

Você investe

- 16 fev 2015
- O Globo
- *RENNAN SETTI*

OPÇÕES PARA GANHAR COM A ALTA DO DÓLAR

Marcelo Pacheco (foto), do BB, diz que fundo cambial só vale a pena para quem tem compromissos na moeda americana

Escaladas bruscas do dólar, como a das últimas semanas, costumam ser má notícia para investidores brasileiros, que veem seus ativos perderem valor. Mas especialistas afirmam que, com a estratégia certa, é possível “surfar” na alta da moeda americana pelos próximos meses — embora, como tudo que envolve câmbio, o risco seja mais elevado. Uma das alternativas mais óbvias é o fundo cambial com foco em dólar. Como aplica pelo menos 80% da carteira em ativos relacionados à divisa, geralmente por meio de contratos futuros de dólar, ele acompanha de perto a variação da moeda. Há opções com investimento mínimo de R\$ 1 mil, mesmo em bancos de varejo.

Mas, embora a perspectiva continue sendo de alta, a escalada dos últimos dias reduziu o espaço para ganhos polpudos daqui para a frente, alerta **Flávio Lemos, diretor da Trader Escola de Investidores**. Por isso, ele acredita ser mais vantajoso apostar em Letras Financeiras do Tesouro (LFT), títulos públicos que acompanham os juros básicos:

— Com a Taxa Selic a 12,25% ao ano, o rendimento desses títulos será maior que a alta do dólar e é muito mais seguro. A menos que ocorra uma catástrofe que faça o câmbio disparar.

Você investe

O DESEMPENHO DAS APLICAÇÕES

ESTES FUNDOS APLICAM PELO MENOS 80% DA CARTEIRA EM ATIVOS RELACIONADOS À MOEDA AMERICANA, GERALMENTE VIA DERIVATIVOS. O RESTANTE DA CARTEIRA É INVESTIDA EM RENDA FIXA

Nome do Fundo	Aplicação mínima	Taxa de administração (a.a.)	Rentabilidade em 2014
Votorantim FI em cotas de FI Cambial Dólar	R\$ 1 mil	0,85%-1%	11,26%
BB Cambial Dólar LP Mil	R\$ 1 mil	1,5%	11,44%
BB Cambial Dólar LP 20 Mil	R\$ 20 mil	1%	12,07%
BB Cambial Dólar LP 100 Mil	R\$ 100 mil	0,8%	12,33%
Santander Cambial	R\$ 1 mil	2,5%	9,82%
Santander Top Cambial	R\$ 50 mil	1%	11,28%

Fonte: Bancos e Anbima

Edição de Arte

— O fundo cambial é interessante porque tem ótima liquidez, você pode fazer o resgate a qualquer momento. Mas ele é adequado apenas para investidores com perfil entre moderado e arrojado, já que é muito volátil — afirma Alexandre Wolwacz, diretor da Escola de Investimentos Leandro&Stormer.

Ele ressalta que pequenos investidores só devem recorrer ao fundo cambial se o objetivo for quitar uma despesa atrelada ao dólar. No Banco do , muitos correntistas buscam a aplicação visando a viajar no fim do ano. Com a alta recente do dólar, a procura tem aumentado, conta Marcelo Pacheco, gerente executivo de fundos multimercado e offshore do BB:

— Indicamos os fundos para quem tem compromissos em moeda estrangeira, como enviar um filho para estudar no exterior. É uma forma de proteção. Mas é lógico que há risco, porque prever a cotação do dólar é uma das coisas mais difíceis na economia.

ATENÇÃO À TAXA COBRADA

Os investidores devem ficar também atentos à taxa de administração do fundo. Para Wolwacz, percentuais acima de 1,5% já tornam a aplicação desvantajosa. Isso

Você investe

porque a inflação provavelmente estourará o centro da meta este ano, além de incidir Imposto de Renda (IR) sobre a aplicação. A alíquota, que incide apenas sobre os rendimentos, varia entre 15% e 22,5%, dependendo do prazo da aplicação. Só paga a taxa mínima quem mantém o dinheiro aplicado por, no mínimo, dois anos.

Segundo dados da Anbima, que reúne entidades do mercado de capitais, os fundos cambiais proporcionam a segunda maior rentabilidade da indústria. No ano, o rendimento médio da aplicação é de 5,08%, atrás apenas dos fundos de investimento no exterior (6,69%), que aplicam em títulos representativos da dívida externa de responsabilidade da União. Nos últimos 12 meses, o rendimento dos cambiais é de 16,73%, bem perto dos líderes Multimercados Trading (16,92%), que lucram com movimentos de curto prazo nos preços de vários tipos de ativos. Os dados vão até o dia 9 de fevereiro.

A elevada rentabilidade desses fundos é resultado da alta de quase 7% que o dólar acumula só este ano, saindo de menos de R\$ 2,70 para quase R\$ 2,90. Os gigantes BNP Paribas, HSBC e JPMorgan preveem câmbio a R\$ 3 no fim do ano.

DE OLHO NAS EMPRESAS

Enquanto o fundo cambial é uma forma de exposição direta ao dólar, há aplicações menos óbvias que se beneficiam da alta da divisa. Luis Gustavo Pereira, estrategista da Guide Investimentos, lembra que uma opção é comprar ações de empresas cujo faturamento é em dólar.

Ele cita a Embraer, que tem cerca de 95% de sua receita denominada na moeda americana. Companhias do setor de papel e celulose, como Suzano e Fibria, costumam oscilar junto com o dólar nos pregões da Bolsa. Outros exemplos são Foods (alimentos), Valid (serviços bancários) e Weg (maquinário). A Vale também poderia ser favorecida, mas a cotação do minério de ferro tem despencado. Porém, assim como o fundo cambial, a alternativa acionária requer apetite por risco.

Você investe



— Não dá para prever a Bolsa, sobretudo na conjuntura desfavorável da economia. A aposta é muito arriscada, pois pode ser que as ações não subam nem com a valorização do câmbio — adverte Cláudio Pires, da Mongeral Aegon Investimentos.

[Notícia anterior](#)[Próxima notícia](#)

Recomendamos também

- **'Acha que não tenho coragem de dar facada em quem tira meus filhos?'** O Globo - seg, 16 fev 2015
- **Juízes sob ameaça** O Globo - seg, 16 fev 2015
- **O EX NÃO** O Globo - seg, 16 fev 2015