

/ INTRODUÇÃO

A OWN Partners foi fundada em dezembro de 2025 com o objetivo de dar continuidade à mesma estratégia de investimento que vem sendo posta em prática há mais de uma década.

Essa carta tem por objetivo contar um pouco dessa jornada, expor as linhas centrais da organização da nossa própria gestora, os motivos que nos levaram a esse novo momento e, para os que talvez estejam fazendo o primeiro contato conosco, contextualizar nosso jeito de trabalhar.

Desde já, nos colocamos à disposição e convidamos todos os interessados a acompanharem nossas comunicações. Por meio delas, abordaremos temas que julgamos relevantes e que possam ser úteis ao leitor final.

Atenciosamente,

Lia, Marcelo, Lucas e Victor.

/ NÓS

A filosofia de investimento da OWN Partners fundamenta-se, primordialmente, na minimização de erros. Acreditamos que ao limitar o escopo de análise com altas exigências, nos colocamos diante de decisões mais simples e de maior concordância com os interesses de longo prazo do fundo.

Tal exercício é conduzido por uma equipe composta, exclusivamente, por analistas de negócios. Numa organização horizontal, cada integrante gera e/ou testa premissas de investimento num único e contínuo comitê interno.

Neste debate, a análise empregada se apoia num princípio básico: de que os verdadeiros especialistas das nossas empresas são os executivos que as lideram. E cabe a nós, portanto, compreender e confiar em seus modelos de negócio, bem como no alinhamento de longo prazo e qualitativo do seu capital humano.

Nascido desta filosofia, o processo de investimento da OWN Partners viabilizou a geração de resultados com uma equipe relativamente enxuta desde a sua concepção, respeitando três etapas: exclusão setorial, análise de negócios e monitoramento.

O início do nosso processo se dá pela exclusão. Analisamos a história econômica global e brasileira para distinguir setores protegidos por barreiras de entrada sustentáveis daqueles vulneráveis à concorrência perfeita. Esse estudo permite restringir nosso universo de cobertura e é essencial para a consistência de retornos de longo prazo do fundo.

Numa segunda etapa, olhamos para os negócios. Aqui, buscamos empresas com governança crível e subordinada aos incentivos corretos, um modelo lucrativo com altas barreiras competitivas, e a existência de oportunidades de realocação de recursos no próprio negócio. Após uma análise conjunta do time e a qualificação destes atributos, buscamos validar o investimento a partir do preço oferecido pelo mercado.

Finalmente, na terceira etapa, monitoramos. Se a metodologia descrita for devidamente respeitada, devemos alcançar uma baixa cadência decisória. Esta que é, certamente, a melhor forma de medir a saúde do nosso processo.

Nossa parceria começou em 2014, em um momento difícil da indústria. Neste início, Marcelo Ornelas e Lucas Ribeiro amadureceram o primeiro desenho do que viria a se tornar a nossa filosofia de investimento, focada em excluir, e não em incluir, empresas do universo investível. Tal empreitada perdurou até 2018, quando surgiu a oportunidade de lançarmos nosso fundo atual sob uma estrutura maior. Dessa forma, conquistamos plena autoria de gestão e passamos a compor um trio com a inclusão de Victor Rosa ao time em 2019.

Os últimos dez anos foram essenciais para consolidarmos nosso processo de investimento, testado em diversos momentos de mercado. A partir de 2025, acreditamos ter atingido a maturidade suficiente tanto de produto quanto de equipe, com a chegada da Lia Liserra, para dar o nosso passo definitivo: realizar o spin-off da estratégia de ações, portando integralmente o histórico do nosso fundo.

A constituição da OWN Partners marca um ponto de inflexão em nossas vidas profissionais. Após uma década de trabalho conjunto, decidimos formar uma estrutura dedicada capaz de perpetuar e proteger o veículo de gestão que nos trouxe até aqui. Encaramos a situação como o nascimento de uma gestora que já existia, mas que só agora se institucionalizou.

Fundar nosso próprio negócio fez parte da evolução natural de um caminho pouco usual. Tivemos o privilégio de construir, gerir e validar o fundo para, depois de anos, erguer uma empresa em torno dele. Como resultado, ela nasce de uma parceria próspera, testada e unida pela obsessão de investir com olhar de dono.

A OWN busca refletir as mesmas qualidades que nosso processo de investimento demanda de nossas investidas. E para tal, alocamos muito tempo para delimitar os incentivos que guiarão o exercício da sua atividade, priorizando retorno, governança, geração de caixa e visão de longo prazo. Acreditamos que neste desenho, decisões que beneficiem os cotistas – nós inclusos – sempre serão as melhores para a empresa.

Enfim, somos o que investimos.

/ REFLEXÕES

No Brasil, o ciclo iniciado em 2021 que conduziu os juros a patamares estratosféricos sufocou empresas alavancadas e paralisou investimentos, enquanto a concorrência com a renda fixa — turbinada por produtos isentos — resultou na atrofia da indústria de fundos de ações. É nesse cenário que a qualidade empresarial se revela. Longe de cambalear, um grupo seletivo de negócios seguiu provando que é possível criar valor de maneira perene, independentemente do cenário macroeconômico.

Nossos estudos dividem a bolsa brasileira em três categorias: (1) empresas que destroem valor e dependem de injeções de capital para existir, até que isso não seja mais possível; (2) negócios voláteis que alternam períodos de geração e destruição de valor, operando em uma situação de competição perfeita onde a baixa barreira de entrada convida a concorrência a regular qualquer retorno excedente; e (3) empresas que geram valor consistentemente, a despeito do ambiente.

Tendo isso em vista, embora o value investing clássico consiga gerar retornos com ativos que se incluem nas categorias 1 e 2 se comprados a preços baratos, nossa experiência nos levou a outro caminho. Os resultados colhidos pelo fundo deixam claro: nossa performance provém quase exclusivamente do terceiro grupo. Nas tentativas de capturar retornos oportunistas em teses de menor qualidade, os resultados foram difusos e irrelevantes, apesar do tempo e dos recursos empregados na análise.

Durante o período depressivo dos últimos anos, nos deparamos com negócios de alto grau de qualidade e essencialidade em patamares de preço que não víamos desde 2015. Essa oportunidade única a nível de risco e retornos implícitos — que chegaram a superar taxas reais acima de 14% a.a. — traduziu-se em uma carteira naturalmente mais concentrada; não por uma determinação a priori, mas como consequência da nossa filosofia e processo.

Ao final do ano, nosso portfólio contava com três participações originadas ainda em 2021, uma em 2023, outra em 2024 e a última em 2025. Todas unidas por um fio condutor de atributos inegociáveis: contextos setoriais favoráveis — como a demanda por energia limpa ou a evolução do saneamento brasileiro — aliados a ativos geradores de caixa, irreplicáveis, crescentes, previsíveis e guiados por incentivos corretos. O raro encontro destas características, no preço certo, só demanda a espera. Entendemos que os juros compostos precisam de tempo, e por isso exercemos não a inação, mas o cuidado ativo de não interromper tal dinâmica desnecessariamente.

Entendemos que o sucesso consistente do investidor de ações raramente é fruto do imediatismo. No negócio de gestão de recursos, a capacidade institucional de se expor ao tempo é algo raro, e nasce de incentivos hierárquicos, culturais e societários que dominam decisões de investimento. Por isso, nos preocupamos em constituir uma empresa cuja organização dê o devido protagonismo aos prazos considerados na seleção dos negócios que irão compor o fundo.

O desenvolvimento desse sistema, assim como o comportamento da cota, não é linear e é dominado por variáveis que não controlamos. Mas encaramos a volatilidade como uma companheira necessária em nosso processo, cientes de que janelas curtas de desempenho tímido muitas vezes se provam necessárias para colhermos o nível e tipo de retorno desejado pela OWN Partners a longo prazo. Nessa linha, desde que nosso universo investível cumpra com as exigências do nosso processo de investimento, grandes variações no preço por ação dos negócios elegíveis deverão beneficiar nossos resultados em horizontes de tempo relevantes.

Por fim, seguimos investidos, confiantes nos fundamentos de nossas empresas, e sempre atentos a eventuais oportunidades que recompensem o investidor paciente. Durante a caminhada, fomentaremos um ambiente de discussões multidisciplinares, despido de verdades absolutas e que busca o juízo que entende o princípio das coisas mais importantes em nosso negócio: da responsabilidade de resguardar o capital de terceiros à humildade de reconhecer a própria ignorância. Valores que agregam ao árduo exercício de investir numa magnitude desproporcional à simplicidade do seu conceito.

ownpartners.com.br

Este material tem caráter meramente informativo e não constitui uma oferta, recomendação, análise ou solicitação de compra ou venda de cotas de fundos de investimento ou de quaisquer outros valores mobiliários. As informações e opiniões aqui contidas refletem a visão da OWN Partners no momento de sua elaboração e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Investimentos em fundos de ações envolvem riscos, incluindo a volatilidade do mercado e a possibilidade de perda do capital investido. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Recomendamos aos investidores a leitura cuidadosa do regulamento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais (quando aplicável) antes de tomar qualquer decisão de investimento. A OWN Partners não se responsabiliza por decisões de investimento tomadas com base neste material.