

“Historicamente na Bolsa, a pior empresa do melhor setor apresenta uma maior valorização do que a melhor empresa do pior setor em determinado período de tempo.”

(de um gestor de fundo de ações, amigo e próximo da Foster)

Caro(a) cliente da Foster,

Hoje nós gostaríamos de dividir com você um conceito muito importante para os seus investimentos em Renda Variável: a alocação setorial do seu portfólio de ações.

O Ibovespa fechou o ano de 2020 em 119.017 pontos. No dia 13 de maio deste ano fechou no patamar de 120.705 pontos. Uma valorização de 1,4% no período. Portanto, uma pessoa leiga no assunto poderia afirmar que as ações brasileiras estão apresentando uma pequena valorização nos primeiros meses do ano de 2021. Certo? Depende.

No ano, os setores de commodities e de proteína animal apresentam valorizações superiores a 30% enquanto os setores de varejo e de empresas estatais apresentam quedas no mesmo período.

A valorização do índice Ibovespa é relevante para aquele investidor que possui recursos investidos de forma passiva na bolsa brasileira, isto é, para aquela pessoa que optou por investir em um produto financeiro que replica a performance do índice.

Para aqueles investidores que investem na Bolsa de forma ativa, isto é, que buscam obter retornos acima do Ibovespa, a história é completamente diferente. Isso deve-se ao fato de que, para superar a performance do Ibovespa em uma janela de tempo, o investidor precisa ser assertivo para aumentar a posição nos setores vencedores e diminuir nos perdedores. Se estes investidores conseguirem acertar tais previsões e alocarem seus recursos de forma mais concentrada nos setores vencedores, terão um retorno em seus portfólios de ações superior ao retorno do índice Ibovespa.

Exemplo: o setor bancário, formado pelas ações de cinco grandes bancos (Itaú, Bradesco, Banco do Brasil, Santander e BTG Pactual) possui um peso no índice Ibovespa de 18%. Portanto, pode-se dizer que, se as ações desses bancos subirem, em média, 10% em um determinado período, o setor bancário terá produzido um ganho de 1,8% no índice Ibovespa.

E qual terá sido o retorno para aquele investidor que, confiante que o setor bancário seria uma boa aposta, decidiu alocar o dobro do peso (36%) dessas ações em seu portfólio? Algo próximo a 3,6% (10% x 36%), obtendo um retorno excedente de 1,8% em relação ao investimento passivo no índice Ibovespa.

É por esse motivo que, na Foster, o primeiro passo de assessoria que o Lucas Colombo, nosso sócio responsável pela mesa de Renda Variável, presta ao cliente que deseja ter uma carteira de ações própria é oferecer uma visão setorial dessa carteira. Se o(a) nosso(a) cliente pretende obter retornos acima do Ibovespa ou da média dos fundos de ações ativos oferecidos no mercado, através da gestão própria da sua carteira, nada mais importante do que ajudá-lo a entender quais são os setores da Bolsa em que ele está implicitamente depositando suas fichas.

É comum ouvir de investidores, durante uma conversa com o Lucas, que estão pessimistas com um determinado setor, por exemplo, commodities, mas possuem em sua carteira uma concentração em ações deste setor muito maior do que o próprio índice Ibovespa. Dificilmente este(a) cliente terá sucesso em superar a performance do Ibovespa caso siga com essa concentração maior em um setor que, acertadamente, ele próprio previu que teria uma má performance conjuntural. Em finanças é muito comum sermos contraditórios. Algumas das razões para essa concentração podem ser (i) dificuldade do investidor de se desfazer de determinada ação com prejuízo, (ii) características específicas da ação que o investidor busque (exemplo: empresas pagadoras de dividendo) ou ainda (iii) incapacidade de vender o ativo em função de lock-up ou um holding period mínimo por vedações de Compliance.

Nossa missão é justamente ajudar você, nosso cliente, a seguir um processo de investimento correto, no qual possamos alertá-lo sobre contradições que estão ocorrendo na prática, porque sabemos que investir de forma condizente com os seus objetivos financeiros é apenas uma das prioridades que você possui. Para isso você pode contar com a Foster.

Um grande abraço,

Equipe Foster