

Fundos Cambiais

Em janeiro houve aumento de saques nos fundos cambiais. A expectativa de valorização do real pode ter afastado os investidores

NO MÊS DE DEZEMBRO, a indústria de fundos de investimento captou, segundo dados da Anbid (Associação Nacional de Bancos de Investimento) R\$ 562,41 milhões, de um total de R\$ 21.371,73 milhões captados durante o ano de 1999. Assim, vemos que, no mês de dezembro, a captação da indústria de fundos esteve bem abaixo à sua média mensal. Em parte, isso é explicado pelo medo do *bug* do milênio, que teria afastado os investidores, que esperaram para aplicar após a virada do ano, quando as complicações com os computadores já tivessem passado. De fato, nos primeiros 20 dias de janeiro, já foram captados R\$ 4,539 bilhões em fundos de investimento, aproximadamente nove vezes mais do que em todo o mês de dezembro, o que corrobora com a tese de que o investidor esperou a passagem do ano para retomar seus investimentos.

Dos R\$ 563 milhões captados pela indústria em dezembro, cerca de R\$ 502 milhões foram destinados a fundos de ações, motivados pela alta ocorrida nos últimos meses do ano. Os FIF's tiveram retiradas de R\$ 94,71 milhões, fato que também pode ser explicado, em parte, por transferências para fundos com maior rendimento esperado, dado que os juros reais mensais caíram por conta de um aumento momentâneo na inflação.

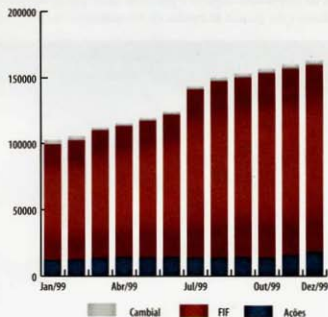
Entre as três modalidades de fundos categorizados pela Anbid (FIF, FMIA e FMIA-CL), os FIF's receberam cerca R\$ 4,585 bilhões nos primeiros 20 dias (mais do que o total recebido por fundos de investimento), enquanto que os fundos de ações tiveram retiradas de, conjuntamente, R\$ 86,27 milhões, causada, segundo fontes de mercado, por um resgate em um fundo exclusivo. Isso significa uma redução na parcela normalmente aplicada em fundos de ações (que era de 8,9%, em dezembro). Como destaca temos a captação dos fundos de derivativos, no total de R\$ 978 milhões, o que mostra a disposição dos investidores em tomar maiores riscos para obter uma melhor rentabilidade, em particular com o cenário de bolsa sem uma tendência definida, como visto até meados do mês.

Outro fator importante para explicar os pífios aportes no mês de dezembro e as volumosas aplicações do mês de janeiro é o da sazonalidade. O mês de janeiro normalmente recebe mais recursos, vindos das bonificações e 13º salário do trabalhador, enquanto que o mês de dezembro tem suas aplicações enfraquecidas pelo aumento do consumo por conta das festas de fim de ano.

Esses dois fatores, no entanto, não afetaram todas as categorias de fundos uniformemente, de forma que só registramos retiradas nas categorias FIF DI e FIF Renda Fixa, no mês de dezembro. No mês de janeiro, no entanto, nem todos os recursos retirados retornaram a seus antigos fundos. Diante da mudança na expectativa de retornos causada pela tendência de queda na taxa de juros, muitos investidores têm preferido aplicar em renda variável recursos outrora aplicados em renda fixa. A expectativa é de que o aumento das aplicações em fundos de investimento de ações e carteira livre, assim como derivativos, dê um grande salto durante esse ano, de forma que os fundos de ações devem formar, juntamente com os fundos multipartido, a categoria que obterá a maior expansão da indústria.

Nesses vinte primeiros dias de janeiro, os fundos cambiais tiveram retirada de R\$53,57 milhões, enquanto que os FIF's Capital Protegido tiveram aportes de R\$ 59,55 milhões. No total, essas duas categorias tiveram um pequeno aporte de R\$ 5,98 milhões. A expectativa de valorização da moeda nacional pode ter afastado parte dos investidores deste tipo de fundo,

EVOLUÇÃO DO PL (EM MILHÕES DE REAIS)



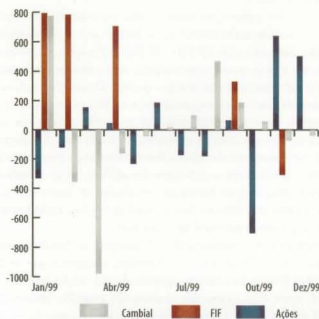
sendo que os que mantiveram suas posições são, fundamentalmente, aqueles que querem algum tipo de proteção contra variações no valor da moeda norte-americana.

Também foi bastante comentada a migração dos recursos das cadernetas de poupança para a indústria de fundos de investimentos. Assim, temos dois movimentos distintos: um é a migração dos recursos da caderneta de poupança para a indústria de fundos, e o outro um ajuste nas posições relativas entre os fundos de renda fixa e os fundos de ações. Essa mudança relativa nas proporções aplicadas em cada categoria da indús-

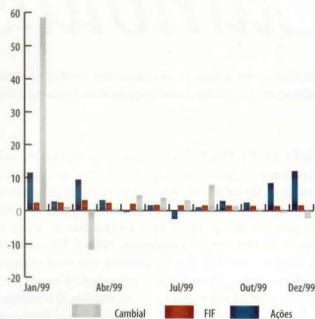
des regulamentadas pela Comissão de Valores Mobiliários. Esta maior flexibilidade permitirá que os gestores sejam mais ativos na alocação de recursos, melhorando a sua performance.

Esta mesma legislação do Banco Central definiu que os fundos poderão ser do tipo (i) vinculados ao desempenho, devendo ter 95% da carteira formada por ativos de forma a acompanhar o desempenho de seu *benchmark*, tendo suas operações de alavancagem com derivativos restringidas, ou (ii) não vinculados ao desempenho, devendo, neste caso, disponibilizar informações detalhadas sobre a política de investimentos utilizada.

CAPTAÇÃO LÍQUIDA (EM MILHÕES DE REAIS)

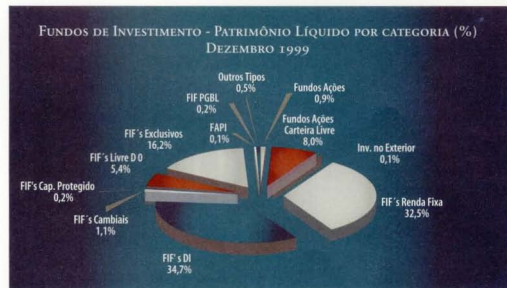


RENDIMENTO (%)



tria de fundos, deve ser suavizada com as mudanças previstas pela circular nº2.958 do Banco Central, que flexibiliza as regras para a composição das carteiras dos FIF's, elevando para 49% do patrimônio líquido o limite de aplicação desses fundos em ações e em quotas de fundos de investimento nas modalida-

des. Estas mudanças acompanham a atual tendência dos órgãos reguladores de aumentar a transparência da forma de gestão dos fundos. Os administradores acreditam que, com regras mais claras e com os novos canais de distribuição via Internet, a indústria de fundos poderá ter um grande crescimento neste ano.



ORDEM POR PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Fundos Cambiais	Patrimônio (R\$ milhões)	Posição	Retorno (%)	Posição	Volatilidade (%)	Posição	Alfa (%)	Posição	Beta	Posição	R2 (%)	Posição
1 Citihedge	320,8	(1)	66,98	(16)	35,32	(35)	0,36	(17)*	0,85	(28)	74,30	(17)
2 Boston Cambial	260,7	(2)	61,58	(29)	36,11	(24)	0,18	(40)*	0,99	(1)	94,76	(4)
3 BB - Dólar 60	146,2	(3)	63,50	(24)	35,30	(36)	0,21	(37)*	0,98	(2)	97,04	(2)
4 Citicambio	90,7	(4)	64,10	(23)	35,35	(34)	0,32	(22)*	0,85	(29)	74,15	(18)
5 BTM Jump	66,3	(5)	61,93	(26)	37,06	(16)	0,28	(28)*	0,89	(14)	73,68	(21)
6 CCF FIF Cambial	65,8	(6)	64,32	(21)	32,74	(43)	0,32	(24)*	0,85	(36)	84,71	(7)
7 Sudameris Cambial	60,8	(7)	56,64	(39)	35,41	(33)	0,23	(34)*	0,86	(26)	75,42	(13)
8 Itaú Hedge Câmbio	49,3	(8)	71,96	(3)	35,14	(37)	0,46	(4)*	0,80	(42)	66,26	(34)
9 BBM Cambial	43,3	(9)	69,09	(12)	31,86	(44)	0,44	(8)*	0,77	(45)	73,86	(19)
10 IBT Cambial	35,4	(10)	70,01	(10)	29,22	(46)	0,56	(1)*	0,62	(46)	56,71	(37)
11 CCF Dólar	33,8	(11)	58,68	(35)	41,73	(2)	0,26	(29)*	0,90	(12)	59,18	(36)
12 Credibanco Dólar Hedge	31,6	(12)	70,19	(7)	36,06	(28)	0,39	(14)*	0,87	(23)	73,81	(20)
13 Banespa 30 CAM	31,6	(13)	64,69	(20)	36,95	(17)	0,32	(23)*	0,88	(18)	71,81	(26)
14 CSAM Garantia Cambial	25,2	(14)	67,23	(14)	32,96	(42)	0,29	(25)	0,92	(8)	98,37	(1)
15 BBA CAP FIF Cambial	23,8	(15)	65,53	(18)	31,20	(45)	0,32	(21)	0,85	(32)	93,77	(6)
16 Personalité Hedge Cambial	21,3	(16)	60,78	(30)	38,03	(15)	0,24	(33)*	0,92	(7)	74,52	(16)
17 Deutsche Cambial	15,0	(17)	56,89	(37)	33,98	(41)	0,16	(43)*	0,93	(5)	95,53	(3)
18 Dresdner Bank Cambial Hedge 30	14,0	(18)	55,18	(41)	38,49	(13)	0,18	(41)*	0,91	(10)	70,96	(29)
19 Bozano Cambial	13,5	(19)	47,36	(46)	36,22	(23)	0,08	(46)*	0,90	(13)	78,43	(11)
20 Sumitomo Cambial	12,6	(20)	70,10	(9)	35,91	(29)	0,39	(12)*	0,86	(27)	73,33	(22)
21 Chase Fix Cambial	12,6	(21)	71,49	(5)	34,35	(40)	0,33	(19)	0,94	(4)	94,64	(5)
22 Santander Cambial	11,5	(22)	62,93	(25)	36,50	(20)	0,29	(26)*	0,89	(17)	75,41	(14)
23 BNL Finanziario Cambial 30	10,8	(23)	59,71	(34)	36,44	(21)	0,26	(31)*	0,87	(22)	73,23	(23)
24 Liberal Cambial	10,5	(24)	60,13	(32)	39,94	(8)	0,22	(35)*	0,95	(3)	72,63	(24)
25 HSBC Cambial Plus	10,5	(25)	58,65	(36)	36,06	(27)	0,26	(30)*	0,85	(31)	70,42	(31)

Fundos Cambiais	Sharpe a.a.	Posição	Treynor (%)	Posição	Timing (%)	Posição	I.R. (%)	Posição	Alfa aj.	Posição	Sharpe Mod.	Posição
1 Citihedge	0,98	(14)	0,78	(17)	-0,03	(24)*	14,17	(16)	0,42	(17)	0,64	(15)
2 Boston Cambial	0,87	(24)	0,61	(37)	0,11	(9)*	15,79	(12)	0,19	(42)	1,07	(4)
3 BB - Dólar 60	0,92	(18)	0,64	(35)	0,00	(18)*	24,89	(4)	0,22	(39)	1,61	(3)
4 Citicambio	0,93	(17)	0,74	(23)	-0,02	(21)*	12,78	(17)	0,38	(21)	0,54	(18)
5 BTM Jump	0,87	(25)	0,69	(27)	-0,07	(29)*	10,33	(26)	0,31	(29)	0,49	(23)
6 CCF FIF Cambial	0,99	(13)	0,73	(24)	0,05	(11)*	17,75	(7)	0,38	(22)	0,69	(13)
7 Sudameris Cambial	0,80	(36)	0,63	(36)	-0,17	(40)*	9,28	(33)	0,26	(33)	0,31	(39)
8 Itaú Hedge Câmbio	1,07	(5)	0,90	(4)	-0,44	(46)*	16,07	(10)	0,57	(3)	0,69	(12)
9 BBM Cambial	1,10	(3)	0,87	(8)	0,04	(12)*	19,07	(6)	0,57	(4)	0,67	(14)
10 IBT Cambial	1,19	(1)	1,08	(1)	-0,26	(43)*	20,95	(5)	0,91	(1)	0,51	(21)
11 CCF Dólar	0,76	(39)	0,68	(29)	0,00	(16)*	7,07	(40)	0,29	(31)	0,34	(36)
12 Credibanco Dólar Hedge	1,02	(11)	0,81	(14)	-0,02	(19)*	14,91	(15)	0,44	(14)	0,74	(9)
13 Banespa 30 CAM	0,92	(19)	0,74	(21)	-0,09	(31)*	11,68	(21)	0,37	(23)	0,56	(17)
14 CSAM Garantia Cambial	1,04	(8)	0,72	(25)	-0,10	(32)*	49,75	(1)	0,32	(27)	2,24	(1)
15 BBA CAP FIF Cambial	1,05	(7)	0,74	(22)	-0,02	(20)*	29,64	(3)	0,38	(20)	1,05	(5)
16 Personalité Hedge Cambial	0,83	(31)	0,66	(32)	-0,09	(30)*	9,02	(34)	0,26	(34)	0,47	(27)
17 Deutsche Cambial	0,82	(32)	0,58	(43)	0,16	(4)*	16,05	(11)	0,17	(43)	0,70	(11)
18 Dresdner Bank Cambial Hedge 30	0,73	(42)	0,59	(41)	-0,15	(37)*	6,29	(43)	0,20	(41)	0,26	(41)
19 Bozano Cambial	0,62	(46)	0,48	(46)	-0,19	(41)*	3,48	(46)	0,09	(46)	-0,02	(45)
20 Sumitomo Cambial	1,02	(10)	0,82	(11)	-0,06	(27)*	14,95	(14)	0,45	(13)	0,73	(10)
21 Chase Fix Cambial	1,08	(4)	0,76	(18)	0,10	(10)*	29,74	(2)	0,35	(24)	1,74	(2)
22 Santander Cambial	0,89	(21)	0,70	(26)	-0,14	(36)*	11,26	(22)	0,32	(26)	0,53	(20)
23 BNL Finanziario Cambial 30	0,84	(30)	0,67	(30)	0,01	(14)*	9,85	(29)	0,30	(30)	0,41	(31)
24 Liberal Cambial	0,80	(37)	0,64	(34)	-0,03	(23)*	7,46	(39)	0,23	(37)	0,44	(30)
25 HSBC Cambial Plus	0,82	(33)	0,67	(31)	0,02	(13)*	9,60	(32)	0,31	(28)	0,34	(37)

ORDEM POR RETORNO

Fundos Cambiais	Patrimônio (R\$ milhões)	Posição	Retorno (%)	Posição	Volatilidade (%)	Posição	Alfa (%)	Posição	Beta	Posição	R2 (%)	Posição
1 Boavista Cambial	4,6	(33)	76,36	(1)	36,74	(18)	0,45	(6)*	0,87	(21)	72,05	(25)
2 Icatu Cambial	8,0	(28)	73,00	(2)	39,87	(9)	0,47	(3)*	0,83	(39)	54,99	(42)
3 Itaiú Hedge Câmbio	49,3	(8)	71,96	(3)	35,14	(37)	0,46	(4)*	0,80	(42)	66,26	(34)
4 AGF FIF Cambial	5,6	(32)	71,77	(4)	36,08	(26)	0,40	(9)*	0,88	(20)	74,88	(15)
5 Chase Fix Cambial	12,6	(21)	71,49	(5)	34,35	(40)	0,33	(19)	0,94	(4)	94,64	(5)
6 Lyonmais Pro Master	1,5	(44)	70,41	(6)	38,84	(12)	0,46	(5)*	0,80	(43)	53,83	(43)
7 Credibanco Dollar Hedge	31,6	(12)	70,19	(7)	36,06	(28)	0,39	(14)*	0,87	(23)	73,81	(20)
8 Sul América Cambial FIF	1,5	(43)	70,11	(8)	54,50	(1)	0,49	(2)*	0,91	(9)	35,71	(46)
9 Sumitomo Cambial	12,6	(20)	70,10	(9)	35,91	(29)	0,39	(12)*	0,86	(27)	73,33	(22)
10 IBT Cambial	35,4	(10)	70,01	(10)	29,22	(46)	0,56	(11)*	0,62	(46)	56,71	(37)
11 Linear Cambial	3,2	(37)	69,53	(11)	34,99	(38)	0,37	(16)*	0,88	(19)	79,62	(8)
12 BBM Cambial	43,3	(9)	69,09	(12)	31,86	(44)	0,44	(8)*	0,77	(45)	73,86	(19)
13 Lyonmais Protection	1,5	(45)	68,59	(13)	38,84	(11)	0,44	(7)*	0,80	(44)	53,81	(44)
14 CSAM Garantia Cambial	25,2	(14)	67,23	(14)	32,96	(42)	0,29	(25)	0,92	(8)	98,37	(1)
15 ABN AMRO Cambial	2,4	(40)	67,09	(15)	40,38	(7)	0,39	(10)*	0,84	(37)	55,57	(40)
16 Citihedge	320,8	(1)	66,98	(16)	35,32	(35)	0,36	(17)*	0,85	(28)	74,30	(17)
17 ABN AMRO Cambial Pvt – FAQ 60	2,3	(41)	66,86	(17)	40,44	(5)	0,39	(13)*	0,85	(34)	55,56	(41)
18 BBA CAP FIF Cambial	23,8	(15)	65,53	(18)	31,20	(45)	0,32	(21)	0,85	(32)	93,77	(6)
19 Real FAQ Cambial Empresa	9,9	(27)	65,21	(19)	40,39	(6)	0,37	(15)*	0,85	(35)	55,69	(38)
20 Banepa 30 CAM	31,6	(13)	64,69	(20)	36,95	(17)	0,32	(23)*	0,88	(18)	71,81	(26)
21 CCF FIF Cambial	65,8	(6)	64,32	(21)	32,74	(43)	0,32	(24)*	0,85	(36)	84,71	(7)
22 Matrix US Hedge	1,0	(46)	64,25	(22)	40,66	(3)	0,39	(11)*	0,81	(40)	50,42	(45)
23 Citicambio	90,7	(4)	64,10	(23)	35,35	(34)	0,32	(22)*	0,85	(29)	74,15	(18)
24 BB – Dólar 60	146,2	(3)	63,50	(24)	35,30	(36)	0,21	(37)*	0,98	(2)	97,04	(2)
25 Santander Cambial	11,5	(22)	62,93	(25)	36,50	(20)	0,29	(26)*	0,89	(17)	75,41	(14)

Fundos Cambiais	Sharpe a.a.	Posição	Treynor (%)	Posição	Timing (%)	Posição	I. R. (%)	Posição	Alfa aj. (%)	Posição	Sharpe Mod.	Posição
1 Boavista Cambial	1,11	(2)	0,89	(6)	0,00	(17)*	16,70	(8)	0,52	(8)	0,90	(6)
2 Icatu Cambial	0,99	(12)	0,91	(3)	-0,03	(22)*	12,51	(18)	0,57	(5)	0,61	(16)
3 Itaiú Hedge Câmbio	1,07	(5)	0,90	(4)	-0,44	(46)*	16,07	(10)	0,57	(3)	0,69	(12)
4 AGF FIF Cambial	1,05	(6)	0,83	(9)	-0,15	(38)*	15,69	(13)	0,45	(12)	0,81	(8)
5 Chase Fix Cambial	1,08	(4)	0,76	(18)	0,10	(10)*	29,74	(2)	0,35	(24)	1,74	(2)
6 Lyonmais Pro Master	0,97	(15)	0,90	(5)	0,18	(2)*	12,41	(19)	0,57	(2)	0,54	(19)
7 Credibanco Dollar Hedge	1,02	(11)	0,81	(14)	-0,02	(19)*	14,91	(15)	0,44	(14)	0,74	(9)
8 Sul América Cambial FIF	0,81	(35)	0,93	(2)	-0,26	(42)*	7,92	(37)	0,53	(7)	0,49	(24)
9 Sumitomo Cambial	1,02	(10)	0,82	(11)	-0,06	(27)*	14,95	(14)	0,45	(13)	0,73	(10)
10 IBT Cambial	1,19	(1)	1,08	(1)	-0,26	(43)*	20,95	(5)	0,91	(1)	0,51	(21)
11 Linear Cambial	1,04	(9)	0,79	(15)	-0,10	(33)*	16,64	(9)	0,42	(16)	0,83	(7)
12 BBM Cambial	1,10	(3)	0,87	(8)	0,04	(12)*	19,07	(6)	0,57	(4)	0,67	(14)
13 Lyonmais Protection	0,94	(16)	0,87	(7)	0,18	(3)*	11,84	(20)	0,55	(6)	0,50	(22)
14 CSAM Garantia Cambial	1,04	(8)	0,72	(25)	-0,10	(32)*	49,75	(1)	0,32	(27)	2,24	(1)
15 ABN AMRO Cambial	0,89	(20)	0,82	(10)	0,13	(7)*	10,39	(25)	0,46	(10)	0,49	(25)
16 Citihedge	0,98	(14)	0,78	(17)	-0,03	(24)*	14,17	(16)	0,42	(17)	0,64	(15)
17 ABN AMRO Cambial Pvt – FAQ 60	0,89	(22)	0,82	(13)	0,13	(6)*	10,28	(28)	0,46	(11)	0,48	(26)
18 BBA CAP FIF Cambial	1,05	(7)	0,74	(22)	-0,02	(20)*	29,64	(3)	0,38	(20)	1,05	(5)
19 Real FAQ Cambial Empresa	0,86	(26)	0,79	(16)	0,13	(8)*	9,79	(30)	0,44	(15)	0,44	(29)
20 Banepa 30 CAM	0,92	(19)	0,74	(21)	-0,09	(31)*	11,68	(21)	0,37	(23)	0,56	(17)
21 CCF FIF Cambial	0,99	(13)	0,73	(24)	0,05	(11)*	17,75	(7)	0,38	(22)	0,69	(13)
22 Matrix US Hedge	0,85	(29)	0,82	(12)	0,27	(1)*	9,73	(31)	0,48	(9)	0,40	(32)
23 Citicambio	0,93	(17)	0,74	(23)	-0,02	(21)*	12,78	(17)	0,38	(21)	0,54	(18)
24 BB – Dólar 60	0,92	(18)	0,64	(35)	0,00	(18)*	24,89	(4)	0,22	(39)	1,61	(3)
25 Santander Cambial	0,89	(21)	0,70	(26)	-0,14	(36)*	11,26	(22)	0,32	(26)	0,53	(20)

ORDEM POR ÍNDICE DE SHARPE

Fundos Cambiais	Patrimônio (R\$ milhões)	Posição	Retorno (%)	Posição	Volatilidade (%)	Posição	Alfa (%)	Posição	Beta	Posição	R2 (%)	Posição
1 IBT Cambial	35,4	(10)	70,01	(10)	29,22	(46)	0,56	(11)*	0,62	(46)	56,71	(37)
2 Boavista Cambial	4,6	(33)	76,36	(1)	36,74	(18)	0,45	(6)*	0,87	(21)	72,05	(25)
3 BBM Cambial	43,3	(9)	69,09	(12)	31,86	(44)	0,48	(8)*	0,77	(45)	73,86	(19)
4 Chase Fix Cambial	12,6	(21)	71,49	(5)	34,35	(40)	0,33	(19)	0,94	(4)	94,64	(5)
5 Itau Hedge Cambio	49,3	(8)	71,96	(3)	35,14	(37)	0,46	(4)*	0,80	(42)	66,26	(34)
6 AGF FIF Cambial	5,6	(32)	71,77	(4)	36,08	(26)	0,40	(9)*	0,88	(20)	74,88	(15)
7 BBA CAP FIF Cambial	23,8	(15)	65,53	(18)	31,20	(45)	0,32	(21)	0,85	(32)	93,77	(6)
8 CSAM Garantia Cambial	25,2	(14)	67,23	(14)	32,96	(42)	0,29	(25)	0,92	(8)	98,37	(1)
9 Linear Cambial	3,2	(37)	69,53	(11)	34,99	(38)	0,37	(16)*	0,88	(19)	79,62	(8)
10 Sumitomo Cambial	12,6	(20)	70,10	(9)	35,91	(29)	0,39	(12)*	0,86	(27)	73,33	(22)
11 Credibanco Dollar Hedge	31,6	(12)	70,19	(7)	36,06	(28)	0,39	(14)*	0,87	(23)	73,81	(20)
12 Icatu Cambial	8,0	(28)	73,00	(2)	39,87	(9)	0,47	(3)*	0,83	(39)	54,99	(42)
13 CCF FIF Cambial	65,8	(6)	64,32	(21)	32,74	(43)	0,32	(24)*	0,85	(36)	84,71	(7)
14 Citihedge	320,8	(1)	66,98	(16)	35,32	(35)	0,36	(17)*	0,85	(28)	74,30	(17)
15 Lyonnais Pro Master	1,5	(44)	70,41	(6)	38,84	(12)	0,46	(5)*	0,80	(43)	53,83	(43)
16 Lyonnais Protection	1,5	(45)	68,59	(13)	38,84	(11)	0,44	(7)*	0,80	(44)	53,81	(44)
17 Citicambio	90,7	(4)	64,10	(23)	35,35	(34)	0,32	(22)*	0,85	(29)	74,15	(18)
18 BB - Dólar 60	146,2	(3)	63,50	(24)	35,30	(36)	0,21	(37)*	0,98	(2)	97,04	(2)
19 Banespa 30 CAM	31,6	(13)	64,69	(20)	36,95	(17)	0,32	(23)*	0,88	(18)	71,81	(26)
20 ABN AMRO Cambial	2,4	(40)	67,09	(15)	40,38	(7)	0,39	(10)*	0,84	(37)	55,57	(40)
21 Santander Cambial	11,5	(22)	62,93	(25)	36,50	(20)	0,29	(26)*	0,89	(17)	75,41	(14)
22 ABN AMRO Cambial Pvt - FAQ 60	2,3	(41)	66,86	(17)	40,44	(5)	0,39	(13)*	0,85	(34)	55,56	(41)
23 Cidade Cambial	6,7	(31)	61,64	(28)	35,78	(30)	0,33	(18)*	0,81	(41)	65,04	(35)
24 Boston Cambial	260,7	(2)	61,58	(29)	36,11	(24)	0,18	(40)*	0,99	(1)	94,76	(4)
25 BTM Jump	66,3	(5)	61,93	(26)	37,06	(16)	0,28	(28)*	0,89	(14)	73,68	(21)

Fundos Cambiais	Sharpe a.a.	Posição	Treynor (%)	Posição	Timing (%)	Posição	I. R. (%)	Posição	Alfa aj. (%)	Posição	Sharpe Mod.	Posição
1 IBT Cambial	1,19	(1)	1,08	(1)	-0,26	(43)*	20,95	(5)	0,91	(1)	0,51	(21)
2 Boavista Cambial	1,11	(2)	0,89	(6)	0,00	(17)*	16,70	(8)	0,52	(8)	0,90	(6)
3 BBM Cambial	1,10	(3)	0,87	(8)	0,04	(12)*	19,07	(6)	0,57	(4)	0,67	(14)
4 Chase Fix Cambial	1,08	(4)	0,76	(18)	0,10	(10)*	29,74	(2)	0,35	(24)	1,74	(2)
5 Itau Hedge Cambio	1,07	(5)	0,90	(4)	-0,44	(46)*	16,07	(10)	0,57	(3)	0,69	(12)
6 AGF FIF Cambial	1,05	(6)	0,83	(9)	-0,15	(38)*	15,69	(13)	0,45	(12)	0,81	(8)
7 BBA CAP FIF Cambial	1,05	(7)	0,74	(22)	-0,02	(20)*	29,64	(3)	0,38	(20)	1,05	(5)
8 CSAM Garantia Cambial	1,04	(8)	0,72	(25)	-0,10	(32)*	49,75	(1)	0,32	(27)	2,24	(1)
9 Linear Cambial	1,04	(9)	0,79	(15)	-0,10	(33)*	16,64	(9)	0,42	(16)	0,83	(7)
10 Sumitomo Cambial	1,02	(10)	0,82	(11)	-0,06	(27)*	14,95	(14)	0,45	(13)	0,73	(10)
11 Credibanco Dollar Hedge	1,02	(11)	0,81	(14)	-0,02	(19)*	14,91	(15)	0,44	(14)	0,74	(9)
12 Icatu Cambial	0,99	(12)	0,91	(3)	-0,03	(22)*	12,51	(18)	0,57	(5)	0,61	(16)
13 CCF FIF Cambial	0,99	(13)	0,73	(24)	0,05	(11)*	17,75	(7)	0,38	(22)	0,69	(13)
14 Citihedge	0,98	(14)	0,78	(17)	-0,03	(24)*	14,17	(16)	0,42	(17)	0,64	(15)
15 Lyonnais Pro Master	0,97	(15)	0,90	(5)	0,18	(2)*	12,41	(19)	0,57	(2)	0,54	(19)
16 Lyonnais Protection	0,94	(16)	0,87	(7)	0,18	(3)*	11,84	(20)	0,55	(6)	0,50	(22)
17 Citicambio	0,93	(17)	0,74	(23)	-0,02	(21)*	12,78	(17)	0,38	(21)	0,54	(18)
18 BB - Dólar 60	0,92	(18)	0,64	(35)	0,00	(18)*	24,89	(4)	0,22	(39)	1,61	(3)
19 Banespa 30 CAM	0,92	(19)	0,74	(21)	-0,09	(31)*	11,68	(21)	0,37	(23)	0,56	(17)
20 ABN AMRO Cambial	0,89	(20)	0,82	(10)	0,13	(7)*	10,39	(25)	0,46	(10)	0,49	(25)
21 Santander Cambial	0,89	(21)	0,70	(26)	-0,14	(36)*	11,26	(22)	0,32	(26)	0,53	(20)
22 ABN AMRO Cambial Pvt - FAQ 60	0,89	(22)	0,82	(13)	0,13	(6)*	10,28	(28)	0,46	(11)	0,48	(26)
23 Cidade Cambial	0,88	(23)	0,74	(19)	-0,07	(28)*	11,18	(23)	0,41	(18)	0,39	(34)
24 Boston Cambial	0,87	(24)	0,61	(37)	0,11	(9)*	15,79	(12)	0,19	(42)	1,07	(4)
25 BTM Jump	0,87	(25)	0,69	(27)	-0,07	(29)*	10,33	(26)	0,31	(29)	0,49	(23)

ORDEM POR ÍNDICE DE TREYNOR

Fundos Cambiais	Patrimônio (R\$ milhões)	Posição	Retorno (%)	Posição	Volatilidade (%)	Posição	Alfa (%)	Posição	Beta	Posição	R2 (%)	Posição
1 IBT Cambial	35,4	(10)	70,01	(10)	29,22	(46)	0,56	(11)*	0,62	(46)	56,71	(37)
2 Sul América Cambial FIF	1,5	(43)	70,11	(8)	54,50	(1)	0,49	(2)*	0,91	(9)	35,71	(46)
3 Icatu Cambial	8,0	(28)	73,00	(2)	39,87	(9)	0,47	(3)*	0,83	(39)	54,99	(42)
4 Itai Hedge Câmbio	49,3	(8)	71,96	(3)	35,14	(37)	0,46	(4)*	0,80	(42)	66,26	(34)
5 Lyonais Pro Master	1,5	(44)	70,41	(6)	38,84	(12)	0,46	(5)*	0,80	(43)	53,83	(43)
6 Boavista Cambial	4,6	(33)	76,36	(1)	36,74	(18)	0,45	(6)*	0,87	(21)	72,05	(25)
7 Lyonais Protection	1,5	(45)	68,59	(13)	38,84	(11)	0,44	(7)*	0,80	(44)	53,81	(44)
8 BBM Cambial	43,3	(9)	69,09	(12)	31,86	(44)	0,44	(8)*	0,77	(45)	73,86	(19)
9 AGF FIF Cambial	5,6	(32)	71,77	(4)	36,08	(26)	0,40	(9)*	0,88	(20)	74,88	(15)
10 ABN AMRO Cambial	2,4	(40)	67,09	(15)	40,38	(7)	0,39	(10)*	0,84	(37)	55,57	(40)
11 Sumitomo Cambial	12,6	(20)	70,10	(9)	35,91	(29)	0,39	(12)*	0,86	(27)	73,33	(22)
12 Matrix US Hedge	1,0	(46)	64,25	(22)	40,66	(3)	0,39	(11)*	0,81	(40)	50,42	(45)
13 ABN AMRO Cambial Pvt – FAQ 60	2,3	(41)	66,86	(17)	40,44	(5)	0,39	(13)*	0,85	(34)	55,56	(41)
14 Credibanco Dollar Hedge	31,6	(12)	70,19	(7)	36,06	(28)	0,39	(14)*	0,87	(23)	73,81	(20)
15 Linear Cambial	3,2	(37)	69,53	(11)	34,99	(38)	0,37	(16)*	0,88	(19)	79,62	(8)
16 Real FAQ Cambial Empresa	9,9	(27)	65,21	(19)	40,39	(6)	0,37	(15)*	0,85	(35)	55,69	(38)
17 Citihedge	320,8	(1)	66,98	(16)	35,32	(35)	0,36	(17)*	0,85	(28)	74,30	(17)
18 Chase Fix Cambial	12,6	(21)	71,49	(5)	34,35	(40)	0,33	(19)	0,94	(4)	94,64	(5)
19 Cidade Cambial	6,7	(31)	61,64	(28)	35,78	(30)	0,33	(18)*	0,81	(41)	65,04	(35)
20 Real FAQ Currency	2,4	(39)	61,68	(27)	40,46	(4)	0,33	(20)*	0,85	(33)	55,63	(39)
21 Banespa 30 CAM	31,6	(13)	64,69	(20)	36,95	(17)	0,32	(23)*	0,88	(18)	71,81	(26)
22 BBA CAP FIF Cambial	23,8	(15)	65,53	(18)	31,20	(45)	0,32	(21)	0,85	(32)	93,77	(6)
23 Citicâmbio	90,7	(4)	64,10	(23)	35,35	(34)	0,32	(22)*	0,85	(29)	74,15	(18)
24 CCF FIF Cambial	65,8	(6)	64,32	(21)	32,74	(43)	0,32	(24)*	0,85	(36)	84,71	(7)
25 CSAM Garantia Cambial	25,2	(14)	67,23	(14)	32,96	(42)	0,29	(25)	0,92	(8)	98,37	(1)

Fundos Cambiais	Sharpe a.a.	Posição	Treynor (%)	Posição	Timing (%)	Posição	I. R.	Posição	Alfa aj.	Posição	Sharpe Mod.	Posição
1 IBT Cambial	1,19	(1)	1,08	(1)	-0,26	(43)*	20,95	(5)	0,91	(1)	0,51	(21)
2 Sul América Cambial FIF	0,81	(35)	0,93	(2)	-0,26	(42)*	7,92	(37)	0,53	(7)	0,49	(24)
3 Icatu Cambial	0,99	(12)	0,91	(3)	-0,03	(22)*	12,51	(18)	0,57	(5)	0,61	(16)
4 Itai Hedge Câmbio	1,07	(5)	0,90	(4)	-0,44	(46)*	16,07	(10)	0,57	(3)	0,69	(12)
5 Lyonais Pro Master	0,97	(15)	0,90	(5)	0,18	(2)*	12,41	(19)	0,57	(2)	0,54	(19)
6 Boavista Cambial	1,11	(2)	0,89	(6)	0,00	(17)*	16,70	(8)	0,52	(8)	0,90	(6)
7 Lyonais Protection	0,94	(16)	0,87	(7)	0,18	(3)*	11,84	(20)	0,55	(6)	0,50	(22)
8 BBM Cambial	1,10	(3)	0,87	(8)	0,04	(12)*	19,07	(6)	0,57	(4)	0,67	(14)
9 AGF FIF Cambial	1,05	(6)	0,83	(9)	-0,15	(38)*	15,69	(13)	0,45	(12)	0,81	(8)
10 ABN AMRO Cambial	0,89	(20)	0,82	(10)	0,13	(7)*	10,39	(25)	0,46	(10)	0,49	(25)
11 Sumitomo Cambial	1,02	(10)	0,82	(11)	-0,06	(27)*	14,95	(14)	0,45	(13)	0,73	(10)
12 Matrix US Hedge	0,85	(29)	0,82	(12)	0,27	(1)*	9,73	(31)	0,48	(9)	0,40	(32)
13 ABN AMRO Cambial Pvt – FAQ 60	0,89	(22)	0,82	(13)	0,13	(6)*	10,28	(28)	0,46	(11)	0,48	(26)
14 Credibanco Dollar Hedge	1,02	(11)	0,81	(14)	-0,02	(19)*	14,91	(15)	0,44	(14)	0,74	(9)
15 Linear Cambial	1,04	(9)	0,79	(15)	-0,10	(33)*	16,64	(9)	0,42	(16)	0,83	(7)
16 Real FAQ Cambial Empresa	0,86	(26)	0,79	(16)	0,13	(8)*	9,79	(30)	0,44	(15)	0,44	(29)
17 Citihedge	0,98	(14)	0,78	(17)	-0,03	(24)*	14,17	(16)	0,42	(17)	0,64	(15)
18 Chase Fix Cambial	1,08	(4)	0,76	(18)	0,10	(10)*	29,74	(2)	0,35	(24)	1,74	(2)
19 Cidade Cambial	0,88	(23)	0,74	(19)	-0,07	(28)*	11,18	(23)	0,41	(18)	0,39	(34)
20 Real FAQ Currency	0,81	(34)	0,74	(20)	0,14	(5)*	8,65	(36)	0,39	(19)	0,37	(35)
21 Banespa 30 CAM	0,92	(19)	0,74	(21)	-0,09	(31)*	11,68	(21)	0,37	(23)	0,56	(17)
22 BBA CAP FIF Cambial	1,05	(7)	0,74	(22)	-0,02	(20)*	29,64	(3)	0,38	(20)	1,05	(5)
23 Citicâmbio	0,93	(17)	0,74	(23)	-0,02	(21)*	12,78	(17)	0,38	(21)	0,54	(18)
24 CCF FIF Cambial	0,99	(13)	0,73	(24)	0,05	(11)*	17,75	(7)	0,38	(22)	0,69	(13)
25 CSAM Garantia Cambial	1,04	(8)	0,72	(25)	-0,10	(32)*	49,75	(1)	0,32	(27)	2,24	(1)

Análises dos fundos cambiais com mais de R\$1 milhão de patrimônio líquido no dia 30.12.99, e atuando pelo menos desde 30.12.98 (46 fundos) com base nos retornos semanais. Fonte dos dados: Investimentos da Gazeta Mercantil. Retorno: retorno acumulado no período. Volatilidade: desvio-padrão dos retornos semanais do período analisado. Alfa: retorno do fundo que não é correlacionado com o dólar. Beta: sensibilidade do fundo com relação ao dólar. Índice de Treynor: razão entre o prêmio de risco (média das diferenças entre os retornos dos fundos e do CDI) e o seu desvio-padrão. Índice de Treynor: razão entre o prêmio de risco e o Beta do fundo. IR: razão entre o Alfa e o desvio-padrão dos resíduos da regressão de mercado. Alfa ajustado: razão entre o Alfa e o Beta do fundo. Timing: medida a diferença no Beta do fundo quando o retorno do dólar é positivo e negativo. Índice de Sharpe Modificado: razão entre a média das diferenças entre os retornos do fundo e do dólar e o seu desvio-padrão dessa diferença. Período de análise: 30.12.98 até 30.12.99.