

# FUNDOS MÚTUOS

## Multimercados fecham captação

Objetivo é evitar que alta demanda prejudique a rentabilidade

Rafael Lima/InvestNews  
de São Paulo

Alguns fundos multimercados não só passaram ilhcos pelas turbulências atravessadas pelo setor no primeiro semestre do ano como, com bons descomponhos, podem se dar ao luxo de não aceitar novos investidores. O objetivo é evitar que a alta demanda por cestas cartóreas traduzida em patrimônios muito grandes acabe interferindo nos resultados.

A Neo Investimentos, por exemplo, fechou para captação seu único fundo aberto ao mercado, o Neo Multiestratégia FIF. Já a Hedging-griffe anunciou que a partir do próximo dia 31 as cartóreas FIG TOP FIF e FIG HEDGE FAQ não mais receberão recursos novos.

Um dos sócios da Neo Investimentos, Wagner Murgel, explica que um gestor, quando decide fechar o fundo para captação, busca garantir a consistência da

performance, que poderia ser prejudicada pela incapacidade de diversificação do fundo. "Teríamos de correr o risco de concentrar operações", diz.

Sob gestão da Neo Investimentos, o Multiestratégia é um fundo composto por cerca de 10 a 12 operações. Um volume muito grande, diz Murgel, poderia comprometer a entrada ou saída do fundo de um ativo ou poderia levar a participação muito grande em um mercado, o que significaria aumento do risco. "A diversificação é o segredo de consistência do retorno de nosso fundo desde o início", afirma.

### Multiestratégia

O Neo Multiestratégia acumula desde que foi lançado, em 18 de agosto do ano passado, R\$ 420 milhões em recursos. Murgel afirma que a equipe planejava o fechamento da carteira nesse pa-

mar, mas não imaginava que isso aconteceria em menos de um ano. Em 12 meses, o fundo registrou alta de 123% do CDI. Em 2004, um ano mais difícil para todo o setor, a carteira rendeu 115% do parâmetro. "Em um mercado sem direção, o fundo mostrou vantagens de não depender de movimentos específicos", acredita Murgel. "Perdemos em algumas posições no início do ano, mas elas não eram as únicas", comenta.

De acordo com o executivo, o fundo não sustenta posição ilíquida ou algum tipo de operação que não possa ser monetada. Segundo ele, a carteira conta com operações de arbitragem de ações e de volatilidade de renda variável. Na renda fixa, o fundo opera ainda posições puramente direcionais, de volatilidade, de arbitragem, dentre outras. Segundo Murgel, a idéia é avaliar se haverá espaço para reabertura do fundo.