

Ações avançam com cautela

Mesmo com o reinado absoluto dos títulos de renda fixa, o investimento em ações está ganhando espaço em uma combinação de risco e segurança

Confirmando uma tendência verificada nos últimos anos, a participação da renda variável vem crescendo na composição das carteiras embora ainda esteja anos luz de distância em relação à renda fixa, que se mantém como o principal ativo dos investidores brasileiros. A alocação em ações e recibos no Brasil cresceu 37,21% em 12 meses enquanto a alocação em ações e recibos no exterior cresceu 56,44% no mesmo período, percentuais muito superiores aos 8,49% e 9,93% de crescimento das alocações em títulos públicos e títulos privados, respectivamente.

Mas em valores absolutos a renda fixa ainda predomina, com uma diferença enorme em relação à renda variável. A renda fixa registrou R\$ 3,46 trilhões na soma de títulos públicos e privados no final de 2018, contra R\$ 310,25 bilhões na soma de ações e recibos no Brasil e no exterior.

“Com a redução da taxa de juros, o investidor institucional vem migrando suas alocações gradativamente da renda fixa para o crédito, depois para os multimercados e agora já percebemos uma demanda para ações”, descreve Marcelo Mello, da SulAmerica Investimentos. “O destaque foram nosso fundo multimercado e nosso fundo indexado à inflação, que tiveram captação expressiva ao longo de 2018.”

“Este ano vai continuar sendo o ano dos multimercados, em termos de fluxo”, aponta o executivo da SulAmerica. “Isso porque deve ser mais um ano volátil no Brasil e os fundos multimercados têm uma estrutura que consegue se beneficiar não só quando os mercados de capitais estão em alta mas também quando estão em baixa.” Ele reforça que os multimercados levam ao investidor

uma flexibilidade de ganhos, permitindo rentabilidade em quase todos os cenários econômicos.

Para Fernando Lovisotto, da Vinci Partners, os investimentos em 2018

foram bem distribuídos nas diversas categorias de ativos. “Foi um pouco para cada seara: bolsa, multimercados, crédito etc. São opções que refletem a busca por retornos maiores”, justifica.

Títulos Públicos

10 maiores nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 BB DTVM	817.108,86	81,75	0,02	6,44
2 BRAM	548.757,75	77,32	5,06	-1,18
3 Itaú Unibanco	515.117,89	70,96	9,28	10,12
4 Caixa	396.889,53	79,20	7,54	17,74
5 Santander	202.916,40	81,19	-0,71	-2,53
6 Safra	70.429,54	71,65	-5,21	17,65
7 Kinea	37.091,12	75,93	98,77	98,89
8 BNP Paribas	31.247,40	57,00	9,31	20,01
9 Western	28.899,12	69,71	-5,52	-5,79
10 SPX Capital	28.137,03	70,00	30,42	79,06

5 mais focadas nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 BNB	7.358,77	97,96	10,44	21,63
2 Paineiras	1.404,58	93,08	8,86	17,73
3 Banrisul	11.003,28	93,05	9,38	11,99
4 Absolute	5.481,00	90,00	88,54	185,47
5 GAP	475,08	87,91	-36,46	-37,48

5 maiores crescimento em 6 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Alaska	272,44	3,32	218,91	76,50
2 DLM Invista	1.048,28	29,38	170,69	442,33
3 Capitânia	2.505,70	43,00	162,01	309,25
4 Kadima	407,70	54,00	121,41	58,27
5 Kinea	37.091,12	75,93	98,77	98,89

5 maiores crescimento em 12 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 DLM Invista	1.048,28	29,38	170,69	442,33
2 Bahia	12.742,43	70,87	32,37	336,53
3 Rio Bravo	391,23	3,02	-	322,16
4 Capitânia	2.505,70	43,00	162,01	309,25
5 XP	6.438,03	30,65	24,78	225,03

Títulos Privados

10 maiores nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Itaú Unibanco	130.521,70	17,98	-8,91	7,25
2 BB DTVM	89.557,13	8,96	7,80	6,92
3 BRAM	71.469,10	10,07	-2,27	9,72
4 Caixa	55.624,67	11,10	2,18	2,39
5 Santander	37.864,06	15,15	-19,10	-18,58
6 BTG Pactual	22.689,09	23,26	146,70	174,48
7 Safra	17.703,22	18,01	12,41	-19,02
8 BNP Paribas	10.624,12	19,38	-23,17	-9,29
9 Votorantim	9.415,06	16,33	78,69	37,75
10 SulAmérica	7.087,11	17,64	30,68	36,58

5 mais focadas nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 AF Invest	3.026,41	77,32	30,97	152,59
2 Sparta	3.304,35	65,10	38,09	101,81
3 Quantitas	1.006,57	58,72	72,32	90,63
4 Capitânia	3.321,50	57,00	28,46	53,01
5 Impacto	151,96	52,58	-8,74	3,60

5 maiores crescimento em 6 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 BTG Pactual	22.689,09	23,26	146,70	174,48
2 Reag	207,17	1,00	118,64	-
3 Votorantim	9.415,06	16,33	78,69	37,75
4 DLM Invista	1.653,41	46,34	77,98	218,85
5 Quantitas	1.006,57	58,72	72,32	90,63

5 maiores crescimento em 12 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 DLM Invista	1.653,41	46,34	77,98	218,85
2 BTG Pactual	22.689,09	23,26	146,70	174,48
3 AF Invest	3.026,41	77,32	30,97	152,59
4 Planner	2.511,87	24,98	21,78	124,85
5 Nova SRM	162,75	13,02	-	115,23

“Crédito oferece riscos menores, vindo a seguir, em escala crescente, multimercados e bolsa de valores.” Ele ressalta que as entidades de previdência têm de fazer frente, em média, a retornos de 5,2% acima da inflação para cumprirem suas metas atuariais. “Dá quase 150% do CDI. Não é qualquer investimento que propicia isso. Foi-se o tempo em que a NTN-B garantia retornos satisfatórios para os fundos de pensão.”

Marcelo Nantes, CIO de renda variável da Bradesco Asset Management (Bram) afirma que a expectativa para 2019 é que aumente a alocação em ativos de



NANTES: aumento da alocação

maior risco, seja renda variável pura ou via multimercados. “Os fundos de renda variável devem captar mais neste ano com perspectivas de melhora no médio e longo prazo. Os IPOs e ofertas de empresas já listadas podem ganhar gás com a reforma da previdência”, ressalta. “O mercado está mais otimista, mais dinâmico. É consequência da maior disposição ao risco por parte dos investidores.”

A maior demanda por ativos de maior risco pelos fundos de pensão também é confirmada por Luiz Sorge, do BNP Paribas, mas com reservas. “O processo ainda está no início, até porque os títulos

Ações Br/BDR

10 maiores nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 BB DTYM	60.770,91	6,08	41,32	40,62
2 Caixa	34.026,26	6,79	23,44	20,49
3 Itaú Unibanco	25.334,86	3,49	21,12	176,36
4 BRAM	19.943,21	2,81	24,00	10,01
5 Schroder	12.683,57	93,80	27,14	28,17
6 BTG Pactual	10.554,43	10,82	-43,78	-37,45
7 SulAmérica	9.831,16	24,47	156,94	187,66
8 Kapitalo	8.465,05	58,83	90,28	359,01
9 Franklin Templ.	7.851,92	93,99	7,85	21,71
10 Apex	7.738,31	92,83	49,63	84,69

5 mais focadas nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Equitas	548,83	98,32	53,99	81,76
2 Constellation	4.742,65	98,09	54,38	33,66
3 Indie	589,85	97,90	21,91	97,80
4 Fama	1.714,94	97,07	23,89	19,53
5 Meta	205,99	94,72	57,53	128,65

5 maiores crescimento em 6 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Constância	318,52	30,48	210,61	-18,20
2 SulAmérica	9.831,16	24,47	156,94	187,66
3 Garde	1.712,56	29,49	134,96	-
4 Brasil Plural	5.521,59	41,11	133,38	481,23
5 Fundamenta	492,25	62,91	113,94	111,67

5 maiores crescimento em 12 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Brasil Plural	5.521,59	41,11	133,38	481,23
2 Kapitalo	8.465,05	58,83	90,28	359,01
3 Vantor	263,16	21,93	66,25	247,54
4 RPS	486,00	27,00	35,91	246,19
5 SulAmérica	9.831,16	24,47	156,94	187,66

Ações Exterior/ADR

9 maiores nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Itaú Unibanco	7.331,86	1,01	16,97	158,11
2 Verde	1.306,38	3,90	-40,76	-51,56
3 RPS	356,40	19,80	55,50	152,34
4 BRAM	354,86	0,05	158,14	157,41
5 BNP Paribas	328,92	0,60	34,16	14,73
6 Claritas	278,33	4,60	77,66	58,63
7 Constância	182,67	17,48	5,69	-
8 Bresser	147,67	26,23	-	-
9 NCH	129,09	33,10	-11,73	0,00

5 mais focadas nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 NCH	129,09	33,10	-11,73	0,00
2 Bresser	147,67	26,23	-	-
3 RPS	356,40	19,80	55,50	152,34
4 Constância	182,67	17,48	5,69	-
5 Claritas	278,33	4,60	77,66	58,63

5 maiores crescimento em 6 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 BRAM	354,86	0,05	158,14	157,41
2 Claritas	278,33	4,60	77,66	58,63
3 RPS	356,40	19,80	55,50	152,34
4 BNP Paribas	328,92	0,60	34,16	14,73
5 Itaú Unibanco	7.331,86	1,01	16,97	158,11

5 maiores crescimento em 12 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Itaú Unibanco	7.331,86	1,01	16,97	158,11
2 BRAM	354,86	0,05	158,14	157,41
3 RPS	356,40	19,80	55,50	152,34
4 Claritas	278,33	4,60	77,66	58,63
5 BNP Paribas	328,92	0,60	34,16	14,73

Empresas Cap. Fechado

10 maiores nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Pátria	49.665,01	96,88	8,59	51,54
2 Reag	17.194,87	83,00	130,12	-
3 Votorantim	11.727,03	20,34	-16,34	-4,05
4 Vinci	9.763,87	36,68	23,82	42,19
5 Oliveira Trust	5.314,78	16,28	-	-
6 Planner	4.634,58	46,09	23,87	83,83
7 Cultinvest	2.350,29	80,67	-	-
8 BRZ	1.705,60	52,00	-2,57	-20,78
9 Ouro Preto	1.300,00	27,99	14,05	27,28
10 Angra Partners	866,28	73,86	-	-

5 mais focadas nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 CRP	234,00	100,00	0,00	-
2 Pátria	49.665,01	96,88	8,59	51,54
3 Lacan	838,61	92,14	2,63	7,07
4 Reag	17.194,87	83,00	130,12	-
5 Cultinvest	2.350,29	80,67	-	-

5 maiores crescimento em 6 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Reag	17.194,87	83,00	130,12	-
2 Planner	4.634,58	46,09	23,87	83,83
3 Vinci	9.763,87	36,68	23,82	42,19
4 Vision	459,70	8,96	22,48	101,97
5 Ouro Preto	1.300,00	27,99	14,05	27,28

5 maiores crescimento em 12 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Captalys	442,06	21,19	-2,38	178,39
2 Vision	459,70	8,96	22,48	101,97
3 Planner	4.634,58	46,09	23,87	83,83
4 Pátria	49.665,01	96,88	8,59	51,54
5 Vinci	9.763,87	36,68	23,82	42,19

Com condições econômicas favoráveis, concentração em renda fixa pode acabar

públicos ainda têm remuneração elevada. Os dirigentes de fundos de pensão têm um grau de responsabilização muito grande no curto prazo e, talvez por isso, ainda tenham receio em relação a propostas de investimento de maturação de médio e longo prazo, como fundos de participações (FIPs)”, afirma.

A atração maior ou menor por ativos de risco depende, segundo Marcelo Toledo, CIO de Renda Fixa da Bram, das condições macroeconômicas. “O Banco Central está de olho na retomada do crescimento econômico no segundo trimestre, mas pode reduzir a Selic”,

avalia. “Mas 6,5% já estimula a busca por mais riscos, mesmo na renda fixa. Fundos de crédito tendem a ser beneficiados por mais emissões corporativas e bancárias, com um spread mais atrativo.”

O maior retorno e as condições político-econômicas favoráveis determinam o espaço que cada ativo possui nas carteiras de investimento. “O investidor institucional vai fazer uma composição com variação percentual, com redução paulatina de renda fixa, migrando para multimercado e, depois, uma fatia maior para ações”, descreve. “A concentração em renda fixa pode acabar.”

Valores Imobiliários

10 maiores nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 BTG Pactual	12.797,98	13,12	7,51	19,62
2 Rio Bravo	10.679,78	82,44	-	10,25
3 Caixa	5.913,25	1,18	161,81	96,24
4 CA Indosuez	3.251,71	30,76	19,03	49,00
5 Votorantim	2.894,28	5,02	7,33	-27,89
6 Santander	2.649,23	1,06	-5,85	-
7 Oliveira Trust	2.363,57	7,24	-	-
8 Vision	2.349,32	45,79	27,13	26,85
9 Kinea	2.339,87	4,79	5,59	-63,46
10 XP	2.201,32	10,48	8,08	38,65

5 mais focadas nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Rio Bravo	10.679,78	82,44	-	10,25
2 Reditus	388,94	67,93	0,47	-
3 Vision	2.349,32	45,79	27,13	26,85
4 Saga	540,07	36,04	-	-
5 TG Core	894,92	35,84	32,68	72,27

5 maiores crescimento em 6 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Caixa	5.913,25	1,18	161,81	96,24
2 TG Core	894,92	35,84	32,68	72,27
3 Vinci	952,96	3,58	27,67	-
4 Vision	2.349,32	45,79	27,13	26,85
5 BB DTVM	699,67	0,07	19,59	8,47

5 maiores crescimento em 12 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Caixa	5.913,25	1,18	161,81	96,24
2 TG Core	894,92	35,84	32,68	72,27
3 CA Indosuez	3.251,71	30,76	19,03	49,00
4 XP	2.201,32	10,48	8,08	38,65
5 Vision	2.349,32	45,79	27,13	26,85

Direitos Creditórios

10 maiores nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 BB DTVM	25.587,75	2,56	20,93	-2,22
2 Oliveira Trust	20.002,23	61,27	-	-
3 BRAM	9.084,45	1,28	45,24	12,64
4 Tercon	5.981,55	86,20	19,54	42,09
5 Petra	3.784,36	64,24	-	-
6 Integral	3.474,32	77,07	3,12	16,50
7 Caixa	2.756,18	0,55	19,59	-40,16
8 Vision	2.321,61	45,25	9,73	15,27
9 Angá	2.042,00	64,30	20,34	50,35
10 Western	1.496,57	3,61	9,53	6,41

5 mais focadas nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 INX	1.309,37	93,30	-	-
2 Tercon	5.981,55	86,20	19,54	42,09
3 Nova SRM	1.003,13	80,25	52,07	45,57
4 Empirica	696,66	79,31	-	-30,85
5 Integral	3.474,32	77,07	3,12	16,50

5 maiores crescimento em 6 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Vinci	1.344,26	5,05	126,83	433,89
2 DLM Invista	232,63	6,52	120,12	-
3 Canvas	910,80	24,00	100,24	43,79
4 Nova SRM	1.003,13	80,25	52,07	45,57
5 BRAM	9.084,45	1,28	45,24	12,64

5 maiores crescimento em 12 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Pátria	871,50	1,70	-	848,70
2 Vinci	1.344,26	5,05	126,83	433,89
3 Kinea	923,25	1,89	-	351,05
4 Captalys	1.276,11	61,17	2,52	263,31
5 Sparta	558,34	11,00	38,09	255,61

Fundos de Terceiros

10 maiores nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 BRAM	55.997,14	7,89	-13,97	48,24
2 Itaú Unibanco	45.951,19	6,33	16,88	33,04
3 Votorantim	12.015,30	20,84	172,46	159,22
4 BNP Paribas	4.681,63	8,54	46,39	37,58
5 Vinci	4.030,13	15,14	22,37	34,62
6 Somma	3.404,78	60,29	14,84	23,73
7 Caixa	2.906,51	0,58	-5,89	-
8 Perfin	2.559,99	69,00	-1,80	96,05
9 Reag	2.486,01	12,00	29,76	-
10 Ouro Preto	2.421,19	52,13	-0,99	4,85

5 mais focadas nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Vitreo	711,22	86,00	-	-
2 Perfin	2.559,99	69,00	-1,80	96,05
3 Somma	3.404,78	60,29	14,84	23,73
4 Ouro Preto	2.421,19	52,13	-0,99	4,85
5 More Invest	720,32	45,41	18,68	-

5 maiores crescimento em 6 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Brasil Plural	1.815,91	13,52	734,89	-5,81
2 Icatu Vanguarda	1.815,88	8,54	200,12	262,39
3 Saga	338,67	22,60	197,33	-
4 Votorantim	12.015,30	20,84	172,46	159,22
5 Tercon	596,77	8,60	139,32	207,35

5 maiores crescimento em 12 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Alaska	439,02	5,35	-	727,72
2 AZ Quest	221,34	1,45	97,79	299,75
3 Icatu Vanguarda	1.815,88	8,54	200,12	262,39
4 Angá	662,78	20,87	6,45	208,43
5 Tercon	596,77	8,60	139,32	207,35