

Aposta no longo prazo traz estabilidade aos resultados

Guia aponta fundos que têm bom resultado de forma regular

Por Roseli Loturco — Para o Valor, de São Paulo

12/08/2021 05h02 · Atualizado há 7 horas

Horizonte amplo

Fundos que se mantêm entre os 20% melhores desde 2019

RF DI

BB Private FIC RF
 BNP Soberano Simples FIC DI
 BP Yield FI RF Ref DI
 Bradesco Private Portifólio FIC DI
 BTG Tesouro Selic FI DI
 Caixa Especial FIC RF
 Caixa Mega FI DI
 Caixa Top FIC DI
 Itaú Premium FIC RF
 Itaú Private FIC DI
 Itaú Soberano Simples FIC RF
 Santander T Pub FIC DI 2
 SulAmérica Exclusive FI DI
 Votorantim BV Federal FIC DI
 Western Asset Soberano II FI RF
 Western Soberano FIC Selic2

RF ativo

Banrisul Foco IRF-M FI RF
 BB Pré IRF-M Priv FIC RF
 BB Prefixado FIC RF

Multimercado baixa volatilidade

3R Genus Hedge FIM
 CTM Hedge FIM
 Itaú Hedge 30 FIC FIM
 JGP Strategy FIC FIM
 Occam Equity Hedge FIC FIM
 Vinci Valorem FIM

Multimercado

Garin Special FIM
 Mapfre Inversion FIM
 Smartquant FIM

Ações índice

Itaú Ibovespa Ativo FIC FIA
 Oceana Valor FIC FIA
 Plural Estratégia FIC FIA
 Schroder Sicredi Ibovespa FIA
 Sharp Ibovespa Ativo Feeder FIC FIA

Bradesco Prefixado Curto FIC RF
 Caixa Absoluto Pré FIC RF
 Caixa Objetivo Pré FIC RF
 Icatu Vanguarda Pré-Fixado FI RF
 Itaú Pré FIC RF
 Sicredi Institucional FI Ref IRF-M
 Votorantim BV IRF-M 1+ FIC RF

Juro real

BNP Inflação FIC RF
 Bradesco H Preços FI RF
 BTG Tesouro Longo FI Ref IPCA
 Icatu Vanguarda InflaçãoLng FIC RF
 Porto Seguro Juro Real FIC RF
 SulAmérica Inflatie FI RF
 Western Asset IMA-B Ativo FI RF
 Western Inflation Gold FIC RF

Credito privado até 15 dias

Capitânia Premium FIC RF C Priv
 Claritas FI RF C Priv
 Solis Vega FI RF C Priv

Crédito privado acima de 16 dias

Angá Crédito Estrut. FIC FIM C Priv
 Artesanal FIC FIM C Priv
 Captalys Orion FIC FIM C Priv
 Leste Credit FIM C Priv IE
 TG Safira FIC FIM

Ações

Charles River FIA
 CTM Pilotis FIA
 E2M Intrust FIA
 Indie FIC FIA
 Polo I FIC FIA
 Real Investor BDR Nível I FIC FIA
 Tarpon GT FIC FIA
 VKN Vokin GBV Aconcágua FIC FIA

Investimentos no exterior

BNP Access USA Companies FIA IE
 JPM GlobalResrch Encl IndxEqt FIA IE
 M Square Glb Eq. Mngrs Inst FIC FIM IE

Ações no exterior

Safra Consum Amer. BDR-Nível I PB FIA

Alocação multimercado

BB Alloc Advanced Priv FIC FIM
 BB Allocation Plus Private FIC FIM
 Caixa Alocação Macro FIC FIM
 Itaú Seleção Multifundos FIC FIM

Alocação ações

TNA Ações III FIC FIA

Com estratégias que valorizam ativos de longo prazo, rentabilidade bem acima de seus benchmarks e gestão ativa, fundos de diferentes categorias de risco e volatilidade têm conseguido se manter entre os 20% melhores desde que o “**Guia Valor de Fundos de Investimento**” começou a ser publicado, em 2019, com período de avaliação a partir de 2016. Esses fundos enfrentaram cenários de juro e inflação adversos, trocas de governo, instabilidade política, econômica, monetária e sanitária, e, ainda assim, entregaram ganhos vistos como diferenciados.

Para manter a consistência, as gestoras usam métricas fundamentalistas, de análise de mercado, de títulos e de empresas e só investem em papéis cuja relação risco-retorno esteja balanceada. Mas existem outros parâmetros. “O primeiro é pensar o risco específico do investimento e ter vários ativos com diferentes tipos de exposição no portfólio para mitigar os diferentes riscos entre empresas e mercado”, afirma Camilo Marcantonio, sócio-fundador e gestor da Charles River Capital. Outro elemento importante é que o preço do ativo tenha margem de segurança de, ao menos, 30% - no jargão de mercado significa que o preço do papel esteja ao menos 30% inferior ao seu valor justo.

“Se a margem de segurança é maior, eu compro mais. Uma empresa pode ser excelente, mas um investimento só é bom quando consegue comprar aquele ativo com margem descontada. Qualidade de empresa não é sinônimo de qualidade de investimento”, diz Marcantonio. A estratégia é base da rentabilidade de 47,1% e de 114,2% do fundo de ações Charles River FIA em 12 meses e em três anos, respectivamente, encerrados em 30 de junho. Nos mesmos períodos, o Ibovespa rendeu 33,4% e 74,3%.

“

O primeiro é pensar o risco específico do investimento e ter vários ativos com diferentes tipos de exposição”

— Camilo Marcantonio, gestor da Charles River Capital

O gestor explica ainda que usa premissas conservadoras para avaliar cada empresa da carteira, como, no caso da BrasilAgro, o valor das terras. Já em relação ao Banco ABC, o índice de inadimplência tem peso. E o crescimento da economia interfere na análise da Tupy. O tempo médio de uma empresa no fundo é de quatro anos e sua composição costuma oscilar entre oito e 12 companhias. Negociado em plataformas de investimento, o tíquete mínimo de entrada é de R\$ 5 mil, com taxa de administração de 2% e 20% de performance.

>>Quer aprender a escolher os melhores fundos? Conheça o curso Fundos sem Tabu

Além do momento de entrada correta em um ativo, para a Mapfre o teste de estresse antes da montagem de posicionamento é fundamental. “Avaliamos o risco

agregado em relação à volatilidade. O quanto pretensas posições agregam de risco”, observa Carlos Eduardo Eichhorn, diretor geral da Mapfre Investimentos. Hoje, o fundo multimercado Mapfre Inversion FIM tem 60% de posições prefixadas em mercado futuro de juros, 20% em renda variável e 10% em títulos pós-fixados em inflação, como as NTN-Bs com vencimento em 2030 a 2035. O restante se distribui em pequenas operações no exterior, sendo que 0,2% desse portfólio está em opções de compra de EWZ IShares MSCI Brazil, principal ETF brasileiro negociado nos Estados Unidos.

“No mercado local, mantemos ainda operação de opções de venda de dólar com perda limitada, que dá retorno positivo se o dólar estacionar entre 4,5% e 5%, com limite de perda de 0,10%. Se for bem-sucedida, tem assimetria de ganho de 1% efetivo do patrimônio do fundo”, afirma Eichhorn.

“

Avaliamos o risco agregado em relação à volatilidade. O quanto pretensas posições agregam de risco”

— Carlos Eduardo Eichhorn, diretor geral da Mapfre Investimentos

O executivo explica que para diminuir a alta volatilidade dos juros prefixados este ano fez bastante arbitragem na curva de juros. A estratégia vem rendendo resultado positivo de 8,18% e de 45,86%, nos últimos 12 meses e 3 anos até junho de 2021, respectivamente, contra um CDI de 2,27% e 13,74%, nos mesmos períodos. Com tíquete de entrada de R\$ 500, administração de 2% e 20% de performance, o fundo também pode ser negociado nas plataformas digitais.

Há 11 anos, quando o fundo Claritas FI RF C Priv LP, da Claritas , foi criado, a estratégia para a categoria crédito privado era outra. A gestora conta que o que mais pesa hoje é ter disciplina em relação à gestão de ativos. E explica que o mercado está mais desenvolvido e com mais variedade de ativos, volume e nível de liquidez maior.

“As diferenças principais ocorreram de cinco anos para cá. Estou falando de crédito privado como um todo e nós tivemos capacidade de nos adaptar e entregar resultado resiliente com disciplina”, diz Cassiano Morelli, diretor de alternativos e membro do comitê executivo da Claritas Investimentos. A seleção e análise de

emissores de dívida e o risco final da carteira são feitos utilizando rating interno (só passam empresas de triplo A até A), que é avaliado por um comitê multidisciplinar da casa.

Já a Porto Seguro, cujo destaque entre os fundos mais resistentes foi na categoria juro real, com o Porto Seguro Juro Real FIC FI RF LP, está tendo que enfrentar um ano de muita volatilidade e pressão inflacionária. A gestora diz que o produto faz posições ativas no mercado e procura melhor ponto da curva de juros. O tempo de duração média dos ativos é de oito anos. A estratégia é bater o IMA-B e, em momentos turbulentos, as posições caem para seis anos. “A gestão ativa pesa muito nos percentuais de ativos que costumam ter 90% de títulos do Tesouro Nacional, NTB-Bs. Tem também parcela de 10% em crédito privado ligado a juro real e LFs”, afirma Fernando Camillo, superintendente da Porto Seguro Investimentos.

Confira os critérios para os destaques em www.valor.globo.com

Conteúdo Publicitário

Links patrocinados por **taboola**

LINK PATROCINADO

Bota caterpillar verde militar

TÊNIS CATERPILLAR

LINK PATROCINADO

O queridinho dos homens de bom gosto está de volta.

KING SHOES

LINK PATROCINADO

20 Lugares proibidos que você nunca poderá visitar

TRAVEL DEN

LINK PATROCINADO

Muita gente não sabe, mas esta embalagem pode ir direto ao micro-ondas!

WYDA EMBALAGENS

LINK PATROCINADO

Esse é o dinheiro que Neymar tem em sua conta bancária hoje

CASH ROADSTER

LINK PATROCINADO