



A criação do IHFA e o desenvolvimento da Indústria de Hedge Funds no Brasil

Paulo Veiga

Presidente do Comitê de Gestão da ANDIMA

Sócio-Diretor da Mercatto

Maio de 2008

- **Comitê de Gestão de Recursos - Origem do Projeto IHFA**
 - Presidente: Paulo Veiga - Mercatto Gestão de Recursos
 - Diretor Responsável: Regis Abreu - Mercatto Gestão de Recursos

- **Comissão de Benchmarks - Implementação do Projeto IHFA**
 - Coordenador: Silvio Luiz Samuel - Banco Itaú
 - Diretor Responsável: Reinaldo Le Grazie - Nitor Administração de Recursos

Projeto IHFA



- Objetivo: mapeamento do comportamento da indústria de *hedge funds* no Brasil
- Convênio firmado entre ANDIMA e CVM de cooperação mútua para viabilização do Projeto IHFA

- O setor de *Hedge Funds* é identificado no Brasil por meio dos fundos de investimento classificados como “multimercado”.
- Este segmento é caracterizado pela diversificação da composição da carteira de investimento em diversas classes de ativos (renda fixa, ações, câmbio, derivativos)

- Em março/2008, a indústria de fundos de investimentos era composta, entre FI's e FIC FI's, por 8.240 fundos (R\$ 1,8 trilhão) registrados na CVM. Destes, 5.103 (R\$ 0,5 trilhão) eram classificados como multimercado.
- Nos últimos três anos, foi o segmento que mais ganhou espaço na indústria de fundos de investimento (saindo de 22% para 28% do total da indústria)

Linhas Gerais da Metodologia

Carteiras Trimestrais

Critérios para montagem da carteira teórica (rebalanceamento em 1º/4/08)

Filtro I		
Classificado na CVM como Fundo Multimercados	5.103 de 8.240 fundos registrados	R\$ 473, 2 bilhões
Fundos Não-Exclusivos	4.185 fundos	R\$ 303,2 bilhões
Cobrar Taxa de Performance	889 fundos	R\$ 107,2 bilhões
Mínimo 12 meses na classe multimercado	646 fundos	R\$ 98,4 bilhões
Forma de condomínio aberto / Estar em funcionamento normal	639 fundos	R\$ 96,0 bilhões
Ter no mínimo 10 cotistas*	350 fundos	R\$ 82,1 bilhões
Excluídos fundos classificados na Anbid como Multimercado Balanceado e Capital Protegido	343 fundos	R\$ 80,4 bilhões
Excluídos os FIC-FI com percentual de aplicação inferior a 95% da sua carteira em um único fundo **	276 fundos	R\$ 75,9 bilhões

* Número médio no período de avaliação (trimestre anterior).

** Para se evitar a dupla contagem, caso o fundo investido esteja entre os fundos elegíveis, o FIC-FI é excluído da amostra.

Obs.: Número de fundos referente a montagem da carteira teórica válida para o 2º trimestre de 2008.

Linhas Gerais da Metodologia

Carteiras Trimestrais

Critérios para montagem da carteira teórica (rebalanceamento em 1º/4/08)

Filtro II		
Exclusão de fundos com Patrimônio Líquido (PL) menor que a mediana da amostra resultante *	138 fundos	R\$ 69,1 bilhões
Exclusão de fundos com volatilidade abaixo do 1º quartil da amostra **	103 fundos	R\$ 43,8 bilhões

* PL médio do trimestre anterior à data de montagem da carteira teórica.

** Janela de análise: trimestre anterior.

Linhas Gerais da Metodologia

- **Forma de cálculo**
 - Índice encadeado pelo método de Laspeyres: ponderam-se as cotas dos fundos pelas quantidades teóricas do período-base.
- **Período de rebalanceamento:**
 - Trimestral
- **Períodos das carteiras:**
 - 1º trimestre: janeiro/março (base de cálculo: outubro a dezembro)
 - 2º trimestre: abril/junho (base de cálculo: janeiro a março)
 - 3º trimestre: julho/setembro (base de cálculo: abril a junho)
 - 4º trimestre: outubro/dezembro (base de cálculo: julho a setembro)

- Estatísticas Agregadas do IHFA

Itens	4º Trim. 2007	1º Trim. 2008	2º Trim. 2008
Número de de fundos	97	100	103
Número de de gestores	41	45	47
Cortes de PL (mediana)	139,2	149,6	134,6
Cortes de volatilidade (1º quartil)	2,11	1,46	1,29
PL da carteira (no dia da recalibragem)	46.531,19	49.822,24	43.853,09

Obs.: Os valores financeiro estão expressos em R\$ milhões.

• Composição das Carteiras Trimestrais - por Gestores

GESTORES	4º TRIM. 2007		1º TRIM. 2008		2º TRIM. 2008	
	Nº DE FUNDOS	% NO ÍNDICE	Nº DE FUNDOS	% NO ÍNDICE	Nº DE FUNDOS	% NO ÍNDICE
CREDIT SUISSE HEDGING-GRIFFO ASSET MANAGEMENT S/A	9	14,2%	11	14,5%	9	14,5%
UBS PACTUAL ASSET MANAGEMENT S/A DTVM	6	7,1%	8	13,5%	8	12,6%
GAP GESTORA DE RECURSOS LTDA	5	7,3%	6	7,4%	6	7,6%
SANTANDER ASSET MANAGEMENT DTVM LTDA.	2	3,7%	3	3,7%	4	4,6%
QUEST INVESTIMENTOS LTDA.	2	4,5%	3	5,1%	3	4,5%
CREDIT SUISSE (BRASIL) DTVM S/A	5	6,1%	4	5,0%	4	4,5%
GAVEA GESTAO DE INVESTIMENTOS LTDA	2	3,9%	--	--	2	4,0%
OPPORTUNITY ASSET ADMINISTRADORA DE RECURSOS DE TERCEIROS LTDA	3	3,3%	3	3,6%	3	3,6%
ARX CAPITAL MANAGEMENT LTDA	4	4,9%	3	3,7%	3	3,5%
MAUA INVESTIMENTOS LTDA	2	3,8%	2	3,8%	2	3,3%
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT BRASIL LTDA	4	5,4%	3	3,8%	3	2,9%
VOTORANTIM ASSET MANAGEMENT DTVM LTDA.	4	3,2%	1	0,8%	4	2,6%
FIDÚCIA ASSET MANAGEMENT S.A.	4	2,7%	2	2,5%	1	2,2%
FAR FATOR ADM DE RECURSOS LTDA	3	2,8%	2	2,2%	3	2,2%
VENTURA GESTÃO DE RECURSOS LTDA	2	1,2%	2	1,6%	2	2,0%
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT BRASIL DTVM S.A.	2	0,9%	2	1,4%	2	1,7%
BBM GESTÃO DE RECURSOS LTDA.	4	2,8%	4	3,1%	4	1,6%

• Composição das Carteiras Trimestrais - por Gestores

GESTORES	4º TRIM. 2007		1º TRIM. 2008		2º TRIM. 2008	
	Nº DE FUNDOS	% NO ÍNDICE	Nº DE FUNDOS	% NO ÍNDICE	Nº DE FUNDOS	% NO ÍNDICE
JGP GESTÃO DE RECURSOS LTDA	1	2,0%	1	1,5%	1	1,5%
CLARITAS SERVICOS FINANCEIROS LTDA	2	1,8%	2	1,5%	2	1,5%
BANCO ITAÚ S.A.	2	1,1%	3	1,6%	2	1,3%
NEO GESTAO DE RECURSOS LTDA	2	1,5%	2	1,4%	2	1,3%
POLO CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA	1	0,9%	1	1,0%	1	1,2%
INVESTIDOR PROFISSIONAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA	1	0,7%	2	1,3%	2	1,2%
KONDOR ADMINISTRADORA E GESTORA DE RECURSOS FINANCEIROS LTDA.	--	--	1	0,7%	1	1,2%
SDA GESTÃO DE RECURSOS LTDA	--	--	--	--	1	1,1%
PÁTRIA INVESTIMENTOS S/A	1	0,5%	1	0,7%	1	1,0%
FIDES ASSET MANAGEMENT LTDA	3	1,0%	2	0,6%	3	0,9%
MERCATTO GESTÃO DE RECURSOS S/C LTDA	2	0,8%	2	0,9%	2	0,8%
BNY MELLON ASSET MANAGEMENT BRASIL LTDA	2	1,5%	1	0,6%	2	0,8%
META ASSET MANAGEMENT S/A	2	0,8%	1	0,5%	2	0,8%
BRAM BRADESCO ASSET MANAGEMENT S/A DTVM	1	0,5%	1	0,5%	1	0,7%
CIANO INVESTIMENTOS GESTÃO DE RECURSOS LTDA.	1	0,8%	1	0,7%	1	0,6%
SUL AMERICA INVESTIMENTOS DTVM S.A.	1	0,7%	1	0,7%	1	0,6%

• Composição das Carteiras Trimestrais - por Gestores

GESTORES	4º TRIM. 2007		1º TRIM. 2008		2º TRIM. 2008	
	Nº DE FUNDOS	% NO ÍNDICE	Nº DE FUNDOS	% NO ÍNDICE	Nº DE FUNDOS	% NO ÍNDICE
CONSTELLATION INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES LTDA	1	0,5%	1	0,4%	1	0,6%
OPUS GESTAO DE RECURSOS LTDA	--	--	1	0,3%	1	0,6%
FAMA INVESTIMENTOS LTDA	2	1,1%	2	0,9%	2	0,6%
VENTURESTAR SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA	--	--	--	--	1	0,4%
ORBE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES LTDA	--	--	1	0,4%	1	0,4%
VICTOIRE FINANCE CAPITAL ADMINISTRACAO DE RECURSOS LTDA	1	0,5%	1	0,5%	1	0,4%
MANDARIM INVESTIMENTOS GESTORA DE RECURSOS LTDA	--	--	1	0,4%	1	0,4%
NITOR ADMINISTRACAO DE RECURSOS LTDA	1	0,9%	1	0,7%	1	0,4%
IPANEMA GESTORA DE RECURSOS LTDA	--	--	--	--	1	0,3%
ABN AMRO ASSET MANAGEMENT DTVM S. A.	1	0,7%	3	2,5%	1	0,3%
NEST INVESTIMENTOS LTDA	1	0,4%	1	0,3%	1	0,3%
CAPITANIA S/A	--	--	1	0,5%	1	0,3%
NOBEL GESTAO DE RECURSOS LTDA	1	0,3%	1	0,3%	1	0,3%
BRZ ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS S.A.	1	0,4%	2	0,8%	1	0,3%
BANCO SAFRA DE INVESTIMENTO S/A	2	2,4%	2	1,7%	--	--
HSBC INVESTMENTS GESTÃO DE RECURSOS LTDA	1	0,5%	1	0,3%	--	--

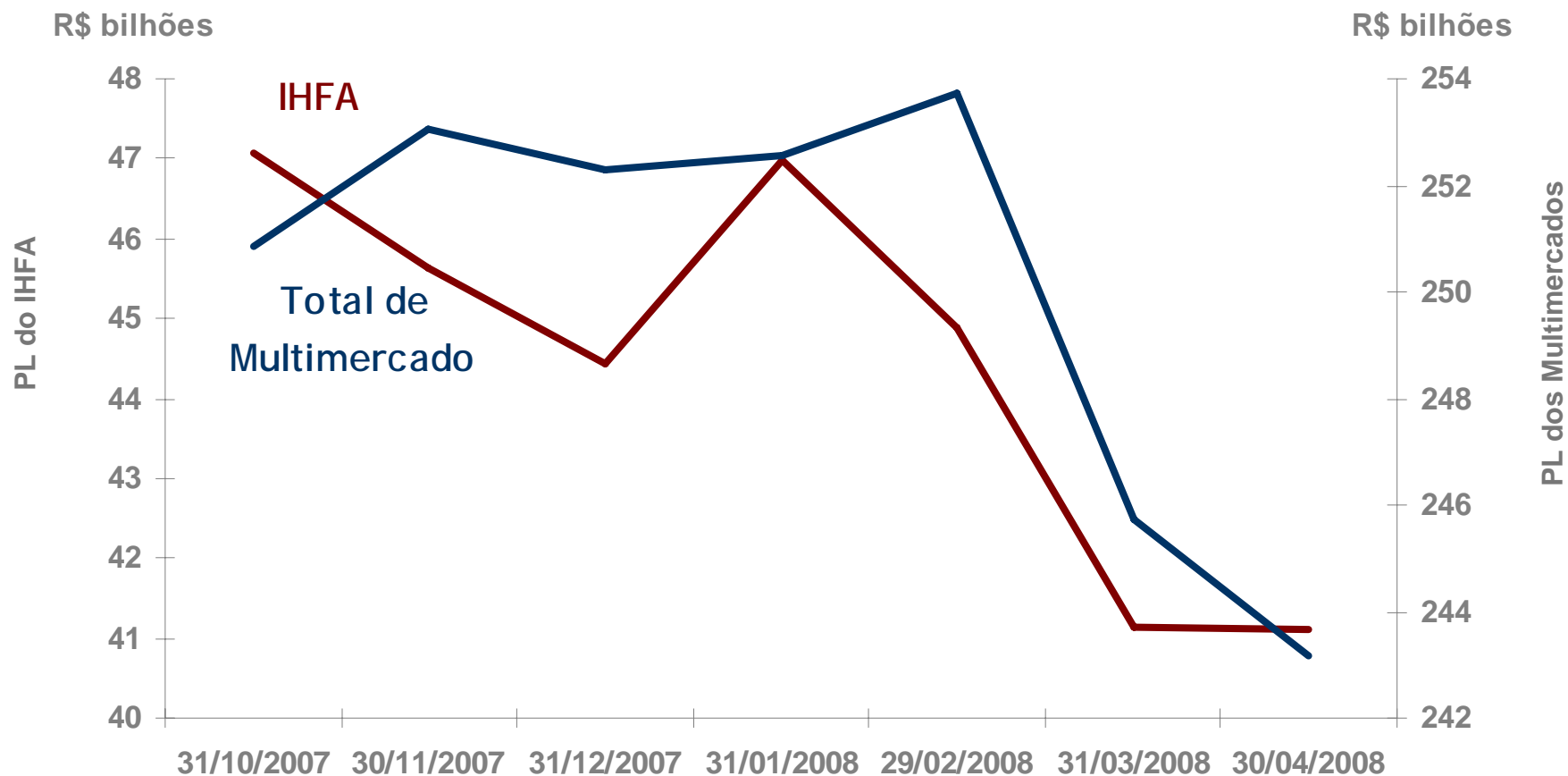
• Carteiras Trimestrais - *Turn Over* dos Componentes

- Ao longo de três trimestres, 127 fundos fizeram parte da carteira do IHFA.
- Destes, 57% (72 fundos) permaneceram no índice durante os três trimestres analisados.
- Estes 72 fundos representam, em média, cerca de 76% do patrimônio líquido das carteiras trimestrais.

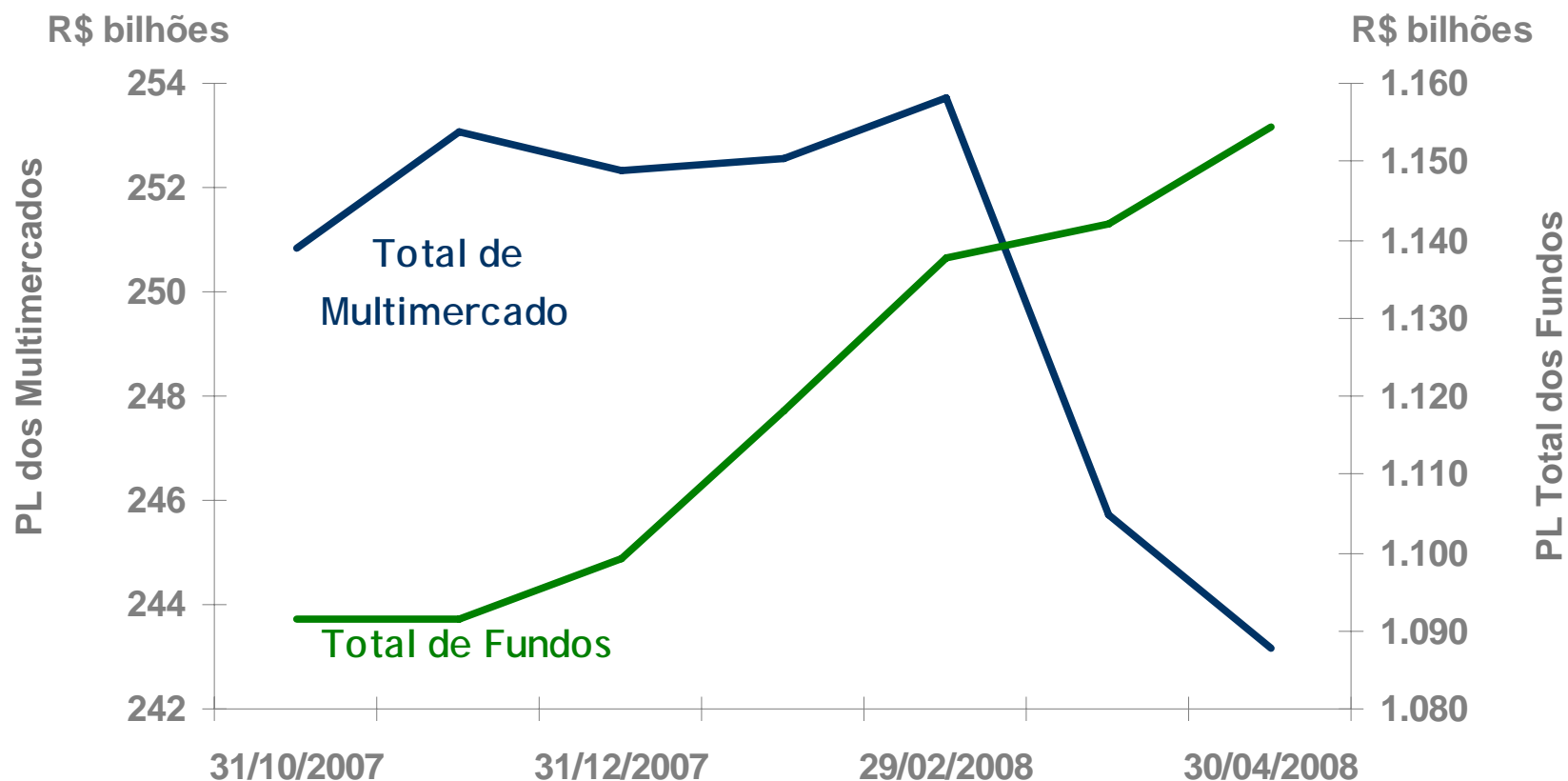
Em 1 Trimestre	26 fundos
Em 2 Trimestres	29 fundos
Em 3 Trimestres	72 fundos
Nº Total de fundos nos 3 trimestres	127 fundos

IHFA e Fundos de Investimento

Patrimônio Líquido dos Fundos de Investimento (FI) e do IHFA

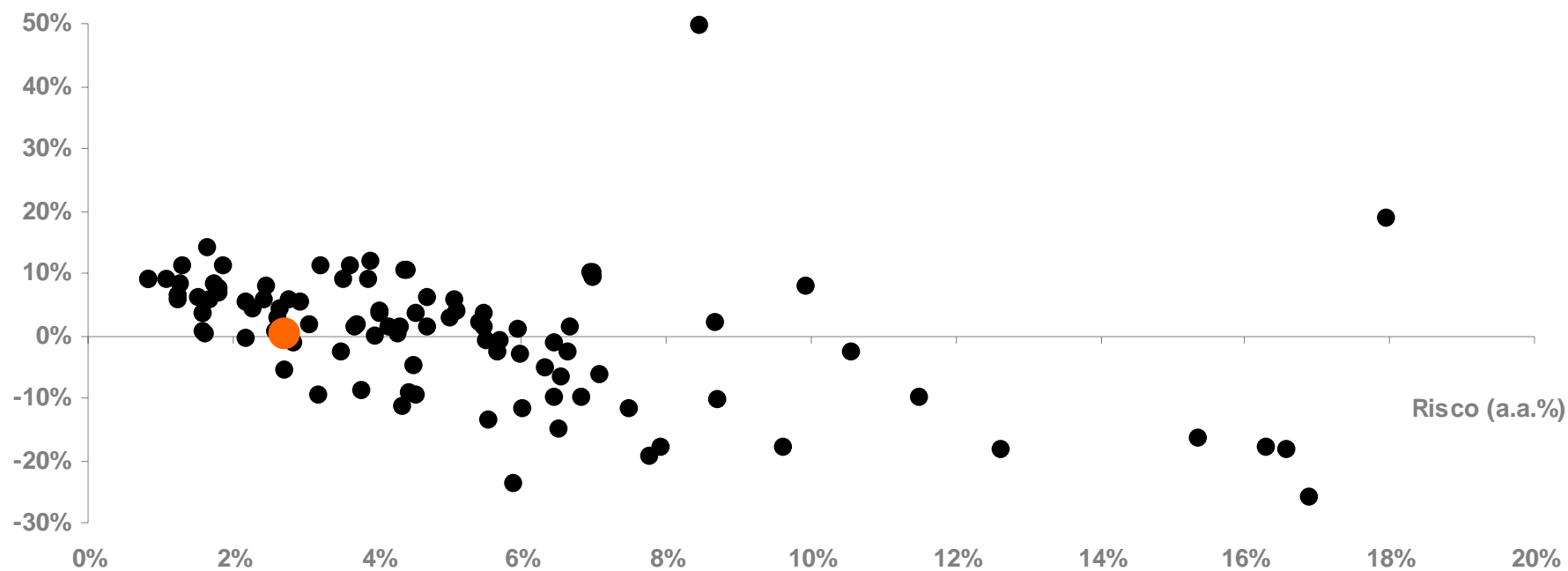


Patrimônio Líquido dos Fundos de Investimento (FI)



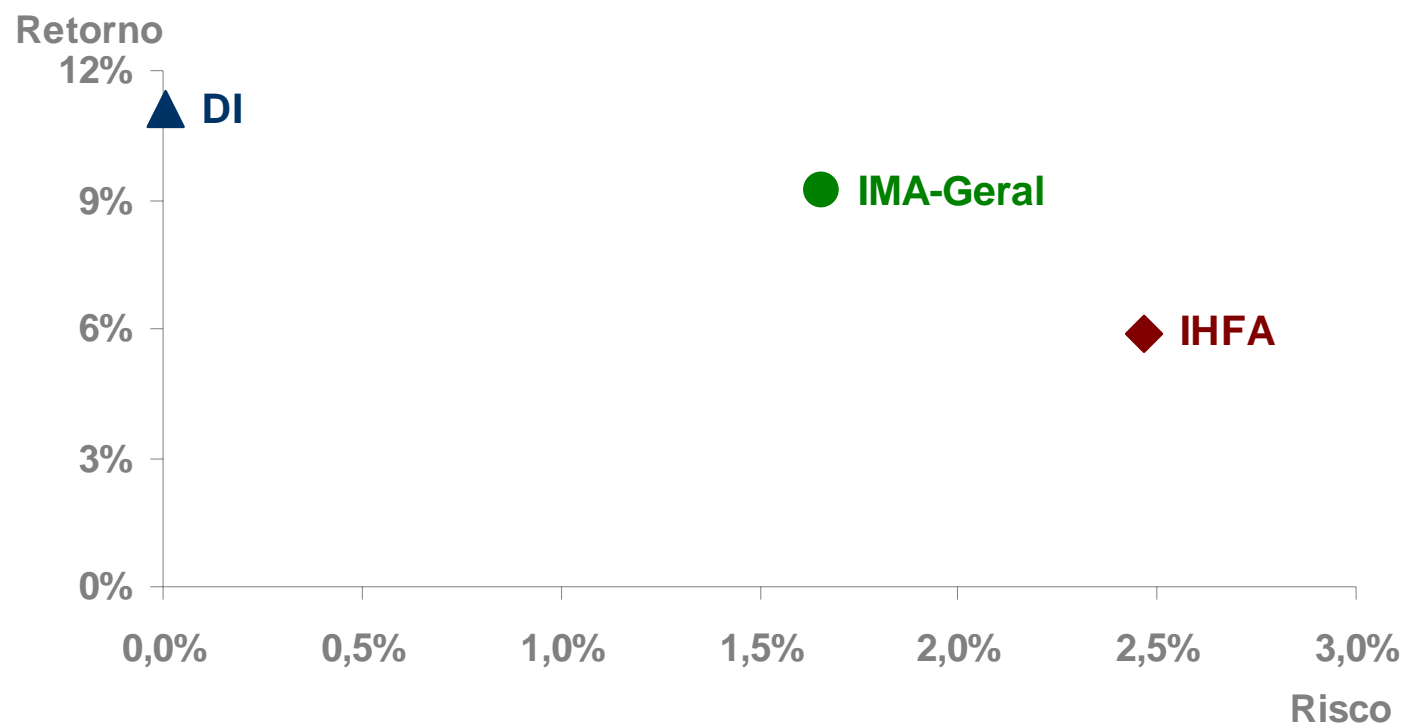
IHFA e seus componentes (acumulado no 1º trimestre de 2008)

Retorno (a.a.%)



Obs.: Os retornos e as volatilidades, apresentados de forma anualizada, são referentes a 3 meses de análise (jan/08-mar/08)

Risco e Retorno - IHFA e parâmetros comparativos (out/07-abr/08)



Obs.: Percentuais de rentabilidades e volatilidades anualizadas

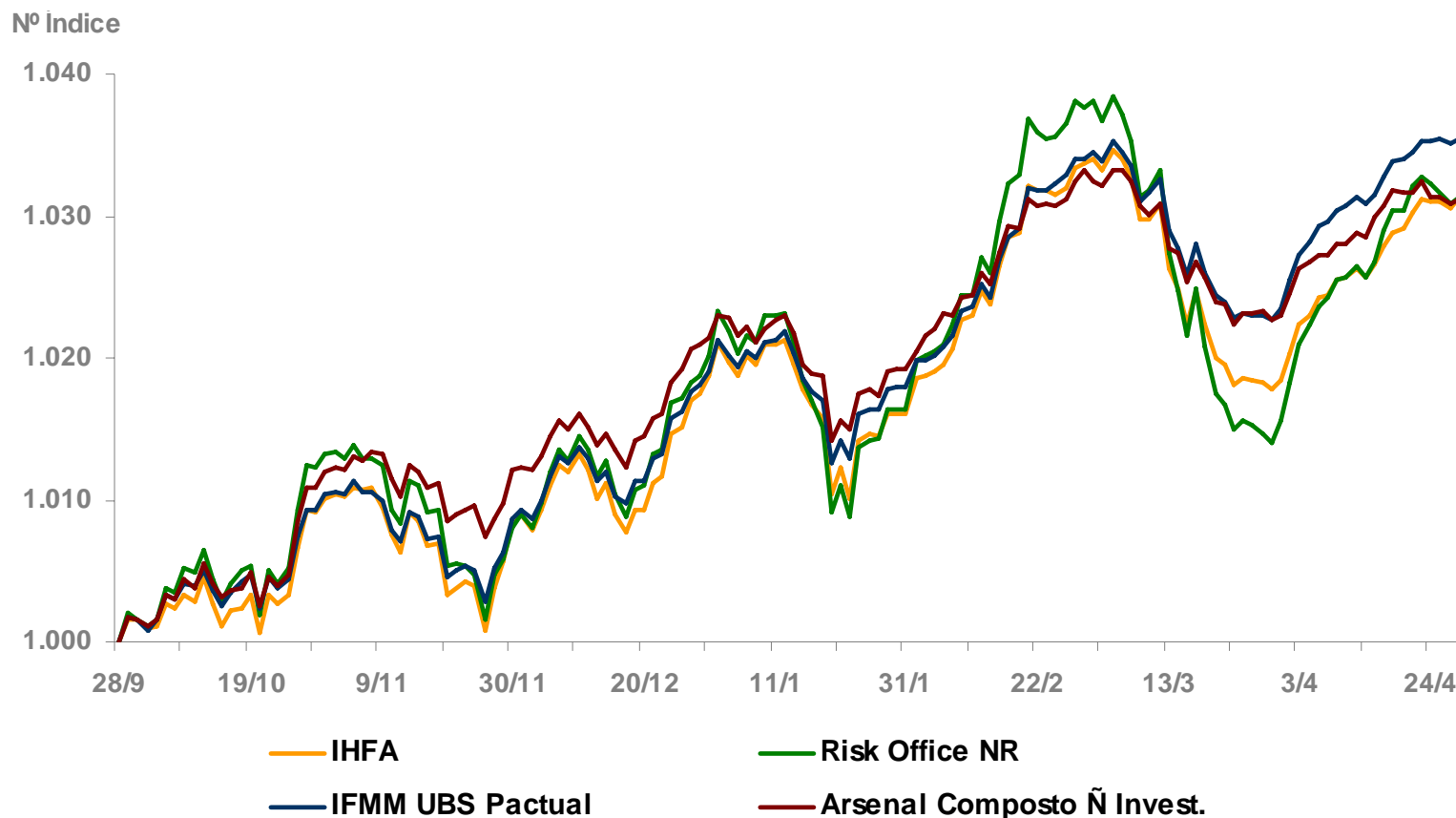
Fontes: ANDIMA, CETIP, Banco Central e Bovespa.

Elaboração: ANDIMA.

Correlações - IHFA e outros índices existentes (out/07-abr/08)

Índices	IHFA	IFMM UBS PACTUAL	Risk Office NR	Arsenal Composto Ñ Investível
IHFA	1,00	0,98	0,98	0,94
IFMM UBS PACTUAL	0,98	1,00	0,98	0,94
Risk Office NR	0,98	0,98	1,00	0,92
Arsenal Composto Ñ Investível	0,94	0,94	0,92	1,00

IHFA e outros índices existentes (out/07-abr/08)

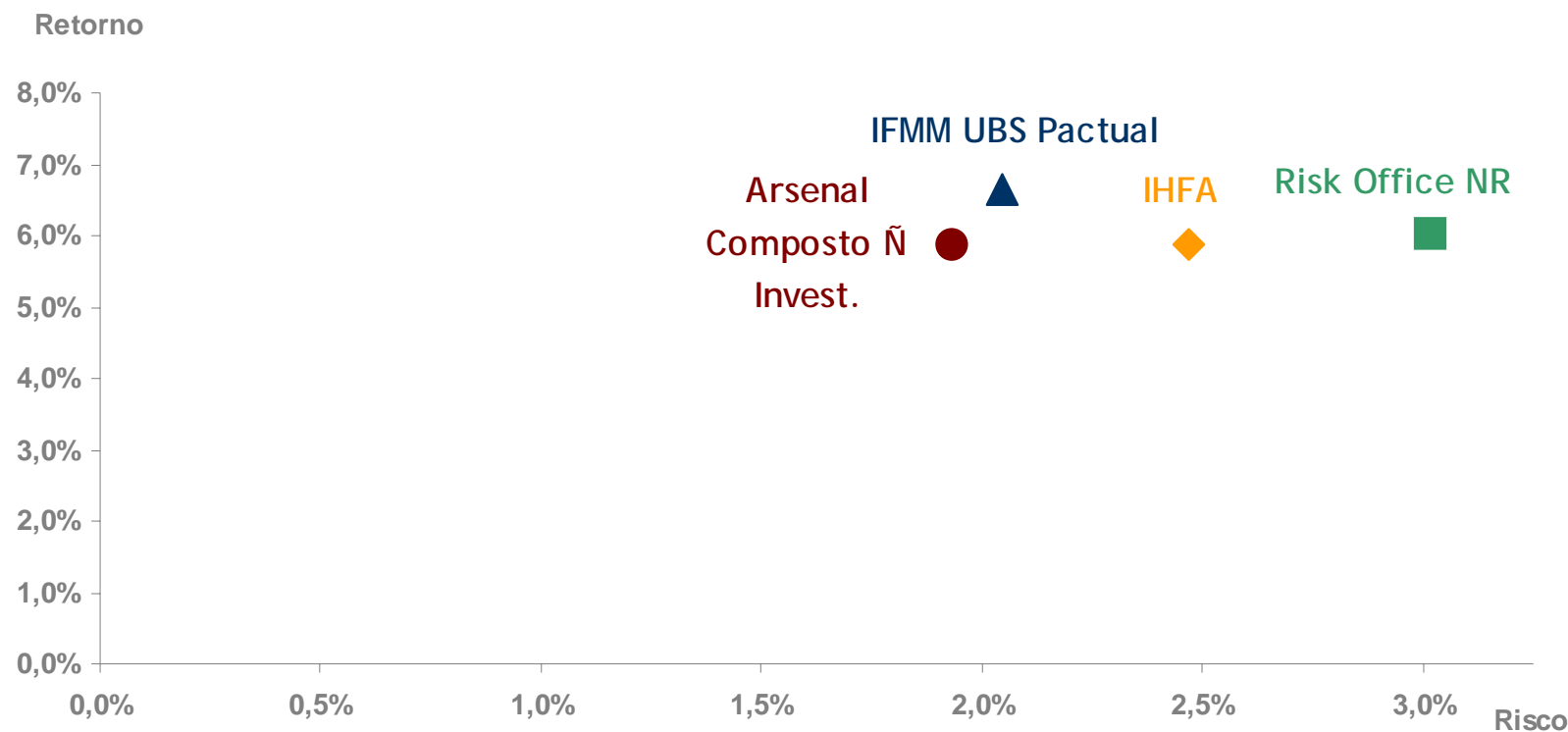


Obs.: Todos os índices estão com data-base (ajustada) igual a 1.000 em 28/09/2007.

Fontes: ANDIMA, Arsenal, Risk Office e UBS Pactual

Elaboração: ANDIMA

Risco e Retorno - IHFA e outros índices existentes (out/07 a abr/08)



Obs.: Percentuais de rentabilidades e volatilidades anualizadas

Fontes: ANDIMA, Arsenal, Risk Office e UBS Pactual.

Elaboração: ANDIMA.

- **Página do IHFA no site da ANDIMA**

Na Internet: http://www.andima.com.br/ihfa/hedge_funds.asp

Na RTM: http://www.andima.rtm/site-andima/ihfa/hedge_funds.asp

IHFA - Índice de Hedge Funds ANDIMA

[Principal](#) > [Informações Técnicas](#) > [Índices ANDIMA](#) > [IHFA](#)

Idioma:   

RESULTADO DIÁRIO		CARTEIRA TEÓRICA			
Resultado Diário - 01/10/2007					
Data de Referência	Número Índice	Variação Diária (%)	Variação no Mês (%)	Variação no Ano (%)	Variação 12 Meses (%)
01/10/2007	984.08	0,1598	0,1598	N/D	N/D
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA					
Fundo	CNPJ	Quantidade Teórica	Cota dos Fundos	Variação Diária dos Fundos (%)	Participação Relativa (%)
ABN AMRO FUNDO DE INVESTIMENTO EM QUOTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO STAR	06.095.411/0001-94	0,0445	159,992703	-0,4917	0,72
ARX EXTRA FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO	06.041.290/0001-06	10,8484	2,383944	0,2964	2,63
ARX LONG AND SHORT 30 FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO	07.380.650/0001-59	4,2964	1,400684	0,3920	0,61
ARX LONG AND SHORT FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO	07.158.060/0001-86	3,0758	1,732858	0,3796	0,54
ARX PLUS FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO	05.317.236/0001-70	4,9370	2,308074	0,1157	1,16
BANIF NITOR TOTAL 30 FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO	07.838.572/0001-93	7,0003	1,277790	-0,1731	0,91
BBM GAUSS FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO	07.684.413/0001-81	2,6968	1,505962	0,3359	0,41
BBM HIGH YIELD 1 FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO	02.814.094/0001-68	0,8111	16,431378	0,1147	1,35
BBM LONG-SHORT 30 FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO	08.198.224/0001-61	2,9453	1,166302	0,1218	0,35
BBM LONG-SHORT FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO	07.314.138/0001-04	4,1368	1,632794	0,1171	0,69

- Próximos Passos:

Debate na Comissão de *Benchmarks* para, a partir dos fundos abertos, criação de sub-índices por tipo de estratégia.

Visite nossos sites

www.andima.com.br

www.debentures.com.br

Mais informações

E-mail: getec@andima.com.br

Telefones: (21) 3814-3801 / (11) 3032-3838