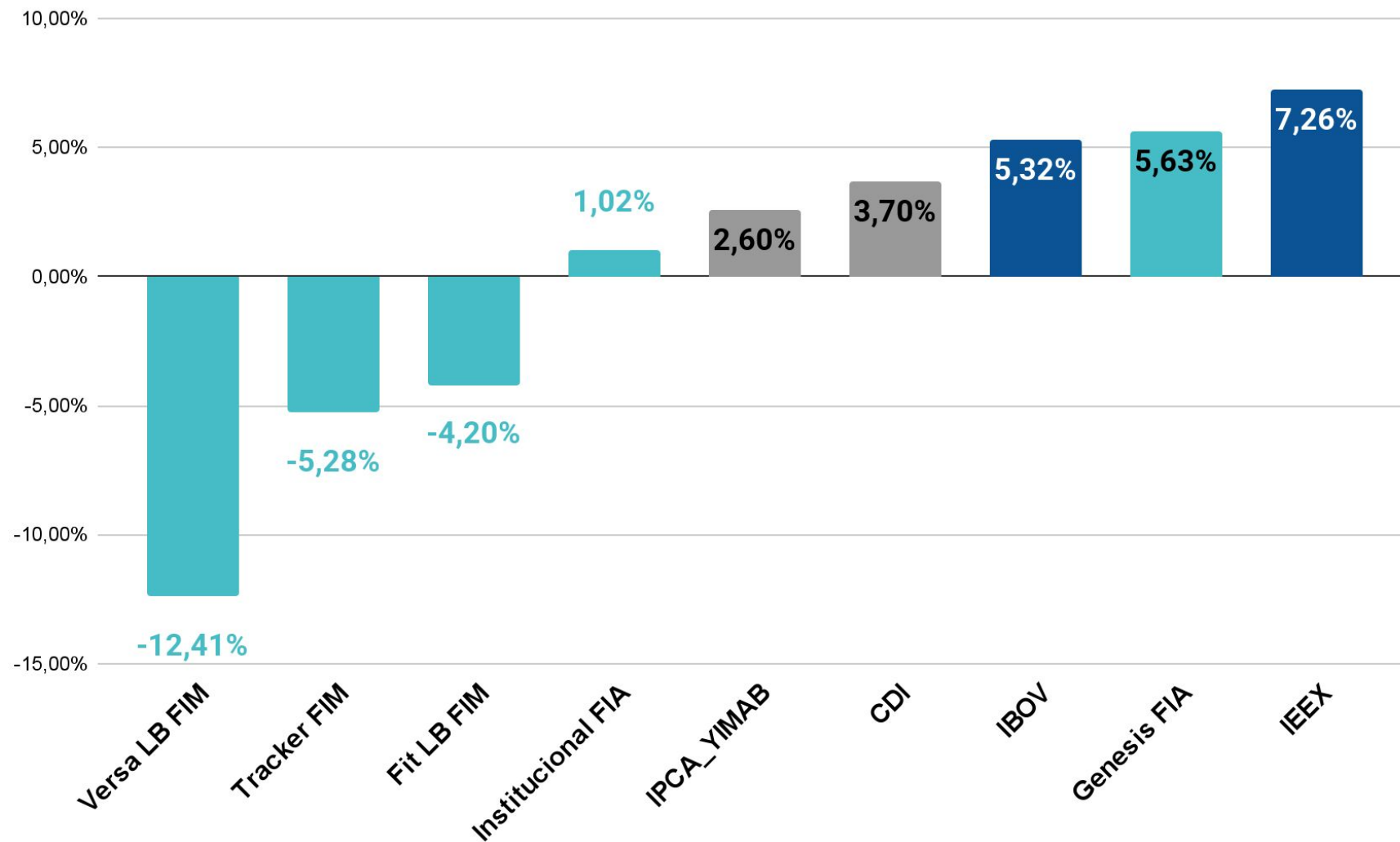


	10/01/2025	26/02/2025	Δ	20/10/2025	Δ
Versa	2,25	1,46	-34,8%	4,20	86,7%
Institucional	1,20	1,17	-2,3%	1,63	36,0%
Ibov	118.856	124.769	5,0%	144.509	21,6%
CDI Acum	86,2	87,6	1,6%	95,6	10,9%
Btc (brl)	577.929	490.965	-15,0%	597.260	3,3%
usdbrl	6,11	5,81	-4,8%	5,37	-12,0%

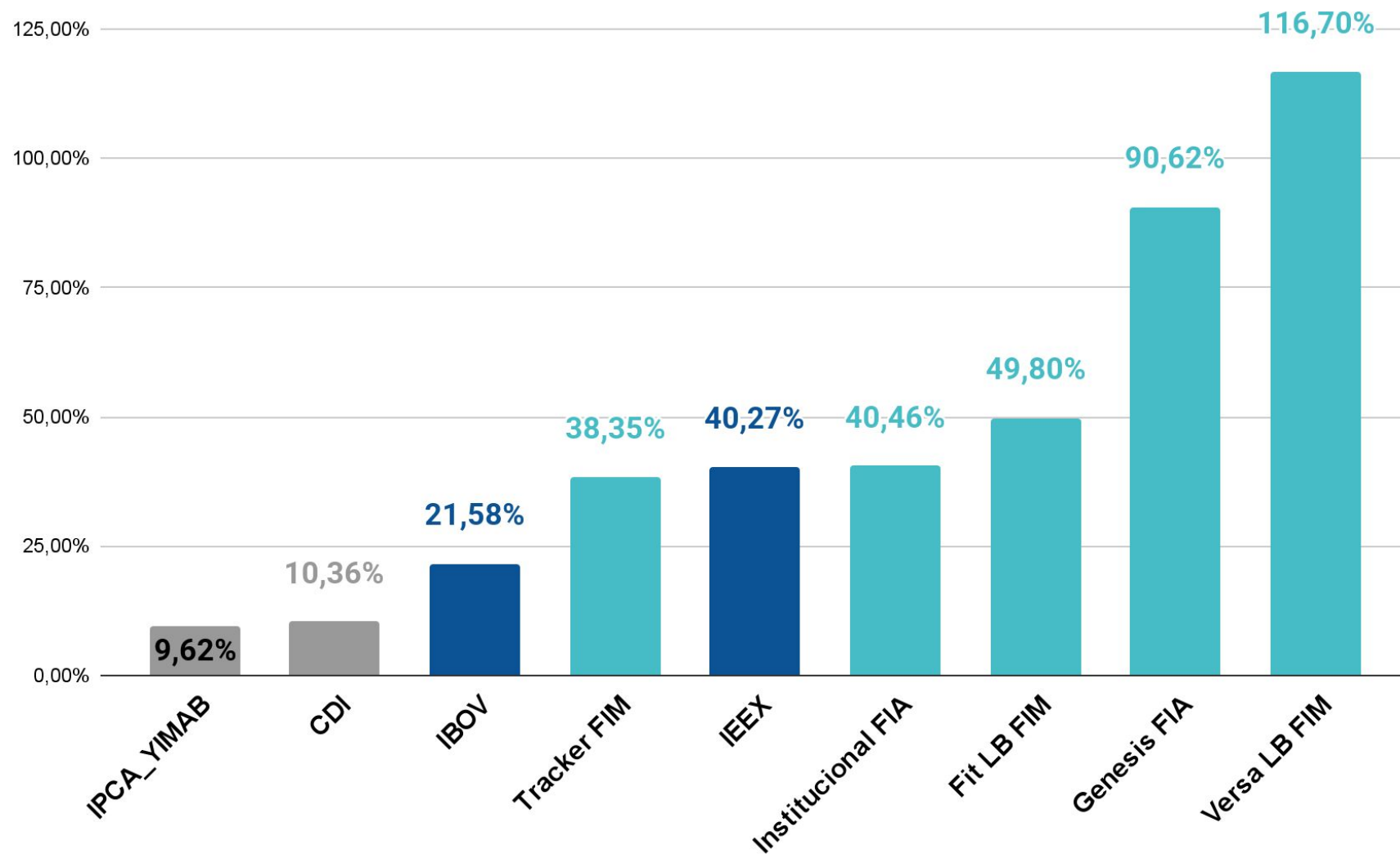
Alocação Luiz

	2T25	3T25
Institucional FIA	7,8%	4,9%
Versa LB FIM	53,8%	52,0%
Fit LB FIM	0,6%	0,6%
Genesis FIA	28,9%	34,4%
Tracker FIM	8,6%	8,1%

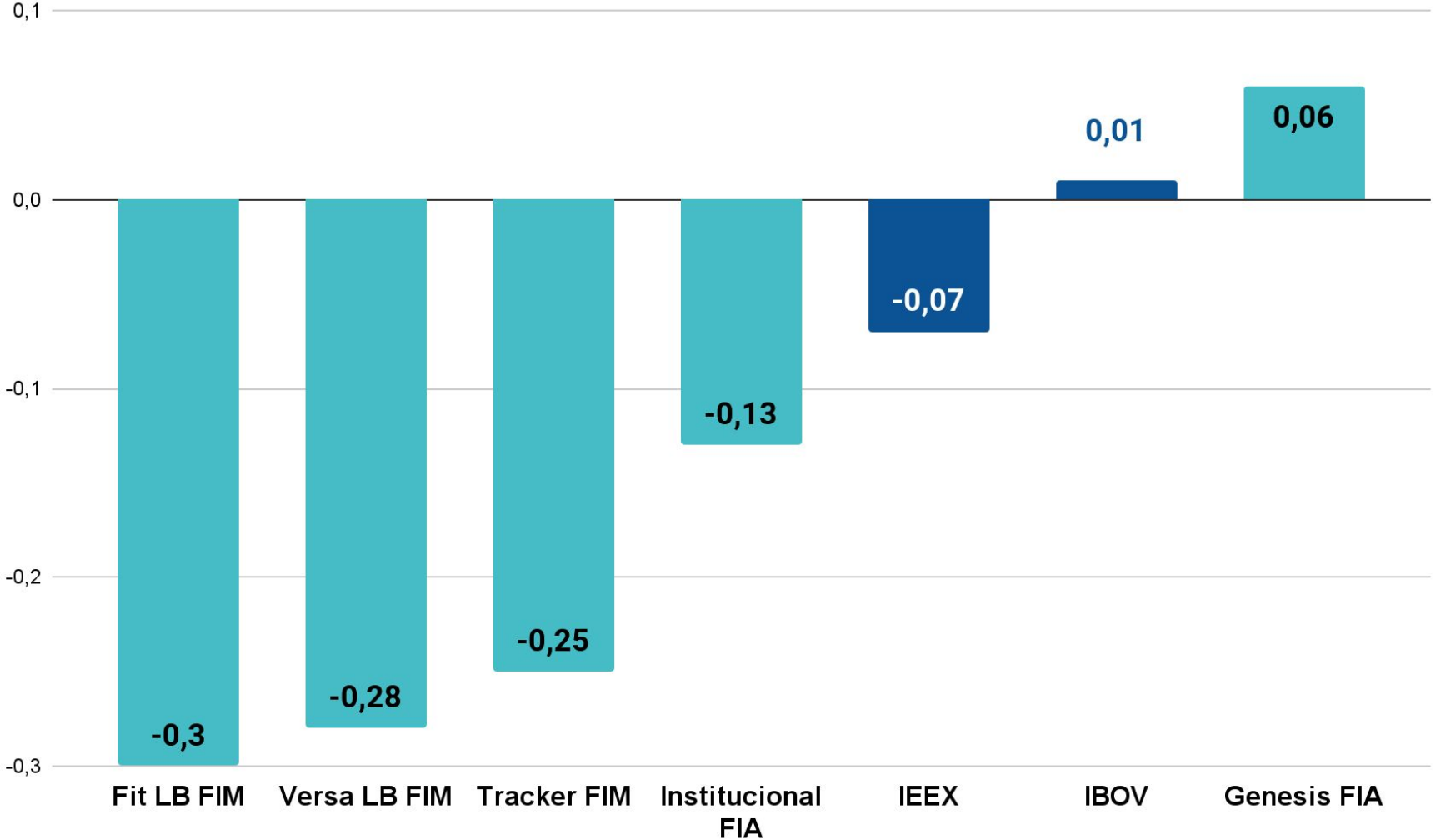
Retornos - 3T25



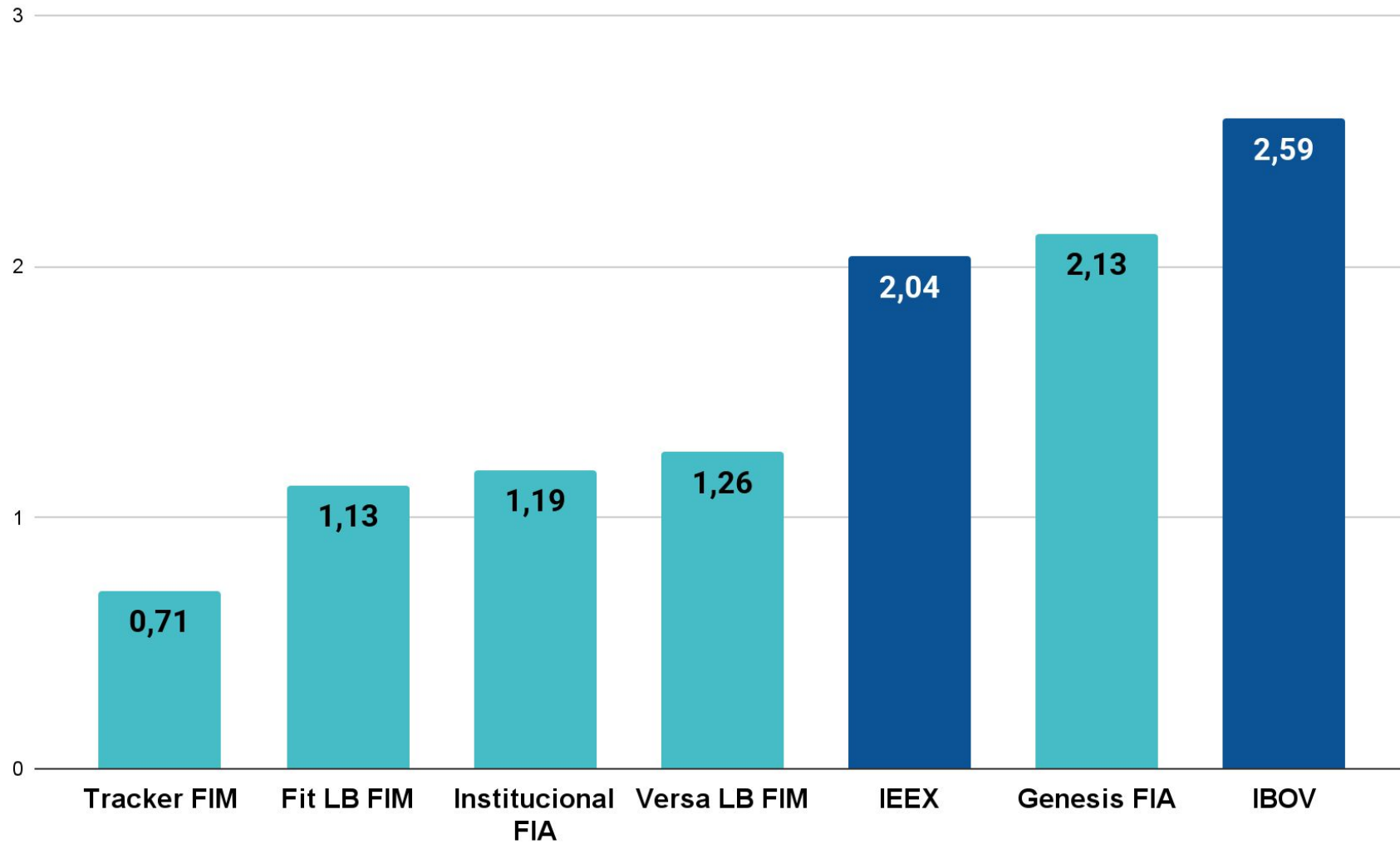
Retornos - 9M25



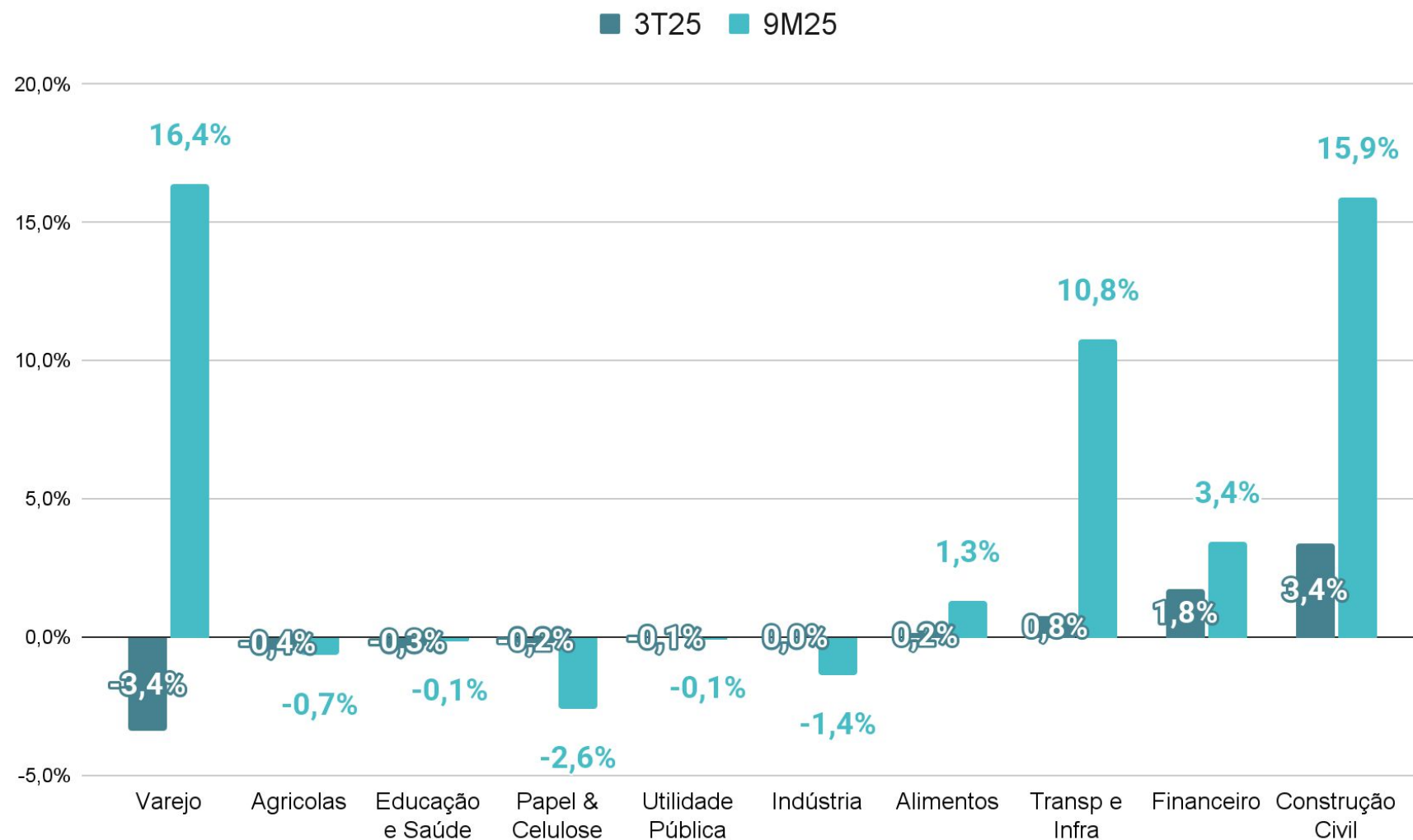
Sharpe - 3T25



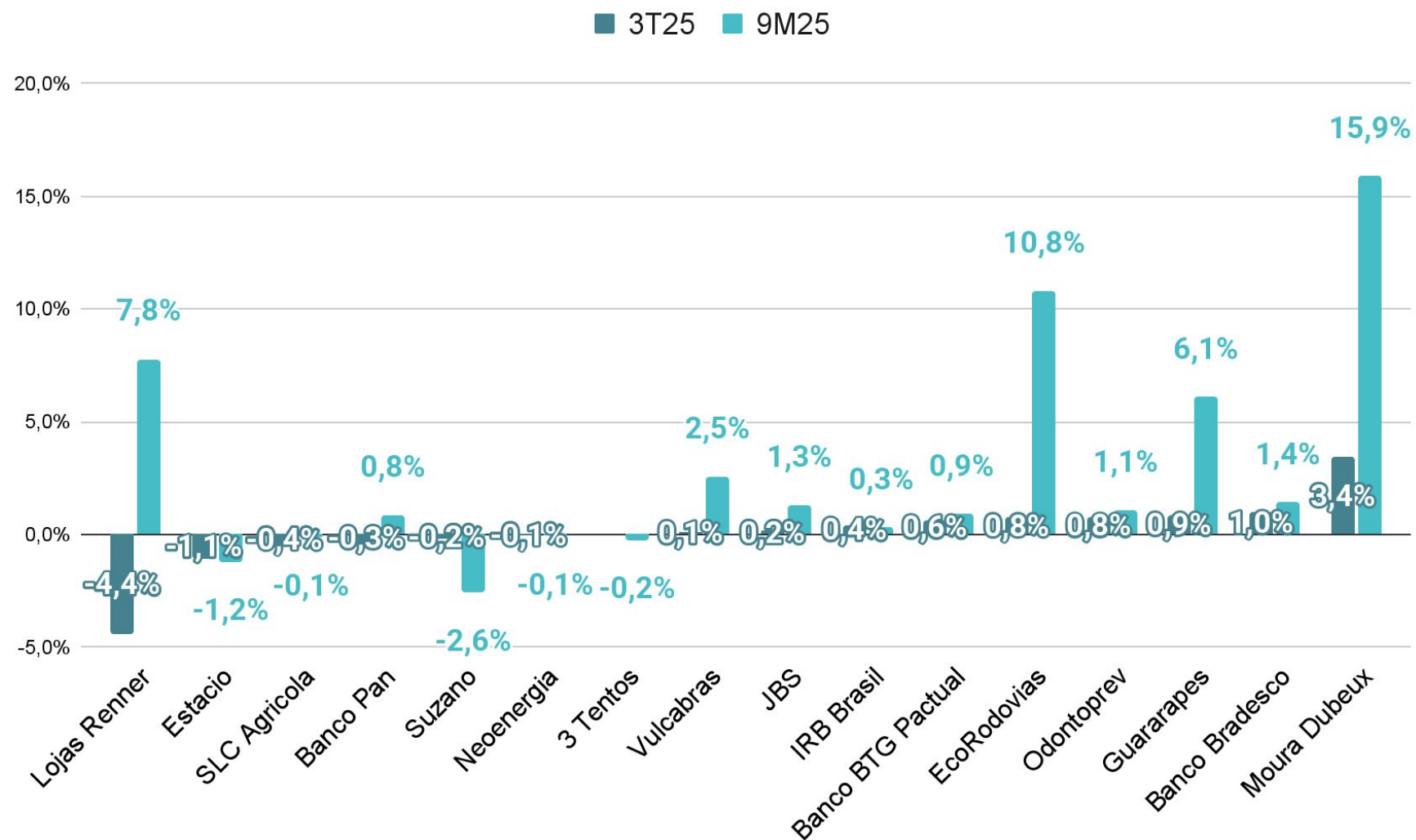
Sharpe - 9M25



Institucional FIA - Retorno Setorial



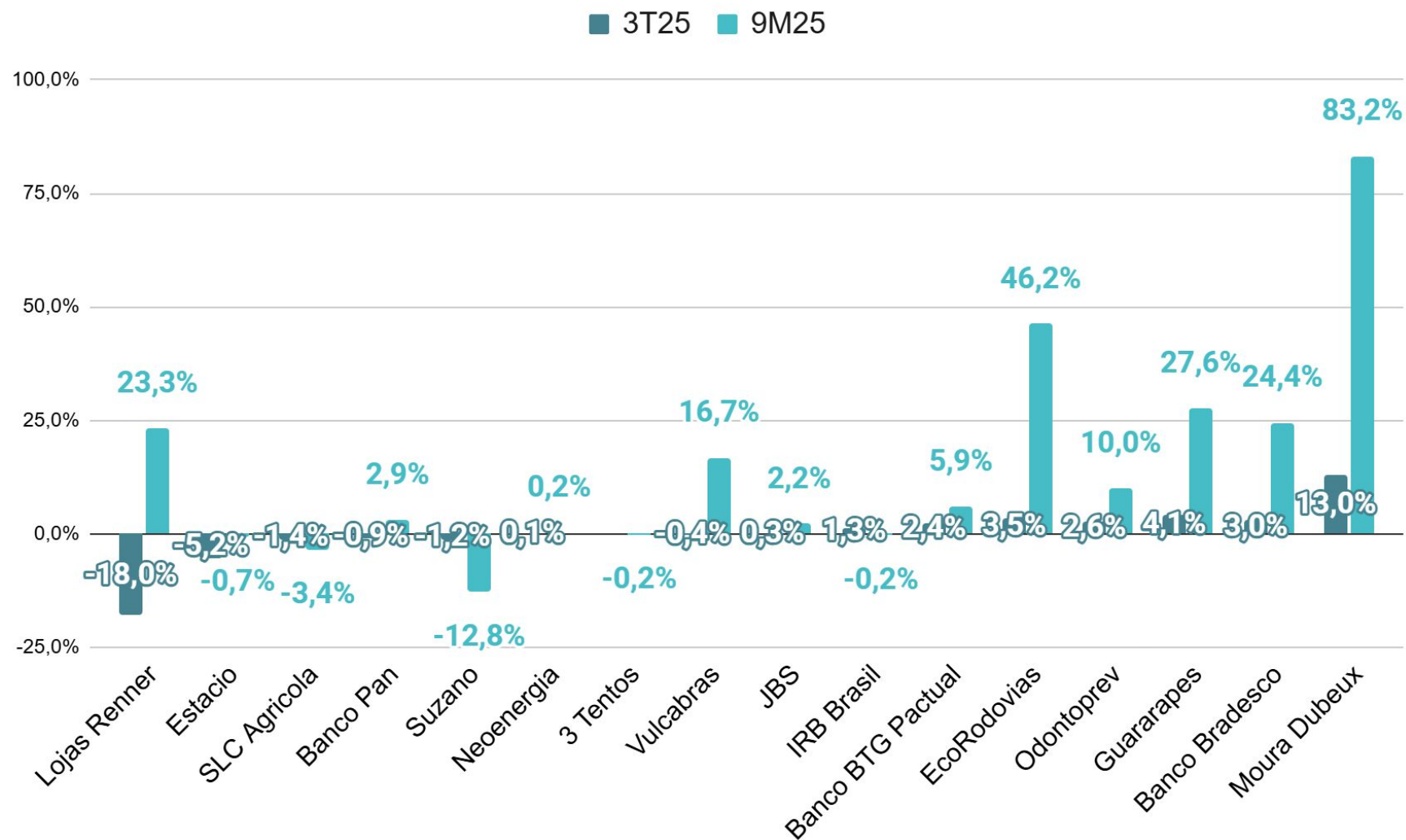
Institucional FIA - L&P por Papel



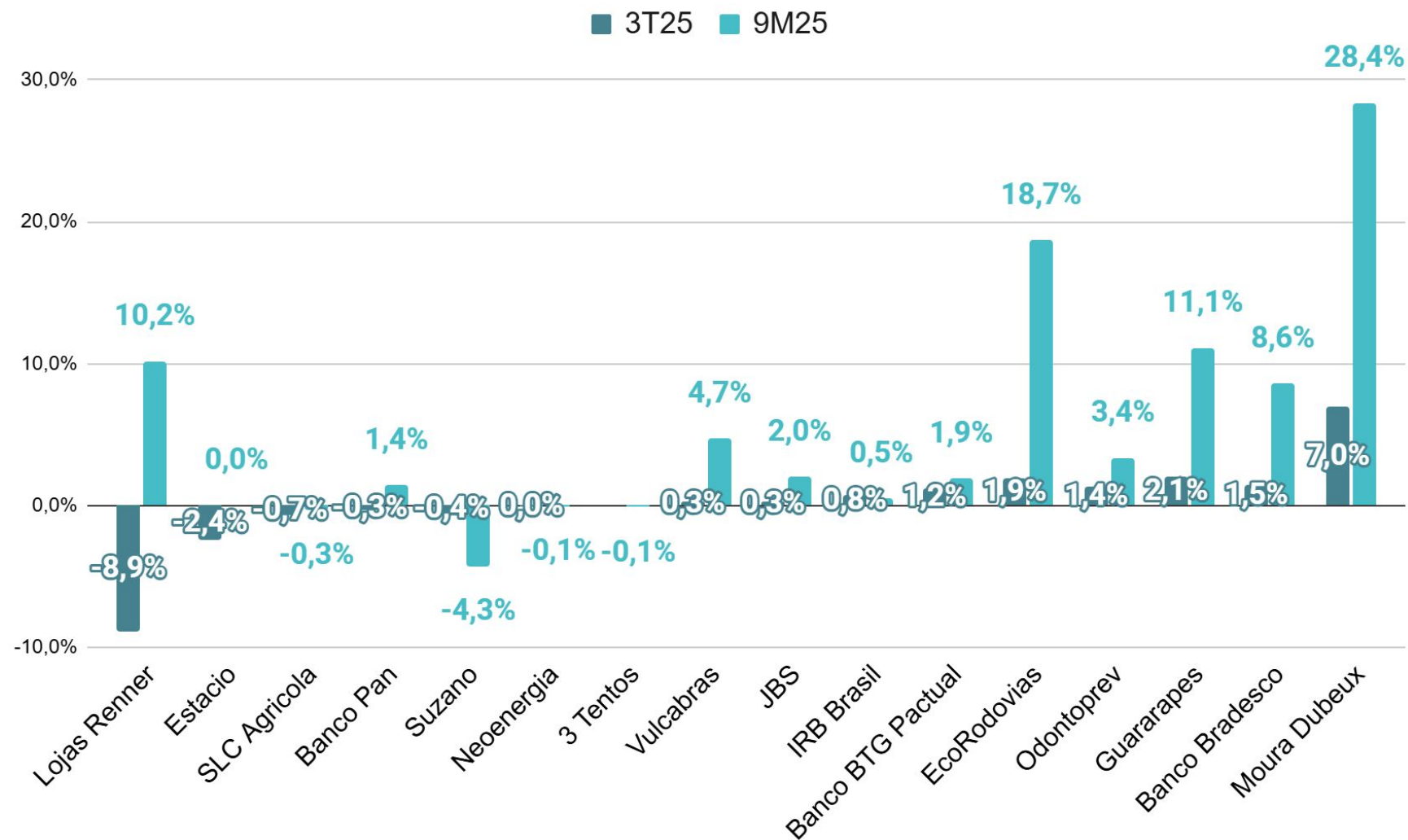
Versa LB FIM e Fit LB FIM – Resultados

	Versa		Fit	
	3m	YTD	3m	YTD
Pos Méd Long	463,3%	461,5%	213,0%	199,6%
Δ Long	0,7%	46,8%	1,7%	40,6%
Resultado Bruto Long	3,1%	215,9%	3,6%	81,1%
Pos Méd Short Bova11	-343,7%	-288,7%	-153,5%	-133,1%
Δ Bova11	4,6%	32,7%	4,8%	22,9%
Resultado Bruto Short	-15,8%	-94,5%	-7,4%	-30,5%
Exposição Líq Média	119,7%	172,9%	59,5%	66,5%
Caixa e Custos	0,2%	-4,7%	-0,4%	-0,8%
Ganho Total	-12,4%	116,7%	-4,2%	49,8%

Versa LB FIM - L&P por Papel



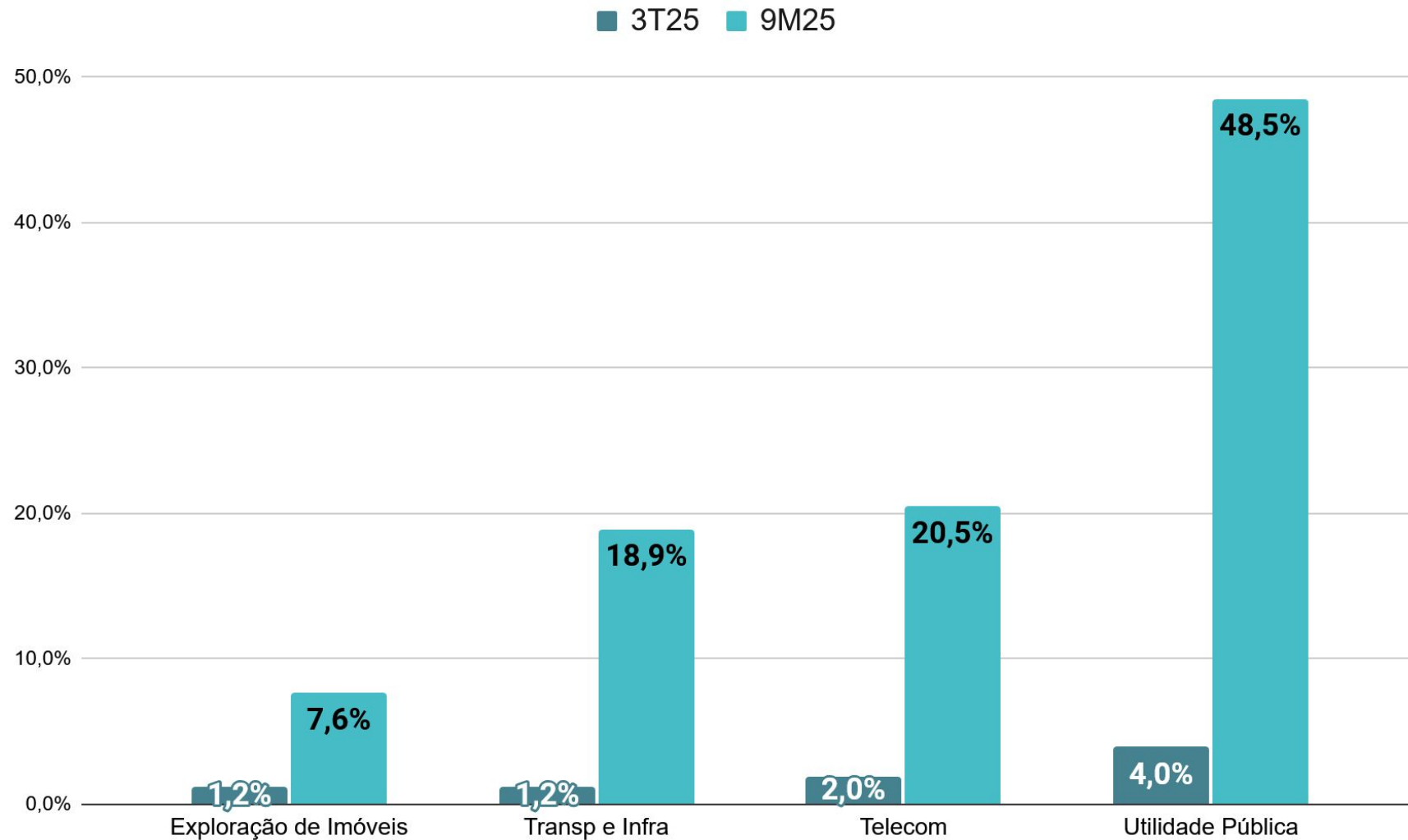
Fit LB FIM - L&P por Papel



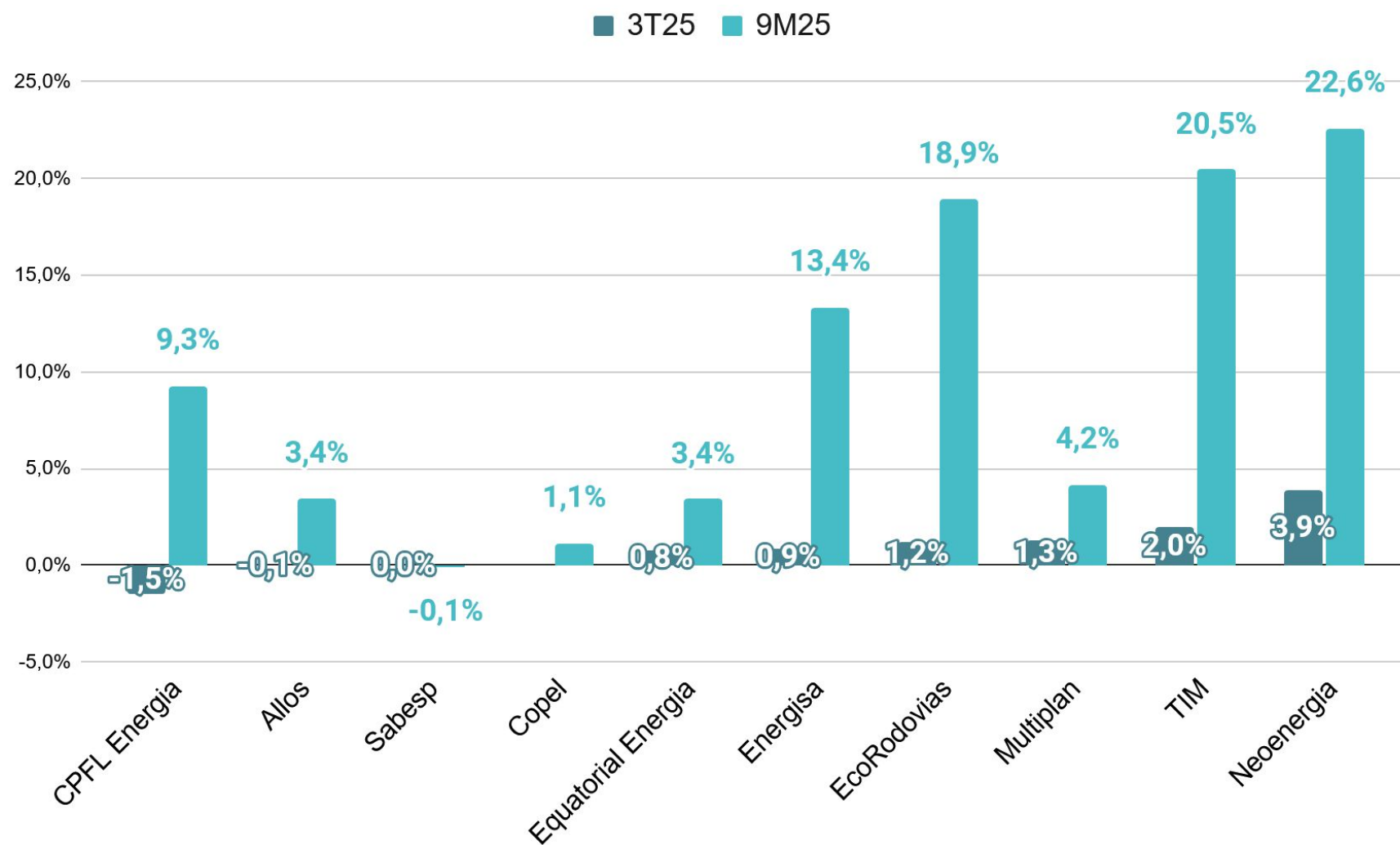
Genesis FIA – Resultados

Genesis		
	3m	YTD
Carteira long	4.45%	51.30%
x		
Alavancagem	1.89	1.86
=		
+ Posição Long	8.39%	95.53%
+ Long & Short	-1.42%	0.18%
+ Financiamento, Caixa e Custos	-1.34%	-5.09%
= Total	5.63%	90.62%
IEEX	7.26%	40.27%

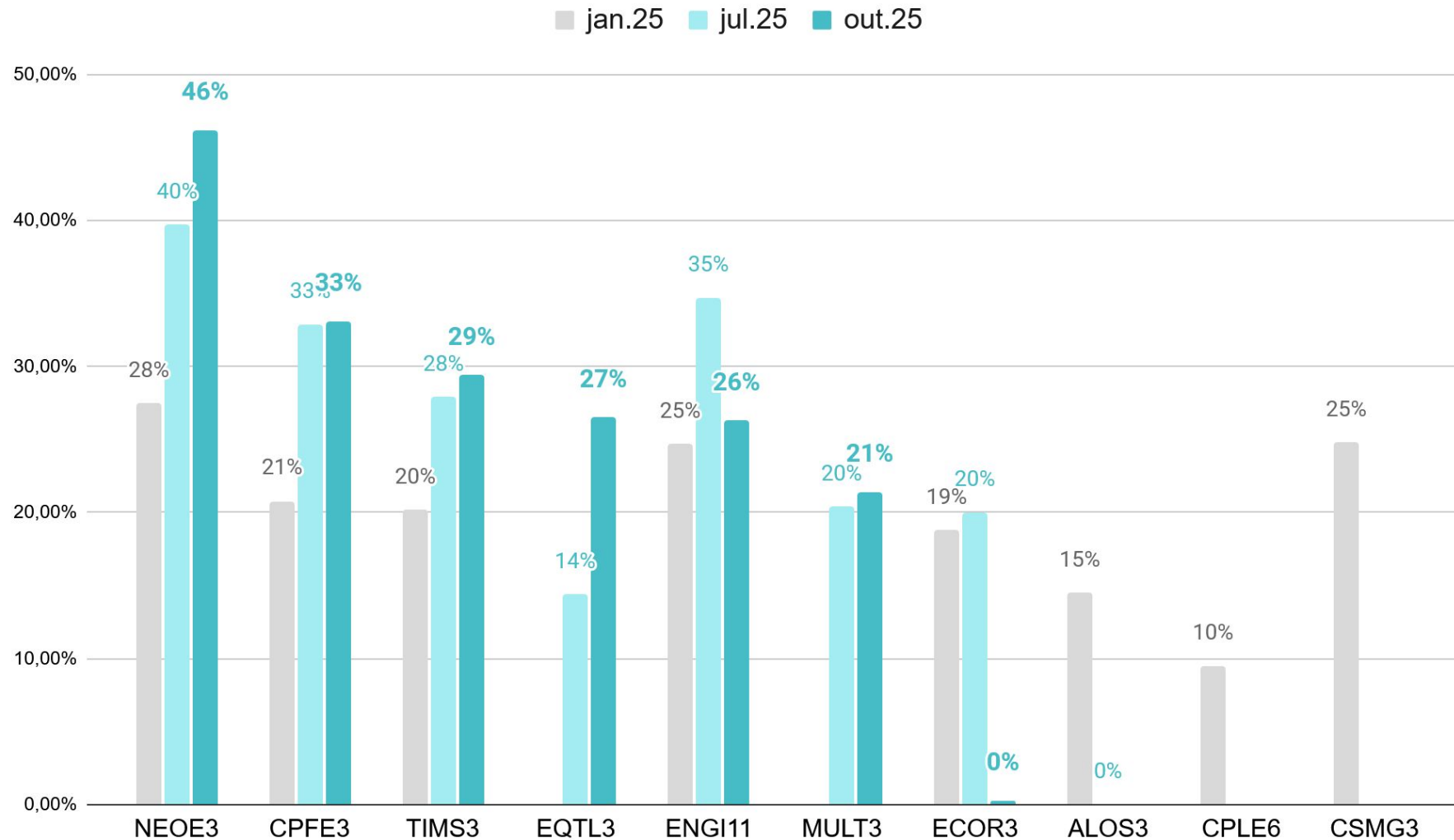
Genesis - Retorno Setorial



Genesis - L&P por Papel



Genesis - Posição por Papel



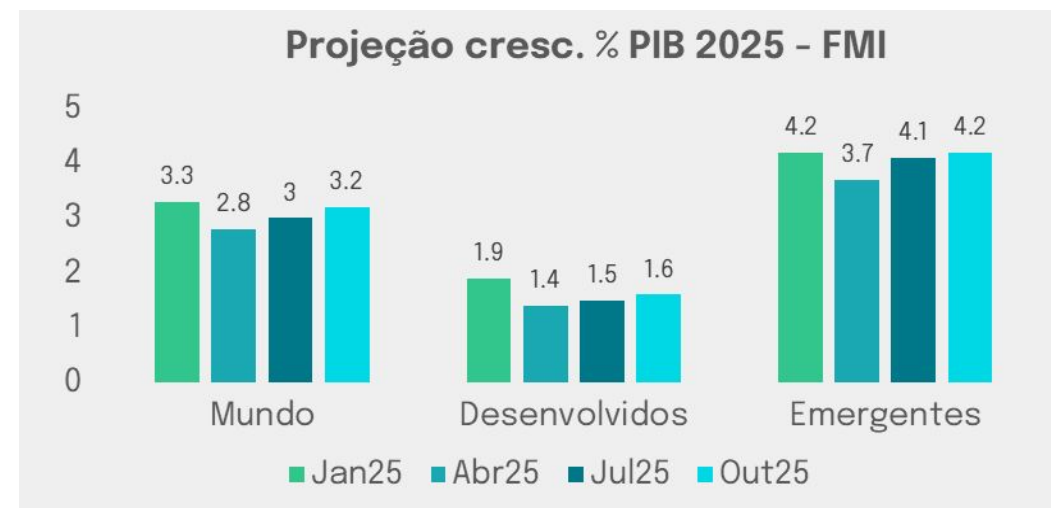
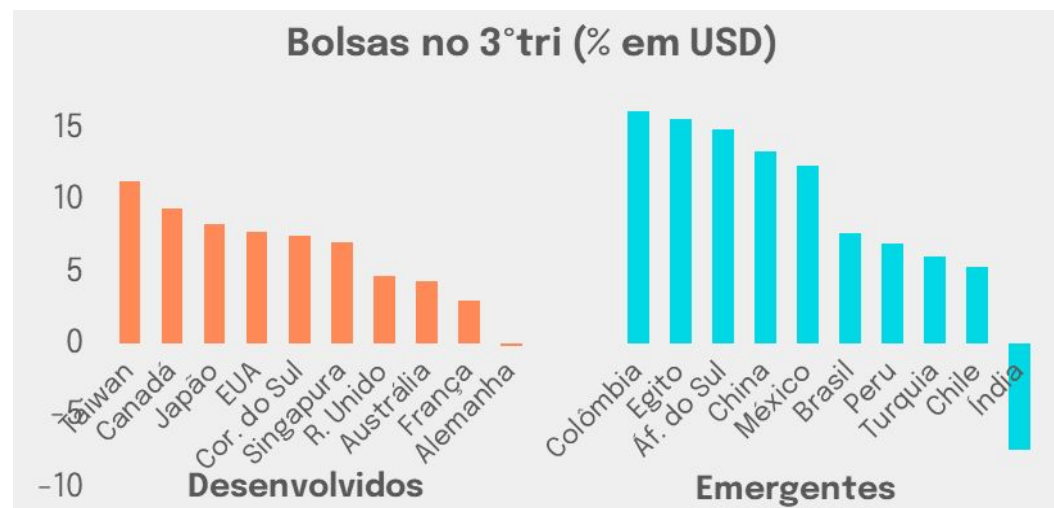
Resultados - Tracker

Estratégia	Resultado		Posição	
	3ºtri	YTD	30-set-25	30-jun-25
Bolsa	-5.4%	27.8%	45%	59%
Pré (duration)	-11.2%	-8.4%	19.0	18.5
Momentum (exp. bruta)	10.1%	15.8%	259%	240%
Caixa e Custos	1.3%	3.1%	50%	41%

Cenários e Perspectivas



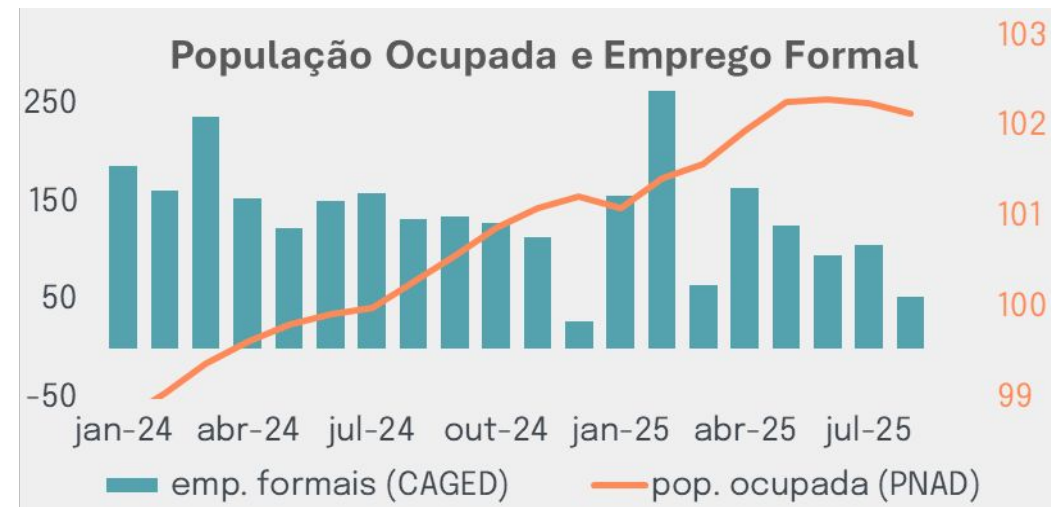
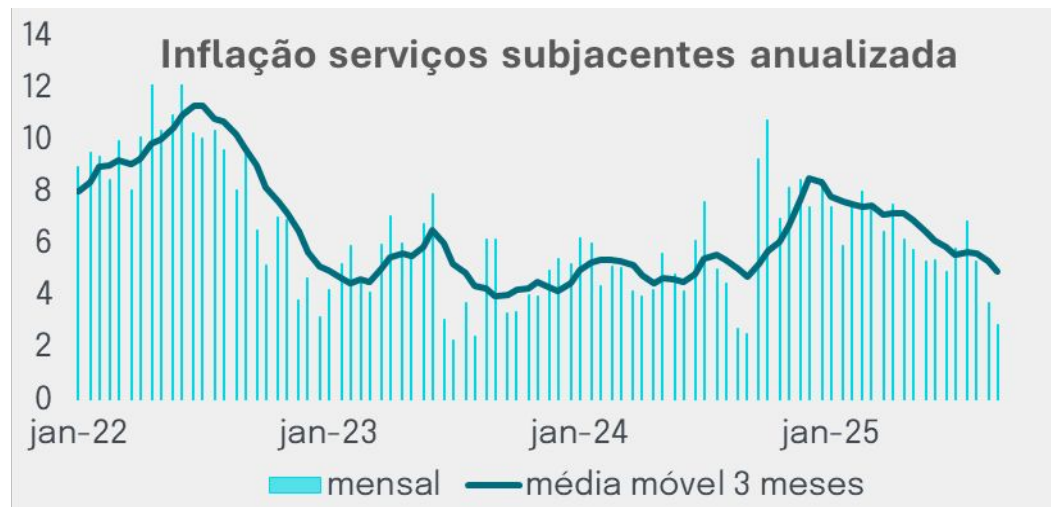
Mundo: Crescimento resiliente, emprego nem tanto



- O impacto das tarifas nos emergentes foi menor que o esperado.
- Nos EUA, o boom de IA tem sustentado a economia apesar do mercado de trabalho enfraquecendo.
- Cortes de juros devem continuar dando fôlego às bolsas.



Brasil: Inflação e emprego em baixa, juros ainda não



- *Queda da inflação vai além do câmbio/alimentos e atinge serviços.*
- *Mercado de trabalho finalmente começou a esfriar.*
- *BC atrasa cortes para ganhar credibilidade. Há espaço para cortes mesmo com fiscal difícil.*





Mudanças na Carteira

Saíram



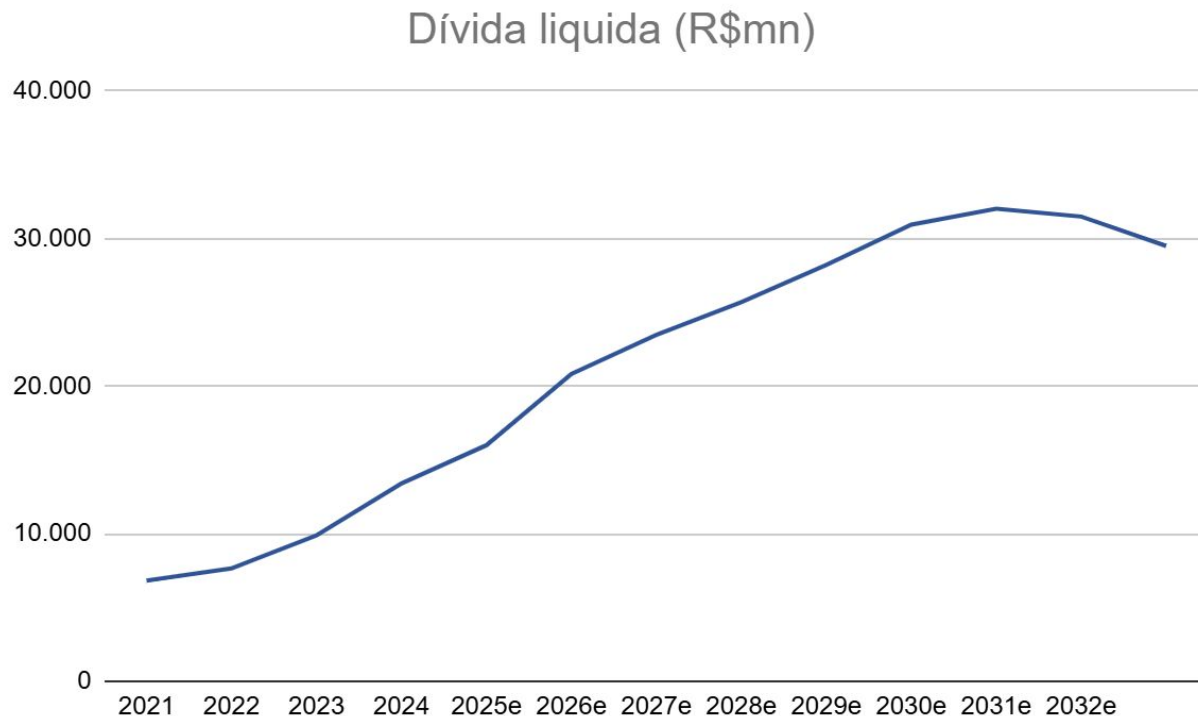
Entraram



Versa Genesis, Inst e LB - Fora



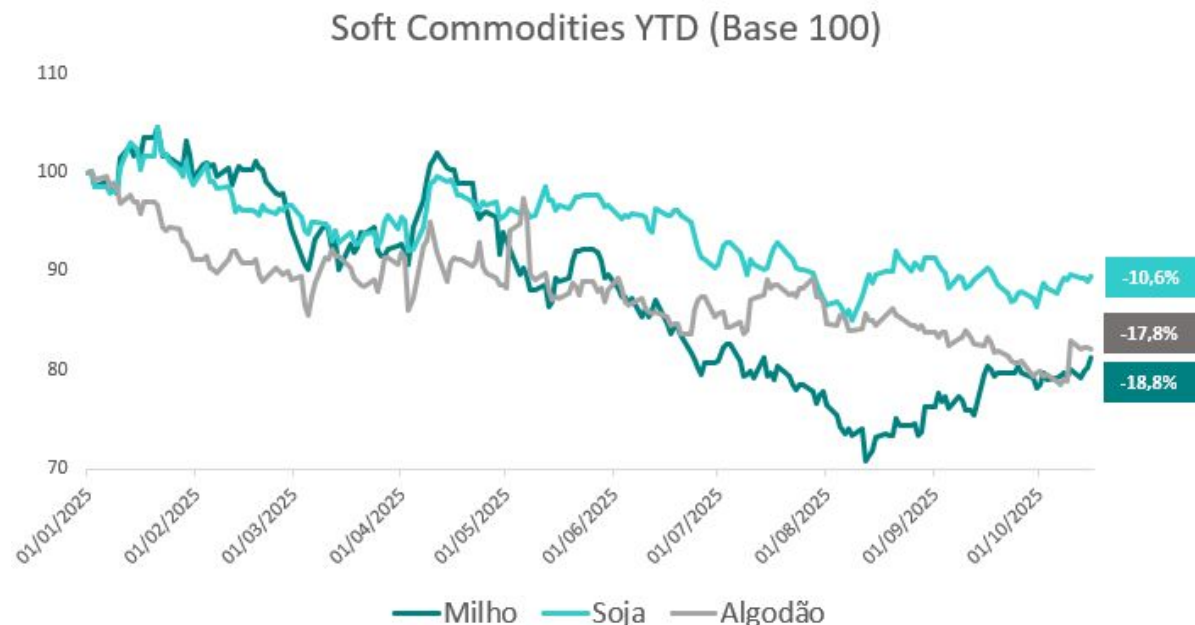
- ineficiência fiscal da dívida na holding no pico da alavancagem
- custo de financiamento alto devido à nível alto e persistente dos juros longos



Versa Inst e LB - Fora



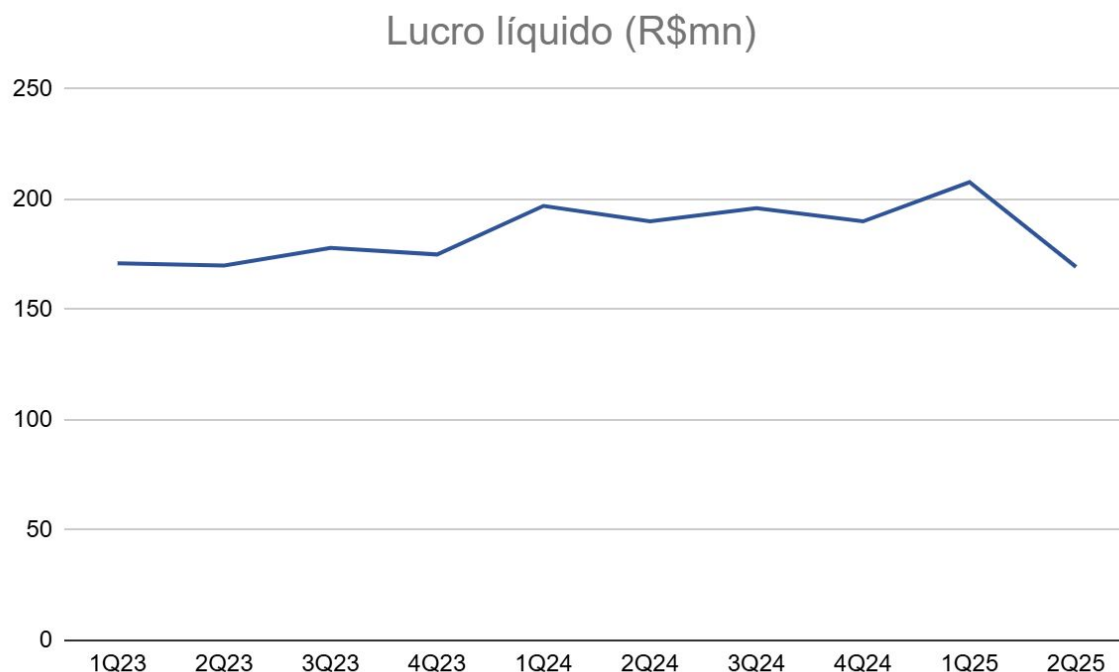
- preços de soja, milho, algodão e BRL pressionados
- custos subiram com reprecificação de parte dos contratos de arrendamento da empresa e alta nos preços de fertilizantes
- vemos geração de caixa recorrente negativa no cenário atual de preços (-2%)



Versa Inst e LB - Fora



- mesmo com maior crescimento de carteira após a diminuição das retrocessões, resultados não melhoraram
- provisões para perdas na justiça continuam altas

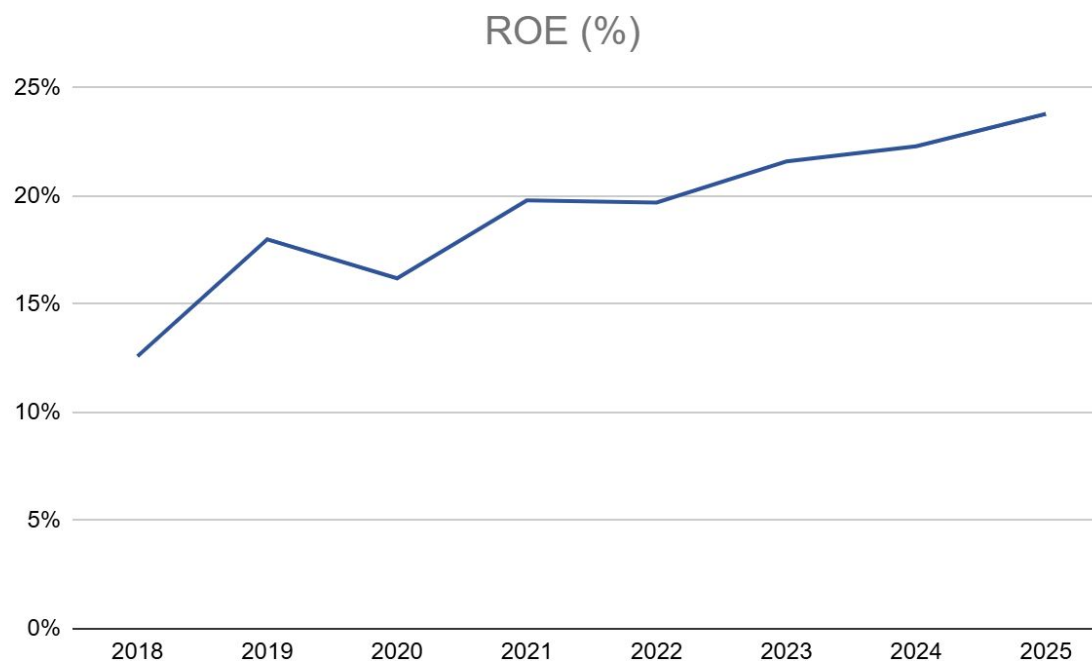


Nossa expectativa era para lucro trimestral no 2T25 maior que R\$400mn

Versa Inst e LB - Dentro



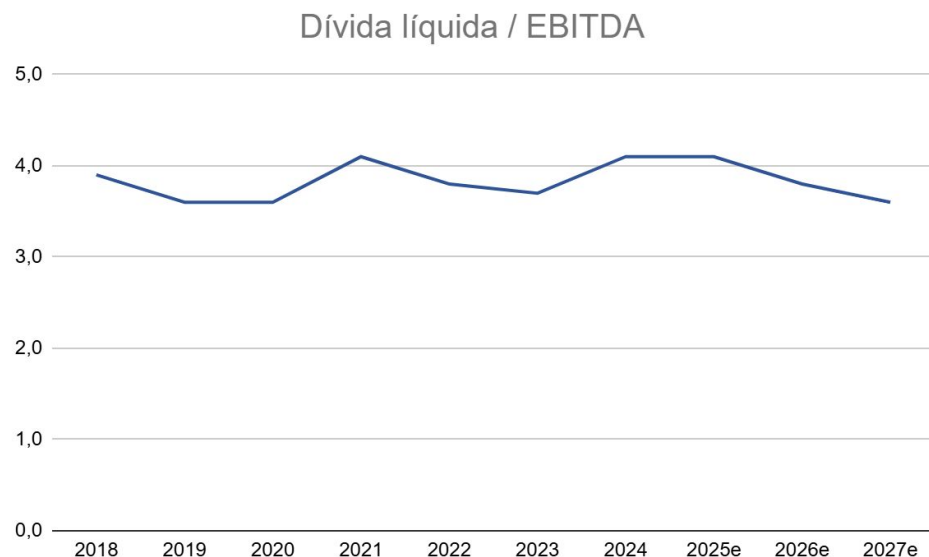
- surpresas positivas de resultados recorrente
- P/L de 12x com ROE de 23% e CAGR de 10% de 2024 a 2028



Versa Inst e LB - Dentro



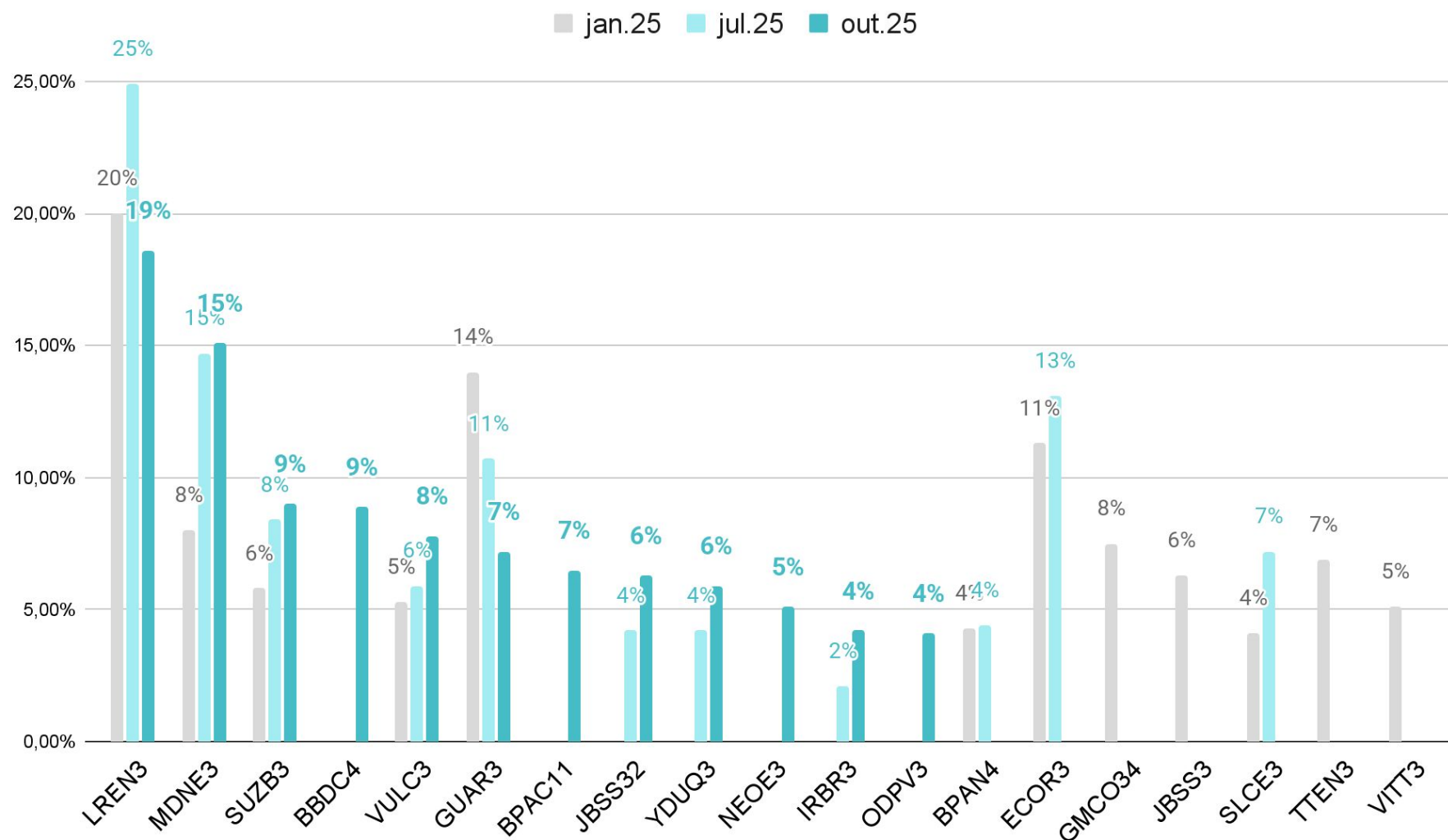
- desalavancagem pela frente: transferência de valor dos credores para os acionistas
- TIR alavancada de 9,5%, prêmio para a NTN-B e superior a média de 9,3% do setor*



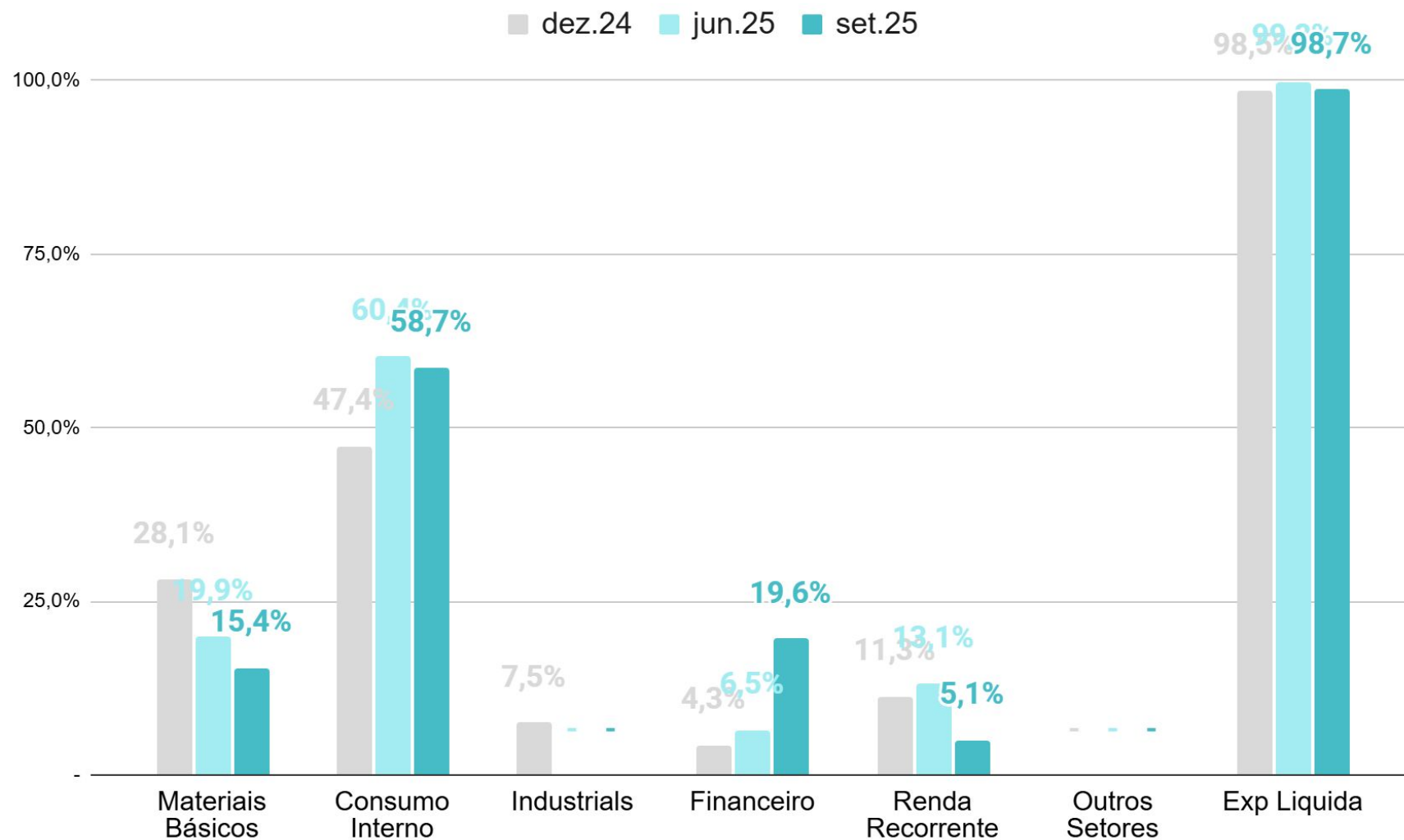
Mesmo com payout indo para 50% em 2026
Neoenergia continua reduzindo alavancagem
nas nossas estimativas

*estimativas internas da Versa Asset Management

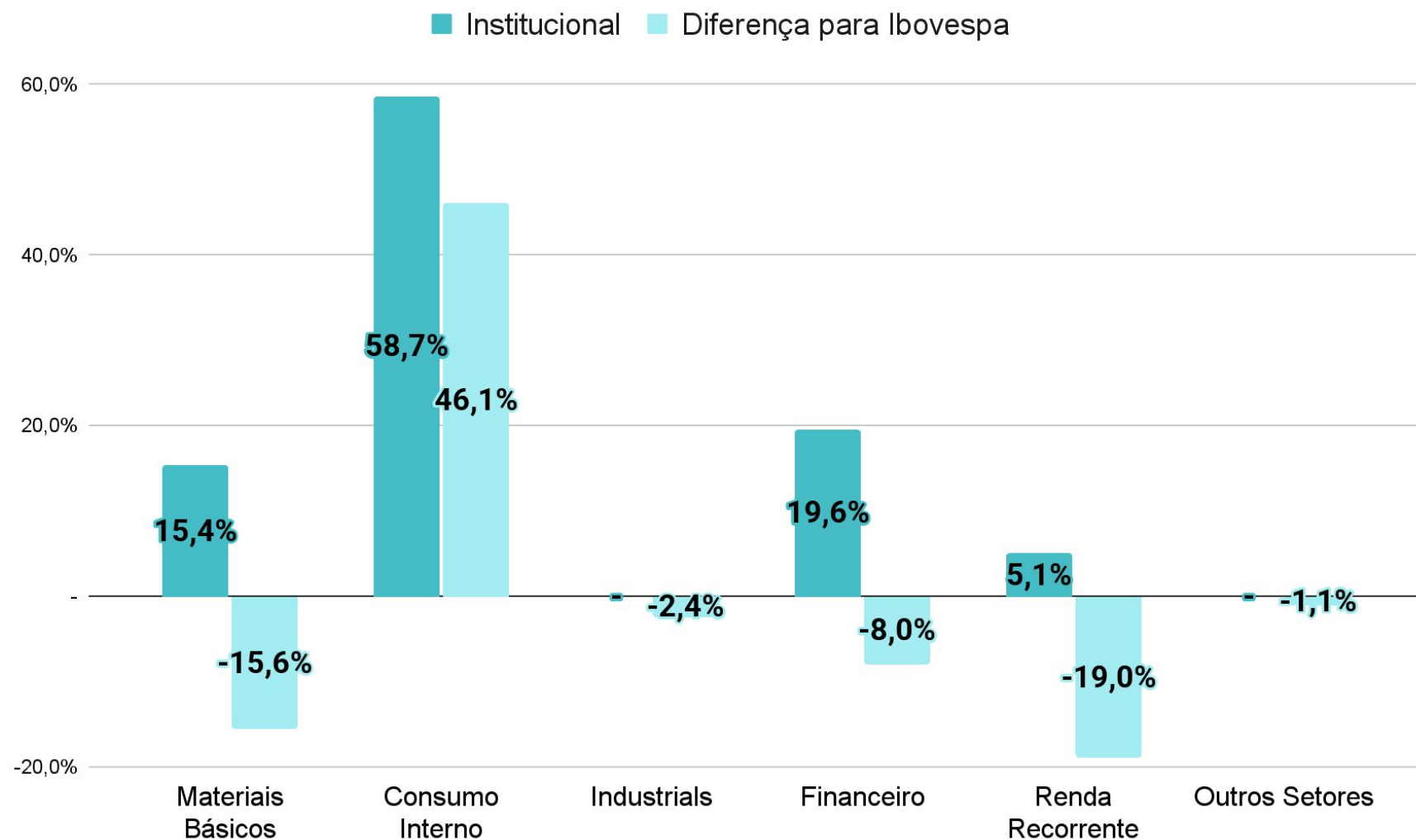
Institucional FIA - Posição por Papel



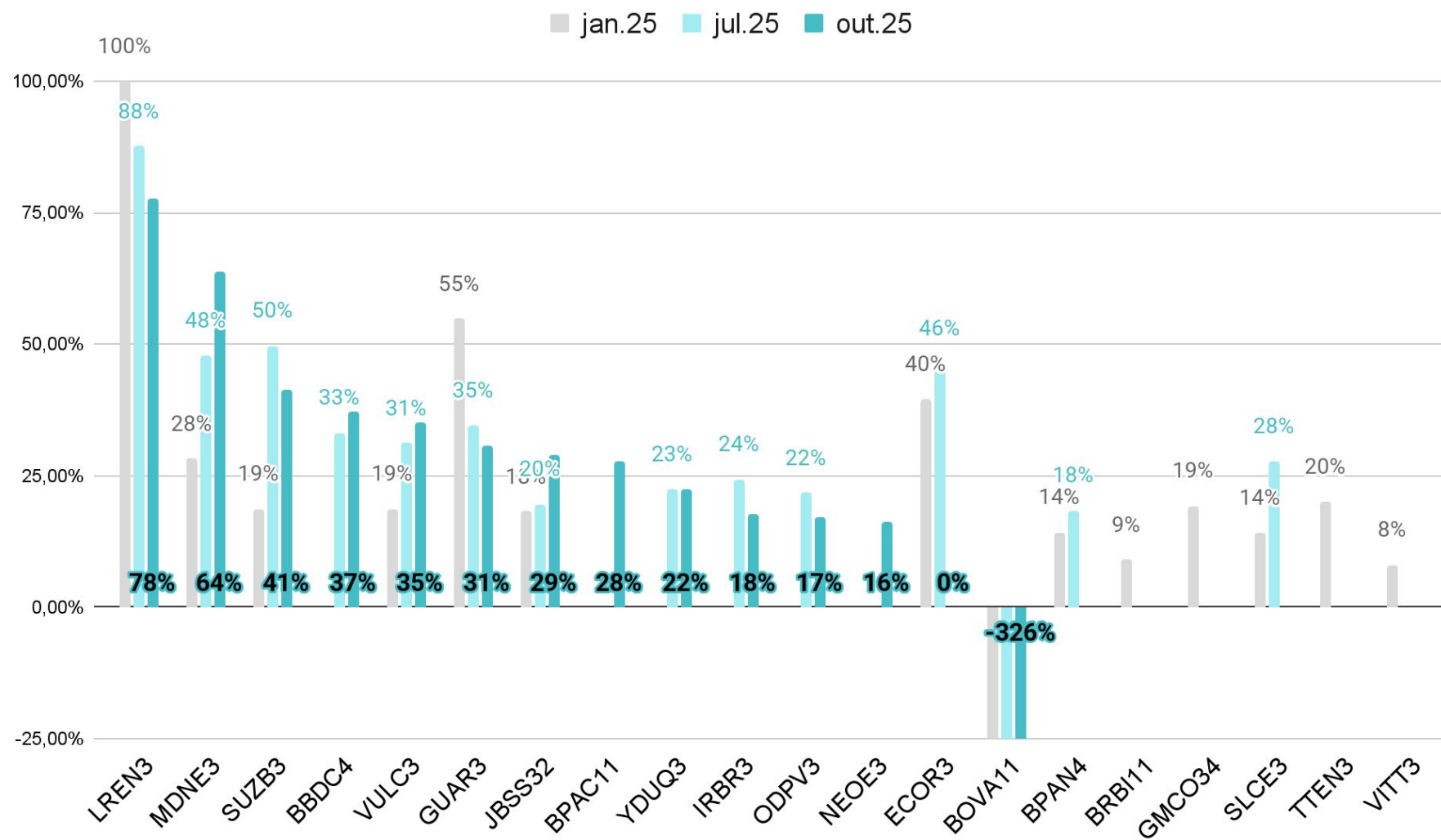
Institucional FIA - Posição Setorial



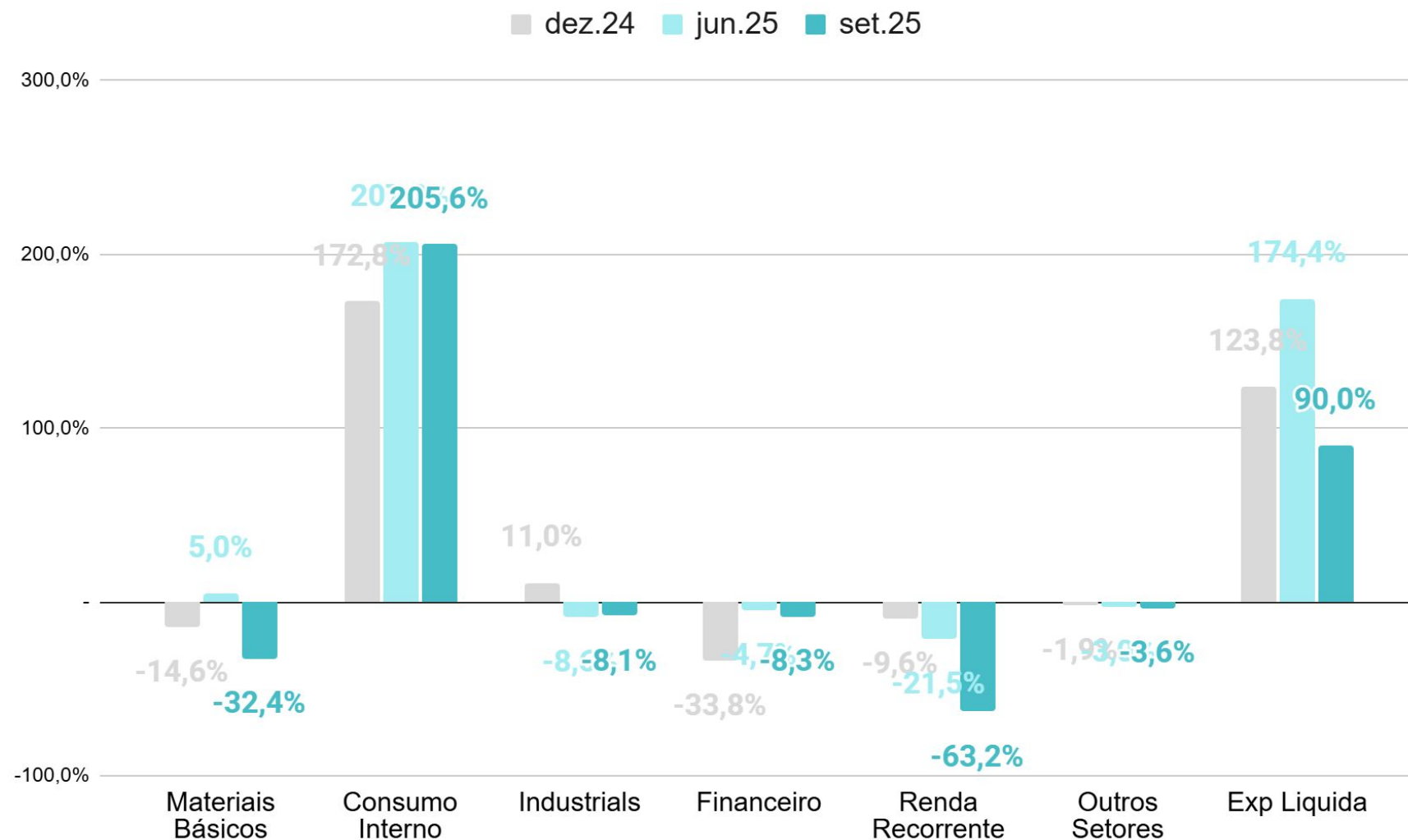
Institucional FIA - Posição Relativa



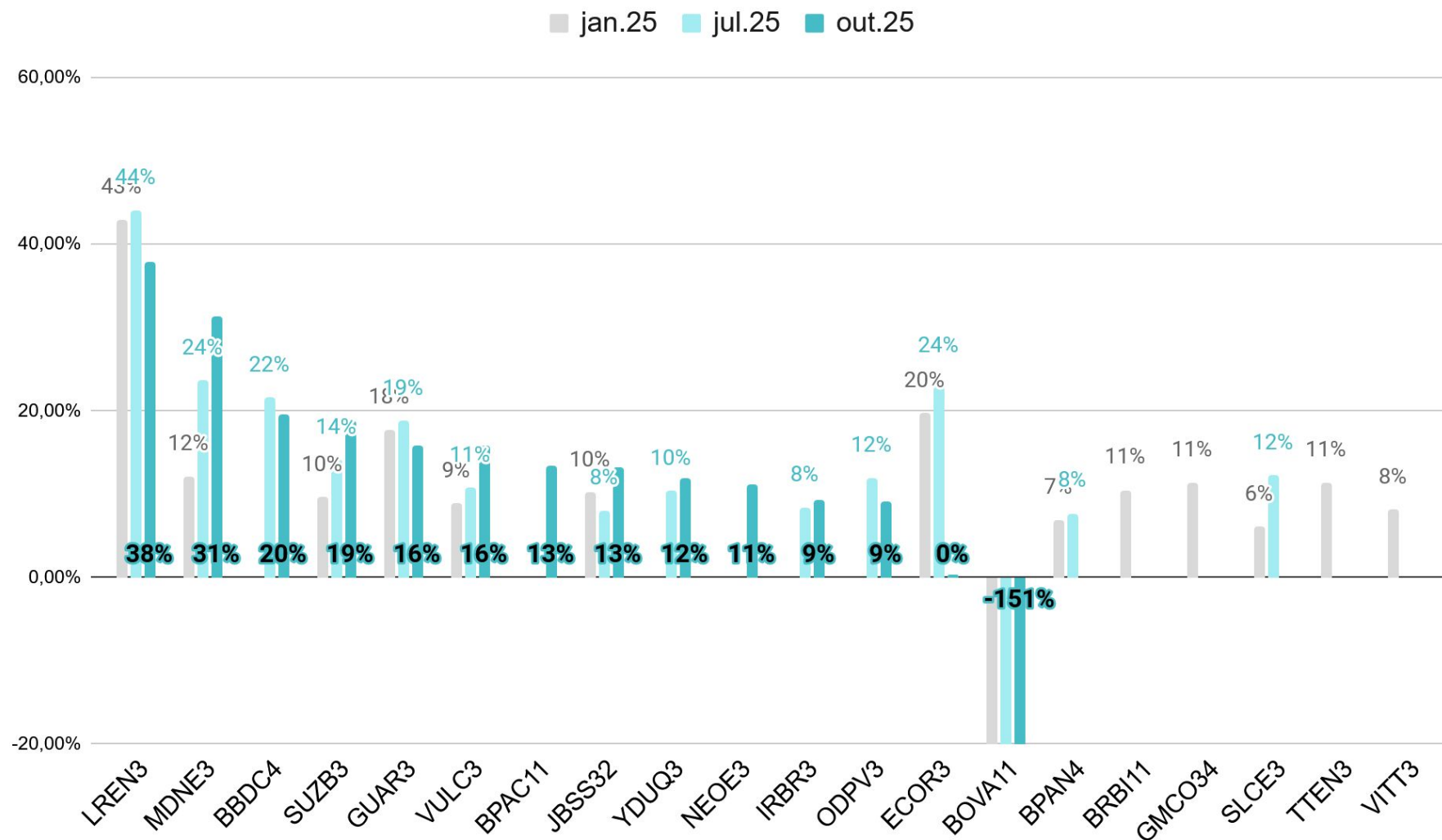
Versa LB FIM - Posição por Papel



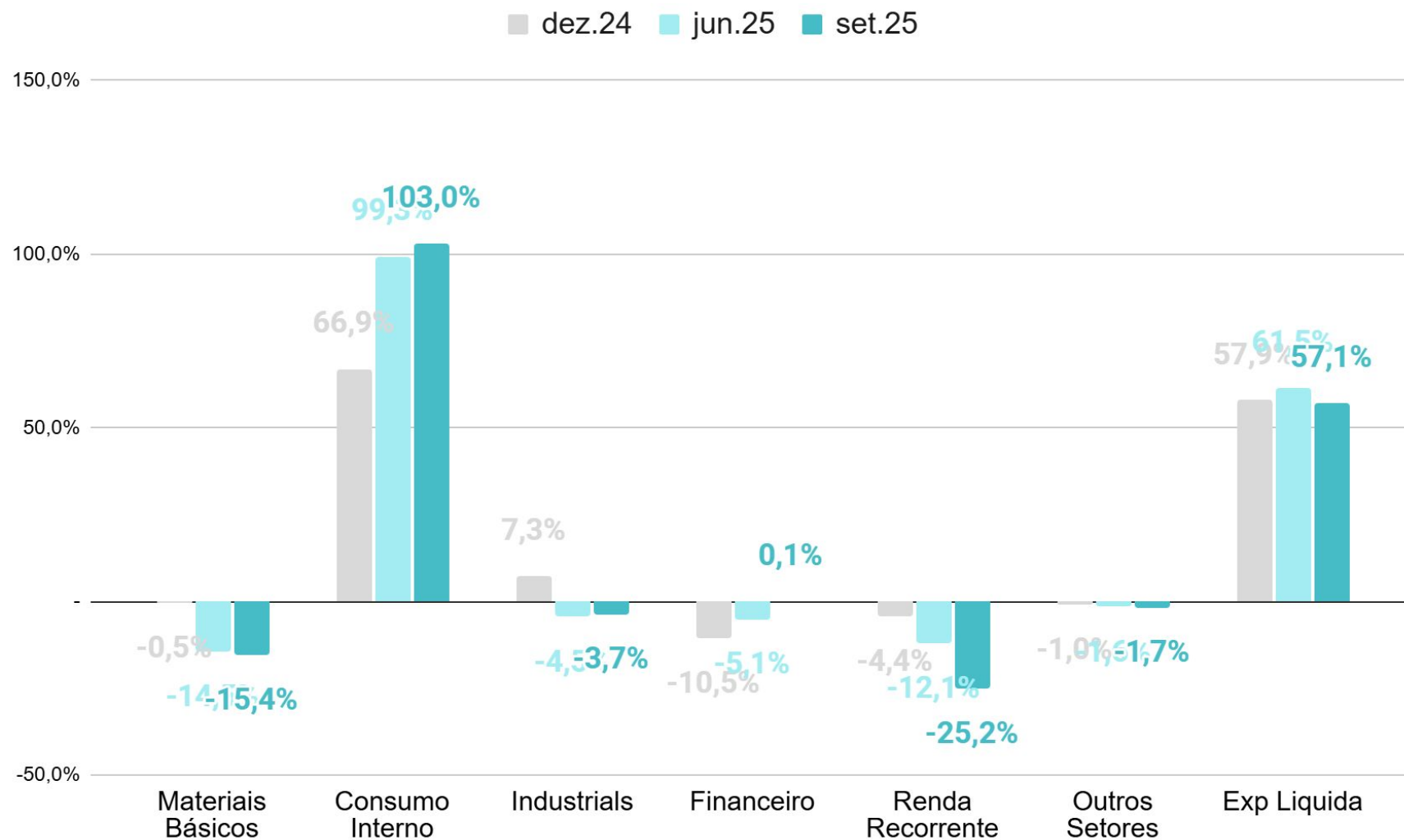
Versa LB FIM – Posição Setorial



Fit LB FIM - Posição por Papel



Fit LB FIM - Posição Setorial



Carteira Institucional - P/L Ibov

Bovespa P/E 12M fwd. (ex-Petr&Vale)

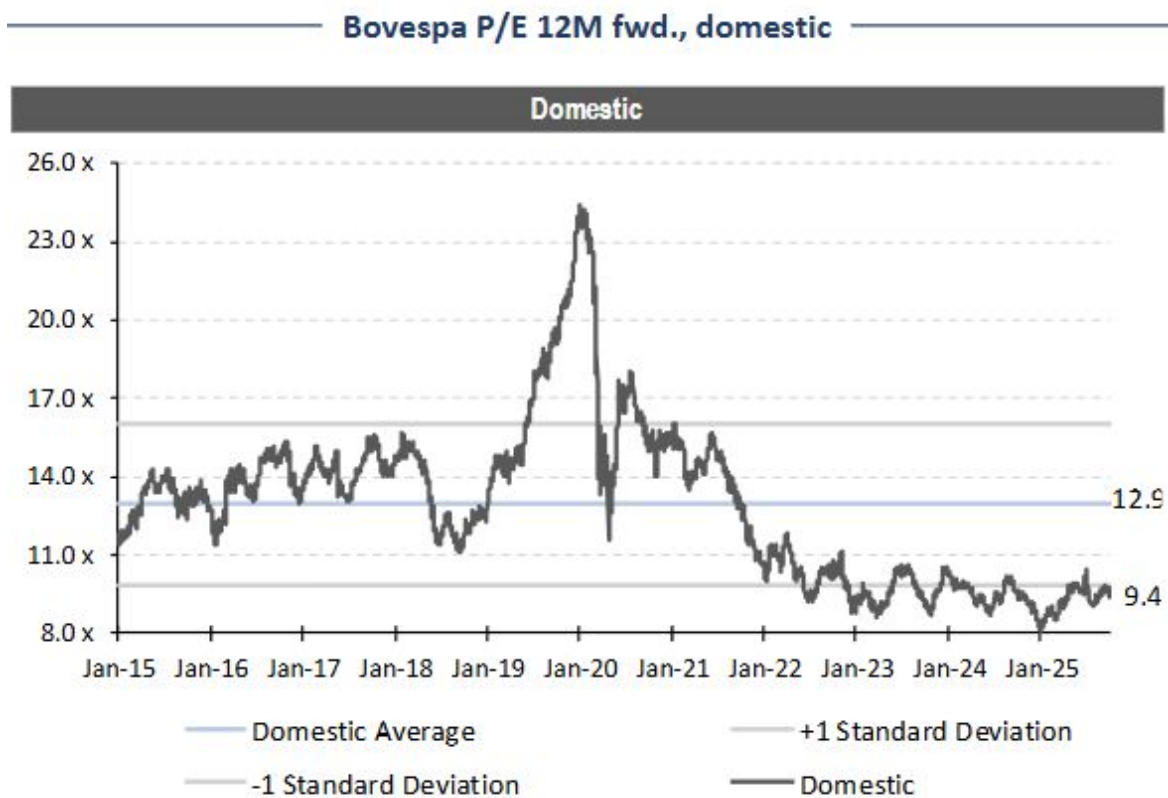


Bovespa P/E 12M fwd.



	2T25	3T25
P/L	8,3x	8,2x
P/L ex Petr Vale	9,4x	9,3x

Carteira Institucional - P/L Domésticos



	2T25	3T25
P/L	9,6x	9,4x

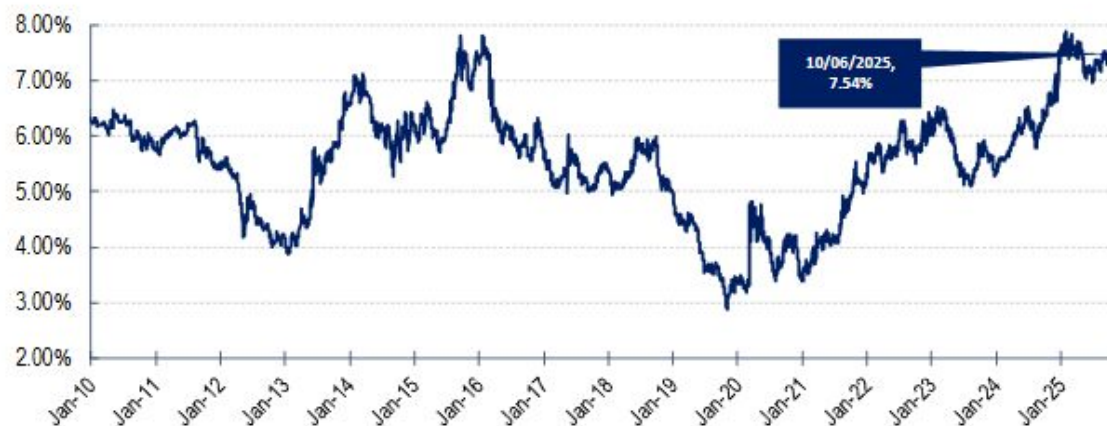
Carteira Institucional - Earnings Yield Ibov

Earnings yield (E/P minus 10-year interest rates)



	2T25	3T25
Earnings Yield Spread	3,1% - 3,3%	3,1% - 3,2%
NTN-B 35	7,25%	7,54%

Long-term government bonds (NTN-B 2035)



VERSA
asset

