

Conheça os fundos de ações e long biased que mais | trimestre

Em um trimestre positivo para a bolsa brasileira, após as amarguras enfrentadas nos do foram os 20 fundos de renda variável que conseguiram aproveitar o bom momento e er superior à variação do Ibovespa no período

Por Yasmim Tavares, Valor Investe — Rio

04/05/2022 06h01 · Atualizado há 7 horas

▶ Ouvir: 1 no 1º trimestre . Valor Investe.



0:00

CONTINUA DEPOIS DA PUBLICIDADE

Depois do sufoco do **ano passado, quando a bolsa brasileira acumulou perdas de 11,93%**, os ventos sopraram a favor do Ibovespa, ao menos no que diz respeito aos três primeiros meses de 2022. Com as incertezas no cenário externo, a exemplo da guerra na Ucrânia, o avanço da covid-19 na China e o início do ciclo de alta de juros nos Estados Unidos, **o mercado acionário local serviu de refúgio para muitos estrangeiros** no período. E, em meio à bonança dos gringos, uma **janela de oportunidades foi aberta para os fundos de investimentos de ações e long biased** que conseguiram se destacar em rentabilidade no mesmo intervalo.

Menu

Buscar

investe

Fundos
de Ações

o que você procura?

primeiros meses do ano, e mais devolta sua parte em abril, quando recebeu 10,1

Balanço do 1º trimestre

Ainda que alguns fundos tenham apresentado um resultado melhor do que outros, por **dos fundos de ações foi de 8,15%**, menor do que a anotada pelo Ibovespa no intervalo sua vez, ou tiveram mais alavancagem ou escolheram melhor os papéis da carteira. **Em long biased, o avanço foi de 7,10%** no período, em média, também abaixo da variação

Entre as **carteiras de ações**, destaque para o **Alaska Black Institucional**, da gestora Al que obteve **retorno de 35,31% no primeiro trimestre, sendo que 15,22% só em março** e o **XP Trend Ibovespa Alavancado**, da XP Asset, **que valorizou 27,52% de janeiro a março** e **o fundo apresentou 11,32% de rentabilidade.**

No caso da **categoria long biased**, o primeiro lugar ficou com o **Vitis Capital Long Bias** que **8,23% apenas em março, rendeu 16,71% no acumulado do primeiro trimestre.** O segundo lugar foi do **Claritas Long Bias**, com rentabilidade de **14,86% em igual período e de 6,54% no últ**

[Leia também](#)

Alta dos juros perto do fim sinaliza reviravolta entre maiores ganhos da bolsa

Investidor sai de fundos de ações e pode perder o bonde da recuperação de ativos

Foram avaliados para o levantamento fundos de investimento potencialmente disponíveis para os investidores e acompanhados no **Guia de Fundos do Valor.**

Menu

Buscar

investe

Fundos
de Ações

o que você procura?

realizar a compreensão sobre a importância de desempenho das carteiras.

Por isso, o **Valor Investe** listou os principais destaques das categorias de ações e long b abaixo, os critérios e cenários adotados pelas casas dos fundos que mais renderam no p

Ações

Fundos de Ações mais rentáveis no ano

Período de janeiro a março de 2022 - retorno e risco em %

| Fundo | Retorno no ano | Retorno em março | Retorno em 12 meses | Risco | PI (R\$ MM) |
|---------------------------|----------------|------------------|---------------------|-------|-------------|
| Alaska Black | 35,31 | 15,22 | 23,53 | 38,83 | 1.456 |
| XP Trend Ibov. Alavancado | 27,52 | 11,32 | -3,03 | 32,67 | 97 |
| Schroder Best Ideas | 20,70 | 5,40 | 2,46 | 19,27 | 64 |
| Forpus Ações | 19,81 | 11,01 | -4,04 | 36,12 | 720 |
| RPS Selection | 18,71 | 6,39 | 6,24 | 21,97 | 75 |
| 3R RE | 17,44 | 7,83 | 36,79 | 21,79 | 12 |
| ARX FIA | 17,38 | 8,51 | 0,27 | 20,00 | 13 |
| SFA BDR Nível I | 17,24 | 8,50 | 0,45 | 23,30 | 20 |
| Somma Fundamentos | 16,93 | 5,72 | 7,14 | 16,64 | 15 |

CONTINUA DEPOIS DA PUBLICIDADE

- **Alaska Black**

A estratégia adotada pela equipe de gestão do **Alaska Black**, que culminou no melhor desempenho entre os fundos de ações, foi a de alocar recursos em empresas com preços descontados em relação aos valores justos, na avaliação da casa, de cada uma. Para alcançar o resultado, a gestora fez uma estimativa de preço justo das companhias por meio da modelagem dos fluxos de caixa, mirando o horizonte de longo prazo.

Menu

Buscar

investe

Fundos
de Ações

o que você procura?

setores e do segmento de petroquímicos", destaca a equipe. Essa estratégia faz parte de uma estratégia de longo prazo que iniciamos no final de 2020 e que permaneceu ao longo de 2021", acrescenta. **As ações c**
trimestre com ganhos de 27%, enquanto os papéis ordinários (**ON**, com direito a voto
Petrobras avançaram 15% e os preferenciais (**PN**, com preferência por dividendos), **18**

Entre os motivos que levaram a gestora a manter parte relevante do portfólio do fundo, estão a alta geração de caixa implícita nos modelos, os múltiplos em patamares históricos e a segurança em relação aos atuais preços das matérias-primas.

Seguindo a mesma lógica de análise, a equipe do Alaska também buscou **investir em c**
setores, como os de shopping, logística e educação. Olhando mais para frente, a gestora busca setores que foram impactados pelo ciclo de alta dos juros, a exemplo das **empresas**

"Nós [equipe do Alaska] preferimos tomar decisões baseadas nos fundamentos de longo prazo que avaliamos para fins de investimentos. No caso das empresas, isso quer dizer que tentamos identificar nos acontecimentos que têm real potencial de impacto em suas capacidades de geração de caixa e lucro", afirma a equipe.

CONTINUA DEPOIS DA PUBLICIDADE

Assim, sem focar nas previsões de curto prazo, a casa se concentra em adotar uma postura de longo prazo quando vê que uma determinada narrativa é capaz de alterar os preços dos ativos, mas que não terá um impacto em suas capacidades de geração de resultado em um horizonte maior. "Nesses momentos, buscamos mudanças táticas na carteira para aproveitar as oscilações de mercado", frisa a equipe. "O objetivo é encarar um ano como o atual, com eleições no Brasil e com o noticiário externo bastante volátil", conclui.

- **XP Trend Ibovespa Alavancado**

Outro fundo que se destacou no primeiro trimestre foi o **XP Trend Ibovespa Alavancado**, que surfou o bom momento da bolsa brasileira, sobretudo em janeiro e em março, quando o Ibovespa registrou ganhos de 6,98% e 6,06%, respectivamente.

Bruno Tariki, gestor de fundos indexados da XP Asset, conta que a estratégia da carteira, que fechou os três primeiros meses do ano com valorização de 27,52%, é "relativamente" simples. Isso porque **o XP Trend Ibovespa Alavancado é um fundo indexado**, ou seja, busca replicar o desempenho de um indicador específico que, neste caso, diz respeito ao principal índice de ações brasileiro.

Menu

Buscar

investe

Fundos
de Ações

o que você procura?

Ibovespa. Além disso, como o próprio nome sugere, a estratégia do fundo **baseia na alavancagem - quando a exposição de capital é maior do que o patrimônio**

“O fundo, **por carregar essa característica de ter duas vezes a exposição de risco do beneficiar muito das altas de janeiro e março**, que foram os meses que mais contribuíram positivamente para o desempenho da bolsa no primeiro trimestre”, explica Tariki.

CONTINUA DEPOIS DA PUBLICIDADE

Conforme esclarece o gestor, **75% da carteira do fundo ficou posicionada no BOVX11 - patrimônio equivalente ao risco estava comprado em índice futuro de Ibovespa**. “Com uma exposição em 200% de exposição ao risco, é via futuro de Ibovespa”, esclarece Tariki ao citar o bom desempenho da bolsa no primeiro trimestre.

Por ser um fundo indexado, a carteira carrega a prerrogativa de **manter a exposição ao Ibovespa independente do cenário da renda variável**, por isso não existe a necessidade de ajustar a exposição em setores da bolsa.

“**Se estamos otimistas com o mercado, mantemos duas vezes o fator de risco**. E a visão mais pessimista”, diz. “Nós somos um fundo beta, ou seja, apenas replicamos o desempenho da referência, que neste caso é o Ibovespa, então, permanentemente, a carteira tem essa característica de performance tanto na alta quanto na baixa”, resume.

[Leia também](#)

Veja quais foram os fundos de investimentos e ações favoritos dos ricos

Long biased

Menu

Buscar

investe

Fundos
de Ações

o que você procura?

PERÍODO DE JANEIRO A MARÇO DE 2022 - RETORNO E RISCO EM %

| Fundo | Retorno no ano | Retorno em março | Retorno em 12 meses | Risco | PI (R\$ MM) |
|---------------------------|----------------|------------------|---------------------|-------|-------------|
| Vitis Capital Long Biased | 16,71 | 8,23 | 9,36 | 15,10 | 22 |
| Claritas Long Bias | 14,86 | 6,54 | 6,89 | 17,59 | 59 |
| Norte Long Bias | 14,39 | 9,66 | 18,21 | 21,84 | 250 |
| RPS Long Bias | 12,67 | 7,50 | 5,60 | 16,15 | 56 |
| Vinland Long Bias | 11,86 | 6,17 | 7,18 | 14,40 | 79 |
| Ujay Long Biased | 11,77 | 6,59 | -0,10 | 23,74 | 51 |
| Absolute Pace Long Biased | 11,63 | 6,64 | 18,67 | 13,49 | 55 |

CONTINUA DEPOIS DA PUBLICIDADE

• Vitis Capital Long Biased

Em relação ao desempenho positivo do fundo long biased da Vitis Capital, **os gestores E Furlan explicam que a casa aproveitou o momento em que a bolsa ficou próxima de aumentar posição em ações que ficaram descontadas.**

“Se avaliarmos o cenário do primeiro trimestre, nós tínhamos como pano de fundo um mundo em desaceleração, com os países adotando uma política monetária mais restritiva que levou ao aumento dos juros em vários lugares ao redor do globo”, contextualizam. “Assim, o cenário de desaceleração lá fora e internamente o juro mais pressionado nos motivaram a **concentrar a posição do fundo em temas locais**”, acrescentam.

Moraes e Furlan explicam que **algumas das apostas da casa foram os setores de consumo discricionário e consumo básico, além do segmento de energia, que estavam descontados e tiveram um bom resultado no primeiro trimestre deste ano.**

“**Nós reduzimos a proteção [hedge] do fundo porque vimos papéis baratos com chances de valorização, somado a um fluxo estrangeiro em busca dessas ações mais descontadas na bolsa brasileira**”, dizem. “Fomos

Menu

Buscar

investe

Fundos
de Ações

o que você procura?

Entre os papéis que compuseram a carteira vencedora da categoria long biased no primeiro trimestre, destacam **as ações do Carrefour, que perderam espaço para os ativos do Assaí e do portfólios dos investidores.** "Nós sabíamos da força da marca e, por mais que não fossamos do atacarejo, tínhamos convicção de que o resultado viria do lucro", ponderam. **No período, as ações do Carrefour subiram 47,67%, enquanto as do Assaí, 25,69%, e as do Grupo Mateus recuaram 11**

Outra aposta da casa foi o segmento de bancos e seguridade que, na visão dos gestores, "Nós fizemos simulações de crescimento e inadimplência das empresas do setor e vimos pouco para perder e muito para ganhar nos preços que estavam sendo negociados". mencionam os papéis **ordinários e preferenciais do Itaú Unibanco, que valorizaram 28,05% e as ações do BB Seguridade, que subiram 28,05% no primeiro trimestre.**

CONTINUA DEPOIS DA PUBLICIDADE

De olho também no arrefecimento da pandemia e, conseqüentemente, na reabertura do comércio, os gestores **aproveitaram o momento para capturar a retomada do setor de shopping.** "É muito importante no segmento dada a volta da mobilidade", dizem.

Ao ponderar um movimento de rotação dentro do fundo, os gestores avaliam que o ciclo está **adiantado** do que em outras economias, o que os levam a monitorar papéis que foram lidos nos últimos meses dos juros longos. Outro setor que **está no radar da casa é o de mobilidade, que envolve ações de petróleo e empresas de concessão de rodovias.**

Além de monitorar a variação da taxa de juros, que define os preços de compra e venda dos ativos, os profissionais analisam o crescimento implícito presente em cada projeção de papel. "Se for muito abaixo do histórico, a gente decide comprar. Hoje a nossa leitura é a de adquirir as ações do mercado local que estão descontadas".

- **Claritas Long Bias**

Diferentemente da Vitis Capital, a alocação do fundo Claritas Long Bias foi pautada no tema de **commodities durante o primeiro trimestre do ano e com um espaço menor e mais seletivo para o mercado doméstico.**

Eduardo Morais, gestor da Claritas, conta que a posição da carteira durante os três primeiros meses deste ano estava concentrada em empresas do segmento de commodities. Ele cita como exemplo os papéis de **Petrobras, Vale, Gerdau (13,81%), Minerva (19,43%) e São Martinho (28,80%).**

Menu

Buscar

investe

Fundos
de Ações

o que você procura?

...ecamos em empresas de crescimento (growth) e de valor por estratégia de percepção macroeconômico", explica o profissional.

CONTINUA DEPOIS DA PUBLICIDADE

Para Morais, o nome de destaque nos três primeiros meses do ano foi a **CPFL Energia**. **uma das melhores empresas do setor no Brasil e tem grande parte dos ativos das M e ao IPCA, o que protege em relação ao ambiente de inflação mais alta**", explica. **valorizaram 20,28%**. Outras companhias que se sobressaíram, na visão do gestor da CI **(25,06%), BTG Pactual (24,83%), Itaú Unibanco, Grupo Vamos (6,76%) e Assaí**.

Ainda em terras brasileiras, o gestor lembra que as famílias estão sofrendo uma restrição de rendas em razão do processo inflacionário e que, por isso, **o varejo de média e baixa renda prejudicado**. "Quando olhamos para o setor de varejo **priorizamos as companhias que como Multiplan e JHSF**", diz. **As ações de ambas empresas avançaram 30,77% e 21,1%** respectivamente.

Apesar de reconhecer que o tema de commodities tende a continuar relevante, Morais diz que, na frente, a gestora vai **começar a migrar do setor de matérias-primas para empresas de tecnologia**. "Vai ser um processo gradual e condicionado à maturação do nosso cenário. Para que haja mais confiança na inflação [na queda] e, conseqüentemente, na redução dos juros, além do período eleitoral que está se aproximando", conclui.

Receba as newsletters do Valor Investe em seu e-mail

Li e concordo com os [Termos de Uso](#) e [Política de Privacidade](#)

Quero receber as newsletters

CONTINUA DEPOIS DA PUBLICIDADE