

Mais controle sobre os riscos

Fundos podem oscilar pouco ao explorar diferenças de preços entre ativos *Por Jane Carvalho*

Oscilações nos preços do mercado de câmbio, ações e juros estão ligados ao ambiente macroeconômico e naturalmente afetam a rentabilidade dos investimentos. Proteger-se desses riscos de mercado é o objetivo dos multimercados de baixa volatilidade. Para isso, eles usam bastante as operações de arbitragem.

Essa foi a estratégia usada na Absolute Investimentos, com dois desses fundos no ranking da **ValorInveste**. “É um produto bom para melhorar a eficácia do portfólio do investidor. Como fazemos arbitragem e eles são descorrelacionados de outros ativos, o investidor incrementa o retorno, mas sem aumentar o risco”, explica Fabiano Rios, gestor da Absolute.

Os fundos Alpha e Alpha Global seguem o mesmo modelo de alocação, mas com pesos diferentes nas classes de ativos. O Global, que tem volatilidade média no ano de 1,14%, busca investir em empresas que estão em processo de fusões e aquisições globais. Já o fundo Alpha tem volatilidade média no ano de 0,76% e maior peso no mercado doméstico.

Na AZ Quest, o fundo Legan Low também não toma posições influenciadas por risco de mercado ou crédito. A estratégia é arbitrar distorções de taxas de juros implícitas em ativos de renda variável, tais como o mercado de opções, compra de ativo no mercado à vista e venda no futuro, operações a termo, entre outras. “O fundo não tem como estratégia central manter exposições direcionais em juros, bolsa ou moedas, já que busca apresentar retornos descorrelacionados às oscilações de mercado”, explica Fabio Veiga, responsável pela área de arbitragem da AZ Quest. Ele diz que a descorrelação é conseguida pela taxa de juros implícita nessas operações, que pode ser maior ou menor dependendo do valor dos ativos.

Quem alterou nos últimos anos a estratégia de gestão para o multimercado Portfólio, que tem 1% de volatilidade, foi a Angá Asset Management.

Multimercado Baixa Volatilidade

10 mais rentáveis

Absolute Alpha FIC FIM	Absolute Gestão de Investimentos Ltda.
Absolute Alpha Global FIC FIM	Absolute Gestão de Investimentos Ltda.
Angá Portfólio FIM	Angá Administração de Recursos Ltda.
Artesanal FIC FIM	Artesanal Investimentos Ltda.
AZ Quest Legan Low Vol FIM	AZ Quest Investimentos Ltda.
BB Dinâmico FIC FIM LP	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
Claritas Institucional FIM	Claritas Administração de Recursos Ltda.
Infinity Hedge FIM	Infinity AM ADR Ltda.
Itaú Kinea Arkhe FIC FIM	Itaú DTVM S.A.
Sharp Long Short FIM	Sharp Capital Gestora de Recursos Ltda.

5 maiores patrimônios

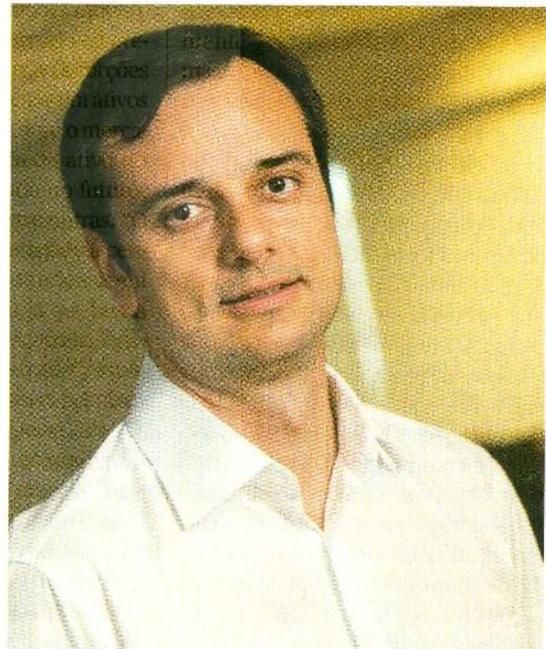
Absolute Alpha Global FIC FIM	Absolute Gestão de Investimentos Ltda.
AZ Quest Legan Low Vol FIM	AZ Quest Investimentos Ltda.
Claritas Institucional FIM	Claritas Administração de Recursos Ltda.
Itaú Capital Performance Fix FIC FIM	Itaú Unibanco S.A.
Itaú Kinea Arkhe FIC FIM	Itaú DTVM S.A.

5 com mais cotistas

Absolute Alpha Global FIC FIM	Absolute Gestão de Investimentos Ltda.
Claritas Institucional FIM	Claritas Administração de Recursos Ltda.
Itaú Capital Performance Fix FIC FIM	Itaú Unibanco S.A.
Itaú Kinea Arkhe FIC FIM	Itaú DTVM S.A.
Novus Novus Institucional FIC FIM	Novus Capital Gestora de Recursos Ltda.

Até 2016, o gestor operava basicamente com operações long-short, mas, com a volatilidade subindo e cotistas assustados, passou a atuar com foco em fundos estruturados - de onde sai a maior parte do retorno - e títulos públicos. “Mudamos radicalmente a estratégia, mas não somos conservadores, até porque em nossos ativos estruturados optamos por cotas subordinadas”, explica Frederico de Souza Lima, gestor da Angá. As cotas subordinadas, em caso de inadimplência, são as últimas a receber, porém têm um retorno maior.

Para manter a volatilidade e o risco sob controle, o gestor opta por ativos de crédito consignado, com maior previsibilidade de caixa, como é o caso do fundo Angá. “Fazemos uma renda fixa apimentada, com crédito securitizado, um pouco de imobiliário, para ter maior controle.” ■



Rios, da Absolute: melhorar a eficácia do portfólio