

## **ONDE INVESTIR EM 2018**

### **Alongando as decisões**

Gestores privilegiam a cautela ao compor o portfólio dos fundos. O objetivo é driblar a distorção de preços, causada pelo apetite dos investidores



Priscilla Arroyo

21.12.17 - 19h00 - Atualizado em 21.12.17 - 19h16

### **Fundos de ações**

Assim como os atletas se alongam antes dos exercícios para evitar lesões e apresentar um desempenho melhor, os gestores de fundos privilegiaram, nos 12 últimos meses, alternativas de investimento mais longas. Isso significa esticar o tempo de avaliação das empresas candidatas a entrarem em seus portfólios. A prática ganhou ainda mais relevância neste ano. Em 2018, todo o cuidado será pouco. Com investidores famintos há maior probabilidade de os ativos ficarem caros demais. “Estamos operando em um cenário de ampla liquidez global e maior propensão à tomada de riscos”, diz Fernando Queiroz, gerente de recursos de terceiros do Banrisul. Ele é o gestor do Banrisul Ações, que liderou na rentabilidade e na relação entre risco e retorno da categoria Dedicados em 2017 (veja os

quadros). A estratégia cautelosa deve continuar em 2018, devido às incertezas do momento eleitoral.

Queiroz privilegiou empresas com preços baixos, fundamentos firmes e boas perspectivas futuras. Um exemplo é a Unipar Carbocloro, que atua no segmento de cloro-soda e derivados, e tem a Braskem como principal concorrente. A Unipar rendeu 291% no ano e puxou a alta da sua carteira. Por ser uma ótima pagadora de proventos, a companhia também brilhou no portfólio de Leonardo Boguszewski, da empresa paranaense J. Malucelli. Ele foi o gestor do fundo de ações da categoria Dividendos com maior rentabilidade no ano, o J. Malucelli Marlim, que rendeu 25,3%. “Outro destaque foi a fabricante de linha branca Whirlpool Brasil, uma das maiores pagadoras de dividendos hoje”, diz.

**Frederico Von Tobel, gestor do fundo de ações da categoria Livre Vokin GBV Aconcágua, também se debruça nos balanços antes de tomar uma decisão.** Ele segue a filosofia do megainvestidor americano Warren Buffett, e privilegia a avaliação detalhada da operação em detrimento do setor e dos movimentos do mercado. “Olhamos aspectos como governança e histórico, além de perspectivas de curto, médio e longo prazos”, diz. Essa ponderação é feita em diversas fases por seis pessoas. O resultado é a compra de ações de empresas sólidas e que apresentam perspectivas positivas de geração de caixa. “A ideia é mantê-las no portfólio por um longo período”, diz.

A tática de André Gordon, da gestora independente GTI, é diferente. Gestor do fundo GTI Dimona Brasil, da categoria Valor e Crescimento, ele dá preferência à análise econômica e política no processo de escolha das ações. “Partimos das variáveis macroeconômicas para determinar quais setores tendem a apresentar um bom desempenho”, diz. Neste ano, em meio à queda de juros, o varejo teve destaque. “O papel da Guararapes, administradora da rede de lojas Riachuelo, deve continuar no portfólio durante 2018”, diz. Gordon ressalta a preferência por empresas de pequeno porte que prestam serviços. Ele destaca o desempenho da Locamerica, especializada no aluguel de frotas de veículos, cujas ações subiram 162,5% no ano. “Estamos nos preparando para enfrentar uma dificuldade maior na previsão por conta das eleições”, diz. Na avaliação de Queiroz, o mercado de ações deve continuar promissor. “Esperamos um

aumento gradual dos juros nas economias desenvolvidas, mas nada que prejudique o fluxo de recursos para os países emergentes”.

### OS MELHORES FUNDOS DE AÇÕES ÍNDICE ATIVO

FUNDOS QUE OFERECERAM A MELHOR RELAÇÃO ENTRE RISCO E RETORNO NOS ÚLTIMOS 12 MESES \*

	Fundo	Gestor	Retorno 12 M (%)	Retorno 24 M (%)	Sharpe 12 M	Taxa adm. (% ano)	Aplicação Inicial (R\$ 1.000)
1	GWI Leverage FIA	GWI	100,95	-27,24	2,03	1,55	120
2	Lacan Valor FIA	Lacan	29,96	85,89	1,34	2,00	100
3	Oceana Valor FIC	Oceana	24,98	75,84	0,89	2,00	50
4	Constancia Fundamento FIA	Constancia NP	23,31	61,18	0,82	2,50	5
5	Brad H FIA Ibovespa Valuation	Bradesco	23,52	69,02	0,68	2,00	100
6	Bradesco FIA Selection	Bradesco	23,02	62,56	0,65	1,50	20
7	Bradesco Prime FIC Active	Bradesco	22,70	60,31	0,64	2,50	5
8	Vinci Selection Equities FIA	Vinci	19,27	49,64	0,63	1,00	25
9	Magliano Azioni FIA	Magliano	20,94	27,23	0,62	2,00	5
10	Bradesco Prime FIC Seleção	Bradesco	20,88	52,34	0,57	3,00	1

\* Período entre 01/12/2016 e 30/11/2017, para fundos abertos, não-exclusivos, com mais de 50 cotistas, taxa de administração maior que zero e patrimônio líquido médio anual superior a R\$ 1 milhão. Fonte: Economatica. ND = Não Disponível

### OS MELHORES FUNDOS DE AÇÕES VALOR / CRESCIMENTO

FUNDOS QUE OFERECERAM A MELHOR RELAÇÃO ENTRE RISCO E RETORNO NOS ÚLTIMOS 12 MESES \*

	Fundo	Gestor	Retorno 12 M (%)	Retorno 24 M (%)	Sharpe 12 M	Taxa adm. (% ano)	Aplicação Inicial (R\$ 1.000)
1	Gti Dimona Brasil FIA	Gti	57,37	183,91	2,52	2,50	5
2	Joule Value FIA	Joule	48,23	115,62	1,87	1,40	5
3	Proprio Capital FIA	Proprio Capital	46,48	64,86	1,83	3,00	25
4	Neo Navitas FIC em Acoes	Neo	39,90	90,70	1,83	2,00	25
5	Oceana Long Biased FIC Ações	Oceana	23,43	65,94	1,65	2,50	50
6	Equitas Selection FIC	Equitas	38,89	86,12	1,61	2,50	25
7	Oceana Selection FIA	Oceana	27,89	74,57	1,30	2,00	50
8	Santander FIC Seleção Max Ações	Santander	31,10	64,46	1,12	2,00	1
9	Concordia Set FIA	Set Investimentos	33,25	57,91	1,10	2,30	5
10	Edge Value FIA BDR Nivel I	Edge Brasil	21,87	52,17	1,02	2,50	10

\* Período entre 01/12/2016 e 30/11/2017, para fundos abertos, não-exclusivos, com mais de 50 cotistas, taxa de administração maior que zero e patrimônio líquido médio anual superior a R\$ 1 milhão. Fonte: Economatica. ND = Não Disponível

## OS MELHORES FUNDOS DE AÇÕES DEDICADOS

FUNDOS QUE OFERECERAM A MELHOR RELAÇÃO ENTRE RISCO E RETORNO NOS ÚLTIMOS 12 MESES \*

	Fundo	Gestor	Tipo	Retorno 12 M (%)	Retorno 24 M (%)	Sharpe 12 M	Taxa adm. (% ano)	Aplicação Inicial (R\$ 1.000)
1	Banrisul Ações FI	Banrisul	Small Caps	54,92	103,45	2,18	5	0,1
2	Caixa FIA Small Caps Ativo	Caixa	Small Caps	38,85	63,64	1,48	1,5	0,1
3	Safra Small Cap PB FIC	J Safra	Small Caps	34,96	51,49	1,29	2	100
4	Safra Small Cap FIC	J Safra	Small Caps	34,84	51,47	1,27	3,5	5
5	Blackrock Small Cap FIA	Blackrock	Small Caps	34,44	66,29	1,22	2,29	5
6	BB Ações Tecnologia FI	BB DTVM	Setoriais	27,5	34,05	1,21	2	0,2
7	Santander FI Small Cap Ações	Santander	Small Caps	32,01	58,28	1,12	3	1
8	Bradesco FIA Small Cap Plus	Bradesco	Small Caps	30,16	58,74	1,09	1,5	20
9	BB Ações Infraestrutura FIC	BB DTVM	Setoriais	30,5	57,38	1,05	2	0,2
10	BB Ações Small Caps FIC	BB DTVM	Small Caps	30,38	58,59	1,04	3	0,2

\* Período entre 01/12/2016 e 30/11/2017, para fundos abertos, não-exclusivos, com mais de 50 cotistas, taxa de administração maior que zero e patrimônio líquido médio anual superior a R\$ 1 milhão. Fonte: Economática. ND = Não Disponível

## OS MELHORES FUNDOS DE AÇÕES DIVIDENDOS

FUNDOS QUE OFERECERAM A MELHOR RELAÇÃO ENTRE RISCO E RETORNO NOS ÚLTIMOS 12 MESES \*

	Fundo	Gestor	Retorno 12 M (%)	Retorno 24 M (%)	Sharpe 12 M	Taxa adm. (% ano)	Aplicação Inicial (R\$ 1.000)
1	J Malucelli Marlim Dividendos FIA	J Malucelli	25,33	52,89	1,08	2,50	1
2	Banrisul Dividendos FIA	Banrisul	23,82	85,26	0,70	1,50	0,1
3	Bradesco FIA Dividendos	Bradesco	22,31	59,36	0,67	1,50	20
4	BB Ações Dividendos Midcaps Private FIC	BB DTVM	19,59	45,23	0,60	2,00	25
5	Bradesco Prime FIC Dividendos	Bradesco	20,44	54,54	0,58	3,00	1
6	Bradesco FIC FIA Dividendos	Bradesco	19,74	52,35	0,55	3,50	1
7	BB Ações Dividendos Midcaps FIC	BB DTVM	18,43	43,05	0,53	2,00	0,2
8	BTG Pactual Dividendos FIC	BTG Pactual	17,38	37,39	0,51	2,50	25
9	Xp Dividendos FIA	XP	18,23	63,70	0,50	3,00	5
10	Solis Dividendos FIC	Solis Investimentos	17,56	75,65	0,40	1,70	1

\* Período entre 01/12/2016 e 30/11/2017, para fundos abertos, não-exclusivos, com mais de 50 cotistas, taxa de administração maior que zero e patrimônio líquido médio anual superior a R\$ 1 milhão. Fonte: Economática. ND = Não Disponível

## OS MELHORES FUNDOS DE AÇÕES LIVRE

FUNDOS QUE OFERECERAM A MELHOR RELAÇÃO ENTRE RISCO E RETORNO NOS ÚLTIMOS 12 MESES \*

	Fundo	Gestor	Retorno 12 M (%)	Retorno 24 M (%)	Sharpe 12 M	Taxa adm. (% ano)	Aplicação Inicial (R\$1.000)
1	FIC Vokin GBV Aconcagua	VKN	47,73	124,49	3,17	1,80	10
2	Vitoria Regia FIA	Zenith	47,60	93,93	2,88	2,00	5
3	FIA Real Investor	Real Investor	48,00	148,72	2,86	2,80	30
4	Itaú Ações Estratégia SP 500 FIC	Itaú Unibanco	29,77	50,95	2,65	1,90	500
5	IP Value Hedge FIC BDR Nível I	IP Capital Partners	20,10	35,54	2,48	2,50	100
6	IP Pro FIC BDR Nível I	IP Capital Partners	19,80	35,15	2,47	2,50	100
7	Executive Top FIA	Zenith	39,77	80,36	2,31	3,00	1
8	Safra Consumo Americano FIA BDR Nível I	J Safra	30,21	18,77	2,08	1,50	50
9	Nch Maracana FIA	NCH Brasil	36,14	53,50	1,81	2,50	5
10	Hix Capital Institucional FIA	HIX Investimentos	35,30	69,97	1,79	2,50	20

\* Período entre 01/12/2016 e 30/11/2017, para fundos abertos, não-exclusivos, com mais de 50 cotistas, taxa de administração maior que zero e patrimônio líquido médio anual superior a R\$ 1 milhão. Fonte: Economática. ND = Não Disponível