



CARTEIRA CHC MOMENTUM SMART BETA

Ações Líquidas Brasil (Long-Biased)

Prof. Carlos Heitor Campani

1º de Julho de 2026

CARTEIRA CHC MOMENTUM SMART BETA

Ações Líquidas Brasil (Long-Biased)



A CARTEIRA CHC MOMENTUM SMART BETA - AÇÕES LÍQUIDAS BRASIL (LONG-BIASED), desenvolvida pelo Prof. CARLOS HEITOR CAMPANI, busca capturar o fator momentum de forma estratégica e assim obter ganhos consistentes no médio e no longo prazo utilizando o que há de mais avançado em técnicas quantitativas de gestão de investimentos. A estratégia que dá origem à carteira mensal foi desenvolvida para quem quer ter em seu portfólio de investimentos o risco Bolsa Ações Brasil da forma “Total Return Long-Biased”, ou seja, que busque o maior retorno possível ao longo do tempo com exposição ao risco Bolsa Brasil e uma fração da carteira em posição vendida a descoberto. O universo de ativos selecionáveis pela estratégia é sempre composto pelos 100 papéis (ações e units) mais líquidos da bolsa, sendo esta lista definida pelos constituintes do IBrX 100 no primeiro dia útil do mês.

CARTEIRA CHC MOMENTUM SMART BETA

Ações Líquidas Brasil (Long-Biased)



A carteira aqui apresentada se classifica como uma estratégia fatorial e quantitativa, dentro da família conhecida como “Smart Beta”, ou seja, estratégias que buscam exposição (“Beta”) a fatores de mercado com inteligência metodológica (“Smart”). O fator momentum, identificado na literatura acadêmica desde Jegadeesh and Titman (1993)¹, pode ser definido como a tendência de papéis com bons desempenhos recentes manterem desempenhos relativamente bons no futuro próximo. A posição parcial da carteira vendida a descoberto busca amplificar a sua rentabilidade com base neste conceito, ao vender papéis com tendências relativamente negativas de curto prazo para se alavancar nos papéis com tendências positivas.

¹ “Returns to Buying Winners and Selling Losers: Implications for Stock Market Efficiency”, NARASIMHAN JEGADEESH e SHERIDAN TITMAN, publicado no Journal of Finance, vol. 48, nº 1, páginas 65-91, 1993.

CARTEIRA CHC MOMENTUM SMART BETA

Ações Líquidas Brasil (Long-Biased)



Tanto na hora de selecionar os papéis quanto na hora de calcular os pesos ótimos iniciais do mês, a estratégia utiliza técnicas quantitativas e sistemáticas originais e exclusivas que historicamente se mostram robustas e eficazes. Com isso, vieses psicológicos e comportamentais não têm a menor interferência sobre a estratégia.

O algoritmo foi desenvolvido pelo Professor Carlos Heitor Campani, PhD em Finanças e pesquisador brasileiro na área de desenvolvimento de estratégias quantitativas. Ele se baseou em suas pesquisas e na literatura acadêmica internacional em gestão de carteiras de investimento. O minicurrículo do Prof. Carlos Heitor Campani encontra-se ao final deste documento e este explicita um pouco da sua experiência no desenvolvimento de estratégias de investimento desde 2009.

CARTEIRA CHC MOMENTUM SMART BETA

Ações Líquidas Brasil (Long-Biased)

É importante ressaltar que a estratégia foi concebida para gerar retornos acima do Ibovespa no médio e, principalmente, no longo prazo. Não obstante e de forma bastante natural, haverá meses em que ela perderá para o principal índice da bolsa brasileira. Seu risco de mercado medido pela volatilidade tende a ser um pouco superior à volatilidade do Ibovespa por conta da alavancagem estabelecida pela posição vendida a descoberto, mas entende-se que tal volatilidade atue a favor da maior rentabilidade no longo prazo. A tabela a seguir apresenta as rentabilidades mensais teóricas em 2026, bem como rentabilidades anuais e a rentabilidade total desde 2021. Em sua última linha, a tabela mostra volatilidades anualizadas, tendo estas sido calculadas como o desvio-padrão dos retornos diários (desde 2021) multiplicado pela raiz quadrada de 252 dias úteis. Além do Ibovespa, apresentamos também os dados comparativos de dois benchmarks importantes do fator momentum: o índice Morning Star Target Momentum e o Índice S&P/B3 Momentum.

Atenção: As rentabilidades históricas teóricas apresentadas a seguir são calculadas sem custos de transação, sem taxas de aluguel de papéis vendidos, sem imposto de renda e de acordo com preços de fechamentos mensais dos ativos (e proventos distribuídos) segundo os pesos indicados mensalmente (tais como, aliás, as rentabilidades do Ibovespa).



CARTEIRA CHC MOMENTUM SMART BETA

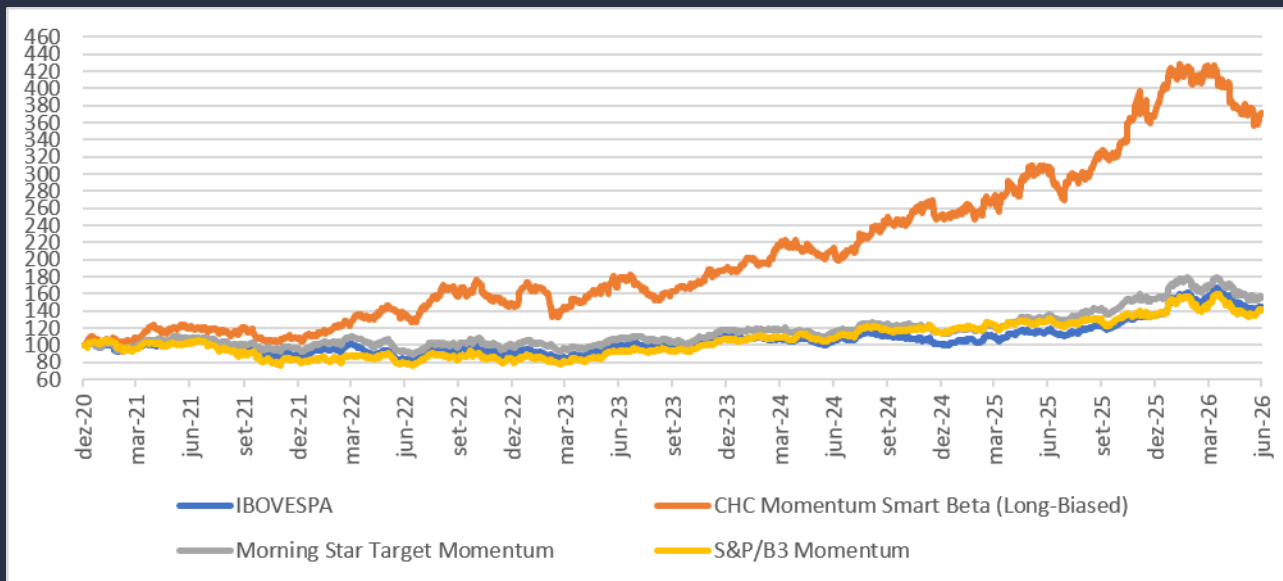
Ações Líquidas Brasil (Long-Biased)

RENTABILIDADES	IBOVESPA	M. STAR T. MOMENTUM	S&P/B3 MOMENTUM	CARTEIRA CHC MOMENTUM
Junho 2026	-1.01%	-1.94%	2.22%	-0.37%
Maio 2026	-7.22%	-6.41%	-7.84%	-8.24%
Abril 2026	-0.08%	-0.36%	1.10%	-5.12%
Março 2026	-0.70%	-2.83%	-4.47%	1.34%
Fevereiro 2026	4.09%	3.43%	2.78%	0.85%
Janeiro 2026	12.56%	9.75%	10.95%	11.96%
Ano de 2026	6.76%	0.85%	3.76%	-0.75%
Ano de 2025	33.95%	34.54%	18.09%	48.59%
Ano de 2024	-10.36%	-3.27%	7.24%	33.36%
Ano de 2023	22.28%	17.54%	26.89%	26.03%
Ano de 2022	4.69%	4.38%	1.01%	38.39%
Ano de 2021	-11.93%	-3.29%	-16.33%	8.06%
DESDE 2021	44.5%	55.7%	40.9%	270.6%
VOLATILIDADE	17.9%	17.2%	18.9%	22.6%

CARTEIRA CHC MOMENTUM SMART BETA

Ações Líquidas Brasil (Long-Biased)

O gráfico a seguir apresenta a evolução teórica da Carteira CHC Momentum Smart Beta - Ações Líquidas Brasil (Long-Biased) frente ao principal índice da B3 e aos dois índices representativos do fator momentum. Todas as curvas iniciam da referência 100.



CARTEIRA CHC MOMENTUM SMART BETA

Ações Líquidas Brasil (Long-Biased)

Mais informações relevantes a respeito da estratégia são disponibilizadas a seguir para o período desde janeiro de 2021. A correlação mensal se dá com o Ibovespa, bem como o número de meses com rentabilidades acima ou abaixo deste índice.

ESTATÍSTICAS	IBOVESPA	M. STAR T. MOMENTUM	S&P/B3 MOMENTUM	CARTEIRA CHC MOMENTUM
Correlação Mensal Ibov.	--x--	0.94	0.84	0.63
Maior Retorno Mensal	12.56%	10.35%	10.95%	14.97%
Menor Retorno Mensal	-11.50%	-13.02%	-12.15%	-13.01%
Núm. Meses no Positivo	37	36	38	44
Núm. Meses no Negativo	29	30	28	22
Núm. Meses Acima Ibov.	--x--	32	39	41
Núm. Meses Abaixo Ibov.	--x--	34	27	25

CARTEIRA CHC MOMENTUM SMART BETA

Ações Líquidas Brasil (Long-Biased)

Cabe lembrar que muitas corretoras atualmente não cobram taxas de corretagem para compra e venda de ações. O imposto de renda depende da situação individual do investidor. Caso o total de vendas de ações no mês não seja superior a R\$ 20 mil, não haverá incidência de imposto de renda sobre ganhos. Outro ponto relevante é que a estratégia contabiliza a “rentabilidade total” de cada ativo investido, que se dá não apenas pela variação de preços dos papéis, bem como pela acumulação de proventos (tais como dividendos e juros sobre capital próprio) e quantificação correta de eventos (tais como splits, agrupamentos, bonificações, fusões etc.), de forma análoga à metodologia do Ibovespa. Ativos retirados ou suspensos de negociação serão tratados conforme práticas usuais do mercado para cálculo de índices, respeitando-se a perspectiva do investidor.

CARTEIRA CHC MOMENTUM SMART BETA

Ações Líquidas Brasil (Long-Biased)



A vigência de cada carteira é mensal, baseada em preços de fechamento em cada último pregão do mês. Para efeito prático, o investidor deverá montar sua posição ao longo do primeiro dia útil do mês: é possível que haja diferenças de preços para os preços de fechamento do pregão anterior, o que pode ocasionar rentabilidades mensais abaixo ou acima das rentabilidades teóricas. Da mesma forma, por uma questão de arredondamento e lote padrão, os percentuais de cada papel de fato comprados pelo investidor deverão ser os mais próximos possíveis dos pesos indicados pela estratégia: isso poderá novamente ocasionar rentabilidades mensais diferentes das teóricas.

CARTEIRA CHC MOMENTUM SMART BETA

Ações Líquidas Brasil (Long-Biased)



A estratégia foi testada historicamente com um *backtest* significativo (não apresentado neste relatório) e sua performance apresenta robustez e excelente performance. O investidor deve saber que a carteira, por ser de renda variável, **pode apresentar retornos mensais negativos e/ou inferiores aos do Ibovespa**. Ela foi desenvolvida para gerar rentabilidade acima do Ibovespa com o passar dos anos, **no médio e longo prazo**.

Este relatório estará disponível em todo primeiro pregão do mês, para que investidores possam tomar suas posições, sempre, claro, segundo decisões próprias. Caso gestores de fundos de investimentos se interessem pela estratégia para implementá-la e assim torná-la facilmente acessível a investidores em geral, gentileza entrar em contato.

CARTEIRA DO MÊS

*Pesos negativos indicam que os papéis devem ser vendidos a descoberto na proporção do peso indicado em relação ao montante total da carteira de investimento.

TICKER	PESO INICIAL*
ANIM3	-7,97%
AXIA3	3,76%
BBSE3	9,53%
BRKM5	-2,21%
CXSE3	5,33%
CBAV3	7,45%
CSMG3	10,64%
CPLE3	4,41%
CURY3	9,11%
CVCB3	-2,55%
DIRR3	2,93%
EMBJ3	8,25%
ENEV3	9,81%
EGIE3	12,84%
GMAT3	-12,15%
IRBR3	8,02%
ITUB3	4,73%
ITUB4	4,76%
JHSF3	8,94%
MGLU3	-8,52%
MDNE3	5,54%
SAUD3	9,97%
PSSA3	13,13%
SBSP3	4,05%
CSNA3	-8,99%
SLCE3	-7,61%
TEND3	6,81%

PROF. CARLOS HEITOR CAMPANI



Ph.D. em Finanças pela EDHEC Business School (França) e Mestre em Administração de Empresas pelo Coppead - UFRJ. Pós-Doc na Princeton University (EUA). Sócio-fundador da CHC Finance (chcfinance.com.br) e da Four Capital (fourcapital.co). Diretor Acadêmico da iluminus - Academia de Finanças (iluminus.com.br). Professor da ENS – Escola de Negócios e Seguros. Idealizador do projeto Jovens Talentos Finanças – Investindo na Redução da Desigualdade Social (jovenstalentosfinancas.com.br). Ex-Professor concursado de Finanças do Coppead - UFRJ. Ex-aluno do IMPA (Instituto de Matemática Pura e Aplicada) e do IME (Instituto Militar de Engenharia). Autor de mais de 60 trabalhos acadêmicos publicados, tendo sido bolsista do CNPq e da FAPERJ, por produtividade, e nesta última recebendo os títulos de “Jovem Cientista do Nosso Estado” em 2019 e “Cientista do Nosso Estado” em 2021.

PROF. CARLOS HEITOR CAMPANI

Carlos Heitor Campani já deu cursos para diversas instituições internacionais tais como EDHEC Business School na França, em Londres e em Cingapura, International University of Monaco e Pittsburgh University (EUA). Ele também atua como consultor, tendo já trabalhado com dezenas de empresas relevantes em nosso país. É colunista fixo do Valor Investe. Possui a certificação CNPI, da APIMEC. Carlos Heitor Campani trabalha e pesquisa carteiras ótimas de investimento desde 2009, então pesquisador do Edhec-Risk Institute, na França. Ele trabalhou no time de pesquisas que deu origem à série de índices eficientes FTSE EDHEC-RISK EFFICIENT INDEX SERIES. Em parceria com seu colega Ricardo Pereira Câmara Leal, desenvolveu os índices Valor-Coppead de ações, além de ter criado o índice Campani para mensuração de performance de carteiras de investimento. Campani já desenvolveu estratégias para fundos de investimentos de relevantes casas gestoras no Brasil. Mais informações sobre o Prof. Carlos Heitor Campani podem ser encontradas em carlosheitorcampani.com, em chcfinance.com.br e nas redes sociais: [@carlosheitorcampani](https://www.instagram.com/carlosheitorcampani).

DISCLAIMER

Este relatório de análise foi elaborado e assinado pelo Analista CNPI Prof. Carlos Heitor Campani, unicamente para uso do destinatário original, de acordo com todas as exigências previstas na Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021 e tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor, sendo que o Analista não se responsabiliza por elas. Os investimentos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores. Antes de qualquer decisão de investimentos, os investidores deverão realizar o processo de *suitability* no agente de distribuição (banco ou corretora) de sua confiança e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. **As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.**

DISCLAIMER

O signatário deste relatório declara que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises, pesquisas e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma totalmente independente. As opiniões aqui expressas estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado. **O Analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Resolução CVM nº 20/21 é o Prof. Carlos Heitor Campani**, que está obrigado ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores. De acordo com o artigo 21 da Resolução CVM nº 20/21, o Analista explicitamente atesta que o conteúdo deste documento reflete sua opinião pessoal e foi elaborado de forma independente. O conteúdo deste relatório é de propriedade única do Analista signatário e não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização deste Analista. Todas as informações utilizadas neste documento foram tomadas com base em informações públicas e muitas delas retiradas de provedores de dados, sendo todos considerados fontes fidedignas e reconhecidas.

DISCLAIMER

Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, o Analista não responde pela veracidade das informações e dados que geraram este conteúdo. O Analista signatário afirma não existir circunstâncias que possam caracterizar conflitos de interesses ao produzir este relatório e as estratégias nele apresentadas. Para maiores informações, pode-se ler a Resolução CVM nº 20, de 2021, e o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários.

Este relatório possui direitos autorais. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98 e de outras aplicáveis.

A low-angle, upward-looking photograph of several modern skyscrapers with glass facades, set against a clear blue sky. The buildings are rendered in a dark blue, monochromatic color scheme, creating a sense of height and architectural grandeur.

 CARLOS HEITOR CAMPANI

E-mail

chc@carlosheitorcampani.com

Sites

www.carlosheitorcampani.com
www.chcfinance.com.br

Redes Sociais

[@carlosheitorcampani](https://www.instagram.com/carlosheitorcampani)