

INVESTIMENTOS EM FOCO



DESTAQUES

Fazendo a escolha certa

A redução das taxas de juros nominais no Brasil, acompanhada do incrível descolamento que se observa entre a economia e a política, se traduz no atual momento do mercado de capitais brasileiro: (i) a Bolsa bate recorde nominal de valorização; (ii) desempenho excepcional dos fundos multimercados nos últimos meses e; (iii) um mercado de dívida muito ativo, com novas emissões chegando toda semana aos investidores. Apenas para exemplificar, as companhias Brasileiras já levantaram R\$ 26 bilhões em ofertas de ações nos 8 primeiros meses de 2017 (e são esperadas pelo menos mais nove emissões esse ano, incluindo a oferta da BR Distribuidora). Hoje, há mais de uma dezena de ofertas públicas de operações de dívidas em andamento (debêntures, CRA's e CRI's), além de inúmeros Fundos de Investimento Imobiliários levantando novos recursos – isso sem levar em consideração as opções de investimentos em novos títulos de dívida de empresas brasileiras no exterior.

Vale lembrar que, em momentos assim, quando o pêndulo fica inclinado para o lado do emissor, a precificação das operações tende a refletir com menos intensidade as diferenças de risco entre as empresas. Lembramos ainda que os diferentes setores da economia reagem de maneira distinta e com diferentes velocidades ao processo de recuperação econômica ora observado.

É nesse momento que uma criteriosa avaliação dos riscos e atrativos de cada investimento deve ser realizada, procurando sempre responder a algumas questões corriqueiras dos investidores: melhor optar pela “tranche” em IPCA ou CDI de uma mesma emissão? É o momento de investir em um ativo com maior risco de crédito ou de prazo mais longo para buscar uma remuneração maior? Devo aumentar minha exposição em renda variável? Na Lusias Investimentos, estamos atentos a essas oportunidades do mercado e temos as respostas acima para cada perfil e objetivo do investidor, levando sempre em consideração o balanceamento entre risco e expectativas de retorno de cada cliente.

Ampliando os horizontes

Pela primeira vez vamos abordar em nossa carta mensal alternativas de investimentos em ações no Brasil. Primeira vez porque acreditamos que esse mercado é relativamente pequeno, deixando o investidor pessoa física (por maior que ele possa ser), sempre à mercê dos movimentos dos estrangeiros e dos grandes investidores institucionais. Mas principalmente por saber que boa parte dos gestores de fundos multimercado selecionados pela Lusias navegam pela renda variável com muito sucesso, e com a liberdade de aumentar ou diminuir sua exposição à bolsa dependendo dos cenários que se apresentem. A resultante é que nossos clientes ficam expostos à renda variável via fundos multimercado, conforme estratégia do gestor.

No entanto, como também temos a convicção de que a especialização pode extrair mais valor de uma estratégia no longo prazo, fomos em busca de opções disponíveis no mercado que permitem um investimento exclusivamente nessa classe de ativos. Diante das inúmeras opções,

após profunda análise e reuniões, selecionamos duas gestoras independentes que vêm entregando retornos consistentes e acima do Ibovespa. Estamos falando da Brasil Capital e da Solana Capital. A Brasil Capital atua desde Outubro de 2008 e administra R\$ 1.4 bilhão. Eles fazem a gestão de um único fundo, com uma abordagem fundamentalista, contando com uma equipe de 9 analistas. Já a Solana Capital, mais nova, com atuação desde Julho de 2013 e com R\$ 420 milhões sob gestão, possui 3 fundos com diferentes estratégias na renda variável. As duas gestoras estão com rentabilidades acima do CDI e do Ibovespa levando em consideração os últimos 12 meses.

Rendimento	2017 Jan-Ago	12 meses	24 meses	36 meses
Brasil Capital	21%	19%	60%	58%
Solana Equity	17%	25%	n.d.	n.d.
Solana Absoluto	18%	23%	61%	49%
CDI	7%	12%	28%	44%
Ibovespa	13%	17%	44%	22%

Para maiores informações em relação às oportunidades descritas brevemente aqui, contate a Lusias Investimentos.

A Lusias Investimentos e Consultoria Financeira Ltda. ("Lusias Investimentos"), seus administradores e funcionários não oferecem qualquer recomendação de natureza tributária, fiscal ou contábil e isentam-se de qualquer responsabilidade relativa a quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente das informações contidas nesta apresentação. As informações utilizadas para a elaboração desta apresentação foram consideradas como de procedência idônea pela Lusias Investimentos. No entanto, esta não se responsabiliza por eventuais inexactidões, omissões ou erros cometidos por suas fontes. Este material não deverá ser reproduzido, distribuído ou publicado sob qualquer propósito e seu conteúdo pode ser revisto ou alterado pela Lusias Investimentos a qualquer tempo, independente de notificação ou justificativa.

A Lusias Investimentos não vende ou distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Os investidores não devem tomar qualquer decisão de investimento baseada nas informações contidas neste material. Nenhuma informação contida neste material constitui oferta ou recomendação para a compra ou venda de cotas de fundos de investimentos, ou qualquer outro valor mobiliário.

Em relação aos fundos de investimento, as normas da ANBIMA recomendam que a análise de rentabilidade seja efetuada considerando, no mínimo, 12 (doze) meses. Os investimentos em fundos não contam com a garantia do respectivo administrador, gestor, proteção do FGC – Fundo Garantidor de Crédito ou de qualquer outro mecanismo de seguro para os investidores.