



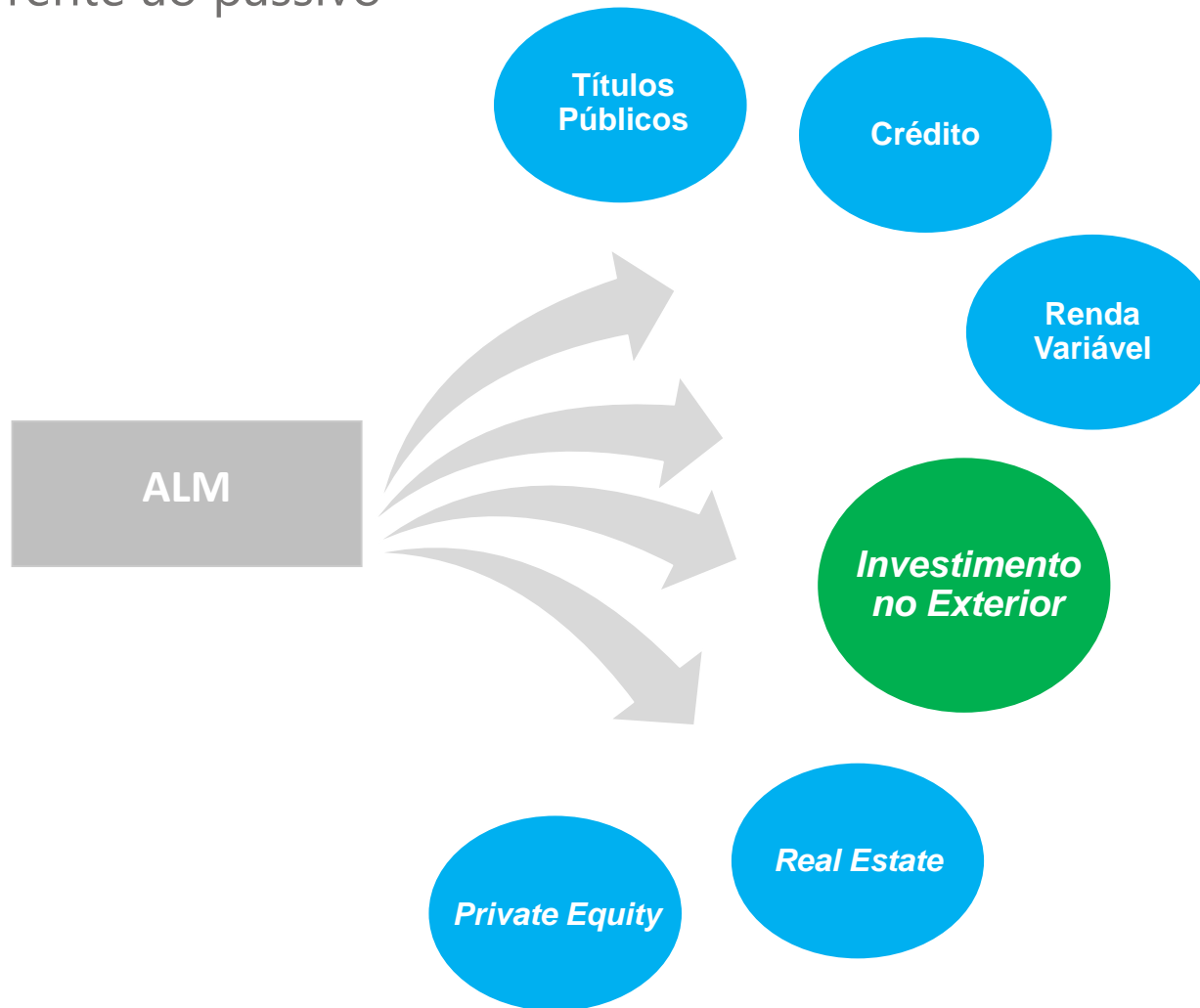
Investimento no Exterior

Fernando Lovisotto & Marcelo Rabbat



Gestão de passivo: como funciona hoje?

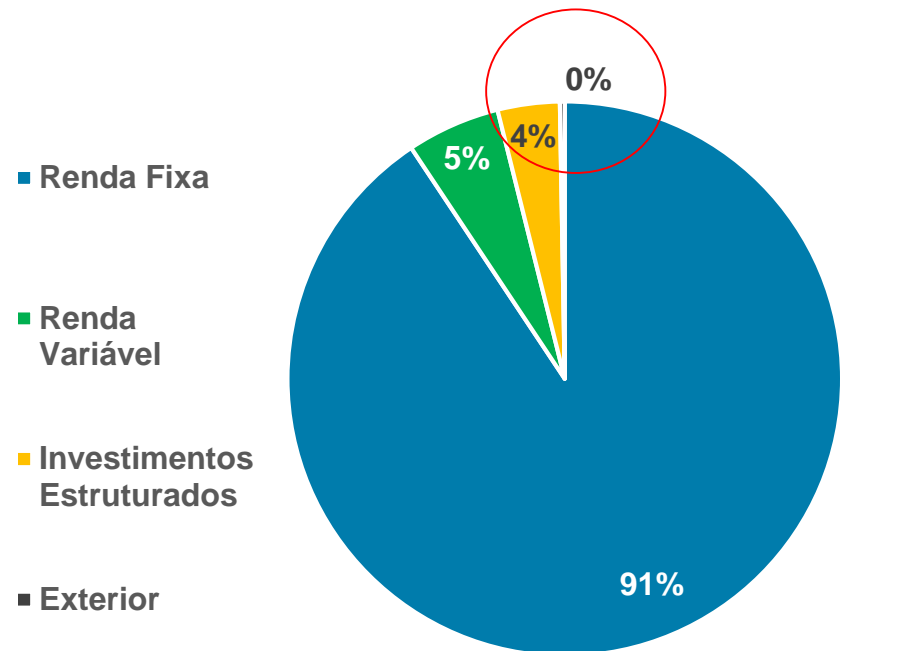
- *Asset Liability Management*: define a alocação alvo nas classes de ativos para fazer frente ao passivo



Alocação das EFPCs

- Alocação irrelevante em investimento no exterior

Carteira Consolidada EFPC – Fevereiro/17

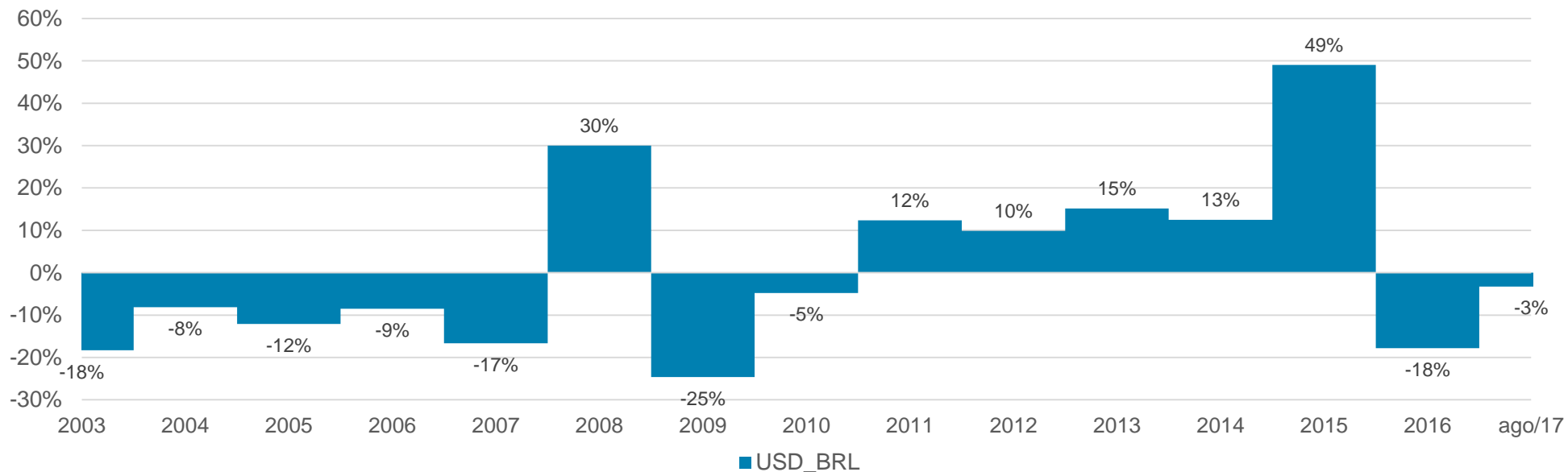
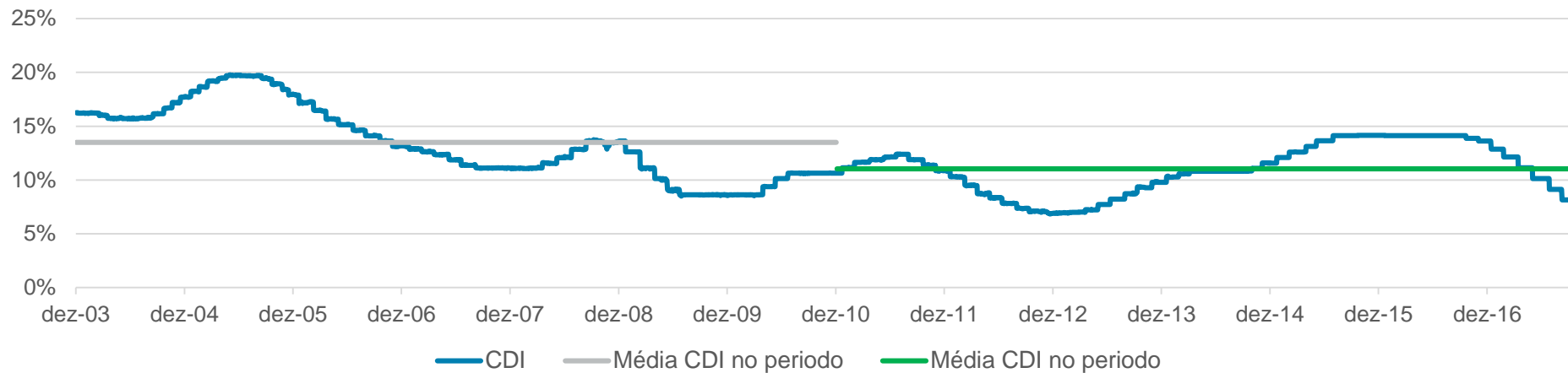


O que você prefere?

7% em reais
ou
4% em dólar
?



Dólar x CDI



Fonte: Bloomberg, BCB, Vinci Partners

CDS Brasil + US Treasury



Fonte: Bloomberg, Vinci Partners

Em Quais Casos Faz Sentido ter Investimento no exterior

Principais Situações:

- ✓ Marcação a **mercado** / marcação na **curva**
- ✓ Alocação em Renda Variável **alta** / **baixa**
- ✓ Planos **maduros** / planos **jovens**
- ✓ Tipos de Planos: **CDs** / **BDs**

Alocação e Características das EFPCs	Investimento no Exterior	
	Mais	Menos
Renda Fixa - Marcação a Mercado	X	
Renda Fixa - Marcação Curva		X
Alocação em Renda Variavel - Alta	X	
Alocação em Renda Variavel - Baixa		X
Planos Maduros		X
Planos Jovens	X	
Planos BDs	X	
Planos CDs	X	



Investimento no Exterior - Vantagens

As principais vantagens oferecidas pelos Investimentos no Exterior são:

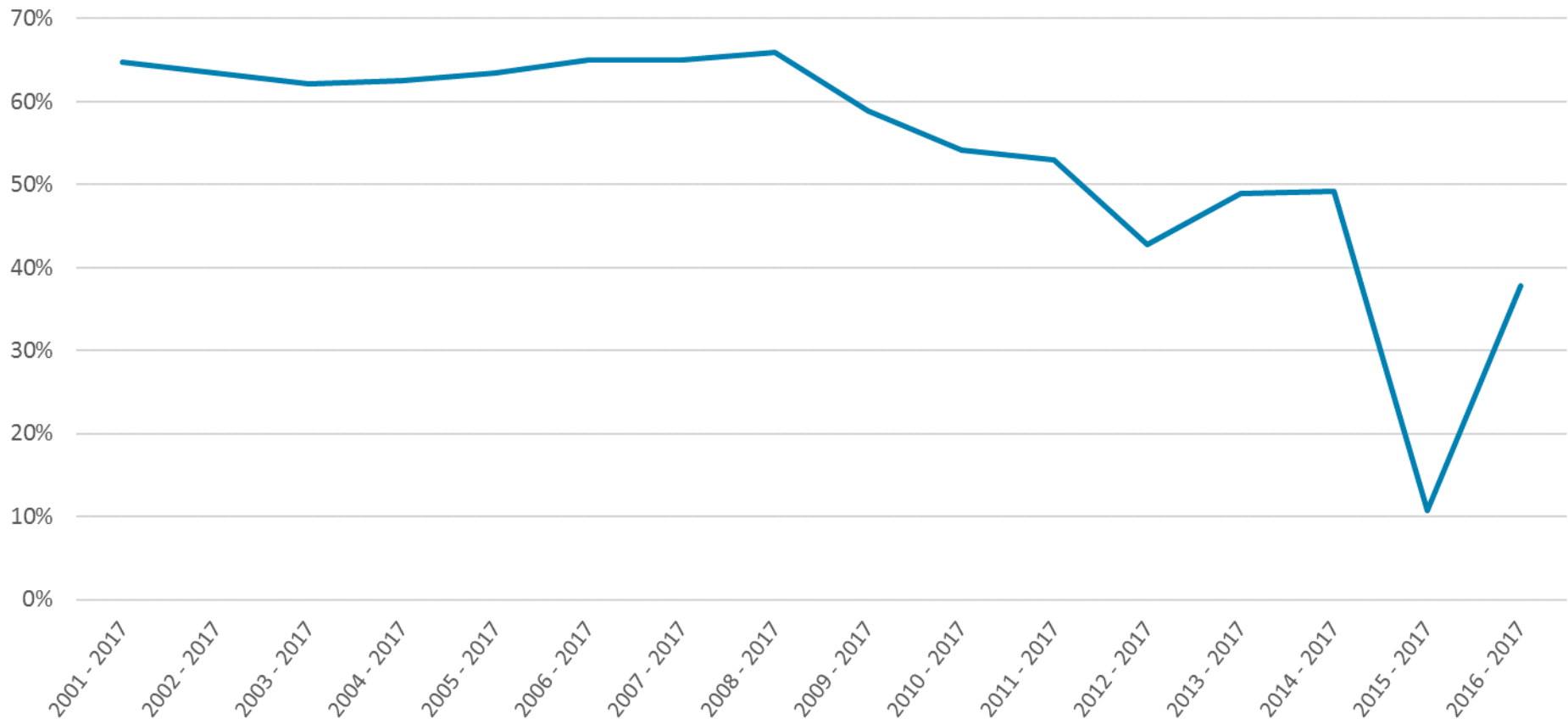
- ✓ Diversificação dos Riscos (Baixa correlação entre o mercado brasileiro e do exterior);
- ✓ Diversificação dos ativos;
- ✓ Exposição Cambial.



Diversificação dos Riscos

O Mercado de Renda Variável Brasileiro possui baixa correlação com o mercado americano por exemplo.

Correlação Retornos Mensais Ibovespa e S&P500



Diversificação dos Ativos

No passado, existiam poucas opções de investimentos no exterior para as EFPCs e restritos a poucas classes de ativos (Renda Variável).

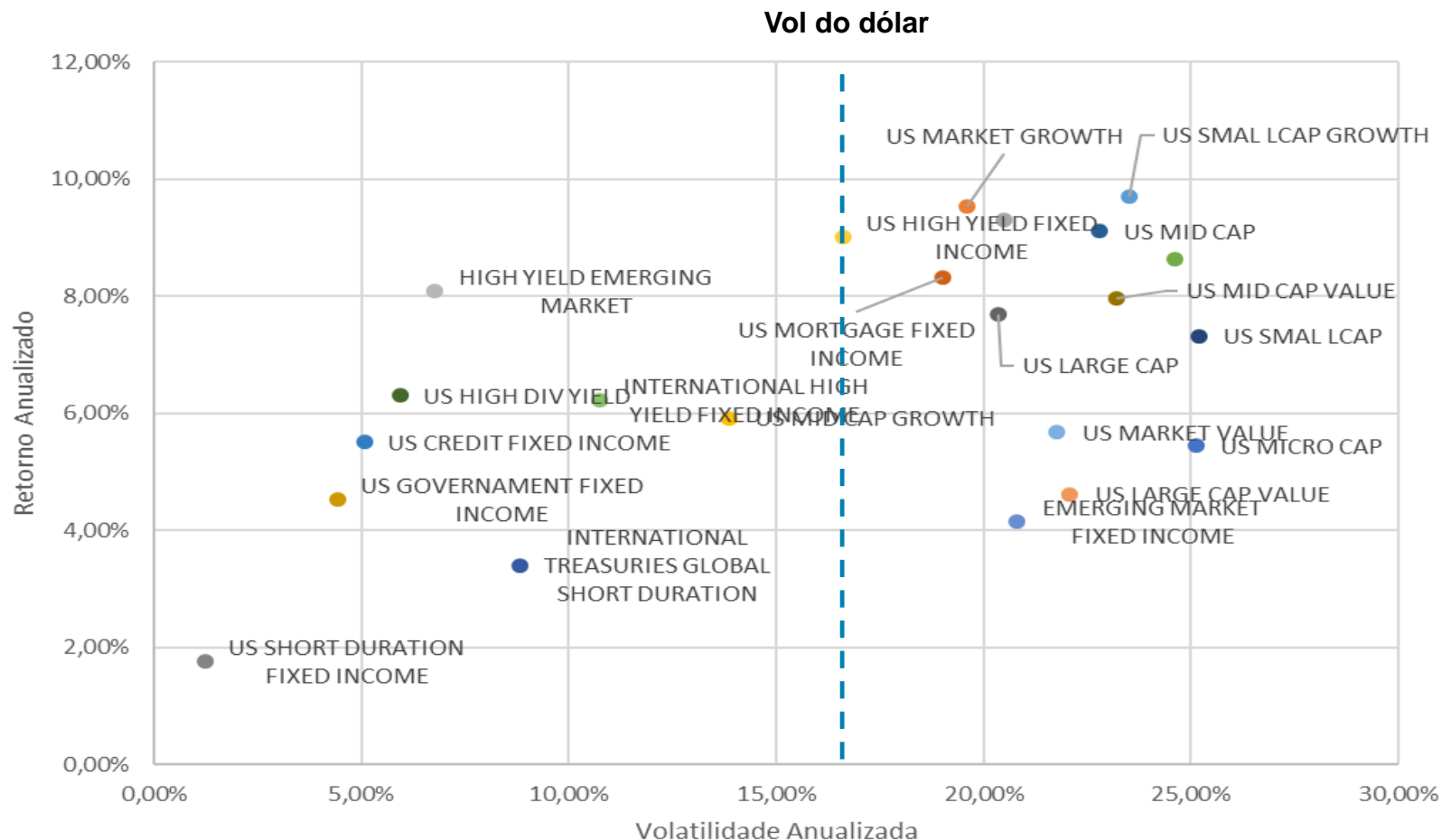
Hoje em dia, existem diversos fundos de investimentos disponíveis em diversas classes de ativos e suas segmentações como:

- ✓ Renda Variável
 - Global
 - Estados Unidos
 - Mercados Desenvolvidos
 - Mercados Emergentes
- ✓ Renda Fixa
 - Global
 - Estados Unidos
 - Mercados Desenvolvidos
 - Mercados Emergentes
- ✓ Balanceados – Global
- ✓ Multimercados – Global



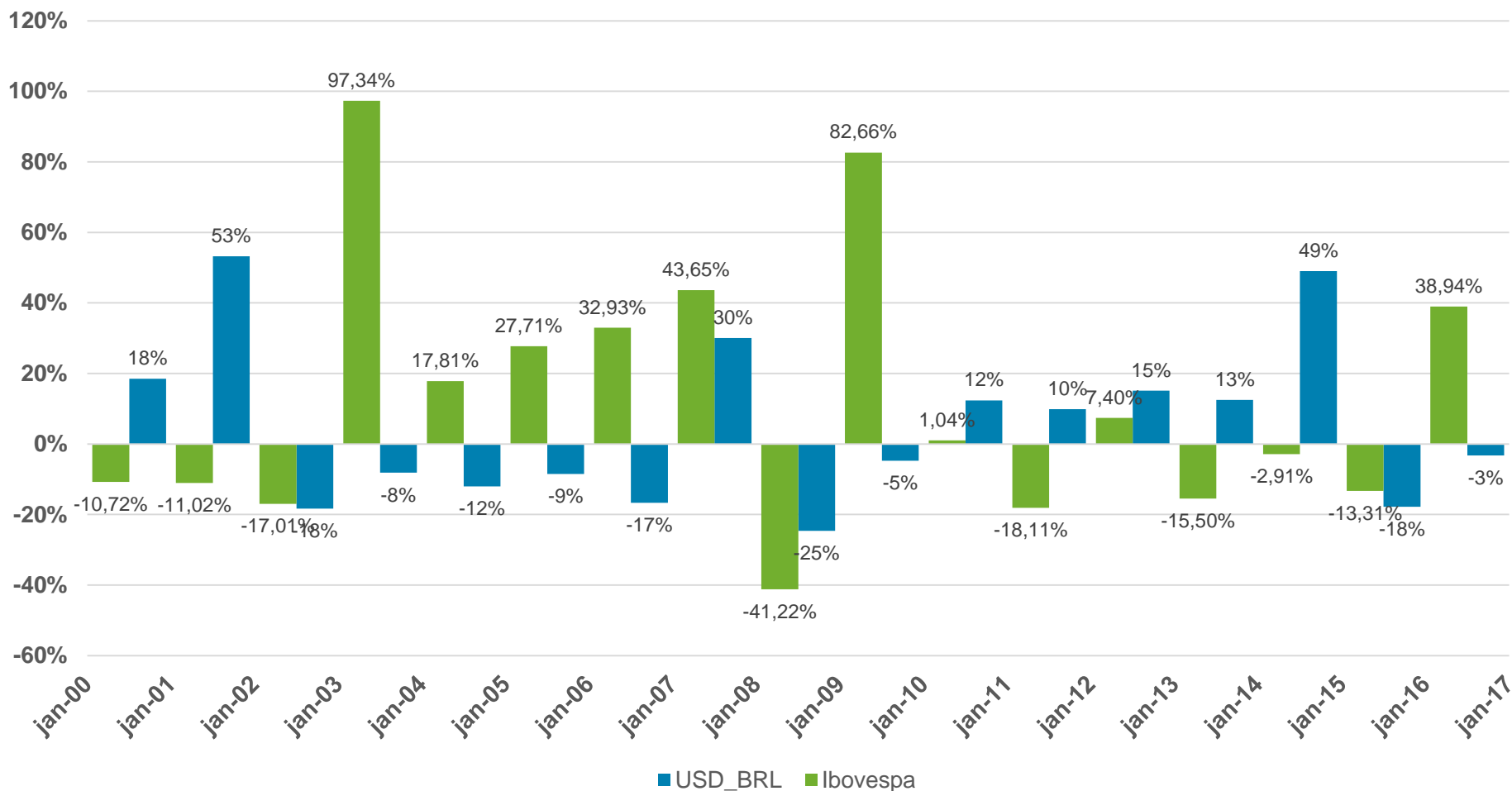
Diversificação de Ativos

Retorno anualizado desde de 2007 de diversos ativos de renda fixa e renda variável no exterior, oportunidades interessantes de investimento com retornos aproximados de 9% a.a em dólar.



Exposição Cambial

Retornos anuais



Retorno em 2017 até ago/17.

Fonte: Bloomberg

Investimento no Exterior – Desvantagens

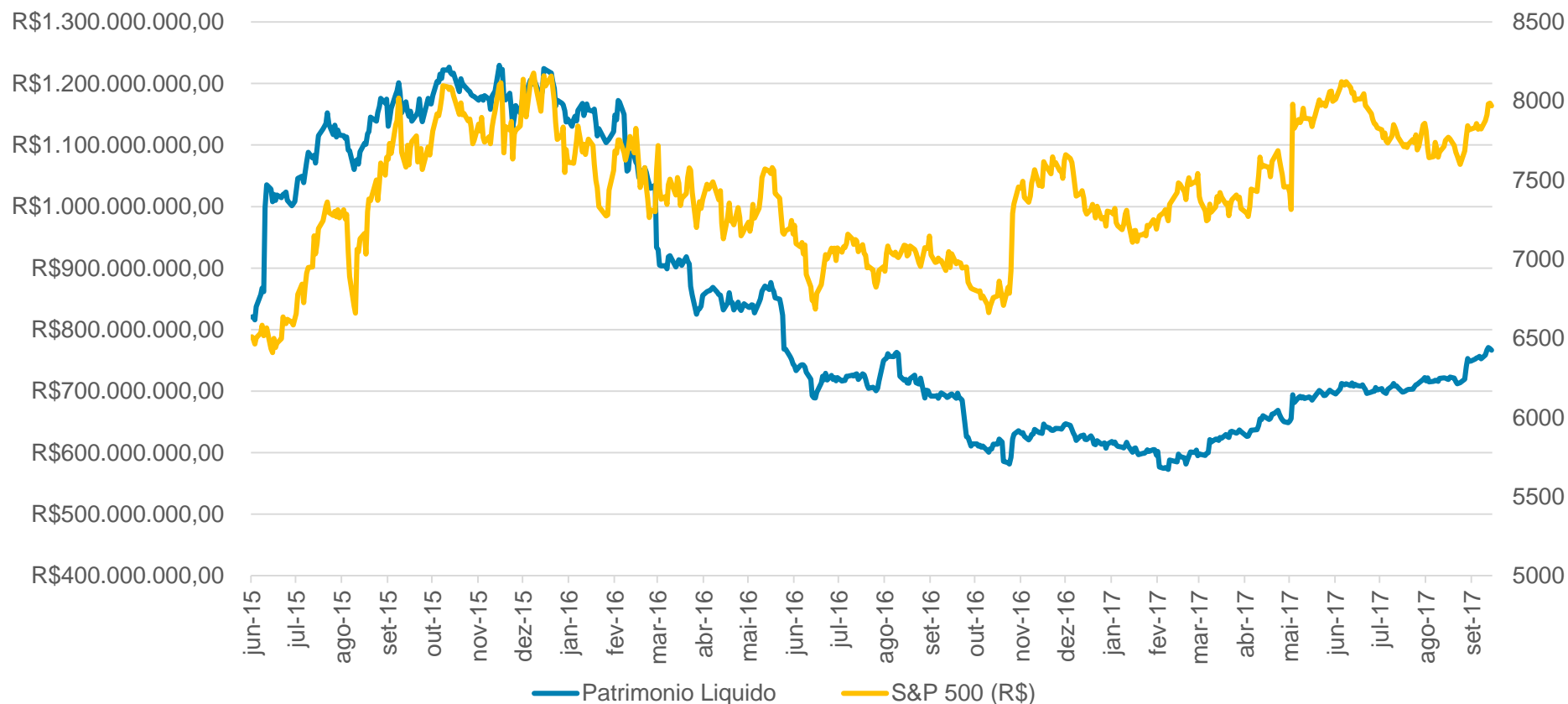
As principais desvantagens oferecidas pelos Investimentos no Exterior são:

- ✓ Uma das principais limitações ao investimento no exterior por parte das EFPC é o limite de 25% do patrimônio de um fundo de alocação no exterior.
- ✓ Preço dos ativos:
 - PE Bolsa USA
 - Fim do *Quantitative Easing* (QE)
 - Volatilidade Baixa (VIX)



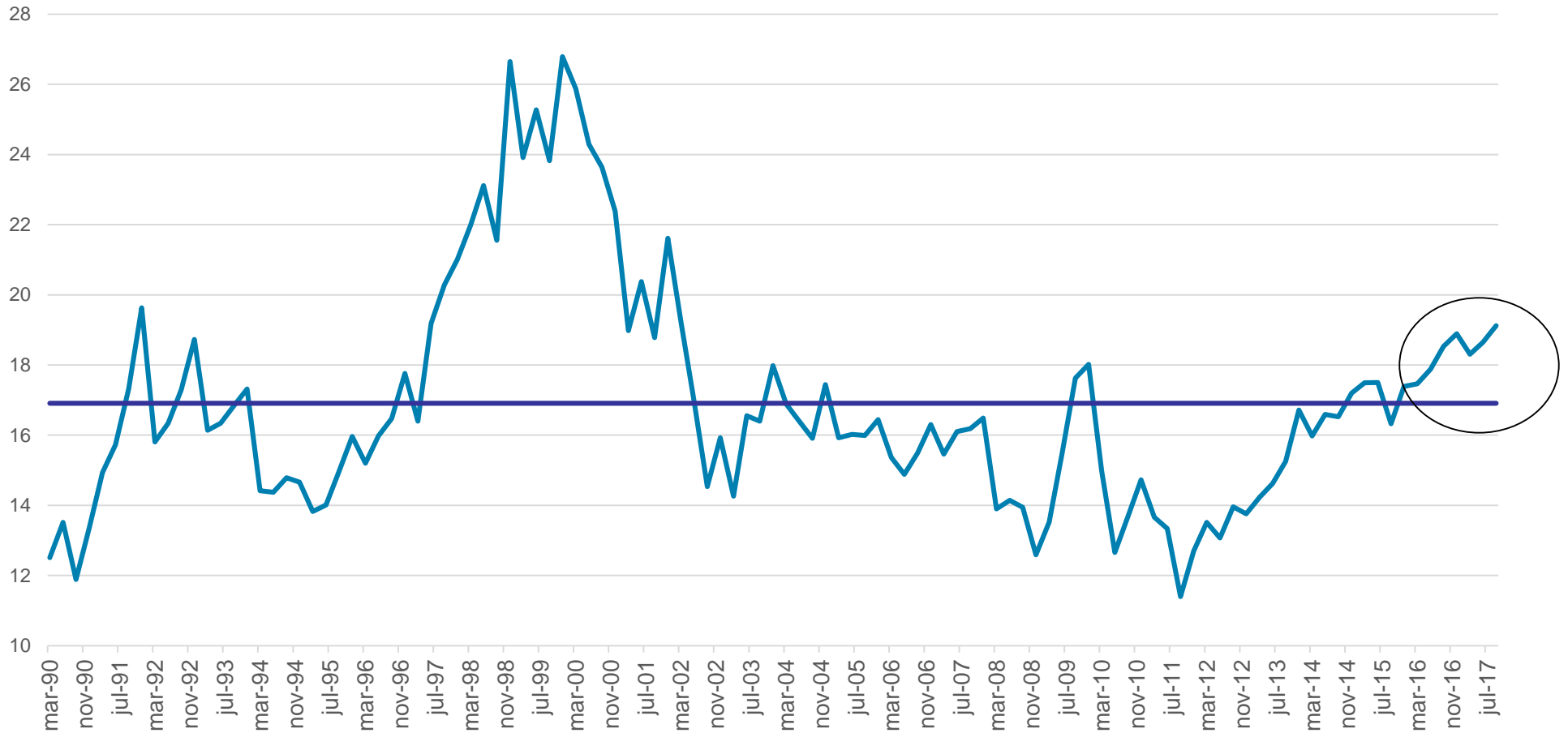
Restrição da Norma

- ✓ Uma das principais limitações ao investimento no exterior por parte das EFPC é o limite de 25% do patrimônio de um fundo de alocação no exterior.



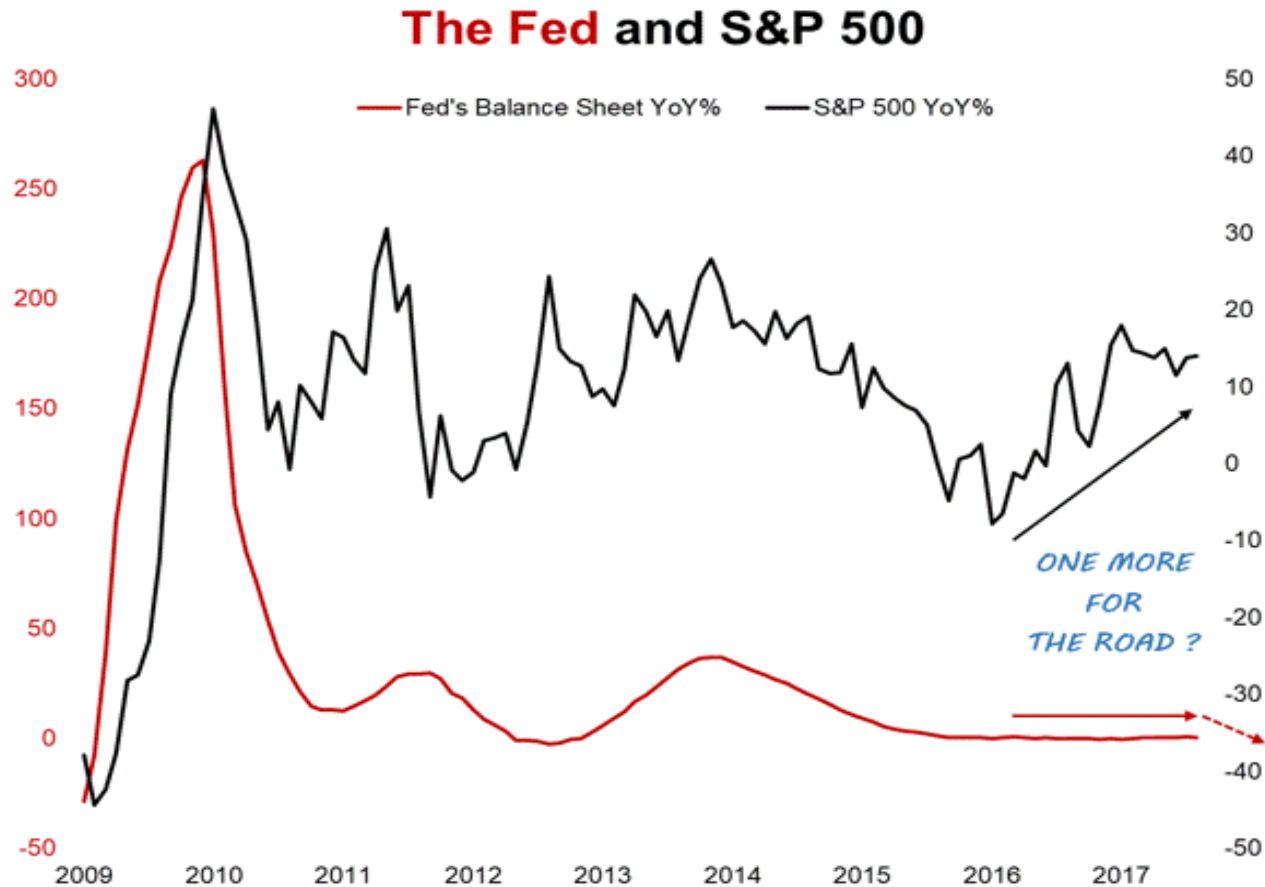
P/E Bolsa USA

P/E Ratio



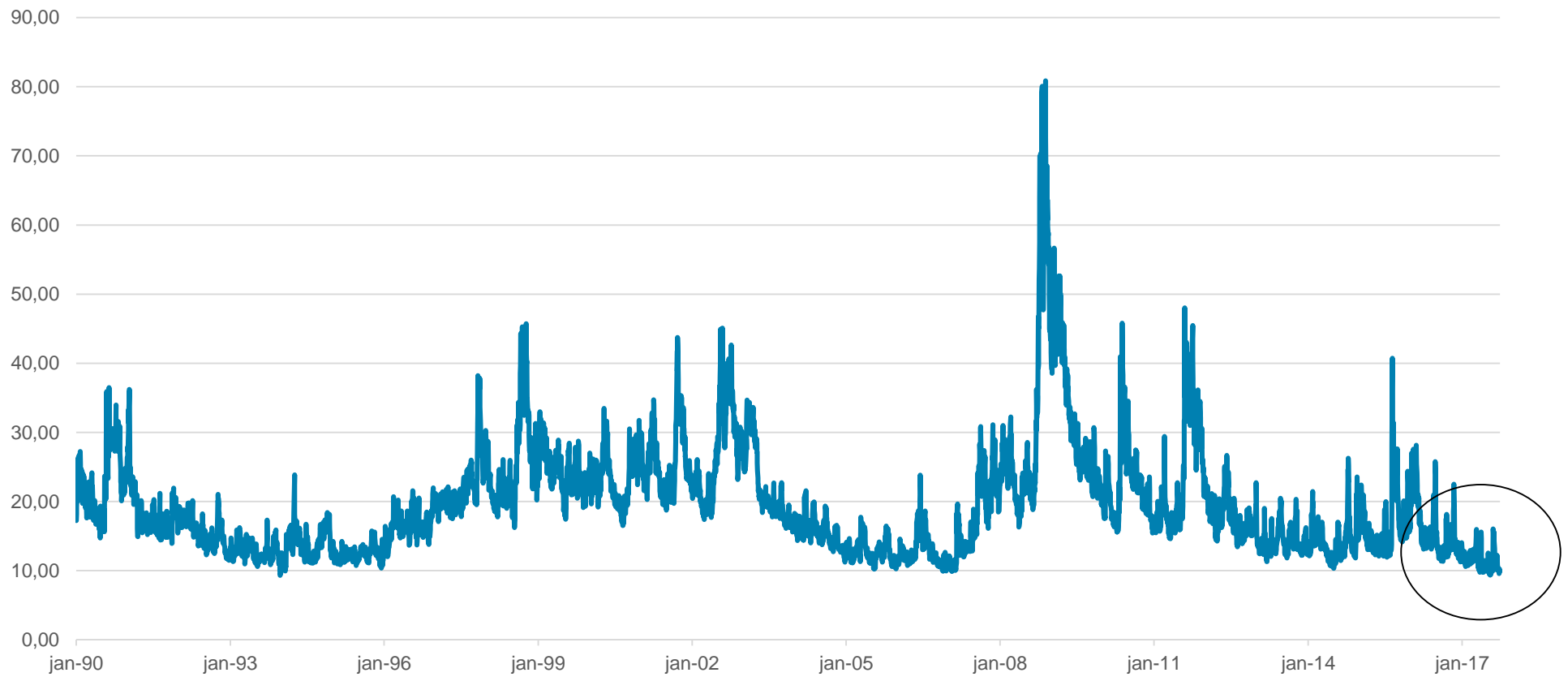
Fim do Quantitative Easing (QE)

O fim do QE pode impactar negativamente as bolsas mundiais



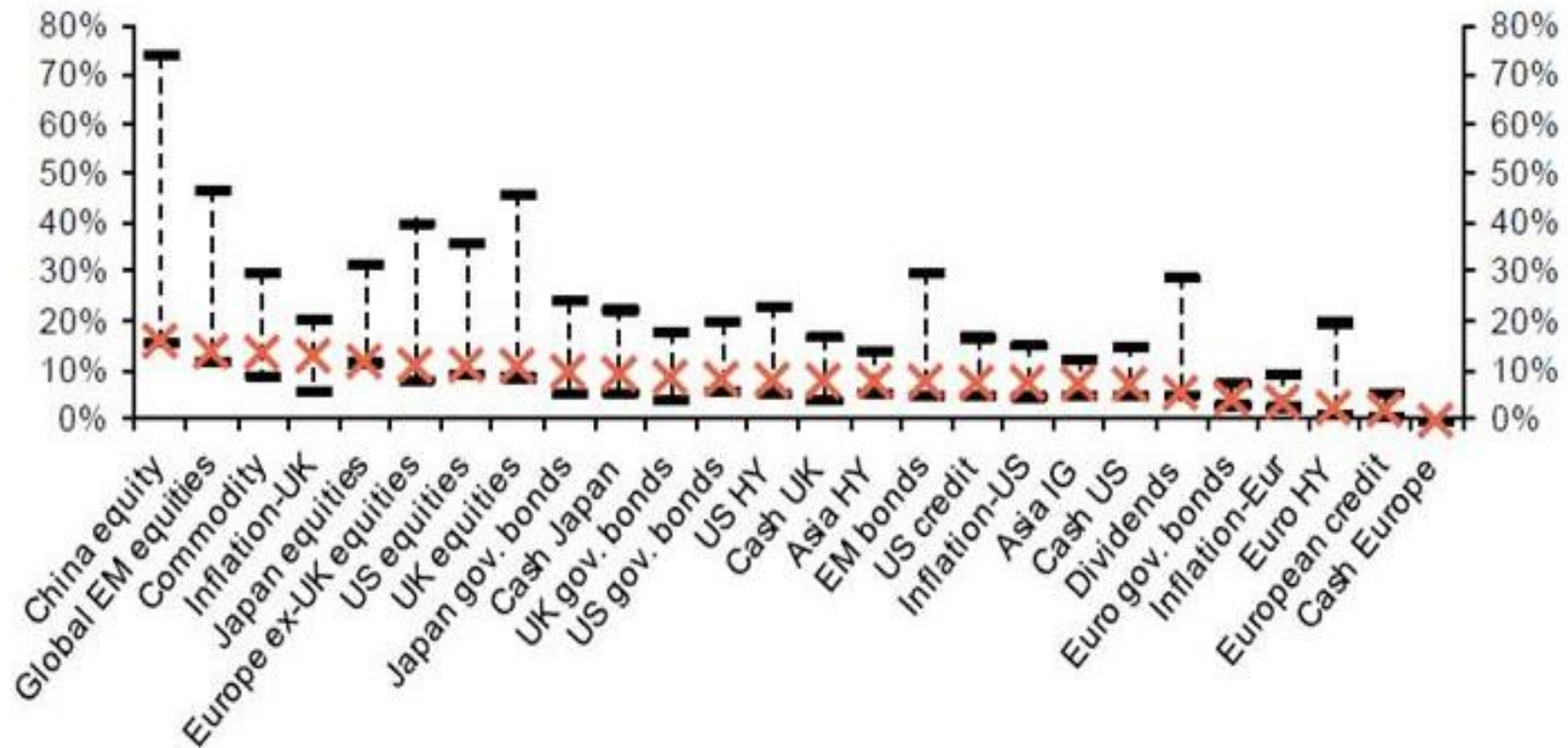
VIX

VIX (*Volatility Index*) representa o nível de risco da bolsa americana, que se encontra na mínima desde que a serie foi iniciada



Volatilidade no *low* histórico

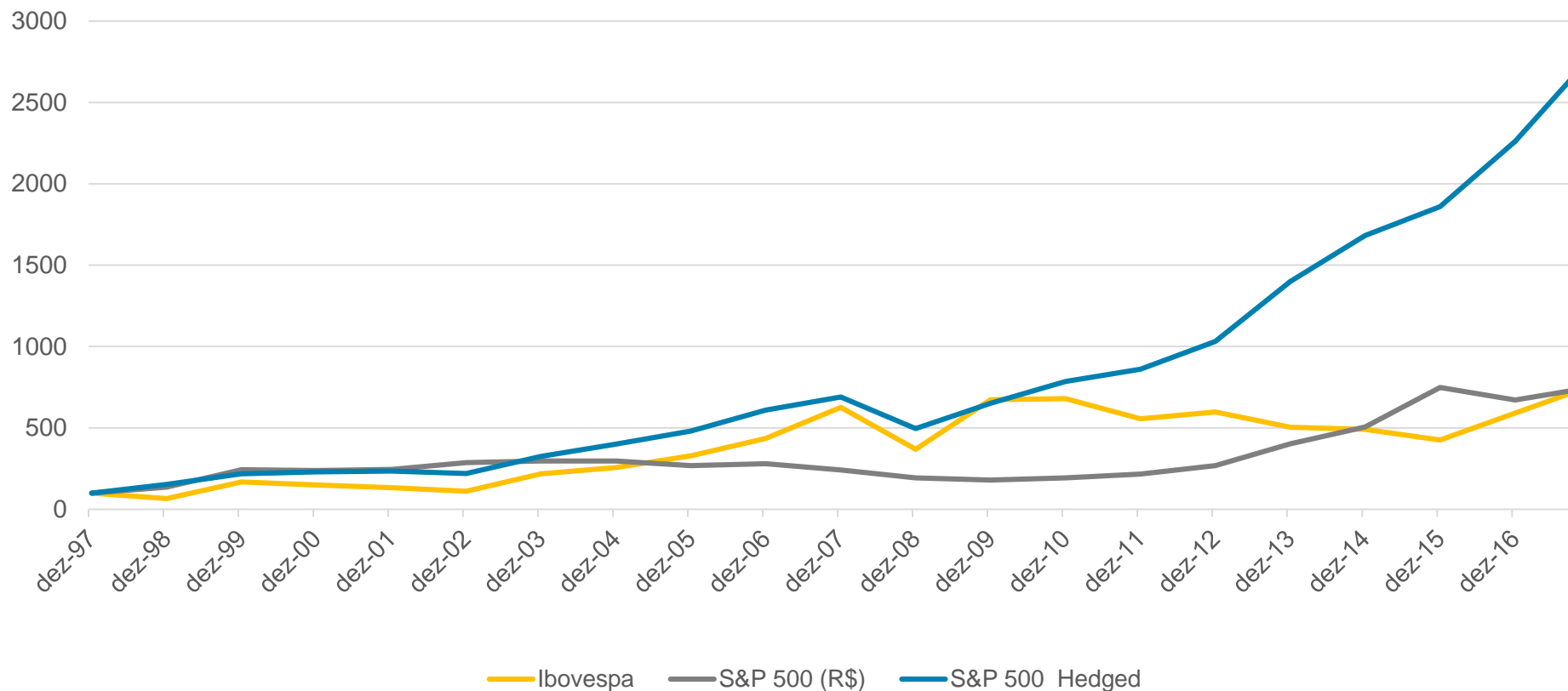
Single asset class volatility is also at multi-decade low



Produtos Hedgeados?

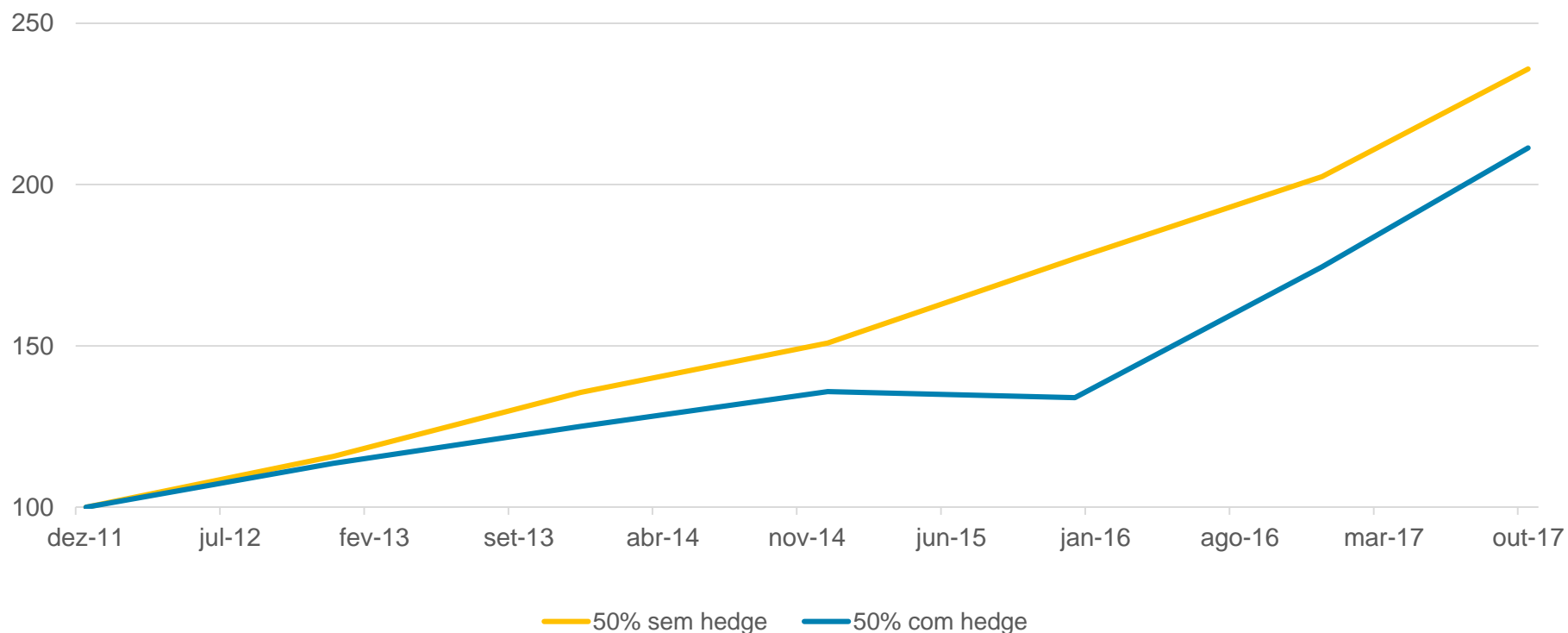
	Ibovespa	S&P 500 (R\$)	S&P 500 com Hedged
Retorno Anualizado	18,1%	12,8%	19,4%
Volatilidade	47,6%	24,7%	18,6%

	Correlação
IBOV x Dólar	-24,6%
IBOV x S&P 500 (R\$)	16,9%
IBOV x S&P 500 com Hedge	53,7%



Carteiras Compostas

	50% Ibovespa + 50% S&P 500 sem hedge	50% Ibovespa + 50% S&P 500 com hedge
Retorno Anualizado	15,4%	13,7%
Volatilidade	2,2%	10,9%



Fonte: Bloomberg, Vinci Partners

Conclusão

- ✓ Investimentos no exterior podem gerar diversificação para a carteira das EFPCs;
- ✓ Acesso a setores e classes pouco representadas nos ativos brasileiros;
- ✓ Diversificação é maior ainda em cenários de *stress*, quando os investimentos são realizados sem *hedge* de moeda;
- ✓ Difícil acertar o *timing* do câmbio para realização dos investimentos (deve ser um programa de investimentos);
- ✓ A escolha do ativo ou classe no exterior não é simples (e as regras da Previc restringem muito).

A Vinci Partners Investimentos Ltda., ou qualquer de suas afiliadas (“Vinci”) não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro, incluindo aqueles mencionados neste material. Este documento tem caráter meramente informativo e é para uso exclusivo de seu destinatário. Este documento não constitui uma opinião ou recomendação, legal ou de qualquer outra natureza, por parte da Vinci, e não leva em consideração a situação particular dos clientes. A utilização das informações aqui contidas se dará exclusivamente por conta e risco de seu usuário. Antes de tomar qualquer decisão acerca de seus investimentos e transações, a Vinci recomenda ao interessado que consulte seu próprio consultor legal.

Este material é privado e confidencial e não poderá ser reproduzido, utilizado publicamente ou distribuído sem o expresso consentimento da Vinci por escrito. As informações contidas nos documentos são materialmente precisas até a data a que a que eles se referem. Quaisquer projeções, avaliações de conjuntura ou estimativas de mercado indicadas neste material são baseadas em certas premissas, refletem as visões da Vinci e não foram verificadas de forma independente. Outros eventos que não foram levados em consideração e/ou que não estão sob o controle da Vinci podem ocorrer e exercer impacto significativo no desempenho dos investimentos.

A Vinci usa informações de fontes conhecidas por sua confiabilidade e boa-fé, mas isto não representa nem endossa a precisão ou confiabilidade de nenhuma dessas informações e a Vinci não se responsabiliza pelo teor delas. Não há qualquer garantia quanto à conclusão ou ao sucesso das operações discriminadas, nem aos valores estimados, pois dependem de uma quantidade significativa de fatores, que incluem, entre outros: resultados operacionais futuros, valor de mercado dos ativos, condições de mercado e setor no momento de eventual transação, custos de transação e forma de venda, os quais podem ser diferentes das premissas em que a Vinci se baseou.

A rentabilidade dos Fundos divulgada neste relatório não é líquida de impostos. Para avaliação da performance de quaisquer fundos de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os resultados obtidos no passado não representam garantia de resultados futuros e não contam com garantia da Vinci, de qualquer de suas afiliadas, do administrador, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa dos Regulamentos dos Fundos e dos seus respectivos Prospectos, se houver, ao aplicar seus recursos. Investimentos implicam a exposição a riscos, inclusive a possibilidade de perda total do investimento. Antes de tomar qualquer decisão acerca de seus investimentos e transações, a Vinci recomenda ao interessado que consulte seu próprio consultor legal.



Rio de Janeiro

Av. Bartolomeu Mitre, 336
Leblon - 22431-002

São Paulo

Av. Brigadeiro Faria Lima, 2.277 | 14º andar
Jardim Paulistano - 01452-000

Nova York

535 Madison Avenue | 37th floor
10022 New York, NY | USA

