

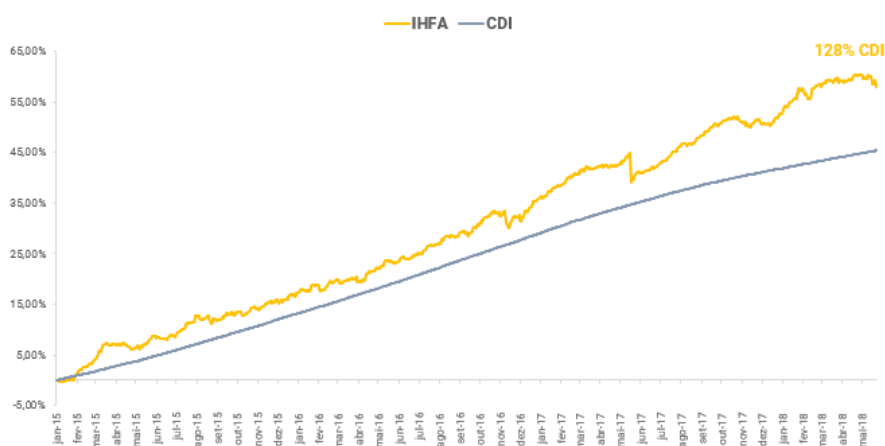
Fundos de Investimento

Momento atual dos fundos multimercado

Prezado/a

O atual momento tem sido turbulento para o mercado financeiro brasileiro, impactando, também, a indústria de fundos multimercados. O cenário externo otimista traçado pelos gestores no início do ano, marcado por crescimento global benigno e sincronizado, foi sendo ajustado para um ambiente de tensões geopolíticas, movimentos de elevação de taxa de juros nos EUA e queda estrutural do câmbio em países emergentes, principalmente nesse último mês, o que levou a um aumento da volatilidade nos mercados. A decisão do Copom em manter a taxa de juros em 6,5%, surpreendendo alguns gestores, a greve dos caminhoneiros e instabilidade política adicionaram ainda mais incertezas ao mercado local.

Nesse cenário, o índice de fundos multimercado da Anbima (IHFA) apresentou rentabilidade de -1,39% no mês, levando o resultado do segundo trimestre para o campo negativo (-0,82%). Contudo, quando se trata de investimentos em fundos, é necessário ter paciência para não se tomar decisões precipitadas. Como prova disso, quando analisamos o índice trimestre a trimestre em seus 10 anos de histórico, notamos que esse evento ocorreu apenas uma vez, no segundo trimestre de 2008, o que nos indica que os fundos multimercado costumam se recuperar desse tipo de movimento. Além disso, quando analisamos janelas acumuladas em diferentes períodos, observamos que a indústria vem batendo o CDI consistentemente, conforme tabela abaixo, o que comprova ser uma classe que traz retornos atrativos no longo prazo:



IHFA	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
% do CDI	159%	128%	118%	126%	112%

Rentabilidade do IHFA mencionada acima é acumulado até 24/05/2018

Para ilustrar a importância da paciência em momentos delicados como o atual, podemos citar o exemplo recente do XP Long Short. Em 2017, o fundo apresentou rentabilidade de 25% do CDI, sendo o pior ano de sua história. Ainda assim, no fechamento daquele ano, a rentabilidade acumulada do produto em 36 meses se encontrava acima do CDI. Apesar disso, alguns clientes optaram por solicitar o resgate total da posição e não participaram da recuperação do produto, que apresenta rentabilidade de 366% do CDI em 2018. Casos como esse ocorrem todos os anos na indústria. Um dos casos mais marcantes ocorreu em 2014 (coincidentemente ano das últimas eleições presidenciais), quando diversas casas emblemáticas, como Kapitalo e SPX encerraram o ano abaixo do CDI. Atualmente, os principais produtos dessas casas estão fechados para captação e apresentam performance extremamente consistente.

(continua)

Fundos de Investimento

Momento atual dos fundos multimercado

Somado a isso, o atual panorama da indústria de fundos apresenta dois fatores que não existiam no passado e que favorecem essa classe de ativos. O primeiro diz respeito às taxas de juros. O atual patamar da Selic nunca havia sido vivenciado pelos gestores e, comprovadamente, o ambiente de juros baixos beneficia os fundos de investimento, que oferecem alternativas atrativas para a busca do alpha, ou seja, a capacidade de investir em ativos de risco com objetivo de superar o CDI. O segundo fator é o desenvolvimento da estrutura das gestoras nos últimos anos. As principais casas multimercado investiram fortemente em suas equipes, formando times robustos e técnicos, com a contratação de profissionais especializados em ativos no exterior. Isso permite que os fundos apresentem resultados consistentes, independente do momento do mercado local e sua atribuição de performance seja diversificada entre as classes de ativos e regiões geográficas. Como exemplo, podemos citar as próprias Kapitalo e SPX, além da Adam, que tiveram a maior parte de seus ganhos recentes concentrados em investimentos no exterior.

Em resumo, o investimento em fundos é uma decisão de longo prazo e requer paciência, diversificação e capacidade para escolher os melhores nomes. Por isso, é essencial analisar a estrutura da gestora, sua equipe, senioridade, complementariedade e mercados de atuação, além de compor a sua carteira de investimentos de maneira diversificada. Períodos como o atual podem prejudicar a performance de curto prazo dos produtos, mas as casas que apresentam times robustos e processos bem definidos tendem a se recuperar no médio/longo prazo.

Nesse momento, sugerimos que estejam ainda mais próximos dos seus Assessores de investimento, os quais estão em contato direto com a área de Fundos de Investimento da XP, e com os times das principais gestoras do mercado, podendo, desta maneira, auxiliar na melhor alocação dos seus investimentos.

Para dúvidas sobre fundos de investimento, **entre em contato com o seu Assessor.**

Atenciosamente,
Equipe de Fundos de Investimento

