

Visão de longo alcance

Fundos de arbitragem enxergam novos horizontes, continuam rendendo bem, mas ainda são pouco conhecidos

Por Márcio Kroehn



Os fundos long and short têm uma vantagem competitiva em relação a outras modalidades de aplicações financeiras. Nessa forma de investimento, a aposta é feita em dobradinha de papéis com tendências opostas. O gestor ganha dinheiro quando vislumbra, por exemplo, um ganho na diferença entre ações ordinárias e preferenciais de uma mesma companhia ou de um mesmo setor.

Esse tipo de movimento é chamado de arbitragem de ações. Por isso, os long and short costumam resistir a qualquer tipo de realidade, seja ela positiva, seja negativa. Como as girafas, essa categoria enxerga mais longe do que qualquer outro fundo da selva de investimentos. Para ajudar ainda mais o entendimento do investidor, eles viraram dois: fundos neutros, que devem ter operações em carteira na mesma quantidade; e direcionais, que estão liberados para assumir riscos conforme o cenário. Nos últimos 12 meses, somente um entre os 36 melhores fundos classificados não conseguiu superar o CDI, o seu índice de referência.

O patrimônio líquido total dos long and short é de R\$ 7 bilhões, valor que corresponde a apenas 0,5% da indústria brasileira de fundos. Com a rentabilidade em alta e a possibilidade de gerar retornos em qualquer circunstância, por que o investidor ainda olha com restrição para eles? “É uma categoria que tende a ganhar seguidores à medida que os investidores vão ficando mais maduros”, diz Alexandre Póvoa, diretor do Modal. “Para horizontes longos, os long and short podem ter uma performance interessante”, afirma Alexandre Rezende, sócio da Oceana. Enquanto o número de cotistas não cresce na proporção dos resultados, os gestores vão em busca de maior rentabilidade. A Oceana aparece, ao lado do Itaú, como o melhor entre os neutros.

Segundo Rezende, a maior possibilidade de ganhos está nas fusões e aquisições ou mudanças societárias de algumas empresas. Nesses casos, o gestor fica de olho naqueles que pode lucrar e nos que vão perder com o negócio - e assim ficar coberto nos dois casos. Quem gosta de trabalhar com previsão são os long and shorts direcionais, que vão em busca de cenários. Para os próximos meses, o Perfin Infinity LS, o melhor dessa categoria ao lado do BBM Equity Hedge 30, estão mais seletivo nos papéis que vai peneirar na bolsa. “O risco e o retorno já estão equilibrados na bolsa”, afirma Ralph Rosenberg, da Perfin. Nesse horizonte, faz toda a diferença ter uma visão de longo alcance.

O RANKING DOS FUNDOS LONG AND SHORT DIRECIONAIS

ATÉ R\$ 20 MIL		Gestão	Aplicação mínima (R\$ mil)	Taxa de adm. (*)	Cobrança de taxa de performance	Retorno 12 meses **	Retorno 24 meses **	Patrimônio líquido (R\$ milhões)	Índice de Sharpe
Class.	Nome do fundo								
1º	Perfin Infinity LS FI Mult.	Perfin	-	1,5	Sim	25,99	48,52	100,9	10,15
2º	Platina LS FI Mult.	Platina	10	4,0	Sim	46,62	52,57	167	3,61
3º	HSBC FI Mult. LP Goa Equity Hedge	HSBC	15	2,0	Sim	14,64	26,39	150,9	3,18
4º	Rio Equity Multistrategy Plus FI Mult.	Rio	10	2,5	Sim	16,39	28,42	10,3	2,13
5º	Apoena Orion FICFI Mult.	Apoena	10	3,0	Sim	21,98	-	8,5	1,50
6º	Grau Long Short FI Mult.	Grau	10	2,0	Sim	14,02	33,64	10,0	1,47

DE R\$ 20.001 ATÉ R\$ 100.000		Gestão	Aplicação mínima (R\$ mil)	Taxa de adm. (*)	Cobrança de taxa de performance	Retorno 12 meses **	Retorno 24 meses **	Patrimônio líquido (R\$ milhões)	Índice de Sharpe
Class.	Nome do fundo								
1º	BBM Equity Hedge 30 FI Mult.	BBM	50	2,0	Sim	26,47	41,38	529,4	9,95
2º	Investcenter BBM Equity Hedge Mult.	Itaucard	50	2,0	Não	26,22	44,66	15,9	9,84
3º	Claritas Long Short FI Mult.	Claritas	50	2,5	Sim	38,62	31,99	59,2	7,52
4º	Fides Long Short Plus FI Mult.	Fides	30	3,0	Sim	28,04	27,58	148,4	4,57
5º	Pollux Long Short FI Mult.	Pollux	50	2,5	Sim	25,08	36,94	316,8	4,10
6º	Quest Equity Hedge 60 FI Mult.	Quest	50	2,5	Sim	20,60	41,04	154,7	3,79
7º	Constellation Long Short FI Mult.	Constellation	50	2,2	Sim	32,76	25,72	50,8	3,68
8º	Fides Long Short FI Mult.	Fides	30	3,0	Sim	16,32	22,39	99,6	3,65
9º	CSHG All Quest Equ Hedge 60 Mult.	CS Hedging Griffio	50	1,0	Não	19,95	39,37	3,6	3,59
10º	Malnstay Long Short FI Mult.	Malnstay	50	2,6	Sim	20,29	42,29	6,5	3,58

*Taxa máxima ao ano, ** Até 15/3/2010, Fonte: Economática,

O RANKING DOS FUNDOS LONG AND SHORT NEUTROS

ATÉ R\$ 20 MIL		Gestão	Aplicação mínima (R\$ mil)	Taxa de adm. (*)	Cobrança de taxa de performance	Retorno 12 meses **	Retorno 24 meses **	Patrimônio líquido (R\$ milhões)	Índice de Sharpe
Class.	Nome do fundo								
1º	Equity Hedge Ib Mult. FI	Itaú	-	1,0	Sim	13,30	29,39	48,8	4,04
2º	Itaú Equity Hedge Mult. FI	Itaú	5	2,0	Sim	12,28	28,11	242,5	3,24
3º	Pátria Equity LS Fed I FICFI Mult.	Pátria	20	2,5	Sim	12,48	31,97	248,8	2,20
4º	Modal Arbitragem Phoenix FI Mult.	Modal	10	2,0	Sim	13,25	28,91	48,2	1,95
5º	BRZ Long Short Adv. FI Mult.	BRZ	20	2,5	Sim	14,07	35,20	525,0	1,93
6º	INVT BRZ LS Advanced FIC Mult.	Itaucard	20	2,5	Não	14,00	-	32,5	1,91
7º	HSBC FIC Mult. LP Goa Private LS	HSBC	15	2,0	Sim	11,37	18,82	86,9	1,52
8º	BRZ Long Short FI Mult.	BRZ	20	2,5	Sim	10,40	25,53	199,2	1,45
9º	CA Long Short FI Mult.	Credit Agricole Brasil	10	2,5	Sim	10,73	26,31	100,1	1,04
10º	Neo Long Short Feeder I FICFI Mult.	Neo	-	2,3	Sim	9,72	24,00	20,4	0,29

DE R\$ 20.001 ATÉ R\$ 100.000		Gestão	Aplicação mínima (R\$ mil)	Taxa de adm. (*)	Cobrança de taxa de performance	Retorno 12 meses **	Retorno 24 meses **	Patrimônio líquido (R\$ milhões)	Índice de Sharpe
Class.	Nome do fundo								
1º	Oceana Long Short FI Mult.	Oceana	50	2,5	Sim	19,30	32,28	159,1	4,74
2º	Manager BNY Mellon ARX LS Mult.	Safra	100	2,5	Não	21,93	24,40	54,2	4,40
3º	Fama Striker 60 FICFI Mult. LP	Fama	50	2,9	Sim	43,48	24,82	6,5	4,14
4º	Fama Striker 28 FICFI Mult. LP	Fama	100	2,9	Sim	43,55	27,57	6,5	3,79
5º	Fama Sniper FICFI Mult. LP	Fama	50	2,9	Sim	27,76	23,14	26,5	3,68
6º	Quest Long Short 30 FI Mult.	Quest	50	2,5	Sim	15,36	29,77	209,4	3,25
7º	HG AI Quest LS 30 FICFI Mult.	CS Hedging Griffio	50	2,5	Não	14,55	28,55	2,1	2,85
8º	Victoire Long Short V5 FI Mult.	Victoire	50	2,0	Sim	17,46	27,15	11,6	2,17
9º	Legg Mason L&S II Mult. FICFI	Legg Mason Western	25	2,0	Sim	13,17	26,25	15,4	2,10
10º	Explora Long Short 30 FI Mult.	Explora	50	2,2	Sim	17,14	24,78	57,8	2,06

*Taxa máxima ao ano, ** Até 15/3/2010, Fonte: Economática,

Confira o especial sobre fundos de investimentos

> [É hora de dar o bote? \(.../.../.../noticias/20636_E+HORA+DE+DAR+O+BOTE\)](#)

> [O gorila virou mico \(.../.../.../noticias/20640_O+GORILA+VIROU+MICO\)](#)

> [Visão de longo alcance \(.../.../.../noticias/20659_VISAO+DE+LONGO+ALCANCE\)](#)

> [As feras da manada \(.../.../.../noticias/20664_AS+FERAS+DA+MANADA\)](#)

> [Como atenuar a mordida \(.../.../.../noticias/20665_COMO+ATENUAR+A+MORDIDA\)](#)

[> Lento, mas seguro \(.../.../.../noticias/20667_LENTO+MAS+SEGURO\)](#)

[> O potencial da indústria de fundos \(.../.../.../artigos/20244_O+POTENCIAL+DA+INDUSTRIA+DE+FUNDOS\)](#)

[\(http://twitter.com/revistadinheiro\)](http://twitter.com/revistadinheiro)

[\(http://twitter.com/revistadinheiro\) > Siga a DINHEIRO no Twitter \(http://twitter.com/revistadinheiro\)](http://twitter.com/revistadinheiro)