

Por Bruna Chieco



Trazendo um panorama macro para investimentos, o Painel 3 do 12ª edição do Seminário Gestão de Investimentos nas EFPC abordou o tema “Principais Tendências que Afetam os Investimentos dos Fundos de Pensões no Brasil”, com Anu Ganti, Diretora Sênior de Estratégia de Investimentos em Índices da Dow Jones.

O evento acontece nos dias 27 e 28 de junho, das 9h às 18h, presencialmente no Centro de Convenções Frei Caneca, em São Paulo.

Anu Ganti destacou que a luta contra a inflação tem sido global, mas olhando para o Brasil, a trajetória é de queda, o que é uma boa notícia nesse cenário, colocando o país fora da curva diante seus pares globais.

Já as taxas de juros locais têm sido mantidas em patamares elevados, mas com potenciais cortes no futuro, enquanto o real recentemente se fortaleceu contra o dólar, mais uma notícia positiva nessa dinâmica.

Do lado de ações, a América Latina lidera os ganhos globais com commodities, e no Brasil, os principais setores, que mais se valorizam, são o de finanças, seguido pelo de energia.

Ganti também pontuou que a diversificação foi desafiadora em 2022 do ponto de vista de risco, mas as correlações entre ações e títulos de renda fixa caíram no acumulado do ano.

Ressaltando o fortalecimento do índice S&P500, que é composto por 500 ativos cotados nas bolsas dos Estados Unidos NYSE ou NASDAQ, Ganti mostrou como é possível acessar essa estratégia no Brasil.

“Os ETFs trazem muita oportunidade para crescimento futuro. E os BDR de ETF possuem um crescimento fascinante no Brasil”, disse, destacando que o valor médio de negociação de BDRs de ETFs no Brasil chegou a R\$ 51 bilhões em 2023.

Os Brazilian Depositary Receipts (BDRs) relacionados a ETFs são uma oportunidade de acessar estratégias de alocação no exterior. Apesar de ser um investimento internacional, esses ativos são considerados pela Previc e pela CVM como veículo doméstico, não entrando no limite de até 10% do patrimônio investido em fundos no exterior determinado para as EFPC.

“Essa é uma ferramenta de diversificação”, disse Ganti. Mas ela alerta que há um viés direcionado a investimento doméstico no Brasil, mais do que em outros países, e a parcela de investimentos de fundos de pensão no exterior ainda é baixa.

Para alcançar a diversificação, é preciso investir em ativos que possuem baixa correlação entre si. Assim, Ganti destacou a baixa correlação entre ações dos Estados Unidos e do Brasil. Para fortalecer esse tipo de estratégia, ela destaca ainda o uso de ferramentas de diversificação, como é o caso do peso de setores. “A construção de índices é importante quando falamos de temática. Na S&P, mitigamos o risco de concentração”.

Gestão ativa x passiva - “A América Latina teve muita volatilidade em 2022, uma montanha-russa. Como gestores ativos atuam nesse ambiente?”, questionou Ganti, ressaltando que quando a maior parte das ações batem o benchmark, é mais fácil ser um stock picker, mas a dispersão do benchmark aumentou entre as categorias.

“Por que a gestão ativa é difícil nesse cenário? Não existe uma fonte natural de desempenho

superior. Um investidor só consegue ser acima da média se um investidor for abaixo da média, Quando fundos mudam de ativo para passivo, os gestores ativos menos habilidosos perdem a maior parte dos ativos”, disse.

O Seminário Gestão de Investimentos nas EFPC é uma realização da Abrapp com apoio institucional da UniAbrapp, Sindapp, ICSS e Conecta. Patrocínio Black: XP e S&P Dow Jones Indices; Patrocínio Ouro: AZ Quest, BNP Paribas, Bradesco Asset Management, BTG Pactual Asset Management, Carbyne Investimentos, DWS Xtrackers, Global X Etf's, Inter, Investo, Itajubá Investimentos, Kadima Asset Management, Perfin, Rio Bravo, Santander Asset Management, Schroders, Sparta, TAG Investimentos, Trígono Capital, Vinci Partners; Patrocínio Prata: BB Asset, Galapagos Capital, HMC Capital; Patrocínio Bronze: Aditus, ARX, Franklin Templeton, Indie Capital, MAG Investimentos, RJI Investimentos, SulAmérica; Apoio: Bahia Asset Management, BlackRock, Fator, Hashdex, Leblon Equities, Método Investimentos, Patria Investimentos, StepStone.

Fonte: [Abrapp em Foco](#), em 27.06.2023.