

## Varinha de condão

O desempenho e as perspectivas dos fundos multimercados, que investem em diferentes estratégias. Quem são os mágicos da gestão?

Por Patrícia ALVES

Se a renda fixa vai mal, eles podem se dar bem; se a renda variável está muito volátil, eles conseguem bons retornos. Qual é o segredo dos gestores de fundos multimercados, que parecem fazer magia para entregar resultados nos cenários mais adversos? Esses profissionais têm maior liberdade na alocação dos recursos, podendo atuar nas diversas modalidades de investimentos disponíveis. Isso quer dizer que a carteira pode dedicar fatias de seu patrimônio a títulos de renda fixa e de câmbio, a ações e a derivativos, aproveitando as oportunidades específicas de cada mercado. O segredo, aqui, é acertar mais do que errar nas apostas escolhidas, sejam elas em qual direção – de alta ou de baixa – forem.



E quem são os mágicos da gestão, que fizeram de 2012, mesmo com as incertezas, um bom ano para os investimentos? Diego Coelho, gestor de renda fixa e de crédito da Valora Investimentos, é um bom exemplo. À frente do Guardian Capital, fundo que apresentou a melhor relação entre risco e retorno para os fundos multimercados do tipo multigestor, Coelho aposta em produtos de crédito e estruturados para entregar bons resultados aos cotistas. O objetivo do fundo é superar a variação do CDI, proporcionando ganhos de capital ao comprar cotas de Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios (FIDCs). Seu segredo no ano passado foi analisar não apenas o rendimento desses fundos, mas o risco de crédito dos ativos que os compõem.

### OS MELHORES MULTIMERCADOS ESTRATÉGIA ESPECÍFICA

Fundos do Tipo Multimercado Estratégia Específica com a melhor relação risco x retorno em 12 meses \*

Fundo	Gestor	Retorno 12 M (%)	Retorno 24 M (%)	Sharpe 12 M	PL (R\$ milhões)	Taxa adm. (% ano)	Aplic. inicial (R\$ mil)
XP Financial FI Multim.	Xp Gestão	10,52	23,94	7,65	23,4	1,5	5
Capitania Mult Crédito Privado FIC Multim.	Capitania	12,78	29,34	6,63	195,2	0,6	1.000
HSBC FIC Multim. Crédito Privado LP Star	HSBC	9,72	22,65	6,06	1,411,3	0,4	1.000
Opus Estrategia III FIC Multim.	Opus Gestão	10,01	23,79	4,08	164,0	1,0	20
BNY Mellon ARX Extra FI Multim.	BNY Mellon ARX	16,56	35,10	3,83	297,9	2,5	20
Nest Arb FICFI Multim.	Nest	12,54	ND	2,66	161,8	2,3	20
Opus Estrategia II FIC Multim.	Opus Gestão	9,75	23,20	2,35	51,9	1,0	20
Bnym ARX LS FIC Multim.	BNY Mellon ARX	14,53	32,22	2,23	491,2	2,5	20
Maua Arbitragem FIC Multim.	Mauá	12,12	29,80	2,02	154,7	1,7	5
Jgp Equity FIC Multim.	JGP	30,99	31,31	1,76	448,1	2,5	200

\* OBS.: 12 meses findos em 30/9/2012; ND = Não disponível. Fonte: Economática  
 OBS.: foram eliminados os fundos que investem apenas ou principalmente em fundos de outros gestores

Num ano marcado pela quebra do Banco Cruzeiro do Sul e pela descoberta de irregularidades em seus FIDCs, calibrar bem o risco foi o nome do jogo. “Mantivemos o bom desempenho do fundo apesar de o mercado ter ficado bastante reticente com essas aplicações”, diz Coelho. Outro que garantiu bom desempenho aos seus investidores foi o fundo XP Financial, da XP Gestão de Recursos, na categoria estratégia específica. No caso do XP Financial, o foco foi o mercado de renda variável, já que o fundo atua principalmente no mercado a termo de ações, com papéis de blue chips como Petrobras, OGX e Usiminas, por exemplo. O Financial é indicado para cotistas que buscam uma rentabilidade acima do CDI com baixo risco. Patrick O’Grady, diretor da XP Gestão, avalia que o mercado foi pródigo em 2012 e continuará assim no ano que vem.

“As oportunidades continuarão aparecendo nos próximos anos”, diz ele, sem detalhar as operações do fundo. Mais um destaque na categoria foi o Capitânia Multi, da gestora independente Capitânia, que foca em títulos privados de renda fixa de médio e longo prazo, como debêntures, FIDCs e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs). “Enquanto houver um déficit estrutural de recursos de médio e longo prazo para o setor privado no Brasil, conseguiremos boas alocações”, afirma Arturo Profile, sócio da gestora. **Apostando em empresas que são boas pagadoras de dividendos, como a distribuidora de energia elétrica Taesa, e também em títulos públicos de longo prazo corrigidos pela inflação, as Notas do Tesouro Nacional de série B (NTN-B), o fundo Claritas Hedge foi premiado como o melhor na categoria Macro.**

### OS MELHORES MULTIMERCADOS MACRO

Fundos do Tipo Multimercado Macro com a melhor relação risco x retorno em 12 meses \*

Fundo	Gestor	Retorno 12 M (%)	Retorno 24 M (%)	Sharpe 12 M	PL (R\$ milhões)	Taxa adm. (% ano)	Aplic. inicial (R\$ mil)
Claritas Hedge FIC Multim. LP	Claritas	15,80	26,01	3,34	34,9	0,4	10
Venturestar FI Multim.	Venturestar	22,04	43,43	2,71	22,0	2,5	10
Ventor Hedge FIC Multim.	Ventor	26,39	40,83	2,68	1,003,7	2,5	500
Brasil Capital FIC Multim.	BC Gestão	22,31	34,37	2,61	312,2	1,9	300
Advis Delta FIC Multim.	Advis	19,43	43,41	1,71	442,2	2,5	20
Mananger Gap Absoluto FIC Multim.	Safra	14,88	31,38	1,65	26,0	2,2	50
CSHG Verde FI Cotas de FI Multim.	CSHG	18,22	37,26	1,61	2,797,1	2,0	5
Paineiras Hedge FI Multim.	Ipanema	28,50	51,83	1,53	499,0	2,5	300
Maua Absoluto FIC Multim.	Maua	15,95	33,81	1,43	227,7	1,0	50
Advis Macro FIC Multim.	Advis	12,27	27,90	1,43	556,0	1,5	20

\* OBS.: 12 meses findos em 30/9/2012; ND = Não disponível. Fonte: Economática  
OBS.: foram eliminados os fundos que investem apenas ou principalmente em fundos de outros gestores

A estratégia desses fundos baseia-se em aproveitar distorções no mercado provocadas por alterações nas expectativas em relação aos principais indicadores macroeconômicos. “Nossas posições foram baseadas em um cenário de crescimento fraco do Brasil, queda nas taxas de juros e redução da volatilidade do real”, afirma Helder Soares, sócio da gestora. Damont Carvalho, responsável pela gestão dos fundos macro diz que o radar, de agora em diante, estará voltado para as condições econômicas da China. O grupo mais versátil na categoria dos fundos multimercado é o dos multiestratégia, que dão liberdade máxima ao gestor.

Esses produtos fazem sucesso neste momento em que os investidores saem da renda fixa tradicional e buscam mais risco, mas querem evitar o mercado de ações. Essa foi a percepção, ao longo de 2012, do gestor Marcelo Castro, da DLM Investa. A gestora é responsável pelo DLM Hedge Conservador, um dos destaques da categoria. “Apostamos na combinação de alocações de renda fixa, como títulos públicos e crédito privado, com operações estruturadas de renda variável, como vendas a termo, sem expor o fundo a uma alavancagem de patrimônio”, diz Castro. Para 2013, a ideia é se manter na estratégia. “Esperamos que o fundo mantenha o crescimento, acompanhando a necessidade dos investidores de alocar em produtos mais rentáveis”, afirma.

### OS MELHORES MULTIMERCADOS MULTIESTRATÉGIA

Fundos do Tipo Multimercado Multiestratégia com a melhor relação risco x retorno em 12 meses \*

Fundo	Gestor	Retorno 12 M (%)	Retorno 24 M (%)	Sharpe 12 M	PL (R\$ milhões)	Taxa adm. (% ano)	Aplic. inicial (R\$ mil)
CSHG Crédito Privado Sigma FIC Multim. LP	CSHG	10,44	ND	9,46	512,3	0,5	50
DLM Hedge Conservador FI Multim.	DLM Invista	10,13	23,74	8,87	146,4	1,2	20
Claritas Institucional FI Multim.	Claritas	11,79	24,79	2,62	404,8	2,0	10
Advis Enduro 30 FIC de FI Multim.	Advis	23,63	ND	2,50	330,5	2,5	20
Franklin Templeton Mult Plus FIC Multim.	Franklin Templeton	11,54	ND	2,48	69,6	2,3	5
Legan Low Vol FI Multim.	Legan	11,16	25,31	2,48	214,0	2,0	5
JGPp Max FIC Multim.	JGP	14,32	29,06	2,46	1.716,4	2,5	300
Plural Capital Equity Hedge FIC Multim.	Plural Capital	16,63	31,72	2,42	249,3	2,5	30
BTG Pactual Hedge Plus FI Multim.	BTG Pactual	16,57	35,38	2,42	483,2	3,0	25
Vokin Everest FIC Multim.	Consenso Invest.	13,77	26,82	2,31	197,3	0,4	50

\* OBS.: 12 meses findos em 30/9/2012; ND = Não disponível. Fonte: Economática  
OBS.: foram eliminados os fundos que investem apenas ou principalmente em fundos de outros gestores

### OS MELHORES MULTIMERCADOS MULTIGESTOR

Fundos do Tipo Multimercado Multigestor com a melhor relação risco x retorno em 12 meses \*

Fundo	Gestor	Retorno 12 M (%)	Retorno 24 M (%)	Sharpe 12 M	PL (R\$ milhões)	Taxa adm. (% ano)	Aplic. inicial (R\$ mil)
Guardian Capital Multim. FIC Crédito Privado	Valora	11,54	27,61	80,95	42,3	0,5	10
Votorantim Absolute Credit FIC Multim.	Votorantim	9,93	23,26	17,35	165,8	0,5	10
Uniclass Multigestor Plus FIC Multim.	Itau DTVM	13,87	26,33	1,81	104,6	2,5	10
BB Multim. Multigestor Conservador Priv FIC	BB DTVM	10,66	24,00	1,77	825,4	2,4	5
Mellon Allocation Mikonos FIC Multim.	BNY Mellon	11,35	23,77	1,68	48,7	0,0	100
Votorantim Multimanager FIC Multim. Crédito Privado	Votorantim	11,29	20,67	1,51	10,7	0,4	10
Santander FIC Pb Macro Multim.	Santander	11,84	25,77	1,50	53,3	2,9	25
Taler Advanced FIC Multim.	Taler	14,55	28,71	1,47	99,0	4,0	50
BTG Pactual Hedge Multim. Private FIC	BB DTVM	10,66	24,09	1,47	589,7	2,5	25
Alfa Guepardo FIC Multim.	Alfa	12,61	24,58	1,40	73,6	0,1	0,1

\* OBS.: 12 meses findos em 30/9/2012; ND = Não disponível. Fonte: Economática

Fonte: [http://www.istoedinheiro.com.br/noticias/105216\\_VARINHA+DE+CONDAO](http://www.istoedinheiro.com.br/noticias/105216_VARINHA+DE+CONDAO)