

Oportunidade de ganhos em várias frentes

ALESSANDRA BELLOTTO

Os fundos de investimento multimercados, que contam com mais flexibilidade para explorar oportunidades de ganhos em diversos mercados, voltaram a brigar pela preferência do investidor, que busca nesse tipo de aplicação um diferencial de rentabilidade, dado o cenário de queda de juros.

Em 2006, acumulam captação superior a R\$ 11 bilhões, recuperando-se das perdas de quase R\$ 3 bilhões do ano passado, segundo a Associação Nacional dos Bancos de Investimento (Anbid). O desempenho atual já supera o do ano de 2004, quando os multimercados receberam pouco mais de R\$ 10 bilhões em novas aplicações, e dá sinais de que pode ser melhor do que 2003, quando a captação chegou a R\$ 26 bilhões.

Antes de iniciar a recuperação, em meados de 2005, os fundos multimercados tiveram um começo de ano difícil. Final do ciclo de alta de juros, crise do "mensalão", queda da Bolsa - tudo isso refletiu-se num mercado sem direção e com forte volatilidade. "Estava complicado ganhar dinheiro", destaca Valmir Celestino, superin-

tendente de renda variável e multimercados da Safra Asset Management, que liderou o ranking dos melhores gestores dos fundos multimercados, elaborado pela Austin Rating.

A diretora da Fator Administração de Recursos (FAR), Roseli Machado, acrescenta que o mercado havia se posicionado para um cenário bastante otimista, mas acabou obrigado a redefinir suas estratégias. A partir do segundo semestre, porém, o cenário começou a ficar mais claro. O Banco Central já havia interrompido o processo de alta da taxa Selic, o investidor estrangeiro, ao minimizar a importância da crise política, estava patrocinando a recuperação da Bolsa brasileira e a liquidez internacional ditava a queda do dólar.

"O mercado tomou direção: os juros começaram a cair (o primeiro corte da taxa Selic ocorreu em setembro), o dólar assumiu trajetória de queda e a Bolsa retomou a alta", define Celestino. E os fundos multimercados que apostaram nesses movimentos conseguiram recuperar as perdas do início do ano, ficando acima do CDI, o juro interbancário usado como benchmark do mercado.

"Ganhamos bastante dinheiro comprando Bolsa", afirma Roseli, da Fator, que ficou na vice-liderança entre os melhores gestores de multimercados. Mas até o cenário fosse definido, Roseli conta que a estratégia da Fator foi optar por ter posições menores e de prazos mais curtos. "Nosso grande diferencial é que buscamos rentabilidade por meio de aplicações de menor risco e baixa volatilidade", afirma. "O resultado não é feito em um único mês, mas construído pouco a pouco."

A gestão ativa em ações e a escolha acertada de gestores para compor os fundos de cotas fizeram a boa performance da Safra no segmento de multimercados, conta Celestino. Nos fundos Multicarteira, o foco é o inves-

FUNDOS MULTIMERCADOS

Nome do fundo	Gestor/Administrador	FIC / FI	Classificação
Bancoob capital FIC multimercado	BANCOOB AGR	FIC	
Alfa Termo IQ FI multimercado	Banco Alfa de Investimento	FIF	
Concórdia FI multimercado Ip	Concórdia	FIF	
Bradesco composto FI multimercado	Bradesco Asset Management	FIF	
Unibanco private active FIX FI multimercado	Unibanco Asset Management	FIF	
Título FI multimercado Ip	Título Corretora de Valores	FIF	
Bradesco alocação FI multimercado	Bradesco Asset Management	FIF	
Meta FI multimercado	Meta Asset Management	FIF	
Opus Hedge FI multimercado	Opus Gestão de Recursos	FIF	
Nitor FI multimercado	Nitor Investimentos	FI	