

# dinheiro em caixa e posições de curto prazo

Multimercados reduzem parcela em ações e exploram movimentos em juros e câmbio  
Por **Alessandra Bellotto e Tatiana Bautzer**

Os multimercados estão começando 2010 extremamente cautelosos, prevendo volatilidade. A maior parte dos gestores está montando pequenas posições de curto prazo nos diversos mercados. Os fundos estão reduzindo drasticamente sua exposição a ações depois da disparada do Ibovespa no ano passado, alocando em média 10% dos recursos. Alguns, como o Credit Suisse, estão com carteiras vendidas em bolsa, entre 5% e 20% do patrimônio.

O mesmo ocorre nos mercados de câmbio e juros. Neste último, a tendência é de alta na taxa básica, e as posições divergem apenas em relação ao ritmo e tamanho do ajuste até dezembro. Há os que apostem numa alta da inflação maior que a prevista até agora.

Sem ver boas oportunidades de lucro, muitos gestores estão mantendo elevadas posições em caixa. É o caso da família de fundos Verde, da Credit Suisse Hedging-Griffo, ganhadora do Top Gestão em Multimercados. Depois de lucrar com exposição de 50% à bolsa em 2009, o Ver-

## os melhores de multimercados

Fundos com 5 estrelas, por categoria\*

alocação mista flexível		
Fundo	Gestor	S&P Star Ranking
Capital Performance Fix IB Mult. FIC	Itaú	★★★★★
Capitânia Hedge FIC FI Multimercado	Capitânia	★★★★★
Capitânia Treasury FIC FI Multimercado	Capitânia	★★★★★
FIC Créd. Priv. LP Multi Multirecebíveis	HSBC Gestão de Recursos Ltda.	★★★★★
Infinity Eagle FI Multimercado	Infinity Asset	★★★★★
Mapfre Inversion FI Multimercado	Mapfre DTVM S.A.	★★★★★
Modal Eag. FIC FI Multimercado	Modal Asset	★★★★★
Modal Inst. FI Multimercado	Modal Asset	★★★★★
Pátria Hed. Feed FIC FI Multimercado	Pátria Hedge Funds Adm. Rec. Ltda.	★★★★★
Planner FI Multimercado	Planner	★★★★★
Polo Crédito Privado FI Multimercado	Polo Capital Gest. de Recursos	★★★★★
Santa Fé Aquarius FI Multimercado	Santa Fé	★★★★★
Título FI Multimercado - LP	Título	★★★★★
Unibanco Active Fix 2 FI Mult. Créd. Priv.	UAM	★★★★★

\*Período de análise: 3 anos. Fontes: Standard & Poor's e Anbima

de recuou e atualmente tem apenas 30% de seu patrimônio na renda variável. Um bom crescimento econômico em 2010 já está no preço, acredita o estrategista dos fundos, Luiz Parreiras.

No BTG Pactual, os fundos também diminuíram a fatia em ações. "Não há nada que salte aos olhos, as estratégias terão de explorar tendências de curto prazo em cada mercado", diz o sócio responsável pela área de asset management, James Oliveira. O maior acerto neste ano foi em juros, em relação ao início do aperto monetário, previsto para abril.

Alexandre Póvoa, sócio da Modal Asset Management, espera altos e baixos. "Haverá aumento de juros no exterior e medidas para retirar a liquidez injetada nas economias durante a crise, além dos problemas em economias européias aumentando o risco soberano", afirma o sócio da gestora, ganhadora do prêmio Top Gestão em Multimercados. A eleição presidencial deste ano não vai recriar o nervosismo de 2002, mas está longe de ser um não evento como a de 2006. Nesse cenário, ganham os fundos que exploram o valor relativo, como os long/→