

Evento: XXV SEMINÁRIO DE INICIAÇÃO CIENTÍFICA

FUNDOS DE INVESTIMENTO DO AGRONEGÓCIO¹ AGRIBUSINESS INVESTMENT FUNDS

Eduardo Luiz Goulart Knebel², Daniel Knebel Baggio³

¹ Artigo produzido a partir do projeto de pesquisa da análise da indústria de fundos de investimento do Brasil.

² Aluno do curso de Agronomia da Unijuí, Bolsista PROBIC/FAPERGS

³ Professor Dr. do curso de Administração da Unijuí. Orientador

1. Introdução

Fundos de investimentos são uma forma de aplicação de dinheiro, que se caracterizam pela aquisição de cotas de aplicações abertas e solidárias, que tem benefício da valorização diária no mercado financeiro. (CALADO, 2011)

São criados por um administrador, que no caso é uma instituição financeira, que constitui e define seus objetivos, políticas de investimento, as categorias de ativos financeiros em que poderá investir, taxas que cobrará pelos serviços e outras regras gerais de participação e organização.

Os fundos podem ser caracterizados como de renda fixa ou de renda variável, a partir disso existe uma diversidade de tipos que são criados para atender aos diferentes interesses dos investidores, do mais conservador ao mais agressivo.

Entre os inúmeros tipos de investimentos inserem-se os fundos de investimentos agrícolas/agricultura, os quais representam o tema central da pesquisa. Os fundos são emitidos por instituições financeiras, sejam elas públicas ou privadas, e têm como principal objetivo contribuir para o financiamento agropecuário, possibilitando uma disponibilidade de capital aos agentes do agronegócio, a partir do crescimento da oferta de financiamento e crédito nas compras a prazo de produtos rurais.

Portanto, o objetivo principal do presente trabalho reside em analisar os Fundos de Investimento no Agronegócio, classificados pela Associação de Brasileira de Entidades do Mercado Financeiros e de Capitais (ANBIMA), para verificar qual possui a melhor performance de investimentos. Para tanto se proporcionará um ranking de performance da categoria em estudo.

2. Referencial Teórico:

Para dar início ao trabalho é preciso definir o conceito de fundo de investimento. Segundo Calado (2011), fundos de investimento são uma modalidade de investimento coletivo. São organizados de

Evento: XXV SEMINÁRIO DE INICIAÇÃO CIENTÍFICA

forma estrutural na qual reúnem recursos financeiros de diferentes e inúmeros investidores, para que possam investir em conjunto.

Para Guanziroli e Basco (2009) os fundos têm um papel importante na alta dos preços das commodities agrícolas e, com a crise, os fundos venderam todos os contratos de futuros commodities, o que acelerou as baixas de preço nos produtos agrícola.

O crédito rural que é conhecido como linha de crédito agrícola (LCA) deve atuar de certa forma como um suprimento de recursos financeiros para proporcionar competitividade à agropecuária brasileira, tanto em curto e longo prazo, porém cada vez mais as fontes tradicionais de recursos para esse crédito estão cada vez mais escassas, levando os produtores a adquirir crédito de outras formas.

A categoria de fundo analisado foi da FIDC agro, indústria e comércio, porém, dando uma maior ênfase para o setor do agronegócio, que é parte essencial da pesquisa, a análise dessa categoria de fundo é para analisar os investimentos que são feitos no agronegócio e definir como é feito todo o processo de fundos que estão ligados a essa categoria.

3. Metodologia:

Para a realização do estudo os dados foram coletados no Sistema de Informações da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Ambima), que disponibilizou os dados de todos os Fundos de Investimentos da categoria FIDC agro, indústria e comércio.

O período de análise dos fundos corresponde ao horizonte dos anos de 2011 a 2016.

Para realizar a análise dos dados, inicialmente calculou-se as rentabilidades mensais dos Fundos de Investimentos. Em um segundo momento se calculou a média mensal da rentabilidade dos fundos e ainda o seu risco, a partir da medida do desvio padrão das rentabilidades. Em um terceiro momento os fundos foram ranqueados a partir das suas rentabilidades médias mensais por ano e ainda a partir da sua medida de risco. Em um último momento buscou-se observar a classificação dos fundos, para verificar quais permaneceram no seletor grupo dos 20 fundos com melhor desempenho de rentabilidade ao longo do período analisado.

4. Resultados:

A partir da análise dos dados, foi possível analisar o ranque os fundos que obtiveram melhores resultados a partir do ano de 2011. São mais de 100 instituições que foram analisadas e ranqueadas, destacando-se as 20 melhores.

Evento: XXV SEMINÁRIO DE INICIAÇÃO CIENTÍFICA

Tabela 1: Ranking dos 20 melhores Fundos classificados por rentabilidade nos anos de 2011 a 2016

2011	2012	2013	2014	2015	2016	Posição
267384	251860	261114	253979	269824	253979	
252034	294829	294020	261114	354112	261114	1º
237868	269824	293741	199461	156884	406368	2º
261521	199877	269824	180580	351581	407321	3º
204528	250937	199461	321893	293741	199877	4º
257516	267384	319554	156884	294594	407100	5º
180580	199461	251860	293741	337765	387622	6º
250937	231819	287296	331759	373923	356182	7º
254223	200158	259721	295051	199461	402801	8º
240559	237868	156884	351581	269204	156884	9º
264946	294020	321893	259721	376396	383252	10º
258083	287296	255610	255610	287296	2204528	11º
247278	239631	311812	294594	353991	401064	12º
254258	257516	130710	287296	223522	404144	13º
202614	269034	239631	319554	226904	351581	14º
251860	259721	295051	269204	237841	337765	15º
226475	254258	180580	226904	323594	371076	16º
156884	204528	226475	239631	257508	223522	17º
237922	284394	179647	357839	216471	331759	18º
216471	226475	311820	257508	257516	376396	19º
						20º

Fonte: Elaborado a partir do resultado dos estudos.

Por exemplo o fundo de investimento do 156884 (Citibank), durante os anos de 2011 e 2012 ficou, respectivamente, entre os 20 e 30 melhores, mas de 2013 até 2016 ficou entre os 10 melhores, o que indica ser um fundo de investimento que conseguiu obter melhores resultados durante os anos e que se manteve até hoje, chegando ao 3º lugar em 2015.

Tabela 2: Posição do Fundo 156884 no ranking de fundos.

Código	2011	2012	2013	2014	2015	2016
156884	18º	28º	10º	6º	3º	10º

Fonte: Elaborado a partir do resultado dos estudos.

Outro fundo que conseguiu se manter até hoje foi o da instituição Concordia (180580), que no ano de 2011 estava entre os 10 melhores na rentabilidade. Já no ano seguinte não conseguiu se

Evento: XXV SEMINÁRIO DE INICIAÇÃO CIENTÍFICA

manter entre as melhores posições e acabou caindo. Nos anos de 2013 e 2014 voltou a ficar entre os 20 melhores, porém nos anos seguintes voltou a cair. Mesmo tendo ficado com uma das piores rentabilidades em alguns anos o fundo não deixou de existir.

Tabela 3: Posição do fundo 180580 no ranking de fundos.

Código	2011	2012	2013	2014	2015	2016
180580	7º	55º	17º	4º	46º	49º

Fonte: Elaborado a partir do resultado dos estudos.

O fundo da instituição Oliveira Trust DTVM (199461), no ano de 2011 estava com uma das piores rentabilidades, mas a partir do ano de 2012 até 2015 ficou entre as 10 melhores. Em 2016 não manteve bons resultados e acabou caindo, com a rentabilidade ficando novamente entre as piores.

Tabela 4: Posição do fundo 199461 no ranking de fundos.

Código	2011	2012	2013	2014	2015	2016
199461	107º	7º	5º	3º	9º	76º

Fonte: Elaborado a partir do resultado dos estudos.

O fundo de investimento da instituição Bny Mellon Serviços Financeiros DTVM AS (239631), foi outro fundo que se manteve durante todos os anos ficando entre os 20 a 30 melhores, porém nunca ficou entre os 10 melhores, ficou sempre em posições que fizessem com que o fundo não deixasse de existir ou mudasse de categoria.

Tabela 5: Posição do fundo 239631 no ranking de fundos

Código	2011	2012	2013	2014	2015	2016
239631	24º	13º	15º	18º	23º	28º

Fonte: Elaborado a partir do resultado dos estudos.

Os demais fundos que ficaram entre os melhores não conseguiram se manter entre as 20 primeiras posições e acabaram morrendo ou trocaram de categoria ANBIMA, com algumas exceções que não estavam desde o início do período e começaram a existir entre o ano de 2012 e 2016.

5. Conclusão:

Foi possível verificar que os fundos que conseguiram ter uma rentabilidade estável durante todos os anos analisados conseguiram se manter durante todos os anos, porém os outros fundos que não conseguiram obter uma grande rentabilidade ou que trocaram de categoria acabaram

Evento: XXV SEMINÁRIO DE INICIAÇÃO CIENTÍFICA

desaparecendo, sendo que alguns conseguiram voltar após um ou dois anos.

Outro fator importante dessa pesquisa foi verificar como é o funcionamento de um fundo de investimento, suas altas e baixas dentro do mercado financeiro, e de certa forma como os fundos de investimentos e as instituições são de extrema importância para o consumidor que está adquirindo novos recursos, por exemplo no setor agrícola.

Pode ser notado desde o início que todas as informações que foram relatadas são de extrema importância para o entendimento mais complexo dos dados que foram analisados, por isso, ter conhecimento, entendimento melhor sobre isso faz a diferença, seja agora ou no futuro.

6.Referência Bibliográfica:

CALADO, R.L. **Fundos de Investimentos:** Conheça antes de investir. Rio de Janeiro. Editora: Elsevier, 2011.

BASCO, C. A; GUANZIROLI, C, E. Revista Informe Agronegócios. **Conjuntura macroeconômica e impactos na agricultura do Brasil.** 5ª Edição.2009