

Investimentos para Jornalistas

Profa. Claudia E. Yoshinaga

Prof. William Eid Junior

Nosso programa



Investimento em ações 12/04, 3/05 e 24/05

Multimercados 22/06 e 16/08

Renda Fixa 13/09 e 25/10

Investimentos no Exterior 08/11

BBDTVM



- Maior asset do Brasil
 - Total indústria: R\$ 6.2 tri

Buscar **Valor** | Finanças

BB DTVM mantém liderança do ranking de gestão de fundos da Anbima

Instituição, que tem R\$ 1,4 trilhão de patrimônio líquido, está topo da lista desde 2006, quando foi criado o ranking

William Eid / Investimentos em Ações / BBDTVM * FGVcef *

Por Mariana Ribeiro, Valor — São Paulo Portal de Fundos

27/01/2022 16h53 · Atualizado há um mês



FGVcef



- **Centro de Estudos em Finanças da FGV/SP**
 - **Difusão da Indústria de Fundos (2011)**
 - **Guia de Fundos FGV (antigo Guia Exame) (2000)**
 - **MBPI – Melhor Banco e Plataforma para Investir – Isto é Dinheiro (2004)**
 - **Valor 1000 (2001)**
 - **Valor Previdência (2017)**
 - **Núcleo de Finanças Comportamentais**
 - **8º Encontro Brasileiro de Economia e Finanças Comportamentais**

FGVcef



- www.PortaldeFundos.com
- Anuário da Indústria de Fundos de Investimento (2011)
- Anuário dos Agentes Autônomos de Investimento (2019)
- IQA FGV Toluna (2020)
 - Índice de Qualidade de Atendimento de Bancos e Plataformas
- Núcleo ESG Investing (2020)

FGVcef



- **Pesquisas**
 - **Risco relevante para o investidor (BR, UK, FR)**
 - **Fundos, governança e desempenho**
 - **ESG e seus fatores**

Nossa agenda 24/05



- Vantagens dos fundos
- Investimento ativo x passive
- Estratégias
- Warren Buffet: desmistificando
- Fundos Quant: desmistificando
- Tributos
- Seleção de fundos
- Resultados
 - Grandes x especialistas: desmistificando

Fundos de investimentos



- Vantagens
 - Diversificação
 - Profissionalismo
 - Valuation em casa
 - Custos
 - Segurança: Brasil x Hedge Funds
 - Gestor
 - Administrador
 - Custodiante
 - Transparência



GUIA DE FUNDOS FGV

O Guia de Fundos, com
mais de 20 anos, é
constantemente atualizado e

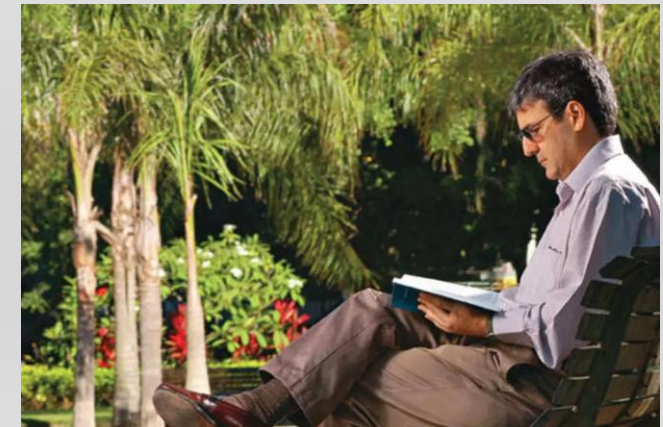
MBPI

O Melhor Banco e
Plataforma para Investir
(MBPI) avalia o
atendimento e fundos de

Vantagem...



- Já pensou em analisar uma empresa?
 - Demonstrativos financeiros
 - Balanço
 - DRE
 - Fluxo de Caixa
 - Como será o futuro dela?
 - Fornecedores
 - Clientes
 - Concorrentes
 - Aspectos concorrenciais e tecnológicos
 - Análise SWOT
 - Múltiplos
 - Etc etc etc....



Tempo Capital



Investimento ativo x passivo



- O que é Investimento passivo?
 - Fundos indexados
 - ETFs
- Mundo pró passivo
- E os ativos?
 - Selecionar bem os gestores
 - Consistência de desempenho
 - Longo prazo sempre



Estratégias

- Growth: potencial para crescer
- Dividendos: dividend yield
- Small Caps: empresas menores
- Momentum: vem crescendo, vai crescer
- Large Caps: só empresas grandes
- Long & Short: compra/vende



Estratégias

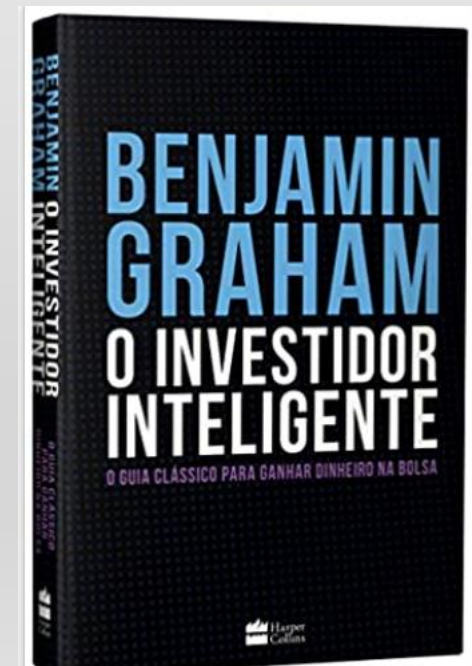


- Long Only: só empresas compradas
- Short biased: só empresas vendidas
- Private equity funds: empresas fechadas
- Quantitativos: usam computadores/algoritmos
- Value Investing: procurar barganhas

E o Buffet?

- Mago de Omaha
- Começa em 1956
- Hoje USD 111 bi
- Value investing

- Mas....



Desmistificando...



Financial Analysts Journal | A Publication of CFA Institute

Research

Buffett's Alpha

**Andrea Frazzini, David Kabiller, CFA,
and Lasse Heje Pedersen**

Andrea Frazzini is a principal at AQR Capital Management, Greenwich, Connecticut. David Kabiller, CFA, is a founding principal at AQR Capital Management, Greenwich, Connecticut. Lasse Heje Pedersen is a principal at AQR Capital Management and professor at Copenhagen Business School, Frederiksberg, Denmark.



Top Award

Warren Buffett's Berkshire Hathaway has realized a Sharpe ratio of 0.79 with significant alpha to traditional risk factors. The alpha became insignificant, however, when we controlled for exposure to the factors "betting against beta" and "quality minus

Much has been said and written about Warren Buffett and his investment style, but little rigorous empirical analysis has been conducted to explain his performance. Every investor has a view on how Buffett has done it and the practical implications of his success, but we sought the answer via a thorough empirical analysis of Buffett's results in light of some of the latest research on the drivers of returns.¹

E os fundos quant?



- O que são?

Fundação Getúlio Vargas
Escola de Administração
Doutorado em Administração na Linha de Pesquisa em Finanças

Adalto Acir Althaus Junior
William Eid Junior

Performance dos Fundos no Brasil que Operam Utilizando AlgoTrading

5 Conclusões

O objetivo do artigo é avaliar se fundos que utilizam algo trading possuem desempenho melhor do que aqueles que não utilizam esta técnica. Para responder a esta questão, selecionou-se dados dos retornos de 15 fundos que utilizam algo trading no período de outubro de 2011 a outubro de 2013.

O desempenho desses fundos que utilizam algo trading foi comparado com o desempenho de outros 144 fundos de mesma categoria como referencia para comparação. Desta forma, foram elaboradas duas carteiras com pesos iguais: uma de fundos que utilizam algo trading e outra de fundos benchmark. Todos os fundos são da categoria multimercados conforme classificação Anbima.

Pela análise dos dados e com a utilização de um teste de comparação de médias, com um intervalo de confiança de 95% não é possível rejeitar a hipótese de que não há diferença significativa entre a performance das duas carteiras e, conseqüentemente não é possível concluir que há diferença significativa entre a performance dos fundos que utilizam algo trading e aqueles que não utilizam.

A conclusão é que os fundos que utilizam algo trading tem desempenho estatisticamente semelhante aos fundos que não utilizam.

Essa conclusão é a mesma analisando tanto o desempenho pelo retorno absoluto dos fundos como o índice Sharpe. Os dois indicadores utilizados sugerem a mesma interpretação.

Desmistificando: quant funds



Pela análise dos dados e com a utilização de um teste de comparação de médias, com um intervalo de confiança de 95% não é possível rejeitar a hipótese de que não há diferença significativa entre a performance das duas carteiras e, conseqüentemente não é possível concluir que há diferença significativa entre a performance dos fundos que utilizam algo trading e aqueles que não utilizam.

A conclusão é que os fundos que utilizam algo trading tem desempenho estatisticamente semelhante aos fundos que não utilizam.

Essa conclusão é a mesma analisando tanto o desempenho pelo retorno absoluto dos fundos como o índice Sharpe. Os dois indicadores utilizados sugerem a mesma interpretação.

- Qual é a vantagem?

Tributação



- Não tem come cotas
- IR de 15% sobre resultado da venda
 - E se eu tenho o mesmo fundos há 15 anos????

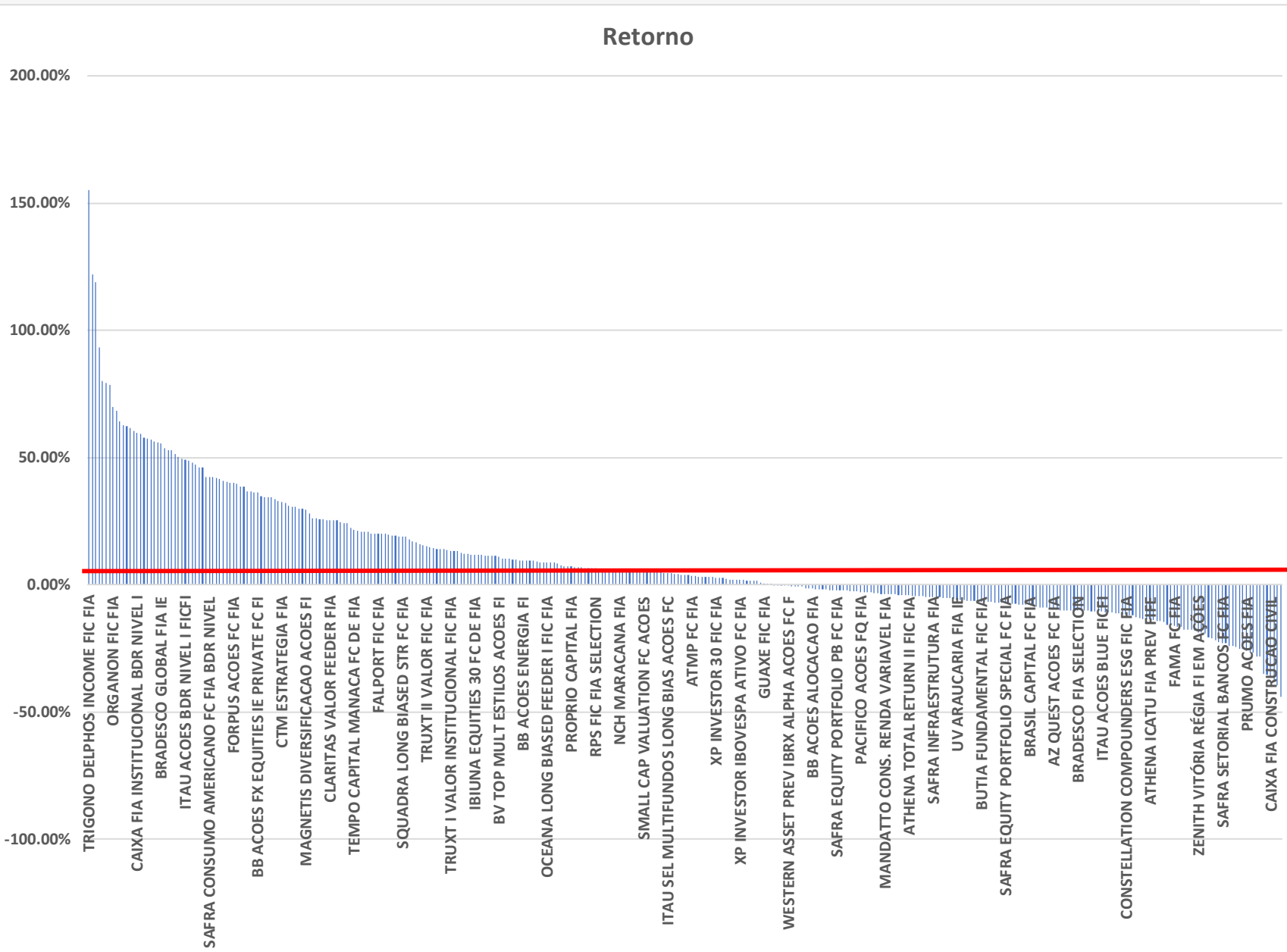
Selecionar

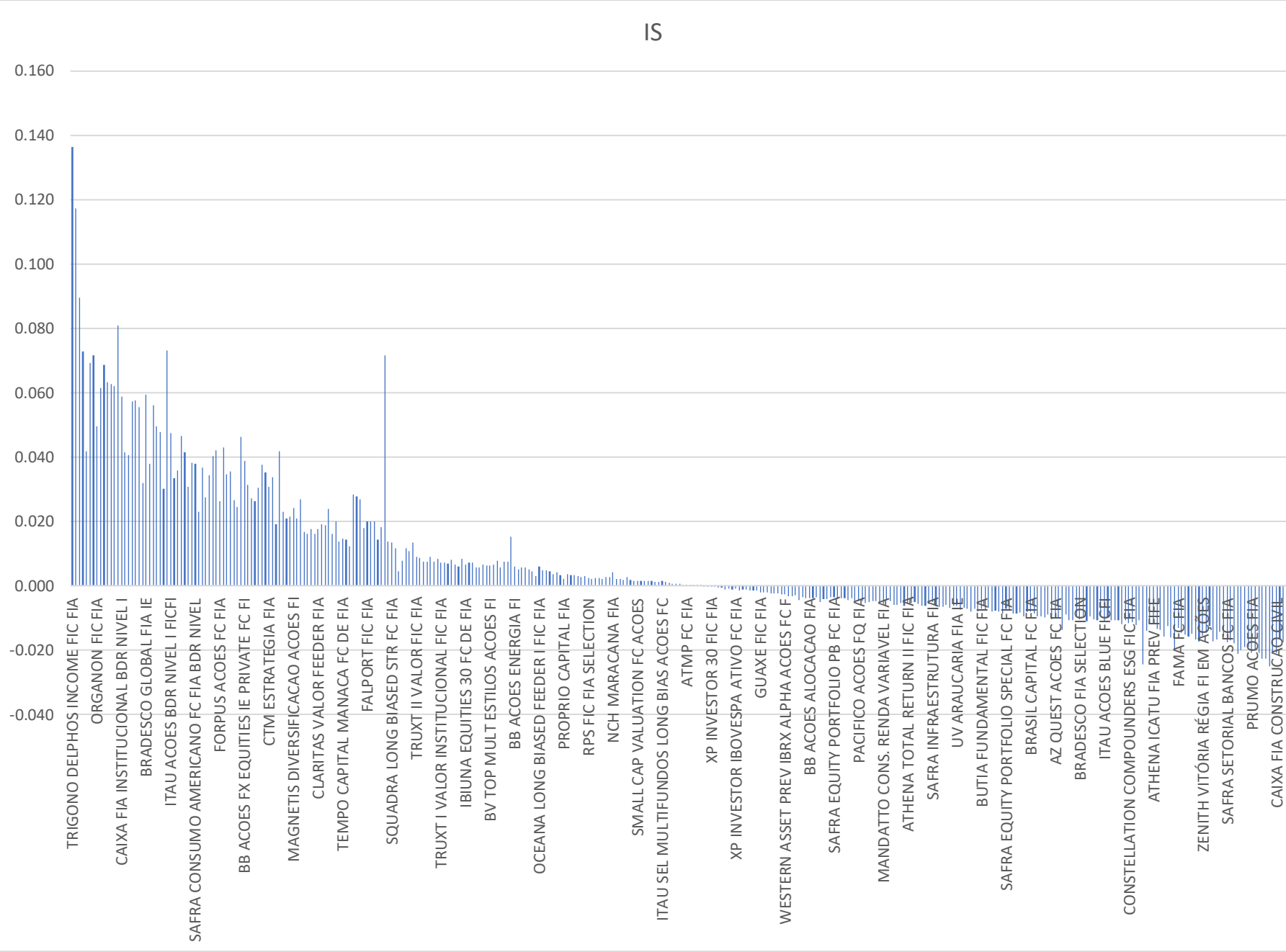
- Longo prazo, longo prazo, longo prazo
- O que tem no fundo?
 - Alavancagem?
 - Dólar?
- Consistência de retorno



Nome	1o.Período	2o.Período	3o.Período	4o.Período	5o.Período	6o.Período	7o.Período	8o.Período	9o.Período	10o.Período	Ouro	Prata	Bronze	Nada	Total Estrelados	NOTA
GTI DIMONA BRASIL FIA	23.54%	30.95%	-11.78%	39.27%	5.53%	16.84%	-10.42%	21.56%	19.74%	2.32%	6	1		3	7	3.3
TARPON GT FC FIA	9.73%	23.02%	-13.31%	48.62%	15.67%	12.01%	9.97%	13.28%	13.57%	5.70%	4	3	1	2	8	3.1
REAL INVESTOR FIA	22.60%	22.20%	-4.08%	33.03%	14.58%	22.62%	-6.59%	-0.06%	14.98%	-2.69%	3	4	1	2	8	2.9
ALASKA BLACK INSTITUCIONAL FIA	29.61%	27.37%	12.11%	17.72%	-0.02%	13.66%	-4.27%	1.00%	13.11%	1.01%	5		1	4	6	2.7
DYBRA FIA	7.76%	12.83%	-3.91%	21.89%	23.97%	24.91%	11.79%	17.45%	6.76%	-18.16%	4	1	1	4	6	2.5
ALASKA BLACK FIC FIA BDR NIVEL I	8.52%	28.04%	-9.98%	47.49%	-6.28%	14.81%	-46.54%	-5.58%	24.27%	-1.47%	4	1	1	4	6	2.5
ALASKA BLACK FIC FIA II BDR NIVEL I	7.50%	30.53%	-11.55%	50.72%	-6.01%	16.65%	-46.26%	-5.40%	24.65%	-1.39%	4	1	1	4	6	2.5
ATMOS ACOES II FIC FIA	7.51%	10.72%	-15.22%	43.52%	21.52%	13.56%	0.48%	15.38%	10.91%	-18.94%	3	2	2	3	7	2.5
VOKIN GBV ACONCAGUA FC DE FIA	26.41%	10.00%	-10.78%	27.20%	14.95%	20.52%	1.75%	14.10%	14.80%	-7.65%	3	2	2	3	7	2.5
ATMOS PRIME FC DE FIA	7.65%	11.20%	-15.85%	45.64%	23.20%	14.32%	0.21%	16.05%	10.93%	-19.38%	3	1	3	3	7	2.4
ATMOS ACOES FICFI EM ACOES	7.71%	11.24%	-15.81%	45.74%	23.23%	14.40%	0.22%	16.05%	10.95%	-19.37%	3	1	3	3	7	2.4
FATOR SINERGIA FIA	30.45%	17.34%	0.85%	21.95%	18.84%	21.54%	17.15%	-13.02%	10.17%	-46.85%	3	3		4	6	2.4
BRADERCO GLOBAL FIA IE	9.85%	15.78%	26.45%	-15.56%	13.34%	15.08%	37.63%	15.58%	1.77%	-5.90%	3	2	1	4	6	2.3
NEO FUTURE FC FIA	24.21%	35.91%	-21.11%	35.44%	5.73%	5.67%	7.97%	2.05%	26.75%	-20.21%	4	1		5	5	2.3
ITAU ACOES ESTRATEGIA S P500 FICFI	7.33%	13.64%	7.68%	-2.38%	5.54%	5.98%	10.49%	9.76%	17.34%	-1.01%	4		1	5	5	2.2
BOGARI VALUE FC FIA	9.31%	12.87%	-12.98%	33.67%	23.34%	15.10%	0.21%	12.64%	10.34%	-25.68%	1	5	1	3	7	2.2

Resultados 3 anos / GFF / 29/04





Código Anbima	Nome do Fundo	Empresa Gestora	PL	Categoria FGV	Estrelas	IS	Tracking Error	Retorno	Referencia	Desvio Padrão	No. Elementos	Tipo de Asset	Alta Renda, Atacado ou Varejo	Administração (efetiva %aa)	Depósito Inicial	Cotistas em 31/12/2021
463698	TRIGONO DELPHOS INCOME FIC FIA	TRIGONO CAPIT.	338,153,798	Ações Ativo	*****	0.137	0.012914	155.17%	2.99%	1.72%	649	NICHO	VAREJO	2.00	250	52,735
475823	FIA TRIGONO VERBIER	TRIGONO CAPIT.	267,419,968	Ações Ativo	*****	0.117	0.013778	122.01%	2.99%	1.56%	649	NICHO	VAREJO	2.00	250	16,656
393959	ARBOR GLOBAL EQ BRL FIC FIA BDR N	ARBOR GESTAO	167,917,857	Ações Ativo	*****	0.090	0.016502	119.01%	2.99%	1.99%	649	NICHO	VAREJO	1.87	1,000	5,182
464430	ITAU US TECH FC ACOES IE	ITAU	101,651,278	Ações Ativo	*****	0.073	0.016979	93.11%	2.99%	1.90%	649	GRANDE	ALTA RENDA	0.80	10,000	503
195529	BB ACOES SIDERURGIA FICFI	BB	256,059,274	Ações Ativo	*****	0.042	0.017160	80.07%	2.99%	2.83%	649	GRANDE	VAREJO	1.00	0	23,875
383732	CHARLES RIVER FIA	CHARLES RIVER	149,114,932	Ações Ativo	*****	0.069	0.010114	79.40%	2.99%	1.70%	649	NICHO	VAREJO	2.00	5,000	896
253154	ACCESS USA COMPANIES FIA IE	BNPPARIBAS	236,428,383	Ações Ativo	*****	0.072	0.022193	78.39%	2.99%	1.62%	649	ESPECIALIST	ALTA RENDA	0.70	25,000	114
327794	ORGANON FIC FIA	ORGANON CAPIT	123,204,985	Ações Ativo	*****	0.050	0.013036	69.67%	2.99%	2.07%	649	NICHO	ALTA RENDA	1.80	10,000	551
401463	TARPON GT FC FIA	TARPON	456,813,048	Ações Ativo	*****	0.062	0.011483	68.50%	2.99%	1.64%	649	NICHO	VAREJO	2.00	1,000	17,977
363103	JPMORGAN GLOB RES ENH IND EQUIT	JP MORGAN	256,419,197	Ações Ativo	*****	0.069	0.024131	64.32%	2.99%	1.38%	649	NICHO	VAREJO	0.30	10,000	1,165
402206	BRAD INSTITUCIONAL FIA BDR NIVEL I	BRADESCO	114,140,844	Ações Ativo	*****	0.063	0.020420	62.52%	2.99%	1.45%	649	GRANDE	ATACADO	0.80	20,000	70
387061	BB ACOES ESG FIA - BDR NIVEL I	BB	1,510,358,986	Ações Ativo	*****	0.063	0.021133	62.44%	2.99%	1.46%	649	GRANDE	VAREJO	0.50	200	143
293660	BRADESCO FIA BDR NIVEL I	BRADESCO	542,142,275	Ações Ativo	*****	0.062	0.020437	61.44%	2.99%	1.45%	649	GRANDE	ALTA RENDA	1.50	20,000	107
354465	LUXOR GLOBAL FIA IE	LUXOR INVESTIM	418,529,187	Ações Ativo	*****	0.081	0.022327	60.54%	2.99%	1.10%	649	NICHO	VAREJO	0.86	0	28
339075	CAIXA FIA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I	CAIXA	2,463,741,029	Ações Ativo	*****	0.059	0.020716	59.66%	2.99%	1.48%	649	GRANDE	ATACADO	0.70	1,000	529
131431	GUEPARDO FC FIA	GUEPARDO	95,349,196	Ações Ativo	*****	0.042	0.007758	59.31%	2.99%	2.08%	649	NICHO	ALTA RENDA	1.90	100,000	86
176400	GUEPARDO ALLOCATION FC FIA	GUEPARDO	69,966,034	Ações Ativo	*****	0.041	0.007758	57.67%	2.99%	2.07%	649	NICHO	VAREJO	1.90	5,000	243
411541	BB ACOES ESG GLOBAIS FC FIA -BDR I	BB	874,364,074	Ações Ativo	*****	0.057	0.021132	57.27%	2.99%	1.46%	649	GRANDE	VAREJO	1.00	0	25,475
293555	BRADESCO FICFIA BDR NIVEL I	BRADESCO	208,242,285	Ações Ativo	*****	0.058	0.020426	57.15%	2.99%	1.45%	649	GRANDE	VAREJO	2.50	10,000	4,378
339067	CAIXA FIA BDR NIVEL I	CAIXA	499,273,725	Ações Ativo	*****	0.056	0.020689	56.14%	2.99%	1.47%	649	GRANDE	VAREJO	1.50	1,000	11,876
193781	GERACAO FUTURO L PAR FIA	BRASIL PLURAL	4,638,642,616	Ações Ativo	****	0.032	0.012653	56.04%	2.99%	2.54%	649	ESPECIALIST	ALTA RENDA	0.04	0	21
360171	BRADESCO GLOBAL FIA IE	BRADESCO	723,419,753	Ações Ativo	*****	0.059	0.019302	55.43%	2.99%	1.36%	649	GRANDE	ATACADO	0.75	20,000	98
214019	GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC FIA	GUEPARDO	723,302,390	Ações Ativo	*****	0.038	0.007574	53.67%	2.99%	2.06%	649	NICHO	ATACADO	1.90	5,000	7,357
406929	BRADESCO FC DE FIA GLOBAL - IE	BRADESCO	219,736,576	Ações Ativo	*****	0.056	0.019501	52.87%	2.99%	1.37%	649	GRANDE	VAREJO	0.50	0	2,970
367222	WESTERN ASSET FIA BDR NIVEL I	WESTERN	2,267,085,185	Ações Ativo	*****	0.050	0.020457	52.85%	2.99%	1.55%	649	ESPECIALIST	VAREJO	1.50	1,000	151,302
302139	VOKIN GBV ACONCAGUA FC DE FIA	VKN GESTAO	625,076,180	Ações Ativo	*****	0.048	0.009057	51.20%	2.99%	1.55%	649	NICHO	VAREJO	1.80	1,000	652
339857	SUL AMERICA SELECTION FIA	SUL AMERICA	253,420,305	Ações Ativo	*****	0.030	0.011434	50.08%	2.99%	2.40%	649	ESPECIALIST	VAREJO	0.90	1,000	458
416738	PILOTIS FIA	RIO PERFORMAN	64,304,970	Ações Ativo	*****	0.073	0.015089	49.34%	2.99%	0.98%	649	NICHO	VAREJO	1.75	10,000	716
375616	ITAU ACOES BDR NIVEL I FICFI	ITAU	167,651,661	Ações Ativo	*****	0.047	0.020391	49.15%	2.99%	1.50%	649	GRANDE	VAREJO	1.90	300,000	4,629
453951	LM ROYCE US SMALL CAP OPPORTUNI	WESTERN	68,058,132	Ações Ativo	*****	0.034	0.015766	48.80%	2.99%	2.11%	649	ESPECIALIST	VAREJO	1.00	5,000	1,983
489670	WARREN USA FIA	WARREN	45,258,507	Ações Ativo	*****	0.036	0.015329	47.95%	12.22%	1.53%	649	NICHO	VAREJO	0.00	1	25,904
308404	CSHG VERDE AM MU ACOES GL FC FIA	VERDE ASSET	132,989,497	Ações Ativo	****	0.047	0.020906	47.39%	2.99%	1.46%	649	ESPECIALIST	ALTA RENDA	1.50	500,000	357
359130	SAFRA CONSUMO AMERICANO FIA BDFJ	SAFRA	1,950,047,604	Ações Ativo	*****	0.042	0.019778	46.02%	2.99%	1.60%	649	GRANDE	ALTA RENDA	1.50	50,000	1,229
199567	GTI DIMONA BRASIL FIA	GTI	349,194,732	Ações Ativo	*****	0.031	0.006809	45.95%	2.99%	2.16%	649	NICHO	VAREJO	2.00	5,000	8,922
353345	SAFRA FIA BDR NIVEL I PB	J SAFRA	342,959,510	Ações Ativo	*****	0.038	0.019165	42.30%	2.99%	1.58%	649	GRANDE	ALTA RENDA	1.50	50,000	376
359149	SAFRA CONSUMO AMERICANO FC FIA IJ	SAFRA	1,131,574,798	Ações Ativo	*****	0.038	0.019775	42.24%	2.99%	1.60%	649	GRANDE	ALTA RENDA	1.00	10,000	28,878
216755	GERACAO FUTURO L PAR FIC FIA	BRASIL PLURAL	48,807,612	Ações Ativo	*****	0.023	0.018227	42.20%	2.99%	2.61%	649	ESPECIALIST	VAREJO	0.50	0	35
416691	OPPORTUNITY GLO E USD FIA BDR NIV	OPPORTUNITY	86,886,353	Ações Ativo	*****	0.037	0.021870	41.79%	2.99%	1.63%	649	ESPECIALIST	VAREJO	1.50	50,000	1,159
458139	FORPUS KOI FIA	FORPUS	148,119,949	Ações Ativo	*****	0.028	0.016854	41.47%	2.99%	2.15%	649	NICHO	ATACADO	2.00	10,000	59



william.eid@fgv.br

+351 962 281 506