



MELHORES FUNDOS

Estratégia disciplinada

Análise fundamentalista e concentração em poucos papéis foram diferencial

Em um ano de plena recuperação dos fundos de renda variável para institucionais, o destaque do segmento ficou com duas assets de pequeno porte que têm em comum a aplicação de uma análise fundamentalista na composição das carteiras de seus fundos. Tanto a XP Gestão de Recursos quanto a Paraná Banco Asset Management (PAM) ficaram na primeira colocação, com três fundos de renda variável cada uma com o sinal verde.

Com estratégias disciplinadas, os gestores apostaram em carteiras concentradas em papéis de poucas empresas com boas perspectivas e que foram comprados a preços baixos. “Nossa equipe de analistas segue uma lista de 100 empresas, mas procuramos concentrar nossas carteiras em poucos papéis, cerca de 10 a 15 no máximo”, explica André Vainer, gestor de renda variável da XP Gestão de Recursos. Ele acrescenta que, devido à pequena quantidade de empresas, é necessário buscar uma convicção maior na hora de escolher a ação certa.

Com gestão de recursos de cerca de R\$ 250 milhões, a asset conseguiu casos de investimento em ações de companhias como B2W, Positivo e LLX. “Muitos gestores têm medo de apostar contra o mercado. Acho que devemos buscar uma atitude contrária, pois justamente quando o mercado está de má vontade com um papel é que ele pode representar uma boa oportunidade”, afir-

RENDA VARIÁVEL

Tipo de Fundo	Quantos
Fundos sinal verde	33
Fundos sinal amarelo	67
Fundos sinal vermelho	37
Total de fundos analisados	137

Pequenas empresas,
grandes oportunidades.

SMALL CAP VALUATION IB FIA.

www.itauintitucionais.com.br
Informação gera expertise.



Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador do Fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do Fundo de Investimento ao aplicar seus recursos.

ma Vainer. Os três fundos que receberam cor verde foram o XP Absoluto Consumo, XP Investor de Ações e o XP Small Caps.

BEM INFORMADA – Na mesma linha, a PAM também se destacou com a aplicação de uma análise fundamentalista, neste caso, buscando a maior quantidade de informações de cada empresa. “Com um mercado cada vez mais amadurecido, é importante manter o foco e a disciplina”, diz Leonardo Deeke Boguszewski, gestor de fundos de renda variável da PAM. Ele explica que muitas vezes sua equipe faz contato direto com a direção da empresa para pedir informações que ajudam na hora de tomar decisões.

A asset conseguiu classificação verde em três fundos com mandatos diferentes: o J. Malucelli ações, que é um fundo Ibovespa ativo, um Small Caps e o Marlim FIA. Este último adota uma estratégia de aplicação em papéis de empresas que são boas pagadoras de dividendos. “O Marlim FIA é um fundo de renda variável com baixo risco, que tem atraído tanto fundações quanto regimes próprios de previdência”, afirma Boguszewski.

Ele acredita que este tipo de produto é adequado para aqueles institucionais que precisam diversificar sua carteira mas que não querem assumir riscos altos – como é o caso dos institutos de estados e municípios. [X]

RANKING EM RENDA VARIÁVEL

Gestor	Verdes	Amarelos	Vermelhos	Gestor	Verdes	Amarelos	Vermelhos	Gestor	Verdes	Amarelos	Vermelhos
XP Gestão de Rec.	3	1	1	Opus	1	0	0	Credit Agricole Brasil	0	1	0
Paraná Banco Asset	3	0	0	Sunset	1	0	0	Explora Asset Mgt	0	1	0
DLM Invest	2	0	0	BRAM - Bradesco Asset Mgt	0	7	3	Galleas Asset Mgt	0	1	0
Franklin Templeton	2	0	0	Fama Investimentos	0	4	0	GAP Prudential	0	1	0
Squadra	2	0	0	HSBC	0	4	0	Guepardo Invest.	0	1	0
Itaú Unibanco	1	3	3	Schroder	0	2	1	Humaitá	0	1	0
Victoire Fin. Capital	1	2	0	Votorantim Asset	0	2	1	Impacto Investimentos	0	1	0
Mapfre DTVM	1	1	1	BNY Mellon ARX Inv.	0	2	0	Infinity Asset	0	1	0
BBM Gestão de Rec.	1	1	0	FAR - Fator Adm. Rec.	0	2	0	Meta Asset	0	1	0
Legg Mason Western	1	1	0	Mauá Investimentos	0	2	0	Nest Investimentos	0	1	0
Mainstay Capital	1	1	0	Máxima Asset	0	2	0	Pavarini e Opice	0	1	0
Personale	1	1	0	Mercatto	0	2	0	Upside	0	1	0
Quest Investimentos	1	1	0	Safra BSI	0	2	0	Safra BSI	0	0	4
Rio Verde Invest.	1	1	0	Santander	0	1	3	BNB	0	0	3
BTG Pactual	1	0	2	BNP Paribas	0	1	1	Prime	0	0	2
Ashmore Brasil	1	0	0	Geração	0	1	1	Taurus Invest.	0	0	2
Bogari Capital	1	0	0	Icatu Hartford	0	1	1	Credit Suisse Brasil	0	0	1
CFO	1	0	0	Sul América Invest.	0	1	1	Goldman Sachs	0	0	1
CRPC Asset Manag.	1	0	0	Advisor	0	1	0	Kinea Investimento	0	0	1
Fundamental Invest.	1	0	0	Argúcia Capital	0	1	0	Saga Investimentos	0	0	1
GW Asset Mgt	1	0	0	Capitânia	0	1	0	Sicredi	0	0	1
M Square	1	0	0	Claritas	0	1	0	Samma	0	0	1
Nobel	1	0	0	Comercial	0	1	0	Tática	0	0	1
Oceano Invest.	1	0	0								