



# Guia Exame Critérios 2013

Prof. William Eid Junior

[william.eid@fgv.br](mailto:william.eid@fgv.br)

Prof. Ricardo Ratner Rochman

[ricardo.rochman@fgv.br](mailto:ricardo.rochman@fgv.br)

# Foco dos novos critérios

- Investidor
- Internacional
- Risco absoluto

# Seleção da amostra

**2012**

Fundos abertos

12 meses na amostra

Exclusões

Fundo mãe

Espelho

Taxa zero

Menos que 5 cotistas

Exceção institucionais

**2013**

Fundos abertos

12 meses na amostra

Exclusões

Fundo mãe

Espelho

Taxa zero

Menos que 5 cotistas

# Categorias de análise

2012

Atacado / varejo

*Taxa de Adm**Ticket Inicial**Nº cotistas mínimo p/ varejo: 50*

Categorias Anbima

2013

Varejo

Varejo Seletivo

Alta Renda

Atacado (Corporate/Institucional)

*PL médio / Cotista**Nº Cotistas mínimo p/ varejo: 200*

Money Mkt

Renda Fixa

Multimercados

Ações ativo

Ações indexados

# As categorias de distribuição 2013



GVcef

Centro de Estudos em  
Finanças da EAESP

## Declaração da asset

Varejo / todos

PL Médio  $\leq$  50 mil

Varejo Seletivo

PL Médio  $\leq$  250 mil

Alta renda

PL Médio  $>$  250 mil

Corporate / Institucional = Atacado

# Avaliação dos fundos

**2012****Ativos: Sharpe Generalizado****Passivos: IA**

80% retorno

20% EQM

**Referências**

Anbima

Bovespa

**2013****Money Market: Retorno-Referência****Ativos: Sharpe****Passivos: IA**

80% retorno

20% Tracking Error

**Referências**

Money Mkt: CDI

Renda Fixa: CDI Reduzido

Multimercados: CDI

Cambiais: USD ou Euro

Ações: Ibovespa



# CDI Reduzido / Migração Fundos 2013



GVcef

Centro de Estudos em  
Finanças da EAESP

## CDI Reduzido

Média aparada das taxas de adm dos fundos de curto prazo

60% centrais

## Migração

- Os fundos Renda Fixa podem migrar para Money Market, se a volatilidade do fundo da categoria original estiver abaixo da mediana da categoria que o vai receber.
- Os fundos Money Market podem migrar para Renda Fixa se a volatilidade do fundo estiver acima da média da volatilidade mais 3 desvios-padrão da categoria Money Market.

# Premiação dos Multimercados

- Em função da diferença de volatilidade entre fundos multimercados, esta categoria será separada em duas classes para fins de estrelamento, mas mantida como uma só para fim de divulgação.
- A regra de separação dos fundos multis é:
  - se a volatilidade do fundo estiver abaixo da média da volatilidade da categoria Anbima Multimercados Juros e Moedas, então ele será considerado como da classe multimercado de baixa volatilidade, senão será considerado como da classe de alta volatilidade.



# Vol dos fundos RF

**2012****Todos**

Cotas Anbima

**2013****Renda Fixa**

Carteira recente

Preços Anbima

Ajustes por rating/vencimento

**Demais**

Cotas Anbima

# Estrelas

## 2012

10% \*\*\*\*\*

15% \*\*\*\*

25% \*\*\*

25% \*\*

25% \*

Sharpe negativo: \*

## 2013

10% \*\*\*\*\*

15% \*\*\*\*

25% \*\*\*

25% \*\*

25% \*

Sharpe negativo: \*

# Peso das estrelas

**2012**

75% \*\*\*\*\*

25% \*\*\*\*

**2013**

50% \*\*\*\*\*

30% \*\*\*\*

20% \*\*\*

# Critérios avaliação gestores

## 2012

Fundos premiados 5 e 4

Idade do fundo: 10%

PL/PL categoria Exame: 30%

PL/PL gestor: 30%

Desempenho LP: 30%

## 2013

Fundos premiados 5, 4 e 3

Diversidade de fundos: 20%

PL/PL categoria Exame: 30%

PL/PL gestor: 20%

Desempenho LP: 30%

# O melhor gestor

**2012**

Melhor Gestor: (40% RF, 30% Ações, 30% Multi)  
Fundos ativos 60% / Passivos 40%

Ações Ativo

Ações Passivo

Renda Fixa Ativo

Renda Fixa Passivo

Multiativo

Multipassivo

Atacado

Varejo

**2013**

Melhor Gestor (40% RF, 30% Ações, 30% Multi)

Ações (95% Ativos / 5% Indexados)

Multi (100%) – inclui Multi Alta e Baixa Vol

Renda Fixa (60% Renda Fixa / 40% Money Market)

Alta renda

Atacado (Corporate e Institucional)

Varejo

Varejo seletivo





[www.fgvsp.br/gvcef](http://www.fgvsp.br/gvcef)