

<https://www.infomoney.com.br/onde-investir/fundos-de-investimento/noticia/7517398/gestor-tem-estrategia-defensiva-para-eleicoes-mas-ganhou-mes-com>

## **Gestor tem estratégia defensiva para eleições – mas já ganhou 72% em um mês com a mesma tática**

Desde que foi aberto, em março de 2015, o Forpus FIA rendeu 121%, contra 50% do Ibovespa no mesmo período. No ano, a alta é de 3,23%, contra queda de 4,76% do principal índice da B3;



(Shutterstock)

SÃO PAULO – Defender a carteira das turbulências pré-eleitorais e utilizar instrumentos financeiros para potencializar os ganhos após o pleito. Esta é a estratégia da Forpus Capital, uma gestora especializada em ações que possui R\$ 75 milhões sob sua administração. No cenário atual de incertezas e volatilidade, com câmbio absolutamente instável, o fundo joga na defensiva e compra papéis que apostam na alta do dólar e eventualmente em uma alta dos juros - e uma consequente piora do crédito. "Nos protegemos de um possível evento favorável comprando opções com vencimentos após a eleição", explica Francisco Giffoni Meirelles de Andrade, sócio-fundador e gestor da Forpus.

Avesso aos holofotes e com perfil bastante discreto - apesar dos mais de 1,90 m de altura, - Chico, como é chamado pelos amigos mais próximos, destoa dos profissionais do mercado financeiro do eixo Faria Lima – Leblon. Happy hours que costumam ficar repletos de analistas e gestores nos bares moderninhos do Itaim não contam com a presença do fundador da Forpus - ele prefere se manter imerso nas análises do fundo e raramente aparece em eventos sociais.

De uma sala bem decorada no terceiro andar em um edifício da Faria Lima ele dedica todo seu tempo a blindar os investimentos do Forpus FIA dos prováveis solavancos que devem acontecer nos próximos meses. “Vou dar um exemplo. Digamos que a bolsa caia 50% até as eleições e depois suba 300%. O fundo não pode cair estes 50%. Por isso precisamos tomar muito cuidado com o curto prazo”, destaca.

O fato de haver uma data marcada para um evento tão importante - o dia das eleições - facilita o trabalho de proteção da carteira com a utilização de opções, que também possuem data de vencimento - chamado de strike. “Quando você sabe a data em que algo tão importante vai acontecer consegue comprar as opções específicas para fazer o hedge”, explica. Entre as opções de compra com vencimento pós eleições estão calls de Sabesp e Cemig, que podem se beneficiar de vitórias de Antonio Anastasia e João Dória em Minas Gerais e São Paulo, respectivamente.

Atualmente, entre 2% e 4% do PL é composto por opções. Essa estratégia, inclusive, foi responsável por um retorno de nada menos que 72% do fundo em um único mês. Em março de 2016, o gestor tinha na carteira opções de compra de várias estatais (usadas como hedge) quando o ex-deputado Delcídio Amaral decidiu fazer acordo de delação premiada em que complicava a vida de Dilma e Lula. O mercado, claro, ficou otimista com uma possível queda da então presidente e encheu o carrinho de ações estatais, jogando o preço das calls lá para cima. O resultado foi esta “porrada” histórica nas cotas do fundo.

Desde que foi aberto, em março de 2015, o Forpus FIA rendeu 121%, contra 50% do Ibovespa no mesmo período. No ano, a alta é de 3,23%, contra queda de 4,76% do principal índice da B3\*.

*\*Os dados são até o final de junho/18*

### **Presidente melhor do que se espera**

Mas se ao mirar nos próximos meses os olhos do gestor enxergam forte neblina, no longo prazo o céu se torna bem mais claro. “Estamos bastante pessimistas com o curtíssimo prazo, mas muito otimistas para depois das eleições. Achamos que qualquer candidato que ganhe tornará a situação do país muito melhor do que as pessoas pensam por aí”, pondera.

A explicação é relativamente simples. Enquanto a situação atual é de extremo desconforto e desaprovação da população com o governo, após as eleições isso automaticamente deve mudar. “O Temer tem só 4% de aprovação. Já o presidente que for eleito terá no dia seguinte pelo menos 50% de aprovação (já que ao menos seus eleitores estarão satisfeitos). Então será

criado um ambiente político muito mais positivo e legítimo para fazer as reformas no congresso”, explica.

Essas reformas, inclusive, são o principal entrave para que o país de fato volte a andar. “A inflação já caiu. Os juros estão lá embaixo. O que não está resolvido é a parte política. E as reformas terão de ser feitas, por qualquer candidato que for eleito, senão ele não conseguirá governar. Por isso nosso otimismo no longo prazo”, afirma Andrade.

### **Carteira defensiva**

As perspectivas negativas de curto prazo refletem na carteira do Forpus FIA. Papéis da Fibria e Suzano, por exemplo, estão presentes no portfólio. No acordo de fusão das duas companhias ficou definido que para cada ação da Fibria será pago R\$ 52,50 em dinheiro mais 0,4611 ações da Suzano. Como esses R\$ 52,50 serão corrigidos pelo acumulado do CDI de março até a conclusão do negócio, o mercado enxerga o upside das ações da Fibria com 80% de retorno do CDI e os outros 20% de variação dos papéis da Suzano. “Então a ação é basicamente uma renda fixa com um pouco de renda variável. Por isso é um papel interessante e se os juros subirem fica melhor ainda”, diz. Além disso, as ações se beneficiam com a alta do dólar.

Ações de empresas de plano de saúde como Notre Dame, além de indústrias, como Metal Leve, Tupy e Ioschpe Maxion, também fazem parte da estratégia comprada no fundo – eles operam atualmente com 130% do net (saldo líquido) em posições long (compradas) e 30% em short (vendidas).

No setor de varejo a única grande aposta está nas ações da Magazine Luiza. “Eu acho que é um papel que está com múltiplos baratos, levando em conta que agora a companhia mudou e é basicamente do business de tecnologia, com bastante crescimento previsto”, diz Andrade.

Já na lista dos papéis a evitar estão as estatais e o setor bancário, que pode se prejudicar de uma possível alta de juros e consequente diminuição de crédito.

Especiais InfoMoney

POR DIEGO LAZZARIS BORGES EM ONDE-INVESTIR / FUNDOS-DE-  
INVESTIMENTO 16 JUL, 2018 11H16