

# Guia de Metodologias do Arbor LN FIA

Arbor Capital

## Introdução

O Arbor LN é um fundo desenvolvido para isolar o componente de alpha ( $\alpha$ ) gerado pelas posições compradas do fundo Arbor Master FIA, através da venda sistemática de ETFs setoriais, e capturar a variação ativa de exposição líquida do fundo Arbor Hedge Master FIA, parametrizada por um fator redutor de exposição. Na prática, trata-se fundo com 100% de posição comprada no Arbor Master FIA (long-only 100% investido) que neutraliza uma parcela substancial desta exposição através de shorts correlacionados, restando uma exposição líquida direcional que varia de acordo com a exposição líquida do Arbor Hedge Master FIA.

## Metodologia de Shorts Setoriais Arbor:

A definição dos ETFs utilizados para contrabalancear a exposição comprada no Arbor Master FIA segue metodologia interna que busca representar a melhor correlação de preços e de dinâmicas setoriais específicas de cada posição do fundo. Esta definição é importante, pois a classificação setorial GICS é ampla e muitas vezes mal representada, além do que determinadas empresas possuem linhas de negócios em setores distintos e expostas a outros riscos, requerendo por vezes mais de um ETF para melhor representar seu beta ( $\beta$ ).

## Funcionamento do Arbor LN

O Arbor LN segue uma alocação sistemática parametrizada para capturar a variação de exposição líquida da seguinte forma:

Seja  $E_{AH}$  a exposição líquida do Arbor Hedge e seja  $\Delta$  o redutor da exposição líquida (exemplo: 40%). A exposição-alvo do Arbor LN ( $E_{LN}^*$ ) é dada por:

$$E_{LN}^* = E_{AH} - \Delta.$$

Definida a exposição-alvo, a carteira comprada do Arbor Master FIA é decomposta em setores. Para cada setor  $i$ , seja  $s_i$  seu peso relativo na carteira, tal que  $\sum_{i=1}^N s_i = 1$ . Seja ainda  $E_{FIA}$  a exposição líquida/comprada do Arbor Master FIA (~100%), o montante total a ser protegido/neutralizado é equivalente a  $H$ :

$$H = E_{FIA} - E_{LN}^*.$$

O peso vendido no ETF representativo de cada setor ( $h_i$ ) é, portanto, proporcional à participação daquele setor na carteira do Arbor Master FIA ( $s_i$ ):

$$h_i = s_i \cdot H,$$

em que  $h_i$  representa o peso da posição vendida no ETF setorial  $i$ . Como  $\sum_{i=1}^N h_i = H$ , a exposição líquida resultante é:

$$E_{FIA} - \sum_{i=1}^N h_i = E_{LN}^*.$$

Desta forma, os ETFs vendidos refletem a composição setorial atual da carteira e reduzem parametricamente a exposição ao patamar alvo.