

Caros sócios e co-investidores,

Esperamos que esta mensagem os encontre bem e com saúde, especialmente em um momento tão delicado para todos.

Nós acreditamos que é extremamente importante para qualquer investidor que delega a gestão de parte de seus investimentos entender o modo de pensar e agir daqueles que gerem seus recursos. Isso é fundamental para que haja conforto, sem surpresas, ao longo do tempo. Durante estes 11 anos já tivemos cartas bastante longas e que, com o passar do tempo e novas áreas sendo criadas, foram ficando ainda maiores. Refletimos e estamos adotando um formato mais simplificado e objetivo, de modo a proporcionar um bom entendimento daquilo que há de mais relevante e essencial em seus investimentos ou como escreve **Blaise Pascal**:

*“Se eu tivesse mais tempo, teria escrito uma carta mais curta.”*

Cada área passa a ter também relatórios e divulgações específicas como poderá ver abaixo. Agradecemos a extrema confiança e continuamos, como sempre, à disposição para atendê-los, seja por email, *calls* ou reuniões presenciais, para quaisquer esclarecimentos ou mesmo para um bate papo informal.

Obrigado,

Mint Capital

## MINT EDUCAÇÃO

*“Educação não transforma o mundo. Educação muda as pessoas. Pessoas transformam o mundo.”*  
**Paulo Freire**

### Objetivos do Fundo

- Com ênfase em **parcerias duradouras**, o fundo Mint Educação alavanca capital financeiro com **capitais intelectuais e humanos de nosso ecossistema** de sócios e co-investidores
- Buscamos criar valor de forma que nossos investimentos possam **desenvolver o país** e transformar futuras gerações **por meio da educação**

### Bahema Educação

- A missão da **Bahema**, companhia protagonista e controlada pelo fundo, é promover **educação inovadora e de qualidade** no Brasil
- Em pouco tempo, a Bahema se tornou **um dos maiores grupos privados** de ensino básico do país
- Promovendo **educação de alta qualidade**, a companhia busca formar jovens preparados para atuar num mundo cada vez mais dinâmico e complexo
- Atualmente, **mais de 10 mil alunos** fazem parte desse grupo, formado por 12 escolas em 5 estados, 6 cidades, atendidos por mais de **2,5 mil colaboradores focados em educar**

### Principais Acontecimentos

- Gabriel Ribeiro, novo CEO da companhia, chegou com a missão de garantir e reforçar o **papel da Bahema como operador educacional de alto nível**, provendo a melhor educação de maneira eficiente



- O Conselho da companhia também ganhou **reforços de peso** para a nova jornada. Mauricio Escobar e Ignacio Dauden, dois sócios fundadores da Ânima Educação e **educadores de sucesso consagrado**, se juntaram ao time da Bahema
- Em 2020, a pandemia criou a necessidade inédita para todas as escolas do Brasil: “**entregar a escola presencial de forma online**”
- Na Bahema, o **desafio da migração** para o modelo online foi conduzido com **ampla troca de conhecimento entre nossos educadores**, que há décadas lideram as grandes discussões do setor
- Para fomentar o capital intelectual, humano e os novos investimentos nesta fase da companhia, a **Bahema concluiu com sucesso a captação de 100% das debêntures** conversíveis emitidas ao final de 2020
- A **captação de R\$115 milhões de reais** é um importante sinal de que os acionistas da companhia estão cada vez mais **confiantes no projeto**
- O Fundo Mint Educação faz parte do grupo controlador da companhia

### Perspectivas Futuras

- **Pessoas de excelência, estratégia sólida e recursos em caixa:** é dessa forma que a Bahema Educação inicia este novo ano
- A agenda de 2021 contempla **diferentes alavancas de valor:** a entrega de **qualidade** da escola híbrida (presencial e online), o **crescimento orgânico** de nossas escolas, o aperfeiçoamento de processos internos para melhor **eficiência operacional**, além de outras pautas estratégicas
- Os recursos recém captados suportarão, entre outras frentes, importantes alavancas estratégicas para a companhia: (i) expansão da Escola Mais, nossa plataforma de alta qualidade a preços acessíveis para a maioria da população brasileira, (ii) expansão do ensino bilíngue, (iii) ampliação da oferta de segmentos em nossas escolas, e (iv) novas aquisições.

Desde sempre, enxergamos o investimento na Bahema com visão de longo prazo.

Para nós, o longo prazo é construído diariamente por meio de iniciativas e ações de qualidade.

Estamos satisfeitos e confiantes com os frutos de nosso investimento e temos muito orgulho de fazer parte dessa história.

Estamos sempre à disposição para marcar uma conversa ou reunião e teremos o maior prazer de contar mais sobre a Bahema e o Fundo Mint Educação.

Enviaremos os resultados trimestrais da companhia por e-mail, assim como fazemos com o nosso *clipping* mensal de educação. Deseja recebê-los? Inclua seu e-mail [neste link](#).

### MINT PROPERTIES

*“O risco vem de não saber o que você está fazendo.”*

Warren Buffett

### Objetivos da Área

- A Mint Properties, por meio da nossa **capilaridade e expertise no setor**, prospecta, seleciona e negocia as **melhores oportunidades imobiliárias em educação**
- **Boas escolas e faculdades são excelentes credores no longo prazo;** no entanto, o investidor tem **pouco acesso** a essas empresas
- A **alta pulverização** dos ativos e a **dificuldade de se avaliar** a qualidade das instituições não permitiram que o setor imobiliário educacional se desenvolvesse por completo, dificultando **excelentes oportunidades** de negócios de serem financiadas



---

## Fundo Imobiliário Mint Educacional (MINT11)

- A missão do Fundo Imobiliário Mint Educacional (MINT11) é ser a **principal solução imobiliária de longo prazo** para o setor de educação no Brasil
- O MINT11 adquire **imóveis únicos e insubstituíveis das melhores instituições** educacionais do país, ao mesmo tempo em que celebra **contratos de longo prazo** que garantem segurança de plena operação às redes educacionais

### Principais Acontecimentos

- Em 2020, lançamos o fundo e **investimos cerca de R\$ 80 milhões** na aquisição dos dois primeiros imóveis do fundo
- Mesmo em meio ao cenário de pandemia, nossos **parceiros locatários honraram integralmente** suas obrigações

### Perspectivas Futuras

- **Avaliamos constantemente oportunidades de negócios** pelo fundo com diferentes prazos de maturação
- O MINT11 está no **início de uma longa trajetória**, em breve esperamos concluir excelentes negócios para a composição do portfólio do fundo

Como sempre, estamos à disposição de investidores e interessados para maiores informações.

Enviamos mensalmente o relatório gerencial do MINT11. Para recebê-lo, inclua seu email [neste link](#).

## MintQ - Estratégias Quantitativas & Investimentos em Ações

*“Por que o mercado eficiente deixa um free lunch na mesa? A melhor resposta é que o fenômeno do Value persiste pela mesma razão que sempre existiu quando Graham o concebeu pela primeira vez: os seres humanos se comportam de maneira irracional. Embora as ferramentas de investimento tenham avançado, os humanos continuam sendo humanos, sujeitos aos mesmos vieses cognitivos que nos atormentam desde tempos imemoriais”*

**Wesley Gray**

### Objetivos da Área

- Investir por meio de **estratégias sistemáticas**, unindo **tecnologia** com extensa **pesquisa acadêmica**, explorando **vieses comportamentais**
- **Traduzir o vasto conhecimento de grandes investidores** e estratégias comprovadas em **processos disciplinados e sistemáticos**
- Aplicar ciências de dados utilizando uma **profunda análise** por meio de **algoritmos** que varrem um grande volume de dados de empresas e mercados
- Desenvolver **produtos** combinando os resultados das **melhores estratégias testadas**
- **Explorar vieses comportamentais**: nossa estratégia de investimento é baseada no entendimento de que os **mercados não são eficientes a todo momento** e que **resultados superiores** no longo prazo **podem ser alcançados ao explorar sistematicamente os vieses de comportamento e emoções** humanas que influenciam as decisões de muitos investidores, tanto individuais quanto institucionais



---

## Principais Acontecimentos

- Em 2020 nosso fundo quantitativo, **Mint Multi Fator**, teve retorno de **-3,27% no ano**; o fundo **Mint Partnership**, teve retorno de **+0,70%**, e o nosso fundo **Mint Value** teve retorno de **-6,32% no ano**
- Certamente resultados como esses, bastante abaixo do *benchmark*, não nos deixam felizes. Estamos, no entanto, surpreendidos? Não, de forma alguma. Por mais doloroso que seja, **resultados descolados e muitas vezes aquém do *benchmark* são muito mais frequentes do que gostaríamos**. Principalmente, para nossa estratégia de investimento, o *value investing*.
- **Warren Buffett**, o mais conhecido *value investor* de todos os tempos, tem mais de 50 anos de histórico investindo. Buffett entrega um **resultado espetacular de 20% ao ano em dólar**, mas **[ficou abaixo do S&P em 34% dos anos](#)**. Essa característica não é exclusiva do *value investor* mais conhecido. Pelo contrário, é algo, infelizmente, comum a todos
- **Walter Schloss** é outro exemplo. O investidor obteve **retorno anual de 15% ao ano em dólar** em seus 47 anos investindo, tendo, no entanto, **[perформado abaixo do benchmark em 33% dos anos](#)**.
- O fundo **Sequoia**, indicado pelo Warren Buffett aos seus clientes após fechar sua partnership, performou **[abaixo do mercado em 39% dos anos](#)** e, mesmo assim, **entregou retorno de 14% ao ano em dólar** por 41 anos
- Esses fatos evidenciam como é **importante compreender**, além da análise profunda de companhias e de suas métricas, o **campo das finanças comportamentais**
- **Joel Greenblatt**, professor da Columbia Business School, é também o **investidor conhecido por ter criado a *Magic Formula***, processo de investimento simples e de enorme sucesso. Certa vez, Greenblatt foi questionado **por que uma fórmula tão simples, e supostamente “mágica”, poderia funcionar tão bem? “Funciona, porque não funciona sempre. E os beneficiados são aqueles que agem com paciência e disciplina para ver os resultados.”** A resposta completa de Greenblatt está **[nesta entrevista](#)**.
- Tão importante quanto ter disciplina e paciência é justamente **[investir nesses “piores momentos”](#)**. No meio do pior momento da bolsa durante a crise de 2020, enviamos uma **[nota](#)** aos investidores para aumentarem sua exposição em equities. Desde o valor mais baixo da cota até o fim do ano, o retorno foi de 60%;
- Em momentos como o atual é comum surgir, em diferentes mídias e relatórios, **que o “*value investing* está morto”**. Para nós, *value investors*, **esse questionamento não é o primeiro e nem será o último**, justamente porque grande parte das decisões de investimento são influenciadas pelo comportamento humano. Historicamente, essa dúvida já foi levantada inúmeras vezes e, na maioria dos casos, foi respondida no médio e longo prazo com o *value investing* se saindo melhor que outras alternativas de investimento. Basta uma pesquisada no Google para ver que questionamentos como esses foram recorrentes nos anos 90; 2000 e agora. Estes textos sobre os anos **[2020](#)**; **[2000](#)** e **[1990](#)** são bons exemplos
- Não é a toa que Tobias Carlisle, sabiamente, disse em um recente podcast que **“*value guys* precisam ser independentes e mentalmente fortes”**
- Como investidores de valor, temos bastante dificuldade de entender certos *valuations* praticados. A respeito desse tema, **[escrevemos sobre](#)** “as quatro palavras mais perigosas do mercado financeiro: *This Time is Different*”
- Estamos confiantes de que o ciclo positivo de *value investing* está próximo. A diferença entre as ações mais baratas e as mais caras atingiu magnitude histórica. Desde 1967 não havia tamanha diferença entre elas. Em outras palavras, nunca houve oportunidade melhor para possuir ações de valor em mais de 50 anos

Se ficou com alguma dúvida ou quer agendar um bate-papo, estaremos sempre por aqui.

Enviamos mensalmente a **[lâmina de nossos fundos](#)**. Se quiser recebê-las, **[clique aqui](#)**.



## A MINT E NOSSOS PRINCÍPIOS

*“Preservar e crescer o capital arduamente conquistado por nossos sócios e co-investidores fazendo investimentos de alta qualidade, atuando como principals e com horizonte de longo prazo.”*

### **Nosso DNA**

- Antes de sermos gestores, **somos investidores**
- Somos *principals*, com **postura de dono**, incentivo a criação e a **tomada de risco**, com **responsabilidade, humildade e ownership**
- Somos um **grupo coeso de pessoas** que compartilham **extrema confiança e compromisso com nosso trabalho. Não há espaço para ego.**
- Somos empreendedores práticos: **gostamos de ideias, mas premiamos dedicação e execução**
- Somos *compounders*: valorizamos o longo prazo e a **composição paciente de investimentos e relações com gente boa e do bem**
- Somos não conformistas. Para nós, “amassar barro” tem valor: estamos **dispostos a aprender e executar** todo tipo de projeto ou trabalho, com **equilíbrio e propósito**