

Diversificação ganha escala

Com os juros em patamares reduzidos, fundos imobiliários, de recebíveis e de participações ganham força e espaço nas grades das gestoras

Em um cenário marcado pela permanência da Selic na casa de um dígito e a forte oscilação da bolsa de valores – devido, sobretudo, à greve dos caminhoneiros, em maio, e à corrida eleitoral –, os investidores tiveram de recorrer de forma crescente, em 2018, à diversificação. Essa busca contou pontos valiosos a favor dos fundos de direitos creditórios (FIDCs) e dos fundos imobiliários (FIIs), que embora representem um percentual pequeno do total dos investimentos exibem índices de crescimento elevados em 6 e 12 meses. “A queda dos juros vem exigindo mais diversificação”, constata Aroldo Medeiros, diretor executivo e comercial da BB DTVM, a líder do segmento de gestão de recursos no país.

Atenta à maior disposição dos aplicadores de se exporem ao risco, a instituição deu início a ajustes em sua carteira, na grade de produtos e até mesmo no organograma. Prestes a atingir a marca de R\$ 1 trilhão em ativos, a controlada do Banco do Brasil centraliza as suas apostas em fundos multimercados e de renda variável, opção que motivou a fusão do comando das duas áreas sob um único cargo. De quebra, prepara um multimercado sob medida para entidades dos regimes próprios de previdência do funcionalismo público, as RPPS, focado no segmento imobiliário.



MEDEIROS: aposta na diversificação

“Títulos de renda fixa tendem a perder espaço em nossa carteira para a renda variável. Hoje com uma fatia ao redor de 5%, as ações terão a sua participação reforçada em 20%, regra que também valerá para os multimercados”, diz Medeiros, que vem lançando mão de serviços de terceiros com o objetivo de reforçar a remuneração dessa classe de ativos. “Para gerar mais alfa, estamos fazendo alocações em fundos internacionais de renda variável de outras casas.”

Nos próximos meses a asset planeja colocar em sua vitrine duas novas opções de produtos voltados ao mercado externo, um fundo de ações globais e um ETF de índices de ações internacionais. “Ambos serão voltados a investidores institucionais, que terão de se expor mais ao risco, devido à redução dos juros oferecidos pelos títulos públicos federais de longo prazo, para cumprir suas metas atuariais”, diz Medeiros.

ALGORITMOS – A diversificação também dá o tom na Bradesco Asset Management (Bram), que colheu bons resultados com a apresentação, em setembro de 2018, da plataforma Multiestratégia, cujo menu de ativos se estende de títulos públicos federais brasileiros à renda variável estrangeira. Trata-se de uma família de fundos de previdência que se vale de algoritmos, criados pela equipe de pesquisa e desenvolvimento (P&D) da casa, para alinhar os máximos retornos possíveis em função dos limites de risco estabelecidos para cada uma das carteiras.

“Captamos cerca de R\$ 6 bilhões com a Multiestratégia em pouco mais de seis meses, o equivalente aos ativos de uma asset independente de porte razoável”, comenta o CEO Ricardo Almeida, que revela interesse crescente por aplicações menos convencionais. “Estamos analisando produtos de infraestrutura e imóveis, bem como fundos de índices, os ETFs.”

Sétimo colocado no ranking Top Asset, o BTG Pactual vem reforçando a sua grade de produtos na maior parte dos segmentos considerados prioritários pela casa: veículos de investimento imobiliários, multimerca-

Fundos Exclusivos

10 maiores nesse veículo

RK	Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1	BB DTVM	538.942,01	53,92	-13,81	-9,22
2	BRAM	231.227,72	32,58	-1,83	0,83
3	Caixa	119.668,21	23,88	24,94	36,00
4	Santander	85.900,19	34,37	-33,40	-38,44
5	Itaú Unibanco	73.463,83	10,12	-53,72	-52,98
6	BNP Paribas	35.271,19	64,34	2,91	22,74
7	Safra	22.903,12	23,30	-7,16	-7,20
8	SulAmérica	20.939,92	52,12	40,91	34,85
9	Verde	19.187,08	57,28	46,28	50,12
10	Votorantim	18.732,11	32,49	44,90	17,44

5 mais focadas nesse veículo

RK	Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1	M Square	2.790,00	90,00	-	-3.107,02
2	Vitreo	711,22	86,00	-	-
3	Somma	4.740,37	83,94	14,76	23,68
4	Perfin	3.066,42	82,65	126,65	34,52
5	Mapfre	8.257,51	80,17	0,82	-1,49

5 maiores crescimento em 6 meses

RK	Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1	Perfin	3.066,42	82,65	126,65	34,52
2	Bogari	649,26	47,60	72,21	180,75
3	Quadrante	348,93	27,87	57,50	14,83
4	Saga	533,77	35,62	55,30	-
5	Verde	19.187,08	57,28	46,28	50,12

5 maiores crescimento em 12 meses

RK	Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1	M Square	2.790,00	90,00	-	-3.107,02
2	Captalys	486,49	23,32	-6,07	697,79
3	Studio	422,88	49,00	18,40	253,00
4	Bogari	649,26	47,60	72,21	180,75
5	Schroder	509,78	3,77	4,76	168,74

dos, de crédito e renda variável. Na seara das ações, uma novidade prevista para este mês será o lançamento de um fundo lastreado em papéis de companhias abertas latino-americanas de ponta. “A carteira, com viés fundamentalista, contará com papéis de boa liquidez de um grupo de 20 a 30 emissores de diversos ramos de atuação. Além de brasileiras, o projeto contemplará empresas colombianas, mexicanas, chilenas, peruanas e talvez argentinas”, conta o sócio e diretor de operações e gestão de recursos globais Allan Hadid.

Noramide crédito, duas novidades foram apresentadas ao longo dos últimos 12 meses:

um fundo lastreado em títulos privados com liquidez em 60 dias e outro em debêntures incentivadas. A carteira do primeiro, cujos ativos já somam cerca de R\$ 632 milhões, tem composição idêntica à do Crédito Corporativo I, com resgate em 30 dias, que teve a sua captação fechada. “Optamos por crescer no segmento com produtos de prazos mais longos”, observa Hadid. “O mercado de crédito privado vem sendo muito demandado, o que causou um encolhimento dos prêmios. Estamos analisando a conjuntura, buscando originar os próprios créditos e participando como âncoras de algumas emissões, para ajustar as taxas.”

Esforço igualmente relevante foi executado pela asset no ramo imobiliário. Entre as várias operações na área, destacam-se o lançamento, em 2018, de um fundo lastreado em certificados de recebíveis imobiliários (CRIs), com captação prevista de R\$ 70 milhões, e a sétima chamada de capital do BTG Pactual Fundo de Fundos, encerrada no início deste mês, com a captação de R\$ 202,49 milhões.

IMÓVEIS – Titular da plataforma de investimentos Genial, com 140 mil investidores, o grupo Brasil Plural vem apostando firme em vendas em larga escala de cotas de FIIs, inclusive dos da casa, a pequenos

FIPs/FMIEEs

10 maiores nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Pátria	49.665,01	96,88	8,59	42,74
2 Caixa	39.037,49	7,79	-4,84	-1,00
3 Votorantim	16.201,06	28,10	19,45	22,79
4 Vinci	9.148,97	34,37	94,83	91,50
5 BTG Pactual	8.262,11	8,47	-4,73	32,57
6 Reag	7.323,36	35,35	-13,97	-
7 Oliveira Trust	6.081,96	18,63	-	-41,59
8 Planner	5.432,99	54,03	32,19	46,81
9 Gávea	3.701,19	28,57	25,29	0,76
10 Cultinvest	2.756,13	94,60	-	-

5 mais focadas nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Angra Partners	1.172,87	100,00	-5,47	-
2 CRP	234,00	100,00	0,00	-
3 Pátria	49.665,01	96,88	8,59	42,74
4 Lacan	865,10	95,05	1,46	6,81
5 Cultinvest	2.756,13	94,60	-	-

5 maiores crescimento em 6 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Vinci	9.148,97	34,37	94,83	91,50
2 Brasil Plural	2.452,55	18,26	54,21	-2,46
3 Planner	5.432,99	54,03	32,19	46,81
4 Neo	532,84	15,40	32,17	-2,81
5 Gávea	3.701,19	28,57	25,29	0,76

5 maiores crescimento em 12 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Perfin	241,53	6,51	-47,72	183,32
2 Vinci	9.148,97	34,37	94,83	91,50
3 Vision	418,15	8,15	11,41	83,71
4 Planner	5.432,99	54,03	32,19	46,81
5 Captalys	196,93	9,44	17,92	45,29

FIDCs

10 maiores nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 BB DTVM	25.487,80	2,55	-15,68	-10,49
2 Oliveira Trust	21.889,18	67,05	-	110,23
3 BRAM	9.723,20	1,37	55,45	20,56
4 Tercon	6.210,54	89,50	19,74	36,32
5 Reag	5.230,97	25,25	896,77	-
6 Petra	5.119,25	86,90	-	-
7 Integral	4.006,26	88,87	2,58	19,49
8 Caixa	2.856,40	0,57	-6,11	-6,54
9 XP	2.398,77	11,42	8,97	-
10 Angá	2.240,17	70,54	14,53	41,73

5 mais focadas nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Empirica	878,40	100,00	-	17,80
2 Tercon	6.210,54	89,50	19,74	36,32
3 Integral	4.006,26	88,87	2,58	19,49
4 Nova SRM	1.102,88	88,23	40,62	494,19
5 Petra	5.119,25	86,90	-	-

5 maiores crescimento em 6 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Reag	5.230,97	25,25	896,77	-
2 BRAM	9.723,20	1,37	55,45	20,56
3 BTG Pactual	1.629,01	1,67	55,14	264,04
4 Mauá	245,07	3,89	46,94	-
5 Nova SRM	1.102,88	88,23	40,62	494,19

5 maiores crescimento em 12 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Pátria	871,50	1,70	-	848,70
2 Brasil Plural	714,54	5,32	-	822,45
3 Nova SRM	1.102,88	88,23	40,62	494,19
4 BTG Pactual	1.629,01	1,67	55,14	264,04
5 Vinci	910,37	3,42	12,42	184,43

Fundos Imobiliários

10 maiores nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 BTG Pactual	13.568,59	13,91	2,18	8,93
2 Rio Bravo	11.115,06	85,80	6,59	6,64
3 Votorantim	10.377,90	18,00	44,58	55,37
4 Kinea	8.968,69	18,36	18,53	40,06
5 Caixa	4.710,56	0,94	0,19	6,24
6 Oliveira Trust	2.667,18	8,17	-	-38,94
7 Mauá	2.079,63	33,01	-0,53	-
8 Brasil Plural	1.948,88	14,51	285,25	535,60
9 XP	1.808,53	8,61	20,50	238,01
10 Vision	1.564,84	30,50	0,01	-0,40

5 mais focadas nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 JPP	109,81	89,73	-1,65	-6,48
2 Rio Bravo	11.115,06	85,80	6,59	6,64
3 Reditus	388,94	67,93	-7,08	-6,38
4 RB Capital	974,26	52,92	-	-
5 Mauá	2.079,63	33,01	-0,53	-

5 maiores crescimento em 6 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Brasil Plural	1.948,88	14,51	285,25	535,60
2 Votorantim	10.377,90	18,00	44,58	55,37
3 Safra	894,50	0,91	28,17	28,57
4 Vinci	1.197,86	4,50	25,49	180,69
5 XP	1.808,53	8,61	20,50	238,01

5 maiores crescimento em 12 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Brasil Plural	1.948,88	14,51	285,25	535,60
2 XP	1.808,53	8,61	20,50	238,01
3 Vinci	1.197,86	4,50	25,49	180,69
4 Planner	1.025,66	10,20	3,59	66,48
5 Votorantim	10.377,90	18,00	44,58	55,37

aplicadores. Isto, contudo, sem perder de vista uma clientela potencial de porte muito maior, as entidades fechadas de previdência complementar (EFPCs), que terão de zerar suas posições nos chamados imóveis físicos até 2030. “Recebemos consultas constantes de entidades interessadas em conhecer a mecânica, o processo de migração de investimentos diretos em imóveis para fundos imobiliários. Este, não há dúvida, é um segmento muito promissor”, comenta Rafael Neves, responsável pela divisão de real state.

O leque oferecido pelo Brasil Plural na

área consiste em três fundos listados na B3. “Estamos de olho em novas oportunidades em shoppings”, diz Neves, que destaca o aquecimento do nicho de FIIs. “A queda da Selic injetou gás nos fundos imobiliários, garantiu liquidez ao mercado”

ESTRANGEIROS – Com grande expertise em ativos e produtos alternativos, a Vinci Partners teve como um de seus pontos altos em 2018 a carteira de FIPs. “A demanda dos investidores estrangeiros aumentou muito. É um público sofisticado, acostumado com opções de longa maturação,

caso dos FIPs, e que soube aproveitar as oportunidades surgidas em 2018, como a momentânea queda da bolsa e a desvalorização do real”, diz o sócio e CIO Fernando Lovisotto.

A vitrine de produtos da Vinci não tem apresentado muitas novidades. Duas das raras exceções são o FIP Nordeste III, projeto de private equity de âmbito regional, e um fundo imobiliário prestes a ser apresentado ao mercado. “Nossa estratégia é crescer nos segmentos em que já atuamos”, observa Lovisotto, mas que demonstra interesse por uma nova categoria de investimento. “A recente regulamentação dos fundos de infraestrutura pela CVM é uma ótima notícia. Já estamos realizando estudos a respeito.”

Fundos Off-shore

10 maiores nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Itaú Unibanco	25.697,82	3,54	-8,01	17,07
2 BB DTVM	6.996,65	0,70	-40,70	-37,25
3 BTG Pactual	6.574,57	6,74	9,88	-0,11
4 BNP Paribas	3.749,69	6,84	-16,98	-1,51
5 Gávea	3.561,28	27,49	-11,94	10,56
6 ARX	3.129,00	22,44	24,44	8,50
7 Pimco	2.928,32	100,00	-	-
8 SPX Capital	2.878,02	7,16	-31,00	-4,06
9 Verde	2.783,60	8,31	-61,53	-62,45
10 Claritas	1.559,25	25,77	-17,47	-12,89

5 mais focadas nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Pimco	2.928,32	100,00	-	-
2 Fama	1.369,55	77,52	25,34	15,87
3 DXA	350,64	49,60	-27,20	-
4 Bresser	231,96	41,20	-6,87	-0,41
5 V2	306,00	36,00	0,00	-3,92

5 maiores crescimento em 6 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Bahia	746,17	4,15	51,42	61,97
2 Mongeral Aegon	251,10	6,28	37,53	90,97
3 Fama	1.369,55	77,52	25,34	15,87
4 ARX	3.129,00	22,44	24,44	8,50
5 Adam	139,84	0,50	24,19	-

5 maiores crescimento em 12 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Atmos	592,15	9,11	-	374,54
2 AZ Quest	392,31	2,57	-11,91	318,03
3 Pacifico	120,00	6,00	0,00	130,77
4 Mongeral Aegon	251,10	6,28	37,53	90,97
5 Bahia	746,17	4,15	51,42	61,97

Carteiras Administradas

10 maiores nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Caixa	116.761,69	23,30	4,63	2,63
2 BRAM	82.753,69	11,66	7,31	34,29
3 Itaú Unibanco	26.060,78	3,59	19,53	22,33
4 Western	20.189,17	48,70	2,89	3,58
5 Santander	18.969,52	7,59	9,19	17,06
6 BB DTVM	18.291,24	1,83	0,85	6,72
7 SulAmérica	10.735,13	26,72	34,50	36,87
8 BNP Paribas	5.306,58	9,68	-4,13	5,13
9 Porto Seguro	4.778,76	24,86	3,98	41,32
10 Alaska	2.566,02	31,27	69,18	-

5 mais focadas nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Santa Fé	351,78	93,45	3,35	32,07
2 Fundamenta	538,41	68,81	119,57	156,37
3 Sonar	287,96	63,99	-6,86	42,48
4 Constância	662,53	63,40	-0,49	-
5 NCH	218,40	56,00	1,82	19,15

5 maiores crescimento em 6 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Fundamenta	538,41	68,81	119,57	156,37
2 Brasil Plural	474,12	3,53	88,92	208,18
3 Safra	2.064,23	2,10	77,47	177,91
4 Alaska	2.566,02	31,27	69,18	-
5 Atmos	717,60	11,04	60,81	33,90

5 maiores crescimento em 12 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Brasil Plural	474,12	3,53	88,92	208,18
2 Safra	2.064,23	2,10	77,47	177,91
3 Fundamenta	538,41	68,81	119,57	156,37
4 DLM Invista	239,06	6,70	59,26	100,58
5 Captalys	349,64	16,76	8,29	92,39

Resolução 4373

7 maiores nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Schroder	12.549,70	92,81	33,71	28,25
2 Franklin Temp.	4.479,41	53,62	-2,64	-0,81
3 Constellation	4.206,45	87,00	44,45	29,89
4 Atmos	986,05	15,17	135,83	181,33
5 BRAM	283,89	0,04	3,26	-31,36
6 Leblon	137,60	20,00	12,90	120,51
7 Jardim Botânico	130,28	38,60	35,61	34,32

5 mais focadas nesse veículo

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Schroder	12.549,70	92,81	33,71	28,25
2 Constellation	4.206,45	87,00	44,45	29,89
3 Franklin Temp.	4.479,41	53,62	-2,64	-0,81
4 Jardim Botânico	130,28	38,60	35,61	34,32
5 Leblon	137,60	20,00	12,90	120,51

5 maiores crescimento em 6 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Atmos	986,05	15,17	135,83	181,33
2 Constellation	4.206,45	87,00	44,45	29,89
3 Jardim Botânico	130,28	38,60	35,61	34,32
4 Schroder	12.549,70	92,81	33,71	28,25
5 Leblon	137,60	20,00	12,90	120,51

5 maiores crescimento em 12 meses

RK Gestor	R\$ milh.	Part. (%)	Cresc. 6m(%)	Cresc. 12m(%)
1 Atmos	986,05	15,17	135,83	181,33
2 Leblon	137,60	20,00	12,90	120,51
3 Jardim Botânico	130,28	38,60	35,61	34,32
4 Constellation	4.206,45	87,00	44,45	29,89
5 Schroder	12.549,70	92,81	33,71	28,25