

Artilheiros da bolsa

O mercado acionário decepcionou os investidores em 2013. Saiba quais são as expectativas dos profissionais para 2014

Por Cláudio GRADILONE

Se os índices acionários disputassem um campeonato como os times de futebol, o Índice Bovespa estaria rebaixado para uma divisão inferior. No ano, até o dia 5 de dezembro, sua perda em dólares havia sido de 28,3%, resultado superior, apenas, ao da Bolsa do Peru, que caiu 35,3%. Todos os demais indicadores superaram o Brasil. Os indicadores americanos renderam, em média, 30%. O desempenho ruim do Ibovespa foi amplificado pelo peso, no índice, de papéis como Petrobras e Vale, além da OGX e outras empresas ligadas a Eike Batista, cujas cotações desabaram, no segundo semestre, em sua composição.



João Pessoa, capital da Paraíba, perdeu a disputa para ser uma das cidades-sede da Copa do Mundo

No entanto, mesmo assim a Bolsa foi um mau negócio em 2013. “O ciclo do consumo, que vinha sustentando o mercado desde 2010, vem dando sinais de esgotamento”, diz Joaquim Levy, presidente da empresa de gestão de recursos do Bradesco, a Bram. Como era de se esperar, os fundos de ações apresentaram os piores desempenhos do ano. Em média, até o dia 5 de dezembro, os fundos de ações vinculados ao Índice Bovespa recuaram 9,4%. A única alternativa para os gestores é não se vincular aos indicadores de mercado. Os fundos de ações livres, que permitem escolher os papéis mais promissores, lideraram o ganho, rendendo, em média, 9,86%.

OS MELHORES AÇÕES IBOVESPA ATIVO

Fundos tipo Ações Ibovespa Ativo com a melhor relação risco x retorno em 12 meses*

Fundo	Gestor	Retorno 12M (%)	Retorno 24M (%)	Sharpe 12M	PL Médio (R\$ milhões)	Taxa adm. (% ao ano)	Aplicação inicial (R\$)
Np Fundamento FIA	NP	22,33	31,13	0,90	17,4	2,50	5.000
Bogari Value FIA	Bogari Capital	13,13	36,82	0,66	267,0	2,50	30.000
Orama Bogari Value FIC FIA	Órama	12,28	ND	0,57	3,5	3,10	5.000
Geração FIA	Geração Futuro	14,03	9,27	0,51	73,7	3,00	50.000
Geração FIA Programado	Geração Futuro	12,52	7,54	0,41	395,5	4,00	100
Geração FIA Duque de Caxias	Geração Futuro	11,99	12,35	0,37	4,0	2,00	100
CSHG Unique FIC FIA	Credit Suisse	11,46	29,64	0,37	58,6	2,00	50.000
Geração FIA Vespi	Geração Futuro	11,56	7,52	0,34	1,6	2,00	100
Brasil Plural FIC FIA	Brasil Plural	11,08	23,82	0,34	49,7	4,00	5.000
Target Agressivo FIA	Target	10,91	36,11	0,34	17,7	3,00	5.000

*12 meses findos em 31/10/2013 - fundos abertos, não exclusivos, com mais de 50 cotistas e patrimônio mínimo de R\$ 1 milhão.
ND = Não disponível. Fonte: Economática

OS MELHORES AÇÕES SETORIAIS

Fundos tipo Ações Setoriais com a melhor relação risco x retorno em 12 meses*

Fundo	Gestor	Retorno 12M (%)	Retorno 24M (%)	Sharpe 12M	PL Médio (R\$ milhões)	Taxa adm. (% ao ano)	Aplicação inicial (R\$)
BB Ações Cielo FI	BB DTVM	66,72	126,99	2,87	134,9	1,50	200
Bradesco FIA Cielo	Bradesco	66,05	126,64	2,82	70,7	1,50	300
BB Ações BB FI	BB DTVM	49,43	32,46	1,67	260,7	1,50	200
BB Ações Setor Financeiro FIC	BB DTVM	26,66	30,20	1,13	42,9	2,00	200
Itaú Ações Grupo Itaú II FI	Itaú Unibanco	29,50	18,88	0,98	1,1	1,50	1.000
Itaú Ações Itaú Unibanco FI	Itaú Unibanco	28,57	16,78	0,94	54,2	3,00	500
Safra Setorial Bancos FIA	J Safra	21,24	26,32	0,81	61,1	3,50	10.000
Unibanco Bancos e Creditos FIA	Itaú Unibanco	21,72	21,57	0,78	8,6	4,00	1.000
Santander FIC Setor Financeiro Ações	Santander	19,82	23,78	0,72	11,1	4,00	100
BB Ações Exportação FICA	BB DTVM	10,90	22,95	0,36	44,1	3,00	200

*12 meses findos em 31/10/2013 - fundos abertos, não exclusivos, com mais de 50 cotistas e patrimônio mínimo de R\$ 1 milhão.
ND = Não disponível. Fonte: Economática

OS MELHORES AÇÕES LIVRES

Fundos tipo Ações Livres com a melhor relação risco x retorno em 12 meses*

Fundo	Gestor	Retorno 12M (%)	Retorno 24M (%)	Sharpe 12M	PL Médio (R\$ milhões)	Taxa adm. (% ao ano)	Aplicação inicial (R\$)
Daycoval Total Long Bias FIA	Daycoval Asset	27,83	ND	2,16	45,9	2,00	10.000
Ip Value Hedge FIC FIA BDR Nível I	Investidor Profissional	17,29	35,51	1,94	92,4	2,50	100.000
Ip Pro FI Cotas FIA BDR Nível I	Investidor Profissional	17,28	35,32	1,94	154,5	2,50	100.000
Bradesco FIA BDR Nível I	Bradesco	33,62	ND	1,88	150,8	1,50	20.000
Bradesco FIC BDR Nível I	Bradesco	32,24	ND	1,79	36,3	2,50	10.000
Atmos Ações FIC FIA	Atmos Capital	20,96	56,49	1,63	532,0	2,35	50.000
BTG Pactual Alpha FIA	BTG Pactual WM	24,52	ND	1,44	82,1	1,35	50.000
Apex Infinity Long Biased FIC FIA	Apex Capital	19,64	ND	1,34	94,3	2,50	20.000
Quest Total Return FIA	Quest	12,40	ND	1,32	126,3	2,00	10.000
BTG Pactual Absoluto LS FIC FIA	BTG Pactual	13,16	ND	1,28	156,5	2,00	25.000

*12 meses findos em 31/10/2013 - fundos abertos, não exclusivos, com mais de 50 cotistas e patrimônio mínimo de R\$ 1 milhão.
ND = Não disponível. Fonte: Economática

Dentre eles, o fundo com a melhor relação entre risco e retorno foi uma carteira administrada pelo banco paulista Daycoval, especializado em pequenas empresas. O fundo Total Long Bias rendeu 27,83% nos 12 meses findos em outubro. “Os gestores vêm enfrentando um problema estrutural, há muito dinheiro no mercado e boas ideias interessantes de investimento”, diz Emerson Nazarini, gestor de renda variável do Daycoval. “Isso faz com que o tempo médio de maturação das estratégias encolha. Se antes comprávamos uma ação e esperávamos dois anos para que ela chegasse ao preço-alvo, hoje isso ocorre em seis meses.” Para garantir o bom retorno, Nazarini e o gestor Luiz Paulo Rodrigues fizeram apostas rápidas em ações de empresas novas, como Smiles e Linx, já vendidas.

Outros títulos de maturação mais lenta são os ligados à logística, como LogIn e JSL, visando navegação de cabotagem e prestação de serviços logísticos. “Esses papéis ainda estão baratos”, diz Rodrigues. O cenário deverá continuar adverso em 2014, mas há algumas boas alternativas no banco de reservas. Para os gestores, a melhor aposta do ano são papéis de empresas exportadoras, como Vale e BRF, e de empresas com boa participação no mercado internacional, como Gerdau e JBS, que devem prosperar devido à expectativa de depreciação do real em relação ao dólar. “São mais promissoras que os papéis voltados para o consumo”, diz Levy.

OS MELHORES AÇÕES SUSTENTABILIDADE E GOVERNANÇA

Fundos tipo Ações Sustentabilidade e governança com a melhor relação risco x retorno em 12 meses*

Fundo	Gestor	Retorno 12M (%)	Retorno 24M (%)	Sharpe 12M	PL Médio (R\$ milhões)	Taxa adm. (% ao ano)	Aplicação inicial (R\$)
BB Ações Ise Jovem FIC FIA	BB DTVM	11,84	24,71	0,45	20,3	2,50	15
Caixa FIA Ise	Caixa	12,19	23,78	0,37	7,4	1,50	500
Brad Prime FIC FIA Ind Sust Empresarial	Bradesco	11,37	26,31	0,33	19,3	2,50	1.000
Itaú Priv Excelencia Social Ações FIC	Itaú Unibanco	10,29	27,09	0,24	19,3	0,70	5.000
Bradesco FIC FIA Planeta Sustentável	Bradesco	10,06	23,32	0,24	2,4	3,50	500
Itaú Pers Ações Excelencia Social FIC	Itaú Unibanco	9,38	24,80	0,19	163,8	2,00	2.000
Santander FI Ethical II Ações	Santander	9,26	24,59	0,18	323,3	0,60	100.000
Itaú Ações Excelencia Social FIC	Itaú Unibanco	8,28	22,27	0,12	59,6	3,00	1.000
Brad Prime FICA Governanca Corporativa	Bradesco	8,22	15,49	0,11	6,9	3,00	1.000
Lm Wa Ações Sustent Empresarial FIC	Legg Mason Western	8,14	14,53	0,11	71,6	4,00	50

*12 meses findos em 31/10/2013 – fundos abertos, não exclusivos, com mais de 50 cotistas e patrimônio mínimo de R\$ 1 milhão.
ND = Não disponível. Fonte: Economática

OS MELHORES AÇÕES DIVIDENDOS

Fundos tipo Ações Dividendos com a melhor relação risco x retorno em 12 meses*

Fundo	Gestor	Retorno 12M (%)	Retorno 24M (%)	Sharpe 12M	PL Médio (R\$ milhões)	Taxa adm. (% ao ano)	Aplicação inicial (R\$)
Xp Dividendos FIA	XP	19,22	ND	0,94	12,0	3,50	1.000
CSHG Dividendos FIC FIA	Credit Suisse	12,38	41,65	0,57	1.096,6	2,00	50.000
BTG Pactual Dividendos FIA	BTG Pactual	13,57	35,05	0,55	911,0	2,50	25.000
Petra Dividendos FIC FIA	Petra Asset	10,74	18,55	0,35	12,8	2,90	10.000
Apogeo Dividendos FIA	Vinci Equities	10,76	39,80	0,33	21,4	3,00	25.000
Itaú Ações Dividendos FI	Itaú Unibanco	10,71	30,55	0,27	341,1	1,50	5.000
CSHG Valor Dividendos FIA	Credit Suisse	9,17	37,19	0,23	123,4	3,50	5.000
Geração Futuro Dividendos FIA	Geração Futuro	9,47	18,44	0,20	184,6	3,00	5.000
Icatu Vanguarda Dividendos FIA	Icatu Vanguarda	9,30	27,46	0,18	128,5	1,00	20.000
Bradesco FIA Dividendos	Bradesco	9,14	35,40	0,17	684,9	1,50	20.000

*12 meses findos em 31/10/2013 – fundos abertos, não exclusivos, com mais de 50 cotistas e patrimônio mínimo de R\$ 1 milhão.
ND = Não disponível. Fonte: Economática

Leia mais em:

http://www.istoedinheiro.com.br/noticias/135733_ARTILHEIROS+DA+BOLSA