

ESTRATÉGIA

Máxima amplia oferta de fundos de ações

Gestora, que já foi forte em carteiras ativistas, cria opção de "small caps" para investidor pessoas físicas. Por **Angelo Pavini**, de São Paulo

A Máxima Asset Management está retomando a oferta de fundos de ações para pessoas físicas com a criação nesta semana do Máxima Small Caps FIA, uma carteira com aplicação mínima de R\$ 25 mil e carência de 30 dias. Desde 2005, a gestora oferece carteiras de renda variável apenas para institucionais, com carência de um ano.

A casa retoma assim uma história interrompida em 2002, quando o controlador e principal gestor, Saul Sabbá, encerrou as carteiras de ações Infrapart, MaxYield, Access e Telepart, que marcaram época. De 1996 a 2002, os fundos tiveram ganhos excepcionais com investimentos em empresas menores, de baixa liquidez, principalmente companhias de telecomunicações regionais, muitas negociadas nos mercados de balcão.

Os papéis foram fortemente favorecidos pelo processo de privatização e posterior reestruturação do setor. A Máxima foi também destaque entre os chamados fundos ativistas, que procuram participar da gestão das empresas e brigar pelos interesses dos minoritários.

Saul resolveu acabar com os fundos de ações pois achou que, após a reestruturação do setor de telecomunicações, não haveria mais tantas chances de ganho. Ao mesmo tempo, resolveu se dedicar mais ao Banco Máxima. "Ele resolveu ser banqueiro", lembra o filho, Saulo. Sem o mesmo foco, a gestora perdeu a equipe de renda variável, que saiu para fundar a Rio Gestão.

Saulo entrou na gestora em 2003, aos 20 anos, depois de passar um período na corretora e na área de risco do banco. A asset continuou, mas focada em fundos multimercados e de renda fixa para pessoas físicas. "Em 2002, a moda eram os multimercados, por isso montamos a equipe voltada para esse tipo de fundos", lembra Saulo.

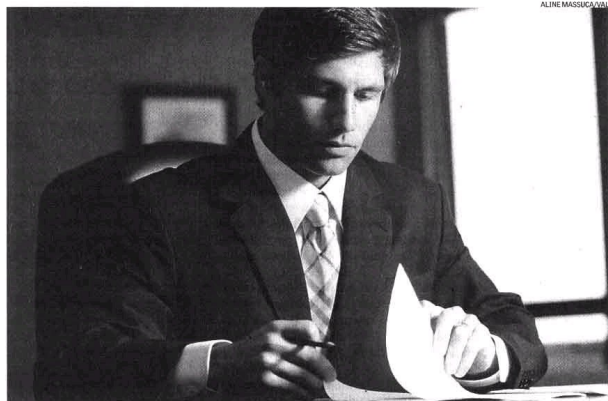
Mas a paixão da família por ações — o avô, Samuel, já era fã da bolsa — levou Saulo a criar uma carteira de ações diferenciada em 2005, o Máxima Participações Institucional. Voltada para fundos de pensão, a carteira tem uma visão de longo prazo e é praticamente um fundo de participações em companhias negociadas em bolsa. Manteve-se assim a tra-

dição da casa, de fundos ativistas, com participação na gestão.

Saulo explica que o Participações tem carência de um ano, pois, para ter sucesso em sua estratégia, precisa de prazo mais longo. "Achamos que, no Brasil, quem aceita investir nesse prazo são os fundos de pensão", afirma. No total, a gestora tem hoje R\$ 600 milhões aplicados no Participações e em outras carteiras de ações exclusivas com a mesma estratégia.

Já o novo fundo para pessoas físicas, por conta da carência menor, terá um colchão de liquidez, de cerca de 20%, formado por papéis mais fáceis de vender ou posições no mercado futuro de índice Bovespa. "Teremos no mínimo quatro ações na carteira, mas a ideia é trabalhar com dez ações", diz Sabbá. O fundo receberá aplicações dos funcionários da gestora, além do público em geral, e usará a estrutura de analistas e gestores das carteiras já existentes, que acompanham cerca de 22 companhias.

Sabbá usará na carteira a experiência adquirida com o fundo Participações. O fundo tem cinco empresas e chamou a atenção



Saulo Sabbá, da Máxima: gestor lança fundo de ações para pessoas físicas, retomando paixão herdada de pai e avô

em 2007 por sua participação na construtora João Fortes, cuja reestruturação fez o preço das ações disparar. "Compramos as ações em 2006 e participamos da gestão e da venda da participação da família", afirma Saulo Sab-

bá. Comprada pelo banqueiro Antônio José Carneiro, o "Bode", a empresa foi reestruturada e o papel subiu de R\$ 2,00 na época para R\$ 11 ontem. O fundo tem ainda participações em Plascar, também desde 2006, e Mangels.

A gestora tem hoje R\$ 1,3 bilhões sob gestão, incluindo R\$ 700 milhões em multimercados e renda fixa. A meta de Saulo é chegar a R\$ 2 bilhões até o fim do ano, dos quais R\$ 100 milhões no novo fundo Small Caps.

ALINE MASSUCA/VALDES