

CCR Rodovias desdobrará ações

A CCR Rodovias anunciou ontem a convocação de uma assembleia geral extraordinária (AGE) para votar o desdobramento das ações da companhia na proporção de quatro para uma. Com as mudanças as cotizações serão reduzidas em 75%.



DIÁRIO COMÉRCIO INDÚSTRIA & SERVIÇOS

Quarta-feira, 18 de janeiro de 2006

Multibrás paga juro extra

A Multibrás anunciou o pagamento complementar de juros sobre capital próprio. Serão pagos R\$ 12,61 líquidos para cada lote de mil ações ordinárias. Para cada lote de mil ações preferenciais, serão pagos R\$ 13,86 líquidos.

FINANCAS

MERCADO DE CAPITAIS

Fundo quantitativo atrai investidor

Aplicações tiveram captação líquida de R\$ 235 milhões no ano passado

SÃO PAULO

Uma nova modalidade de fundos tem despertado a atenção dos grandes investidores. São os chamados fundos quantitativos, cuja gestão é totalmente controlada por modelos matemáticos criados por especialistas em mercado financeiro e em cálculos avançados. Em 2005, os oito fundos que existem no Brasil registraram captação líquida de R\$ 235 milhões, ao contrário dos outros fundos multimercado, voltado para pessoas físicas, que apresentaram captação negativa no ano.

Esse é um mercado que começou em 1999 por aqui, mas já existem casos de fundos no exterior que administram patrimônios da ordem de US\$ 45 bilhões, explica o executivo Fábio Bretas, da Phynance, empresa criada por físicos que mesclam a experiência no mercado financeiro com a acadêmica.

Bretas explica que as equações

Desempenho das aplicações

Fundo	Patrimônio líquido (em R\$ milhões)	Rentabilidade (de 31/12/2004 a 31/12/2005)
WestLB Absolut Return FI LP	5,54	23,65%
Mira FI	8,83	21,06%
WestLB Institucional FI LP	33,77	20,15%
WestLB Performance FI LP	7,30	18,98%
FI Boston Eagle Quant	136,70	18,91%
Santander Banespa FI Dinamico	141,68	16,67%
Fiducia Quant R *	2,28	14,54%
Orbit Global CTA FI	17,68	-3,54%

Fonte: Site Fortuna

*criado em abril de 2005

matemáticas são elaboradas para determinar exatamente o que o gestor deve comprar ou vender no fundo, retirando qualquer influência emocional do profissional. Essas ferramentas utilizam desde a análise técnica, já conhecida dos analistas de mercado, até modelos construídos a partir de sistemas complexos e teoria de caos, passando pelo uso de técnicas de inteligência artificial para melhorar a previsão.

Alta rentabilidade

O grande atrativo é a rentabilidade aliada a um risco controlado, explica o vice-presidente sênior de fundos de investimento do banco WestLB do Brasil,

Mário Carvalho. "Com as quedas dos prêmios dos títulos públicos e a queda do risco-País, os fundos multimercado têm de aumentar muito o risco para obter os mesmos retornos, já nos fundos quantitativos, é possível fazer um ajuste estatístico para as metas de risco", explica.

O banco possui três fundos: um conservador, um moderado e um agressivo. Segundo o levantamento do site Fortuna, eles estão entre os que tiveram melhores rendimentos no ano passado. O mais ariscado deles, o WestLB Absolut Return conseguiu 120% do Certificado de Depósito Interfinanceiro (CDI),

Os modelos matemáticos tentam analisar as tendências de alta ou baixa dos preços de diversos ativos, como o dólar, a taxa CDI, o Ibovespa e os derivativos de café e boi, explica Carvalho. "A partir dessa tendência é o modelo que diz onde deve investir", completa.

O maior desses fundos é o Santander Banespa Dinamico, com patrimônio de R\$ 141,7 milhões, segundo dados do site Fortuna. Foi também o que mais captou, R\$ 92,7 milhões. Ele utiliza cinco modelos matemáticos diferentes, explica o superintendente de gestão do Santander Banespa Asset Management, Marcio Appel. "O objetivo é retirar a interferência do gestor no processo", afirma.

Appel acredita que esse mercado tende a crescer. "Nosso fundo tem apenas dois anos, mas é questão de tempo até os fundos quantitativos conseguirem espaço", completa. Outra vantagem é a possibilidade de diversificar os investimentos, já que esses fundos têm pouca correlação com outros produtos de mercado, ou seja, podem ganhar enquanto outros fundos perdem.

Interesse de empresas

Apesar dos bons rendimentos, esses fundos ainda estão limitados aos chamados investidores de private banking (com investimentos a partir de R\$ 1 milhão em média) ou os qualificados. O fundo do Santander possui apenas 11 cotistas. Segundo Appel, uma das explicações é que "esses fundos são muito voláteis e apresentam um pouco mais de risco".

Três dos oito fundos do tipo no mercado tiveram retorno acima do Depósito Interfinanceiro

Mas Bretas afirma que pretende montar um clube de investimentos na Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa) utilizando esses modelos no próximo mês. Ele quer ainda criar um fundo quantitativo até o meio do ano que seja aberto ao varejo. "Já estamos conversando com parceiros", afirma.

A Phynance também desenvolve softwares com esses modelos para que os investidores montem suas próprias carteiras. Esses sistemas têm interesse não somente ao pequeno investidor, mas também as tesourarias das empresas que preferem administrar seus próprios recursos.

—FERNANDO TRAVAGLINI

Já publicamos 1.491 reportagens sobre FUNDOS DE INVESTIMENTO
Para mais informações sobre esse tema, use nosso buscador

"Fundos de Investimento"

nos sites www.dci.com.br ou www.painorsonbrasil.com.br