

Fundos de ações reagem com alívio na bolsa em junho

Por **Luciana Seabra**

No embalo da recuperação da bolsa, os fundos de ações foram destaque de rentabilidade na primeira quinzena de junho, com destaque para as carteiras Ibovespa Ativo (ganho médio de 2,29%), na esteira de alta de 2,96% do Índice Bovespa no período.

Grande parte desses ganhos ocorreram na semana passada, quando o Ibovespa exibiu o melhor desempenho semanal desde fevereiro, com alta de 3,08%. Nesse cenário, os fundos Ibovespa ativo - que buscam superar o desempenho do índice - apresentaram rentabilidade média de 2,2% no período, segundo a Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima). Apesar de muito superior ao das últimas semanas, o retorno não bateu o principal índice da bolsa no período (3,08%).

Mesmo com o avanço no mês até o dia 15, de 2,29%, os fundos que buscam ganhar do Ibovespa perdem no ano para todas as categorias de renda fixa, multimercados e cambial. O alívio no cenário internacional deu o tom da bolsa nas últimas semanas, diz Walter Mendes, sócio da Cultinvest Asset Management. "Os investidores estão bastante vendidos, com muito caixa. Qualquer sinal um pouco mais positivo já dá um certo alento para mercado", afirma.

O contexto que vinha derrubando a bolsa desde março e, com ela, os fundos de ações, tem dado alguns sinais de reversão, segundo Mendes. Os governos chinês e americano têm tomado medidas de incentivo à economia. A vitória nas

Raio X do setor de fundos

Captação e rentabilidade média por categoria (até 15/06/2012)

Tipos	Rentabilidade (%)		Captação (R\$ milhões)	
	No mês	No ano	No mês	No ano
Curto Prazo	0,32	4,29	6.983,08	14.397,64
Referenciado DI	0,33	4,43	1.960,21	19.852,26
Renda Fixa	0,23	5,12	1.766,78	7.221,79
Renda Fixa Índices	-1,45	8,91	-32,73	17.448,84
Long And Short - Neutro	0,24	6,65	15,21	-498,63
Long And Short - Direcional	0,23	6,82	-366,18	-583,43
Multimercados Macro	0,14	8,62	147,44	1.695,33
Multimercados Trading	0,27	5,16	-2,84	-23,77
Multimercados Multiestratégia	0,10	6,58	-210,81	11.905,61
Multimercados Multigestor	0,18	4,83	-62,88	-157,48
Multimercados Juros e Moedas	0,18	5,27	-508,02	-7.269,29
Multimercados Estratégia Específica	-0,17	5,59	25,25	1.822,73
Cambial	1,25	9,78	2,90	-40,47
Ações IBOVESPA Ativo	2,29	2,23	-21,81	-14.98,70
Ações IBrX Ativo	2,01	1,70	-138,39	-125,71
Ações Setoriais	1,27	-1,44	-50,67	-605,66
Ações Small Caps	-0,19	4,32	44,32	280,89
Ações Dividendos	1,39	9,14	64,62	582,67
Ações Sustentabilidade/Governança	2,83	7,19	464,01	1.003,21
Ações Livre	1,73	5,03	21,18	1.681,24
Demais tipos*	—	—	-1.911,93	12.130,47
Dólar	1,09	8,98	—	—
Ibovespa	2,96	-1,15	—	—
CDI	0,32	4,26	—	—
Total do mercado			8.188,73	79.219,53
Total doméstico**			R\$ 2,054 trilhões	

Fonte: Anbima. Obs.: Rentabilidade de Tipos de PL acima de R\$ 500 milhões. A rentabilidade dos multimercados foi estimada por conta da classificação válida a partir de 20 de maio, assim como os números de captação, que não consideram a migração dos tipos antigos. *Tipos com patrimônio abaixo de R\$ 500 milhões voltados ao mercado doméstico foram reunidos na categoria Demais fundos. **Não inclui fundos offshore.

eleições gregas do partido favorável à manutenção do país na zona do euro também colaborou. "Na Europa, se os problemas não foram resolvidos, pelo menos a situação não piorou", diz o gestor.

A alta da bolsa veio para ficar? "Na ausência de uma catástrofe muito grande na Europa, como seria, por exemplo, a saída da Grécia, a tendência é, com idas e vindas, o mercado se recuperar", diz Mendes. "A bolsa pode ter novas quedas, o que não quer dizer que vá voltar para um nível abaixo do que já esteve", completa.

Ainda que tenha entrado em uma trajetória de recuperação, Mendes considera que o Ibovespa terá uma alta muito baixa no ano. Até o dia 15 de junho, o principal índice da bolsa brasileira marcava queda de 1,15% em 2012.

A maior rentabilidade no mês foi dos fundos de ações que investem em empresas que adotem ações de responsabilidade social e sustentabilidade. Eles ganharam 2,83% na primeira quinzena de junho. O Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE), seguido por muitos gestores dessas carteiras, avançou 4,19% no período.

"O ISE tem empresas mais sólidas e que foram relativamente bem no ano", diz Mendes. A recuperação das ações dos bancos na última semana e o avanço das empresas de energia elétrica, ambos com peso importante no índice, deram uma força a essas carteiras, que ganham 7,19% no ano. No acumulado, o ISE avançou mais, 10,8%.

No ano, o retorno mais alto é dos fundos cambiais, de 9,78%, puxados pela alta do dólar. As carteiras de ações que pagam bons dividendos vêm em seguida, com 9,14%, em um claro sinal de comportamento defensivo dos investidores de renda variável. As empresas de energia elétrica, mais uma vez, tiveram um peso importante nos ganhos.

Os fundos renda fixa índices, que vinham oferecendo rendimentos excepcionais ao aplicador, já aparecem em terceiro lugar no ano, com 8,91%. A trajetória de queda da Selic valorizou as Notas do Tesouro Nacional série B (NTN-B) carregadas por esses fundos. Com a percepção, entretanto, de que a taxa básica está próxima do piso, o movimento desses fundos tornou-se mais volátil e a valorização perdeu fôlego nas últimas semanas. Na primeira quinzena de junho essas carteiras tiveram o pior desempenho, com queda de 1,45%.