



A world **to invest** in.

**PORTOLAN**  
CAPITAL MANAGEMENT

# Observações importantes

“As informações contidas neste material são confidenciais e de caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento ou recomendação de investimento, não devendo ser utilizadas para esta finalidade.

As informações aqui contidas estão sendo fornecidas pela Gama Investimentos (“Distribuidor”), na qualidade de distribuidora e gestora da carteira do fundo veículo.

O conteúdo deste documento contém informações proprietárias sobre a gestora do Fundo Alvo. Nenhuma parte deste documento nem as informações proprietárias da gestora do Fundo Alvo aqui podem ser (i) copiadas, fotocopiadas ou duplicadas de qualquer forma por qualquer meio ou (ii) distribuídas sem o consentimento prévio por escrito da gestora do Fundo Alvo e da Gama Investimentos Ltda.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor, por qualquer mecanismo de seguro ou pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.”



# Visão Geral | Portolan Capital Management

A Portolan é uma gestora de recursos independente;

Especializada na **gestão de pequenas e médias empresas** dos Estados Unidos há mais de 20 anos;

Fundada em **2004** por George McCabe, ex-analista da **Fundação Lynch e do Family Office de Peter Lynch**, onde desempenhou papel crucial no sucesso da instituição;

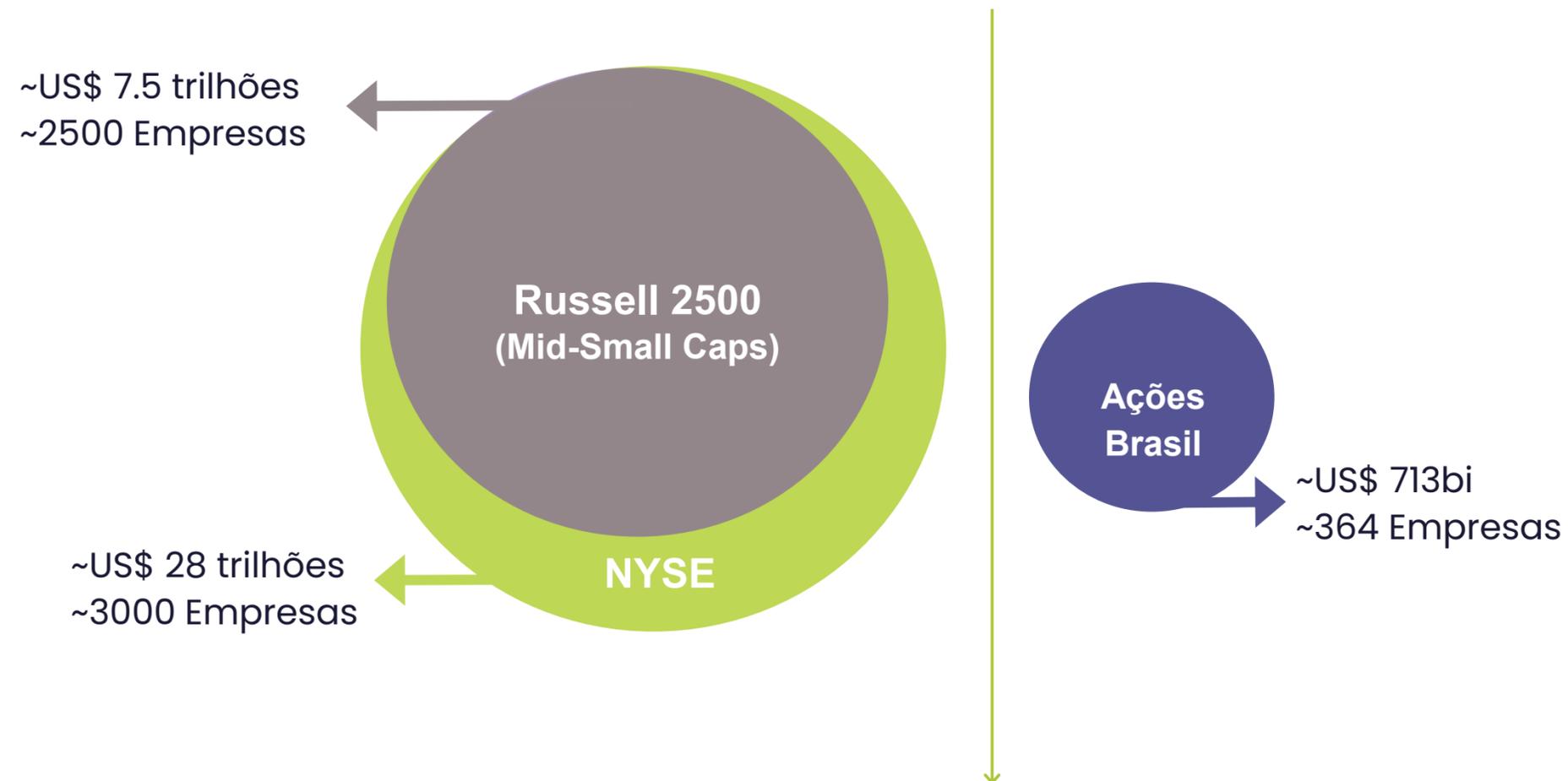
Sede em **Boston** e mais de **US\$1,5bi** sob gestão.



Portolan **Equity Strategy**

**PORTOLAN**  
CAPITAL MANAGEMENT

## Universo Mid-Small Caps EUA



## Objetivo

Gerar ganhos significativos de apreciação de capital através de investimentos em ações com um horizonte de investimento tipicamente de 1~3 anos.

## Estratégia

- Fundo long-only de **ações americanas de pequeno e médio porte – 100 companhias no portfólio;**
- **Abordagem ativa, sem restrições setorial ou de benchmark;**
- Foco nos setores menos cíclicos: Tech (Tech Communications); Healthcare; Consumers; Industrials;
- Análise fundamentalista com disciplina de valuations para buscar empresas mal precificadas pelo mercado – mercado ineficiente devido à baixa cobertura do sell-side.

## Principais características da Estratégia



**Crescimento a um preço razoável**  
Investimento sensível em relação ao valuation e ao preço do crescimento



**Market cap**  
Foco em market caps que giram em torno da faixa \$100mm - \$7B



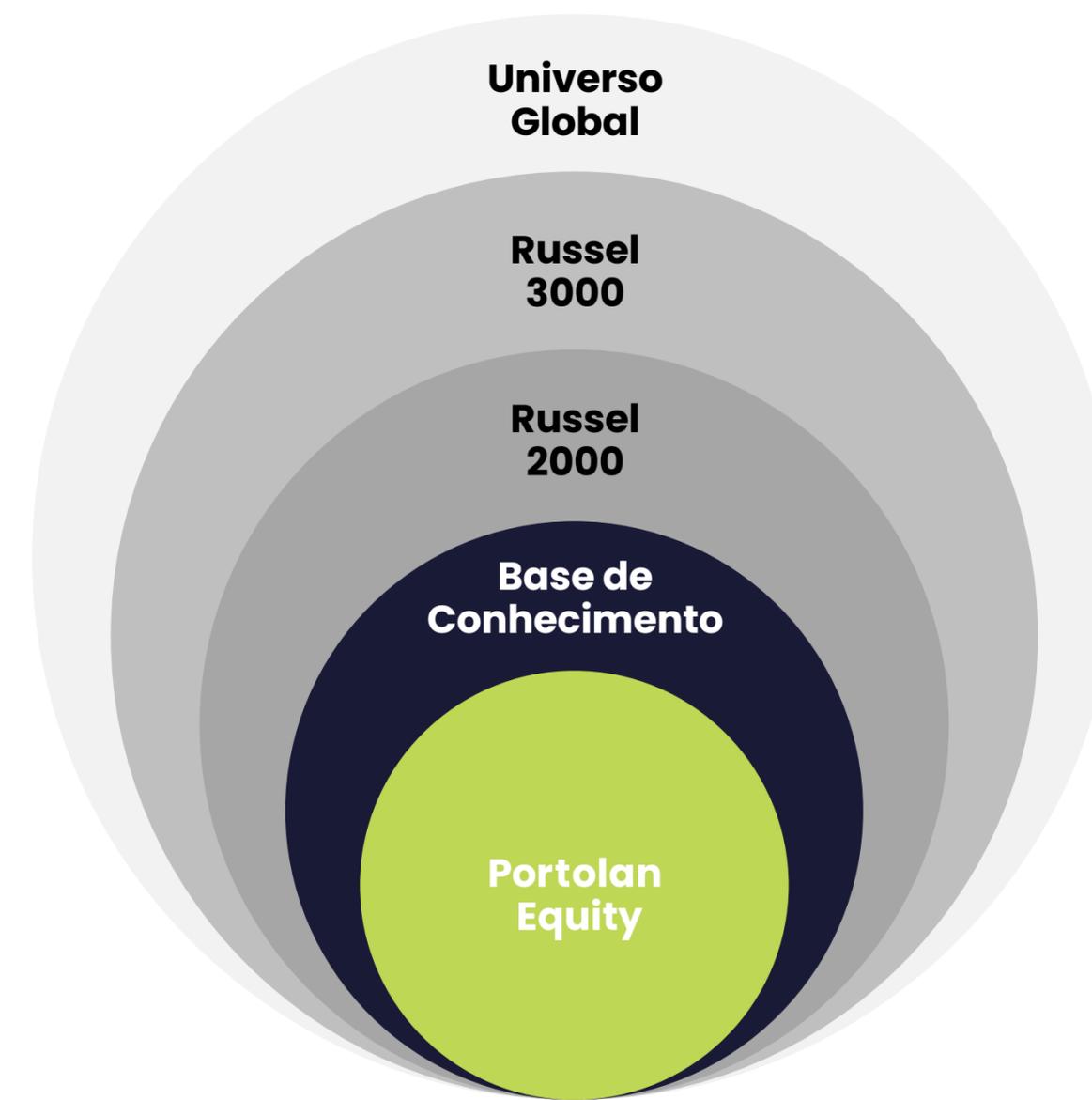
**Geografia**  
Foco no mercado americano



**Setor**  
Ampla cobertura, com foco histórico em tecnologia, bens de consumo discricionário, saúde e setor industrial

### A abordagem da Portolan

- Fundamentalista | Bottom up
- Geração de ideias internas
- Colaboração com equipes de gestão
- Gerenciado ativamente



# Processo de Investimento: Abordagem em quatro etapas



Geração da Ideia

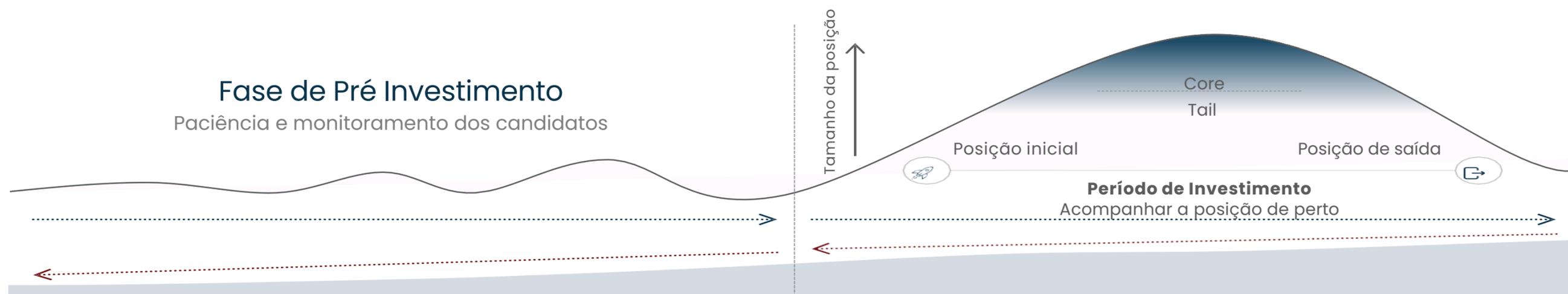
Pesquisa Inicial

Impulsionado pela seleção de ações através de análise Bottom-up

Avanço das pesquisas

## Fase de Pré Investimento

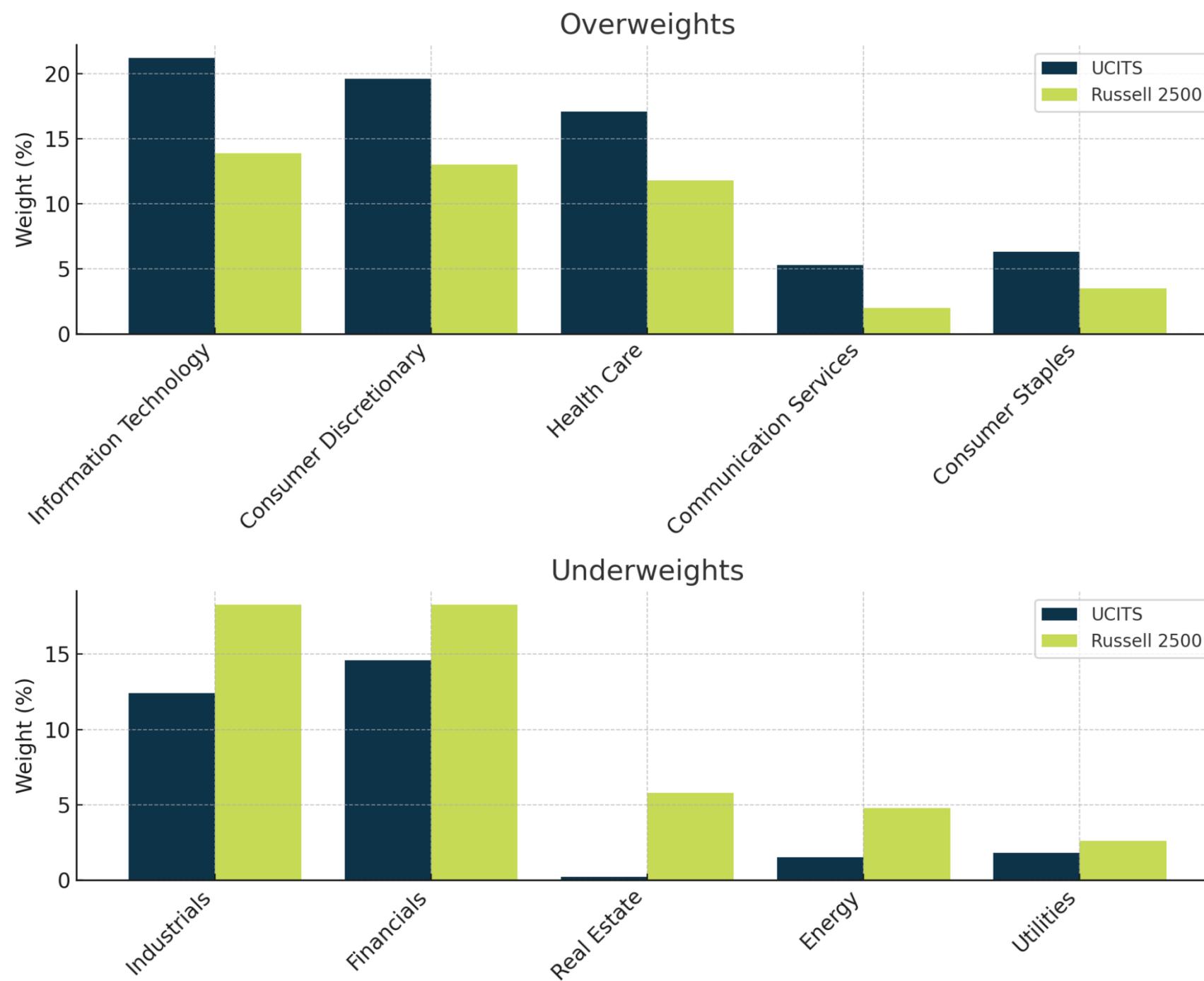
Paciência e monitoramento dos candidatos



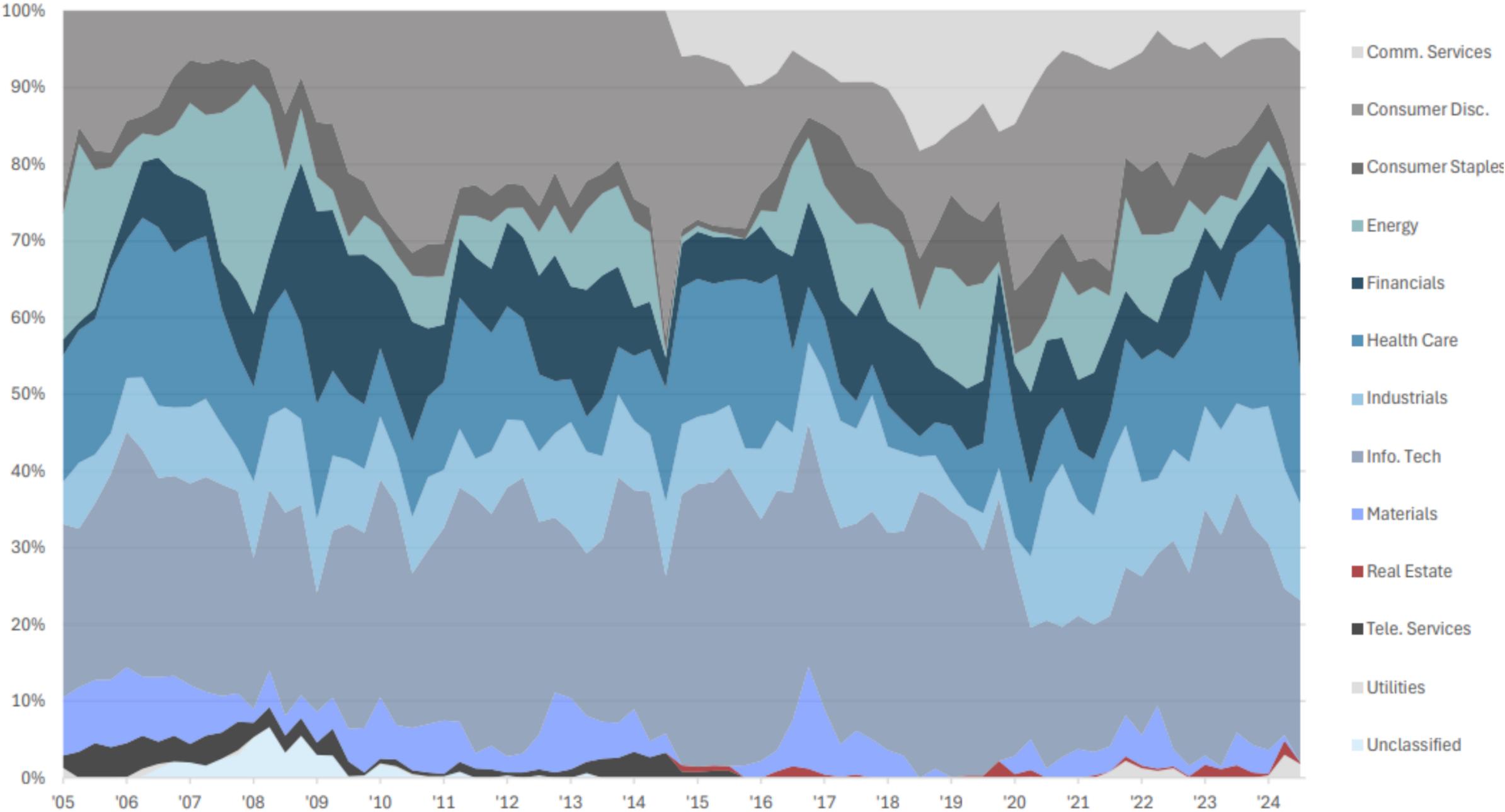
Buscando ativamente investimentos através de pesquisa abrangente e alto volume de geração de ideias.

Gerenciar ativamente as participações e agregar valor à medida que os fundamentos evoluem

# Exposição Setorial | Portolan Equity x Russel 2500

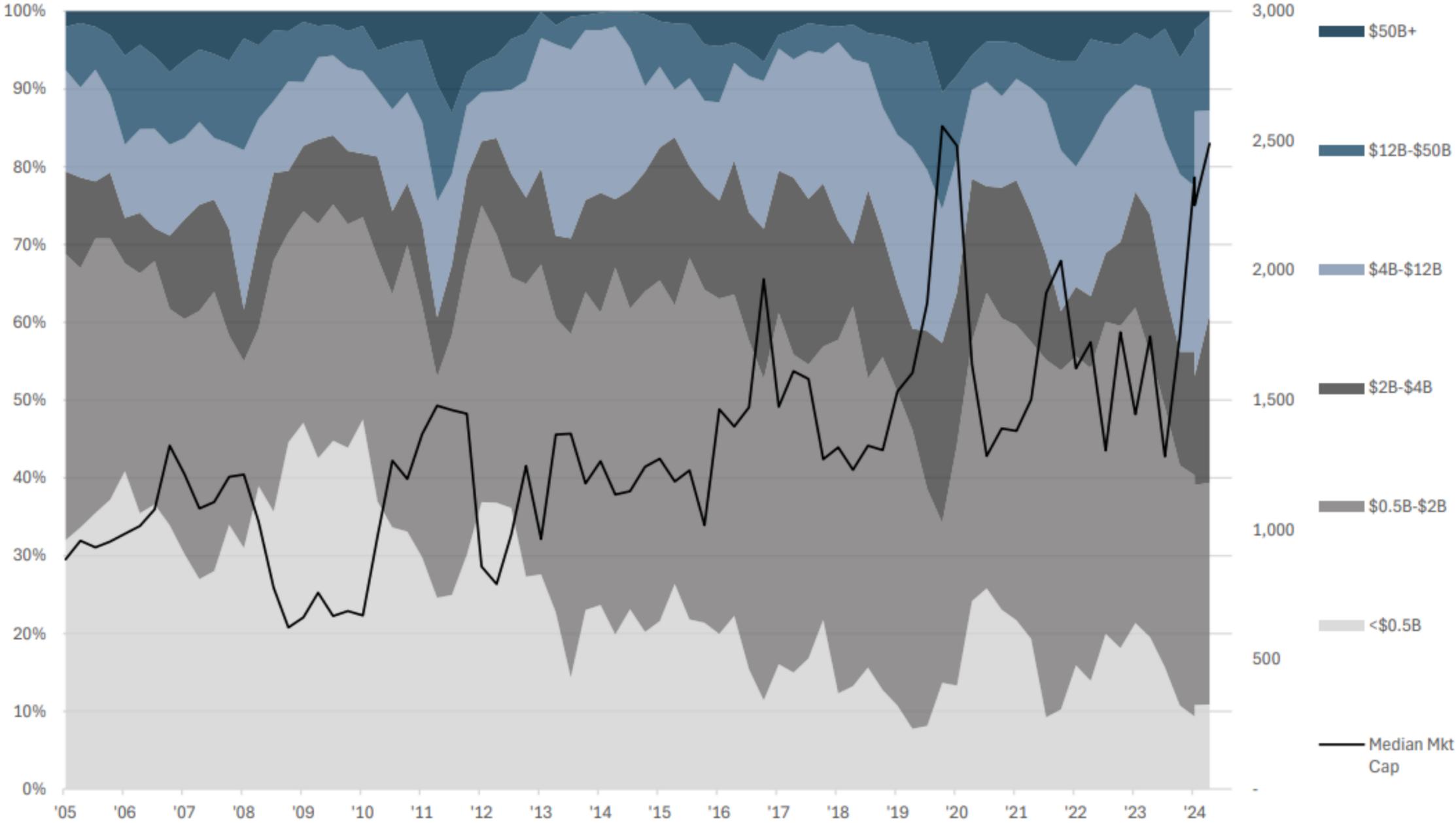


# Exposição Setorial | Variação setorial desde o início



Período: Dezembro de 2024. Fonte: Portolan Capital Management | Elaboração: Portolan Capital Management

# Market Cap | Variação do Market Cap desde o início



## Empresas Brasileiras com Market Cap na casa de US\$ 2,5bi

- HAPVIDA
- GRUPO NATURA
- LOJAS RENNER
- COSAN
- MARFRIG
- CARREFOUR BR
- SID NACIONAL
- BRASKEM
- HYPERA
- SMART FIT

Período: Dezembro de 2024. Fonte: Portolan Capital Management | Elaboração: Portolan Capital Management

# Portolan Equity UCITS Fund x Benchmarks



Portolan Equity UCITS Fund (Offshore) x Benchmarks (USD)



Fonte: Bloomberg | Elaboração: Gama Investimentos | Período: de 12/03/2019 à 31/12/2024

Performance % (Net) <sup>1</sup>	Since Class Inception <sup>1,2</sup>							Calendar Year Returns (%)				
	Dec-24	QTD	YTD	1-Year	3-Year	5-Year	Annualized	Cumulative	2023	2022	2021	2020
Class B Shares (Incep: 26/03/2019)	-6.57%	4.42%	25.34%	25.34%	2.63%	15.62%	13.13%	103.89%	26.81%	-31.99%	34.66%	41.91%
Class A Shares (Incep: 16/02/2021)	-6.63%	4.38%	24.92%	24.92%	2.32%	N/A	4.11%	16.93%	26.45%	-32.19%	N/A	N/A
Class R Shares (Incep: 25/02/2021)	-6.64%	4.34%	24.74%	24.74%	2.96%	N/A	4.60%	18.51%	26.30%	-32.24%	N/A	N/A
Russell 2500 Index	-7.54%	0.62%	12.00%	12.00%	2.39%	8.77%	9.76%	71.23%	17.42%	-18.37%	18.18%	19.99%
Russell 2000 Index	-8.26%	0.33%	11.54%	11.54%	1.24%	7.40%	8.42%	59.31%	16.93%	-20.44%	14.82%	19.96%



Contexto **Brasil**

**PORTOLAN**  
CAPITAL MANAGEMENT

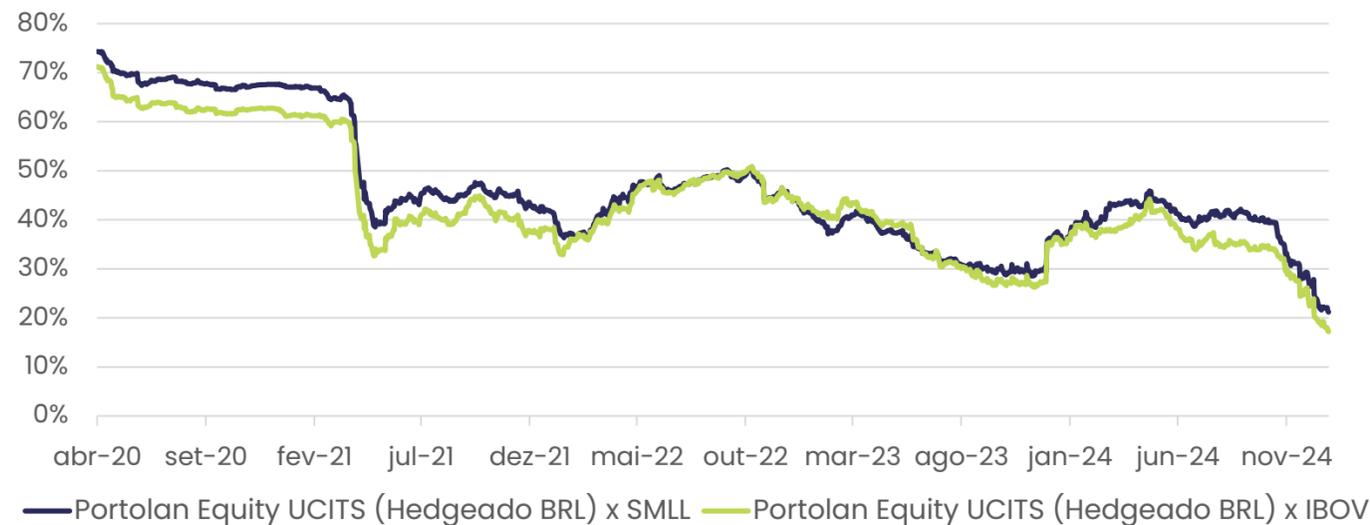
**Estratégia (desempenho do fundo local simulado) apresenta níveis baixos de correlação com índices de ativos brasileiros**

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
<b>1- Portolan Equity (Hedgeado BRL)</b>	1,00										
<b>2- ANBIMA IMAB</b>	0,24	1,00									
<b>3- ANBIMA IMAB5</b>	0,17	0,87	1,00								
<b>4- ANBIMA IMAB5+</b>	0,24	0,99	0,81	1,00							
<b>5- IBOV</b>	0,51	0,63	0,54	0,63	1,00						
<b>6- IBRX</b>	0,51	0,63	0,54	0,63	1,00	1,00					
<b>7- SMLL</b>	0,49	0,64	0,57	0,64	0,89	0,89	1,00				
<b>8- ANBIMA IHFA</b>	0,53	0,66	0,60	0,65	0,85	0,85	0,83	1,00			
<b>9- ANBIMA IDADI</b>	-0,03	0,16	0,10	0,16	0,06	0,06	0,08	0,08	1,00		
<b>10- BTG IFMM</b>	0,54	0,68	0,62	0,66	0,83	0,83	0,83	0,96	0,08	1,00	
<b>11- CDI</b>	-0,03	0,01	0,03	0,01	-0,01	-0,01	-0,02	0,01	0,22	0,02	1,00

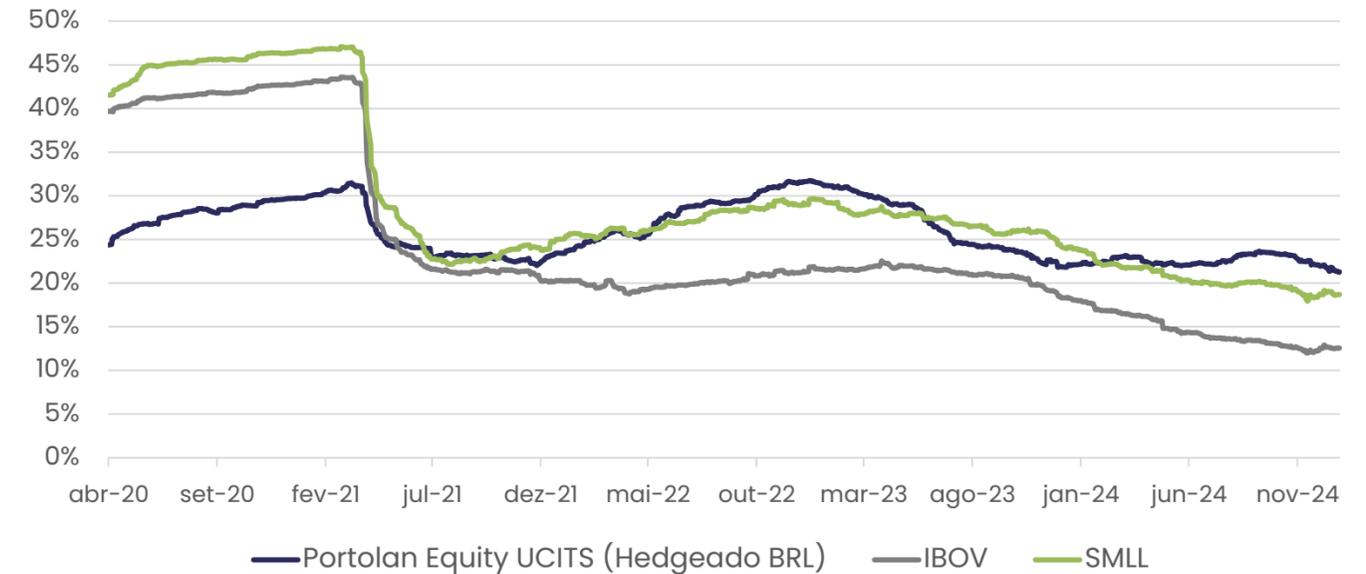
Fonte: Bloomberg, Comdinheiro | Elaboração: Gama Investimentos | Período: de 12/03/2019 à 31/12/2024

# PORTOLAN EQUITY BRL FIF AÇÕES IE Simulação

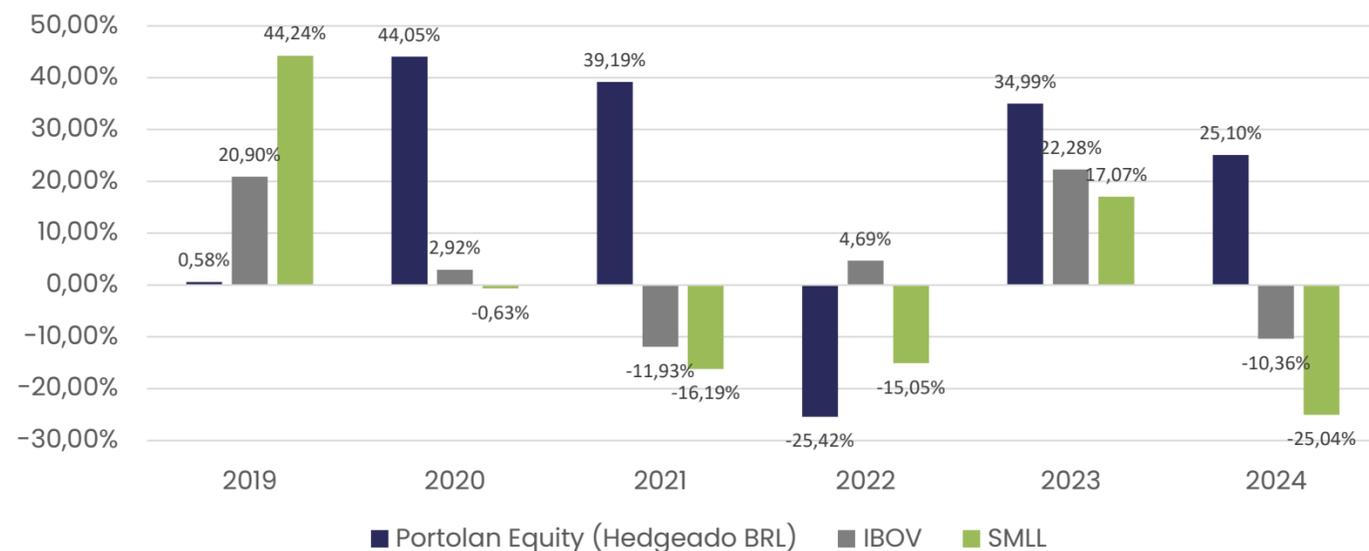
### Janelas móveis de correlação - 1 ano



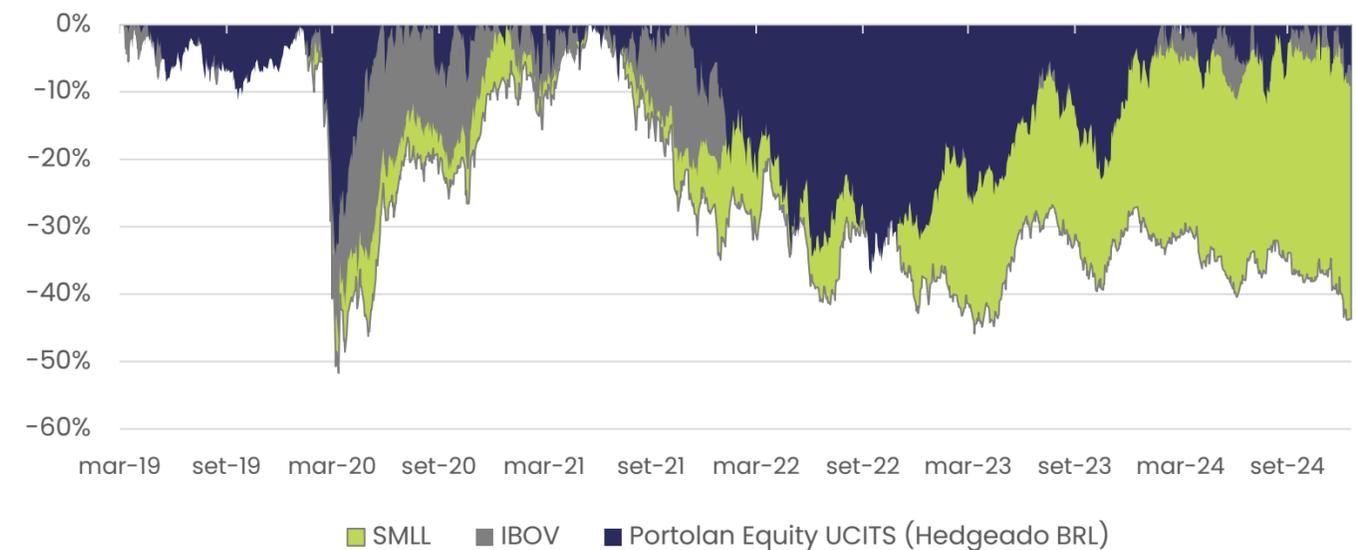
### Janela móvel Volatilidade (1 ano) (%)



### Retornos Anuais (%)

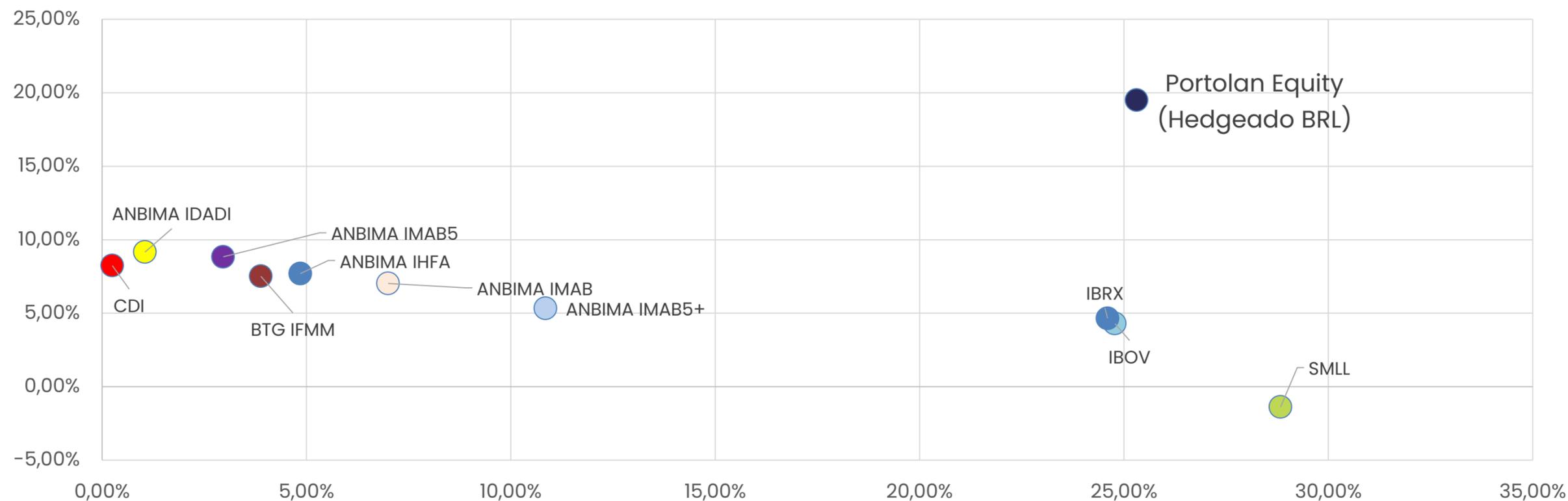


### Drawdown (%)



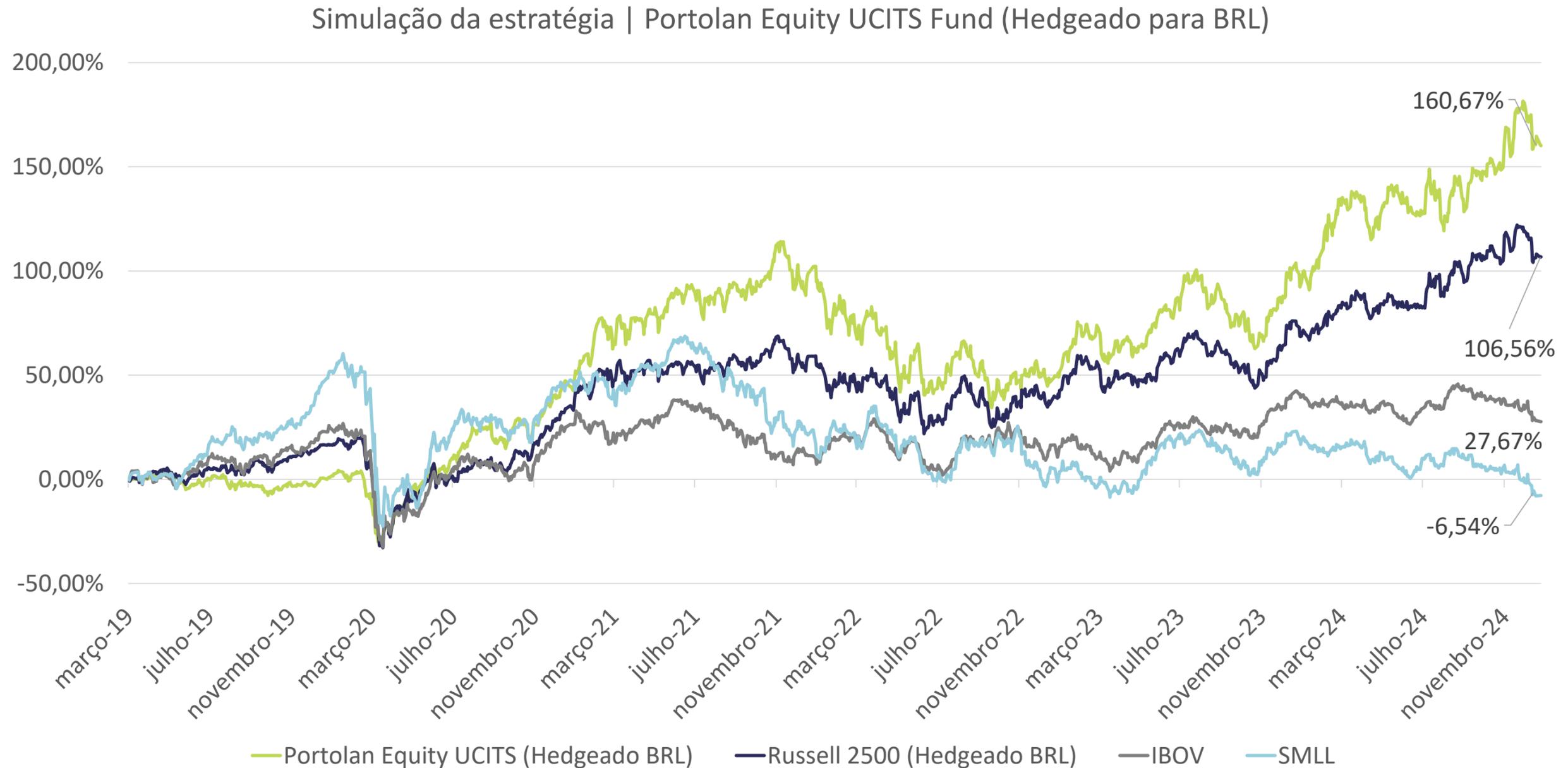
### Ótima Relação Risco X Retorno em comparação com ativos brasileiros

#### Risco x Retorno



	Portolan Equity (Hedgeado BRL)	ANBIMA IMAB	ANBIMA IMAB5	ANBIMA IMAB5+	IBOV	IBRX	SMLL	ANBIMA IHFA	ANBIMA IDADI	BTG IFMM	CDI
<b>Volatilidade Anualizada</b>	25,31%	7,00%	2,96%	10,85%	24,78%	24,60%	28,83%	4,85%	1,05%	3,88%	0,25%
<b>Retorno Anualizado</b>	19,50%	7,03%	8,84%	5,33%	4,29%	4,65%	-1,38%	7,70%	9,16%	7,51%	8,24%

### Evolução Portolan Equity (Hedgeado para BRL)





Fundo no **Itaú**

**PORTOLAN**  
CAPITAL MANAGEMENT

## **Portolan Equity BRL Seleção FIF Ações**

<b>Público Alvo</b>	<b>Investidores em Geral</b>
Aportes	D + 1 d.u.
Resgate (Cotização)	D + 3 d.u.
Resgate (Pagamento)	D + 7 d.u. após cotização
Investimento Mínimo	R\$ 500,00
Saldo Mínimo	R\$ 500,00
Moeda	BRL com Hedge Cambial
CNPJ	57.305.986/0001-25
Gestor	Itaú Unibanco
Administrador	Itaú Unibanco



Contexto **Global**

**PORTOLAN**  
CAPITAL MANAGEMENT

## **Eleições Trump: mudança significativa na política econômica dos EUA. Ambiente altamente favorável para pequenas e médias empresas**

- i. Nova administração focada no **crescimento e em iniciativas de desregulamentação**;
- ii. Nas ações de small caps, valuations e perspectivas de **crescimento dos lucros permanecem fortes**, impulsionadas por tendências como **nearshoring** e **benefícios regulatórios**;
- iii. **Temores de recessão diminuíram**;
- iv. A economia dos EUA **equilibra crescimento e inflação**: inflação moderada e confiança em um caminho de juros mais baixos para 2025 e além;
- v. Expectativas do mercado para um **boom na atividade de M&A**;
- vi. **Valuations das small caps próximas a mínimas históricas**: As métricas de **EV/EBIT estão nos menores níveis em 25 anos** em relação às large caps, indicando uma **oportunidade significativa de valorização**.



*Apêndice*



## **George McCabe**

Founder, CIO

**George é o fundador e Diretor de Investimentos da Portolan Capital Management.** George trabalha com a equipe da Portolan em investimentos em diversos setores, incluindo consumo, tecnologia e saúde. **Antes de fundar a gestora, George atuou como analista de pesquisa na Lynch Foundation, sediada em Boston, e no Family Office de Peter S. Lynch.**

Ele cobriu uma ampla gama de setores em todo o espectro de capitalização, com foco em ações de crescimento de pequena e média capitalização listadas em bolsa, bem como em investimentos em empresas privadas. George iniciou sua carreira na Pilot Capital Corporation, sediada em Nova York, onde se concentrou em investimentos em mercados públicos e privados. George é graduado pela Universidade de Princeton.



## **John Damaske**

Diretor de Pesquisa, PM Adjunto

John entrou para a equipe em 2009 e atualmente é Diretor de Pesquisa e Gestor de Portfólio Assistente na Portolan. John cobriu diversos setores ao longo de sua carreira, com foco em Tecnologia, Consumo e Finanças. Antes da Portolan, atuou como Analista de Pesquisa na Lynch Foundation e no Family Office de Peter S. Lynch entre 2007 e 2009. De 2004 a 2005, ocupou alguns cargos na State Street Corporation. John obteve seu MBA pelo Boston College em 2007 e é graduado (B.A.) pelo Hamilton College, onde estudou Ciência da Computação e Economia.

## **Steven Pomper, CFA**

Analista Sênior de Pesquisa

Steven ingressou na equipe em 2022 como Analista Sênior de Pesquisa. Antes de se juntar a Portolan, Steven atuou como Gestor de Portfólio/Analista Sênior de Pesquisa na Spouting Rock (anteriormente Copper Rock Capital Partners) no fundo Global Small Cap de 2019 a 2022. De 2008 a 2019, Steven foi Analista Sênior de Pesquisa na Global Thematic Partners. Steven iniciou sua carreira como Analista de Investment Banking em Saúde no Deutsche Bank de 2006 a 2008. Ele é um Chartered Financial Analyst® (Analista Financeiro Credenciado) e membro da CFA Society Boston. Steven possui Bacharelado em Economia e Ciência Política pelo Middlebury College.

## **Pat Josephs**

Analista Sênior de Pesquisa

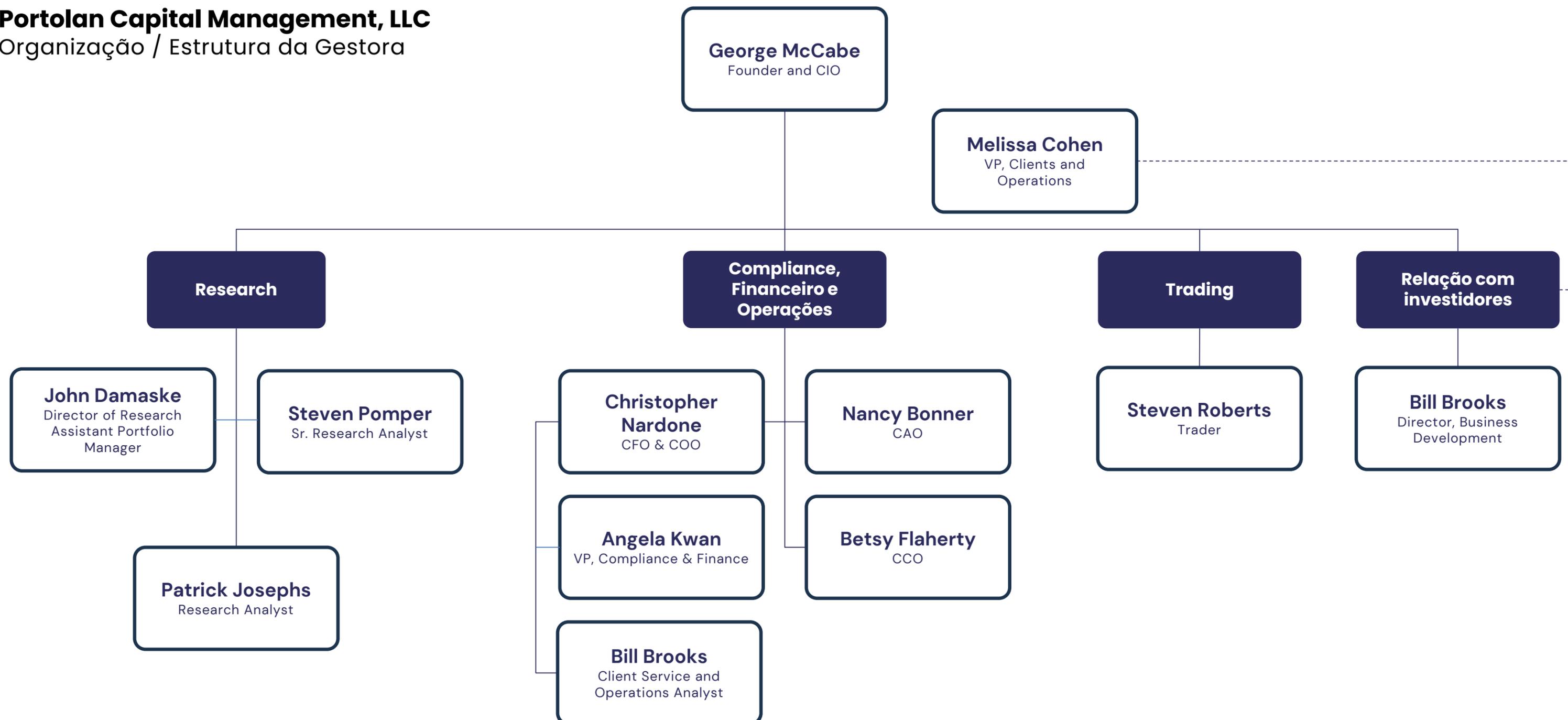
Pat entrou para a equipe em 2021 como Analista de Pesquisa. Antes de ingressar na Portolan, Pat atuou como Analista de Pesquisa na Oppenheimer Equity Research nas equipes de Finanças e Tecnologia de 2019 a 2021. Patrick possui Bacharelado em Ciências pela Fordham University.

## **Steven Roberts**

Trader

Steven ingressou na equipe em 2006 como Trader. Antes de se juntar à Portolan, ele atuou como Trader de Renda Variável na Dresdner RCM Global Investors de 2004 a 2005, e anteriormente como Trader de Renda Variável na Equinox Capital Management, LLC de 1999 a 2004. Possui Bacharelado em Artes pelo College of the Holy Cross.

## Portolan Capital Management, LLC Organização / Estrutura da Gestora



# Top Contribuintes e Detratores

Q4 2024	Sector	Average Weight	Ending Weight
<b>10 Highest</b>		<b>13.5</b>	<b>15.5</b>
Honest Company, Inc.	Consumer Staples	2.0	1.8
Celestica Inc.	Information Technology	2.3	2.5
Reddit, Inc. Class A	Communication Services	1.3	1.3
Applied Optoelectronics, Inc.	Information Technology	0.6	0.5
MYT Netherlands Parent B.V. ADR	Consumer Discretionary	1.1	1.0
Sportradar Group AG Class A	Consumer Discretionary	1.1	0.8
Genesco Inc.	Consumer Discretionary	0.8	1.5
TTM Technologies, Inc.	Information Technology	1.5	2.0
Semtech Corporation	Information Technology	1.4	2.7
Payoneer Global Inc.	Financials	1.2	1.4
<b>10 Lowest</b>		<b>13.1</b>	<b>9.2</b>
Phathom Pharmaceuticals, Inc.	Health Care	1.0	0.0
Lantheus Holdings Inc	Health Care	4.4	4.7
Zeta Global Holdings Corp. Class A	Information Technology	1.1	0.3
Quanterix Corporation	Health Care	2.3	2.1
DigitalBridge Group, Inc. Class A	Financials	0.7	0.8
Maravai Lifesciences Holdings, Inc. Class A	Health Care	0.5	0.0
Gerresheimer AG	Health Care	1.2	0.8
Crocs, Inc.	Consumer Discretionary	0.7	0.5
Cleanspark, Inc.	Information Technology	0.3	0.0
ACM Research, Inc. Class A	Information Technology	0.9	0.0

Source: FactSet

Portfolio holdings, sectors and allocations are subject to change at any time and should not be viewed as a recommendation to buy or sell. Past performance does not guarantee future results.

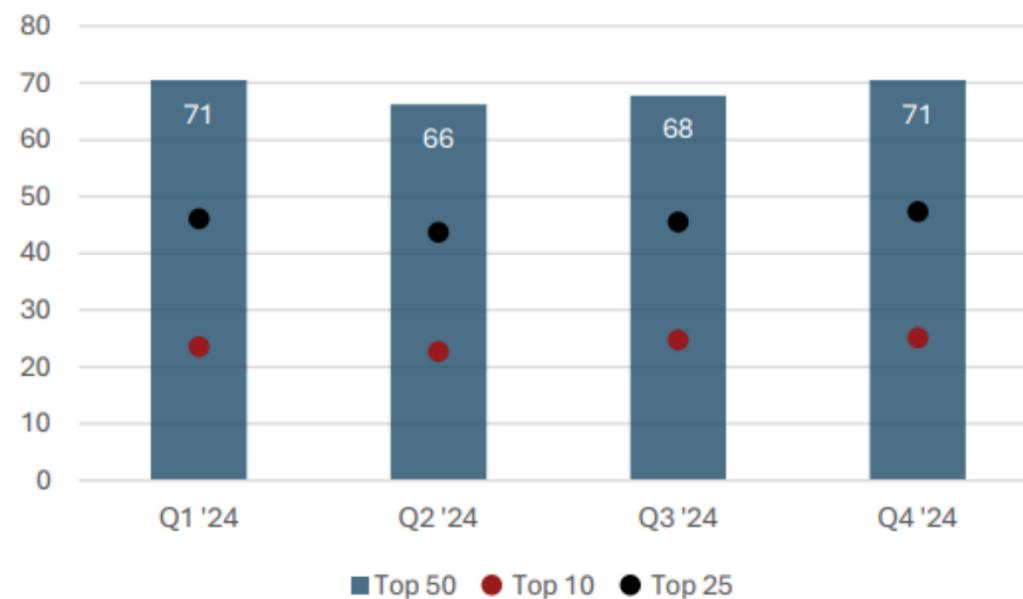
Please see the Disclosure of Supplemental Information page for important disclosures.

- Number of securities decreased from 129 to 124 over the quarter.
- Small cap emphasis: ~75% exposure to sub \$7B cap vs ~52% for Russell 2500.
- Earnings inflecting higher and valuations remain compelling as small cap estimates lag and growth rates for holdings significantly above the benchmark.
- Interest rate cuts have a significant impact on many businesses and on confidence as inflation remains tame, economy remains resilient.

Q4 2024	Fund	Russell 2500	Variance
<b>Market Capitalization</b>			
\$7B+	25.4	48.3	-22.9
\$3B to \$7B	29.4	31.0	-1.6
\$100mm to \$3B	44.7	20.7	24.0
Less than \$100mm	0.5	0.0	0.5
Weighted Median	3,931	6,742	-41.7%
# of Securities	124	2,465	-95.0%
<b>Valuation</b>			
Price to Earnings	18.8	18.9	-0.3%
Next 12 Months PE	18.5	15.9	16.1%
Price to Book	2.6	2.2	15.2%
Price to Sales	1.3	1.4	-5.8%
Price to Cash Flow	12.4	10.1	22.9%
Price to Earnings (FY2 Est)	18.2	15.7	16.1%
<b>Growth</b>			
Hist 3Yr Sales Growth	9.2	6.4	43.8%
Hist 3Yr EPS Growth	22.6	20.2	11.9%
Est 3-5Yr EPS Growth	22.2	11.9	86.6%

# Portfólio Atual – Dezembro 2024

Concentration within Portfolio (%)



↑ from last quarter  
↓ from last quarter  
new to top 25  
no change in rank

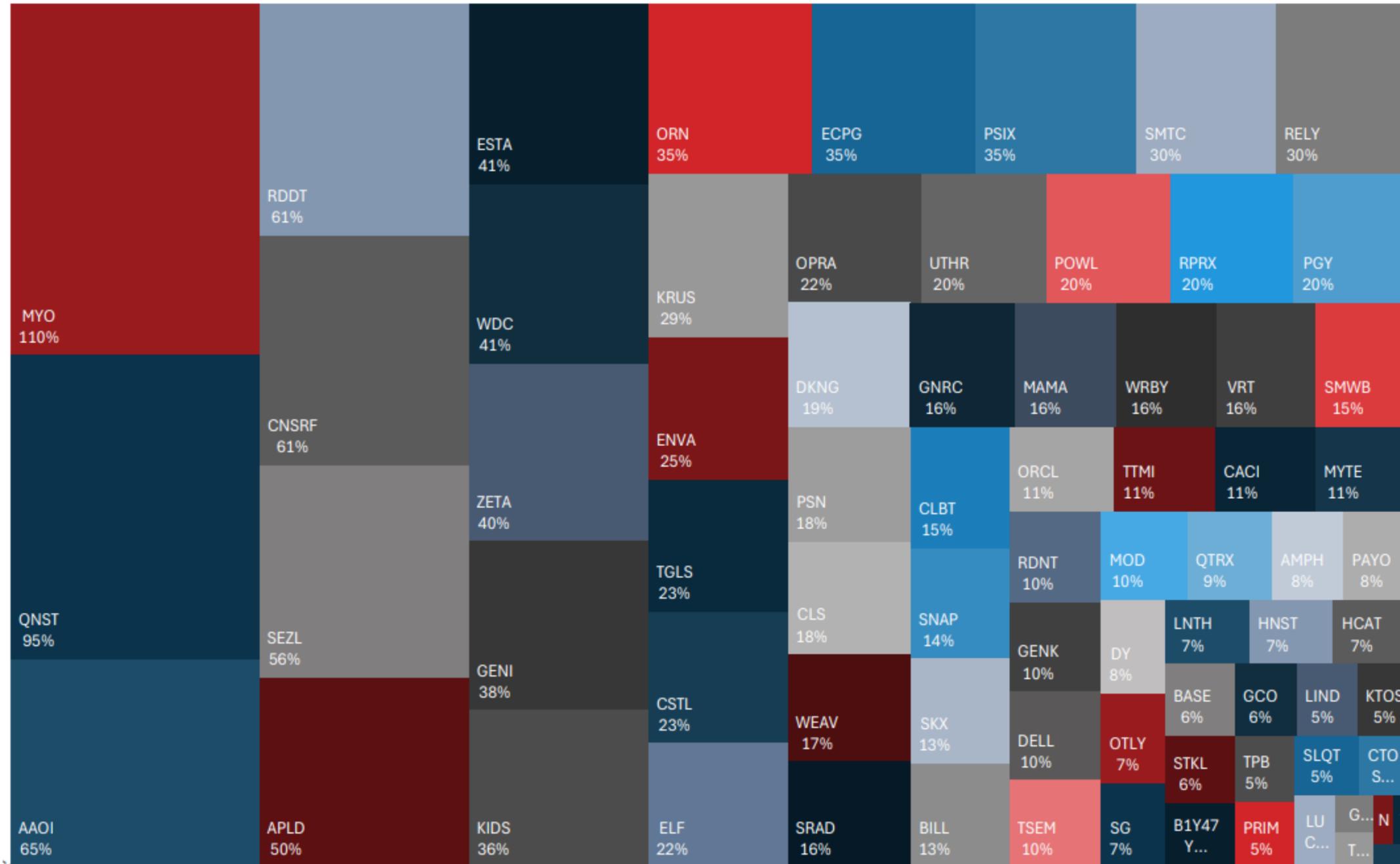
Rank	Q1'24		Q2'24		Q3'24		Q4'24	
	Ticker	%NAV	Ticker	%NAV	Ticker	%NAV	Ticker	%NAV
1	RNMBY	3.6	LNTH	3.9	LNTH	4.8	LNTH	4.9
2	CLS	2.9	RNMBY	2.5	KTOS	2.7	SMTC	2.8
3	LNTH	2.6	KTOS	2.4	TLN	2.5	CLS	2.5
4	HNST	2.5	CLS	2.3	CSTL	2.4	MOD	2.3
5	BIO	2.3	ZETA	2.3	RDNT	2.4	KRUS	2.3
6	KTOS	2.1	NVT	2.0	QTRX	2.3	KTOS	2.2
7	SMCI	2.1	QTRX	1.9	ZETA	2.0	QTRX	2.2
8	QTRX	1.9	CSTL	1.9	GDS	1.9	TTMI	2.1
9	AEM	1.8	TTMI	1.9	PHAT	1.9	RDNT	1.9
10	ZETA	1.7	WDC	1.8	CLS	1.8	HNST	1.9
11	UTHR	1.7	SMCI	1.7	HNST	1.7	TLN	1.8
12	ELF	1.7	HNST	1.7	GXI GR	1.6	SNAP	1.7
13	WDC	1.7	BLFS	1.6	LZAGY	1.6	ELF	1.7
14	SG	1.6	GXI GR	1.6	GENI	1.6	SLM	1.7
15	BIDU	1.6	ACMR	1.6	CDMO	1.6	GTES	1.7
16	CSTL	1.6	MOD	1.5	ACMR	1.5	GENI	1.6
17	NVT	1.5	KMPR	1.4	KMPR	1.4	GCO	1.6
18	AAOI	1.5	ELF	1.3	MOD	1.3	VIRT	1.5
19	MU	1.4	AIG	1.3	EXTR	1.3	PAYO	1.4
20	IIIV	1.4	UTHR	1.2	TTMI	1.2	ENVA	1.4
21	GXI GR	1.4	MU	1.2	CLBT	1.2	RDDT	1.3
22	CROX	1.4	NTRA	1.2	KRUS	1.2	QNST	1.3
23	WKME	1.4	GENI	1.2	AMPH	1.2	RELY	1.2
24	SMWB	1.4	CDMO	1.2	BIDU	1.2	CSTL	1.2
25	NTRA	1.3	THLLY	1.2	SG	1.1	FLEX	1.1
<b>Top 10</b>		<b>23.6</b>		<b>22.7</b>		<b>24.7</b>		<b>25.1</b>
<b>Top 25</b>		<b>46.1</b>		<b>43.7</b>		<b>45.5</b>		<b>47.3</b>
<b>Top 50</b>		<b>70.5</b>		<b>66.2</b>		<b>67.8</b>		<b>70.5</b>

## Top 10

Organização / Estrutura da Gestora

1. LNTH: Lantheus Holdings Inc.
2. SMTC: Semtech Corporation
3. CLS: Celestica Inc.
4. MOD: Modine Manufacturing Company
5. KRUS: Kura Sushi USA, Inc.
6. KTOS: Kratos Defense & Security Solutions, Inc.
7. QTRX: Quanterix Corporation
8. TTMI: TTM Technologies, Inc.
9. RDNT: RadNet, Inc.
10. HNST: The Honest Company, Inc.

# YoY Crescimento de Receita (4Q24 vs 4Q23)

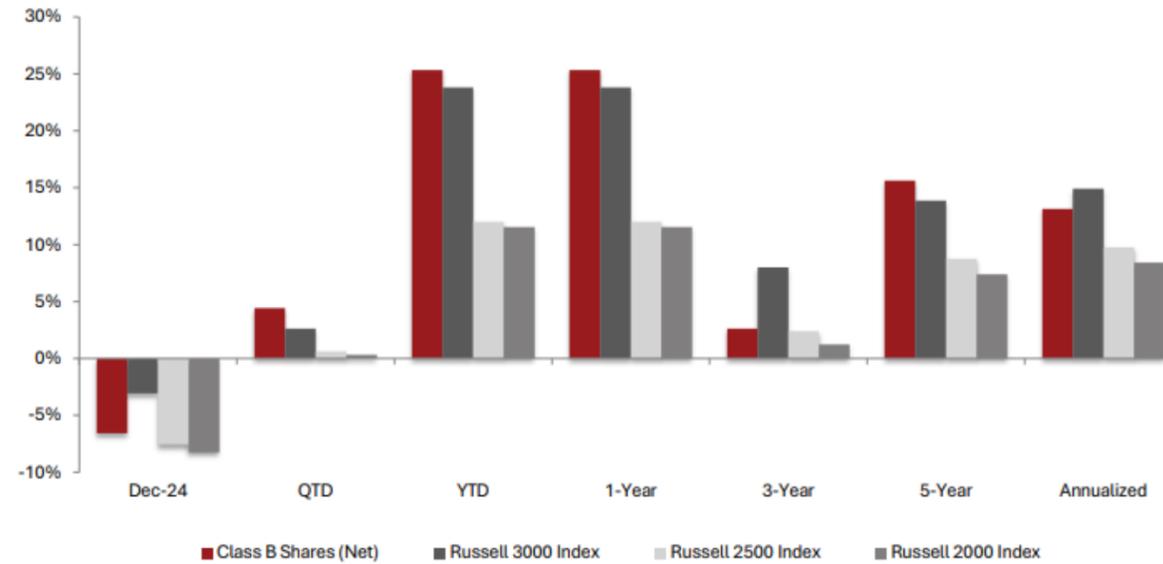


Source: FactSet

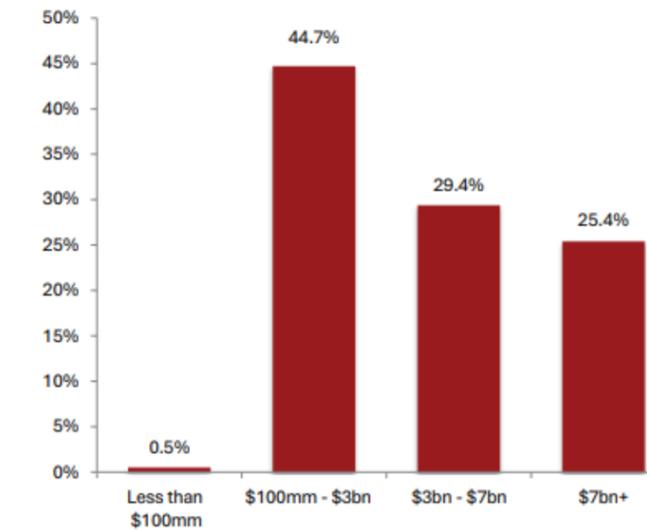
Portfolio holdings, sectors and allocations are subject to change at any time and should not be viewed as a recommendation to buy or sell. Past performance does not guarantee future results.

Please see the Disclosure of Supplemental Information page for important disclosures.

## Fund Performance (%)<sup>1</sup>



## Market Cap Exposure<sup>3</sup>



Performance % (Net) <sup>1</sup>	Since Class Inception <sup>1,2</sup>							Calendar Year Returns (%)				
	Dec-24	QTD	YTD	1-Year	3-Year	5-Year	Annualized	Cumulative	2023	2022	2021	2020
Class B Shares (Incep: 26/03/2019)	-6.57%	4.42%	25.34%	25.34%	2.63%	15.62%	13.13%	103.89%	26.81%	-31.99%	34.66%	41.91%
Class A Shares (Incep: 16/02/2021)	-6.63%	4.38%	24.92%	24.92%	2.32%	N/A	4.11%	16.93%	26.45%	-32.19%	N/A	N/A
Class R Shares (Incep: 25/02/2021)	-6.64%	4.34%	24.74%	24.74%	2.96%	N/A	4.60%	18.51%	26.30%	-32.24%	N/A	N/A
Russell 3000 Index	-3.06%	2.63%	23.81%	23.81%	8.01%	13.86%	14.91%	122.99%	25.96%	-19.21%	25.66%	20.89%
Russell 2500 Index	-7.54%	0.62%	12.00%	12.00%	2.39%	8.77%	9.76%	71.23%	17.42%	-18.37%	18.18%	19.99%
Russell 2000 Index	-8.26%	0.33%	11.54%	11.54%	1.24%	7.40%	8.42%	59.31%	16.93%	-20.44%	14.82%	19.96%

Top 10 Holdings <sup>1,3</sup>	Sector	% Fund
Lantheus Holdings, Inc.	Health Care	4.1%
Talen Energy Corp.	Utilities	2.7%
Modine Manufacturing Company	Consumer Discretionary	2.6%
Honest Company, Inc.	Consumer Staples	2.5%
Kura Sushi USA, Inc.	Consumer Discretionary	2.4%
Quanterix Corporation	Health Care	2.2%
Celestica, Inc.	Information Technology	2.2%
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	Industrials	2.1%
RadNet, Inc.	Health Care	2.1%
Semtech Corporation	Information Technology	2.1%
<b>Top Ten Position Weighting</b>		<b>24.9%</b>

Geographic Exposure <sup>3</sup>	% Fund
North America (ex-Canada)	80.6%
Canada	3.2%
Europe	9.9%
South America	1.0%
Asia	0.2%
Africa, M. East	1.7%
Cash	3.4%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>

Sector Exposure <sup>3</sup>	% Fund
Communication Services	5.1%
Consumer Discretionary	18.9%
Consumer Staples	6.1%
Energy	1.5%
Financials	14.1%
Health Care	16.5%
Industrials	12.0%
Information Technology	20.5%
Materials	0.0%
Real Estate	0.2%
Utilities	1.8%
Cash	3.4%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>

<sup>1</sup>as of 30 November 2024

<sup>3</sup>There can be no guarantee that the Fund will maintain the same or similar asset allocations over time.

# Disclaimer

As informações contidas neste material são confidenciais e de caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento ou recomendação de investimento, não devendo ser utilizadas para esta finalidade.

As informações aqui contidas estão sendo fornecidas pela Gama Investimentos ("Distribuidor"), na qualidade de distribuidora e gestora da carteira do fundo veículo.

O conteúdo deste documento contém informações proprietárias sobre a gestora do Fundo Alvo. Nenhuma parte deste documento nem as informações proprietárias da gestora do Fundo Alvo aqui podem ser (i) copiadas, fotocopiadas ou duplicadas de qualquer forma por qualquer meio ou (ii) distribuídas sem o consentimento prévio por escrito da gestora do Fundo Alvo e da Gama Investimentos Ltda.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador, pelo gestor, por qualquer mecanismo de seguro ou pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, o regulamento, o anexo – classe e o apêndice subclasse, conforme o caso, antes de investir.

