

Long biased intensifica mecanismos de proteção e amplia horizontes

Cenário volátil desafia estratégias que focam em retornos de médio e longo prazo

Por Suzana Liskauskas — Para o Valor, do Rio

30/08/2022 05h05 · Atualizado há um dia

Long biased

10 com melhor relação risco retorno

3R Cedar II LB FIA	3R Gest. de Rec. Ltda.
Absolute Pace Long Biased FIC FIA	Absolute Gest. de Inv. Ltda.
Garin Ciclico Long Biased FIM	Garin Inv. Ltda.
Ibiuna Long Biased FIC FIM	Ibiuna Equities Gest. de Rec. Ltda.
Navi Long Biased FIC FIM	Navi Capital Adm. e Gest. de Rec. Fin. Ltda.
Sharp Long Biased Feeder FIC FIA	Sharp Capital Gest. de Rec. Ltda.
Truxt I Long Bias FIC FIM	Truxt Inv. Ltda.
Versa Fit Long Biased FIM	Versa Gest. de Rec. Ltda.
Vinland Long Bias FIC FIM	Vinland Capital Manag. GDR S.A.
Vokin K2 Long Biased FIA	Vokin Investimentos

5 maiores patrimônios

Absolute Pace Long Biased FIC FIA	Absolute Gest. de Inv. Ltda.
Safra Arquimedes BDR Nível I FIC FIA	Safra A. M. Ltda.
Santander Seleção Long Biased FIC FIM	Santander BR Gest. de Rec. Ltda.
Sharp Long Biased Feeder FIC FIA	Sharp Capital Gest. de Rec. Ltda.
Squadra Long Biased FIC FIA	Squadra Inv. Gest. de Rec. Ltda.

5 com mais cotistas

AZ Quest Top Long Biased FIC FIA	AZ Quest Inv. Ltda.
----------------------------------	---------------------

Safari II FIC FIM	Safari Capital GDR Ltda.
Santander Seleção Long Biased FIC FIM	Santander BR Gest. de Rec. Ltda.
Versa Fit Long Biased FIM	Versa Gest. de Rec. Ltda.
XP Selection Long Biased FIC FIM	XP Vista A. M. Ltda.

Guerra na Ucrânia, desafios da covid-19 na China, inflação global de alimentos e energia e as perspectivas pouco promissoras para a economia na Europa não dão trégua para gestores dos fundos long biased. Acostumados à alta volatilidade, esses fundos intensificam a busca por mecanismos de proteção, diversificando ativos e ampliando horizontes.

O termo em inglês “long” refere-se à compra de ativos com potencial de valorização, e o “biased” significa “enviesado”. Os long biased focam na compra de ações que têm muito potencial de valorização, mantêm-se comprados em renda variável. Nada impede, porém, que eles fiquem vendidos em alguns tipos de ativos para garantir proteção em meio às oscilações. Classificados como multimercados, podem fazer operações de câmbio, ouro e juros em mecanismos de proteção.

Um dos destaques da categoria long biased do “Guia Valor de Fundos de Investimento”, com base na relação risco/retorno, o Truxt I Long Bias FIC FIM acumula uma rentabilidade de 95%, contra 35% do CDI, desde a sua criação, em 2017. José Tovar, CEO da Truxt, diz que o fundo passou por um período difícil no segundo semestre de 2021 e se recupera em 2022.

“Agora está perto do CDI, não é o resultado que esperamos, mas o ano está muito difícil. Esse produto tem uma latitude grande. Opera com posição comprada em bolsa, com posição long and short e também vendido e comprado em outros mercados, como americano, em juros, ouro e dólar”, diz Tovar.

Segundo Tovar, o fundo está dividido em três blocos: líquido comprado; long and short, que fica comprado em uma carteira de ações e vendido no índice (Ibovespa) e o macro, posições que não são ações, usadas para defender a posição comprada. “O forte do primeiro semestre foi o macro. Nossas posições em juros nos EUA e um pouco de juros no Brasil”, diz.

Com a meta de bater o IMA-B (composto por títulos públicos indexados à inflação medida pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo, o IPCA), o Navi Long Biased FIC FIM pretende entregar retorno de longo prazo com melhor desempenho que os demais ativos. Até julho, a rentabilidade acumulada em 2022 está em 8,73%. Desde dezembro de 2016, quando foi criado, o fundo supera o IMA-B. “O IMA-B é um benchmark híbrido, tem alguma correlação com bolsa e, ao mesmo tempo, dá o retorno de longo prazo da renda fixa. É desafiador de bater e está em linha com nossa ideia de retorno do fundo de longo prazo”, diz Waldir Serafim, sócio e co-CIO de Renda Variável da Navi.

O fundo investe em 20 empresas, selecionadas entre 70 ativos em média. São empresas listadas no Brasil ou no exterior, mas com atuação majoritária no mercado nacional, como Mercado Livre e Stone. “As 20 selecionadas são posições inversamente proporcionais ao risco. Se há pouco a perder e bastante a ganhar vira uma posição no portfólio”, conta Serafim.

Ações de empresas globais de commodities e commodities em si compõem a estratégia do Garin Cíclico Long Biased FIM. As commodities estão relacionadas a infraestrutura, manufatura, energia, metais e o consumo. Desde 2017, a rentabilidade acumulada chega a 87,10%. Mas, em 2022, o retorno do fundo acumulou menos 4,17%, frente aos 6,49% do CDI.

Paschoal Paione, gestor do Garin Cíclico e especialista em commodities na gestora, ressalta que manteve a diversificação da alocação entre os setores e o nível de hedge. “Terminamos julho com a carteira vendida representando 36% da carteira comprada. Mantivemos a elevada diversificação regional”, explica Paione.

Luiz Fernando Alves Júnior, sócio fundador da Versa, observa que o Versa Fit Long Biased FIM é uma estratégia long and short direcional, com uma carteira bastante comprada em ações. “Atualmente está rodando em torno de 180% do patrimônio. Essa carteira é protegida por uma venda descoberta em Bova11. O somatório de carteira comprada menos carteira vendida não pode ultrapassar 60%. A exposição é de cerca de 50% em caixa, o que é muito bom nos momentos de crise”, diz Alves Júnior.

Na estratégia direcional, em cenários mais adversos, a proteção do fundo usa índices futuros. “Desde dezembro, carregamos uma proteção no S&P 500. Foi

importante para nos proteger da queda aguda dos nossos papéis”, diz o gestor. Na escolha de ações, a gestão do Versa Fit Long Biased FIM privilegia negócios com margem bruta alta, que apresente avenidas de crescimento e barreiras competitivas. “Nesse sentido, nos dois últimos anos, tivemos uma carteira muito concentrada em varejo com marca”, afirma o gestor.

Conteúdo Publicitário

Links patrocinados por taboola

LINK PATROCINADO

Apto, 2 Quartos, Moema, São Paulo

R\$ 2.900

QUINTO ANDAR

VEJA MAIS

LINK PATROCINADO

OSKLEN - TÊNIS MASCULINO CANVAS SLIP ON - VERDE

R\$ 192,90

SHOP2GETHER

COMPRAR

LINK PATROCINADO

Vespa, a Scooter italiana mais famosa do mundo. Agora no Brasil!

VESPA BRASIL

LINK PATROCINADO

Este é o dinheiro que Rivaldo tem em sua conta hoje

WORDS.A

LINK PATROCINADO

25 erros que tiveram consequências catastróficas

INVESTING.COM

LINK PATROCINADO

Vespa, a scooter italiana mais famosa do mundo, agora em São Paulo

VESPA BRASIL

Saiba mais