



## Gestão Flexível de Renda Variável



**Paulo Abreu**



**Pacífico** GESTÃO DE RECURSOS

ABRAPP

SINDAPP ICSS UniAbrapp



38º CONGRESSO  
BRASILEIRO DA  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
FECHADA

---

UMA NOVA  
REALIDADE:  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
PARA TODOS

---

04 A 06  
DE OUTUBRO  
DE 2017  
TRANSAMERICA  
EXPO CENTER  
SÃO PAULO • SP

---

ABRAPP

SINDAPP

ICSS

UniAbrapp

# Sumário

- A indústria de fundos *long biased*.
- Diferenciais e Pilares da estratégia flexível em ações.
  - Gestão Ativa
  - Alocação x *Timing*
  - Proteções
- Perspectivas para o mercado de ações.
- Conclusões.



38º CONGRESSO  
BRASILEIRO DA  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
FECHADA

UMA NOVA  
REALIDADE:  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
PARA TODOS

04 A 06  
DE OUTUBRO  
DE 2017  
TRANSAMERICA  
EXPO CENTER  
SÃO PAULO • SP

ABRAPP

SINDAPP

ICSS

UniAbrapp

# A Indústria de Fundos *Long Biased*

Os fundos *long biased* estão posicionados entre as estratégias *long & short* neutra e os fundos *long-only* e são uma possibilidade de diversificação para as EFPCs na classe de multimercados estruturados.

- Grande diversificação de estratégia entre gestores.
- Classe pouco explorada por EFPCs – poucos fundos enquadrados à Res. 3.792 (multimercados estruturados).
- Possibilidade de geração de retorno em renda variável, com *hedge*.
- Volume ainda pequeno com grande potencial de crescimento – R\$ 9,8 bilhões (sendo R\$ 3,7 bilhões em fundos enquadrados como multimercados estruturados).



38º CONGRESSO  
BRASILEIRO DA  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
FECHADA

UMA NOVA  
REALIDADE:  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
PARA TODOS

04 A 06  
DE OUTUBRO  
DE 2017  
TRANSAMERICA  
EXPO CENTER  
SÃO PAULO • SP

ABRAPP

SINDAPP

ICSS

Unibrapp

# A Indústria de Fundos *Long Biased*

Volatilidade X Retorno	Retorno	Volatilidade
Fundos <i>Long Biased</i> - 12 meses	32,7%	15,8%
<i>Ibovespa</i>	28,0%	20,6%
Fundos <i>Long Biased</i> - 24 meses	77,5%	17,4%
<i>Ibovespa</i>	65,8%	24,0%
Fundos <i>Long Biased</i> - 36 meses	57,6%	17,1%
<i>Ibovespa</i>	29,9%	24,9%
Fundos <i>Long Biased</i> - 48 meses	50,8%	14,4%
<i>Ibovespa</i>	38,2%	23,6%
Fundos <i>Long Biased</i> - 60 meses	51,0%	13,5%
<i>Ibovespa</i>	22,9%	22,9%



38º CONGRESSO  
BRASILEIRO DA  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
FECHADA

UMA NOVA  
REALIDADE:  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
PARA TODOS

04 A 06  
DE OUTUBRO  
DE 2017  
TRANSAMERICA  
EXPO CENTER  
SÃO PAULO • SP

ABRAPP

SINDAPP

ICSS

Unibrapp

# Pilares da estratégia: Gestão Ativa

- Tão importante quanto investir em empresas vencedoras é **evitar as grandes perdas**.
- CDI foi um grande competidor, mas há uma mudança estrutural com o **novo patamar de juro real**.
- Empresas vencedoras tem em comum **visão de longo prazo**.

	Lojas Americanas	Ambev	Vale	Petrobras	Eletrobras	CDI	Ibovespa
Retorno Médio	29%	24%	22%	14%	8%	16%	12%
Retorno Composto	18.918%	8.666%	5.568%	1.331%	422%	1.857%	918%

- Mesmo dentro de um mesmo setor, a **seleção de empresas** foi fundamental.

Siderurgia	Gerdau	Usiminas	CSN	Bancos	Itau	Bradesco	Banco do Brasil
Retorno Médio	19%	11%	22%	Retorno Médio	24%	22%	18%
Retorno Composto	3.344%	704%	5.980%	Retorno Composto	8.077%	5.946%	3.112%



38º CONGRESSO  
BRASILEIRO DA  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
FECHADA

UMA NOVA  
REALIDADE:  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
PARA TODOS

04 A 06  
DE OUTUBRO  
DE 2017  
TRANSAMERICA  
EXPO CENTER  
SÃO PAULO • SP

ABRAPP

SINDAPP

ICSS

UniAbrapp

# Pilares da estratégia: *Timing*

## Política de Alocação x *Timing* de Gestão

- No mundo todo, fundos de pensão estão entre os principais alocadores de risco do mercado de capitais.
- Uma boa política de investimentos, adequada aos objetivos de risco e retorno, é o que mais importa para os retornos de uma carteira de alocação.
- Entre 86% e 113% dos retornos de uma carteira de alocação são explicados pela política de alocação.\* Isso indica que, em média, o *timing* dentro da política de investimentos retira valor do portfólio.
- Um alocador toma decisões de investimento de acordo com o perfil de seus clientes, um gestor toma decisões de investimento de acordo com as condições do mercado.

\* Fonte: Does Asset Allocation Policy Explain 40, 90 or 100 Percent of Performance? Roger G. Ibbotson and Paul D. Kaplan, 2000.



38º CONGRESSO  
BRASILEIRO DA  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
FECHADA

UMA NOVA  
REALIDADE:  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
PARA TODOS

04 A 06  
DE OUTUBRO  
DE 2017  
TRANSAMERICA  
EXPO CENTER  
SÃO PAULO • SP

ABRAPP

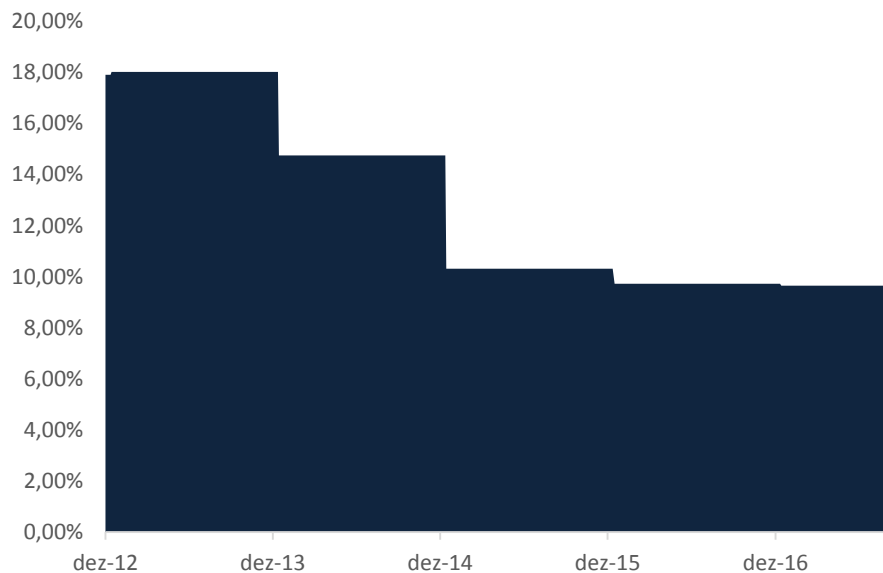
SINDAPP

ICSS

UniAbrapp

# Pilares da estratégia: *Timing*

## Alocação das EFPC em renda variável, aplicada ao Ibovespa



Retorno do Ibovespa no período aplicado à alocação média: 3%.

Retorno das EFPC no período na parcela de ações: 1%.

**RETORNO ADICIONAL  
POR TIMING: -2 P.P**





38º CONGRESSO  
BRASILEIRO DA  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
FECHADA

UMA NOVA  
REALIDADE:  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
PARA TODOS

04 A 06  
DE OUTUBRO  
DE 2017  
TRANSAMERICA  
EXPO CENTER  
SÃO PAULO • SP

ABRAPP

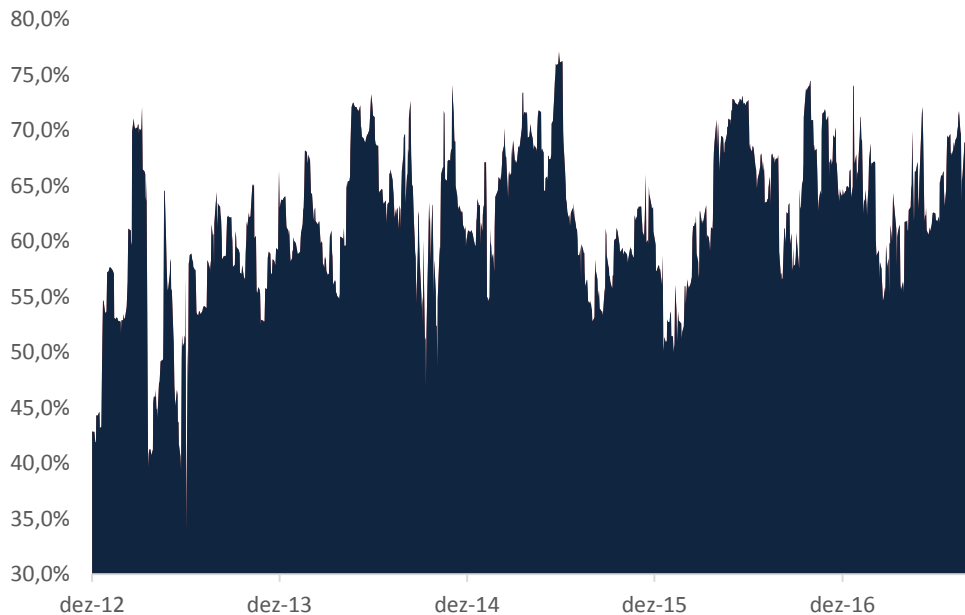
SINDAPP

ICSS

UniAbrapp

# Pilares da estratégia: *Timing*

Timing de gestão numa estratégia *long biased*, aplicado ao Ibovespa



Retorno do Ibovespa no período aplicado à alocação média: 10%.

Retorno do gestor no período na parcela de ações: 30%.

**RETORNO ADICIONAL  
POR TIMING: 20 P.P**





38º CONGRESSO  
BRASILEIRO DA  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
FECHADA

UMA NOVA  
REALIDADE:  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
PARA TODOS

04 A 06  
DE OUTUBRO  
DE 2017  
TRANSAMERICA  
EXPO CENTER  
SÃO PAULO • SP

ABRAPP

SINDAPP

ICSS

UniAbrapp

# Pilares da estratégia: Proteções

## Visão de Risco

- Possibilidade de limitar perdas em ativos específicos utilizando derivativos.
- Análise de risco com foco na preservação de capital.
- Busca constante por assimetrias favoráveis em diversos mercados, que por definição, **não são frequentes.**

## Formas de *hedge* de uma carteira de ações

- Composição da carteira.
- Instrumentos derivativos.
- Variação da exposição.
- *Short* em empresas.



38º CONGRESSO  
BRASILEIRO DA  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
FECHADA

UMA NOVA  
REALIDADE:  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
PARA TODOS

04 A 06  
DE OUTUBRO  
DE 2017  
TRANSAMERICA  
EXPO CENTER  
SÃO PAULO • SP

ABRAPP

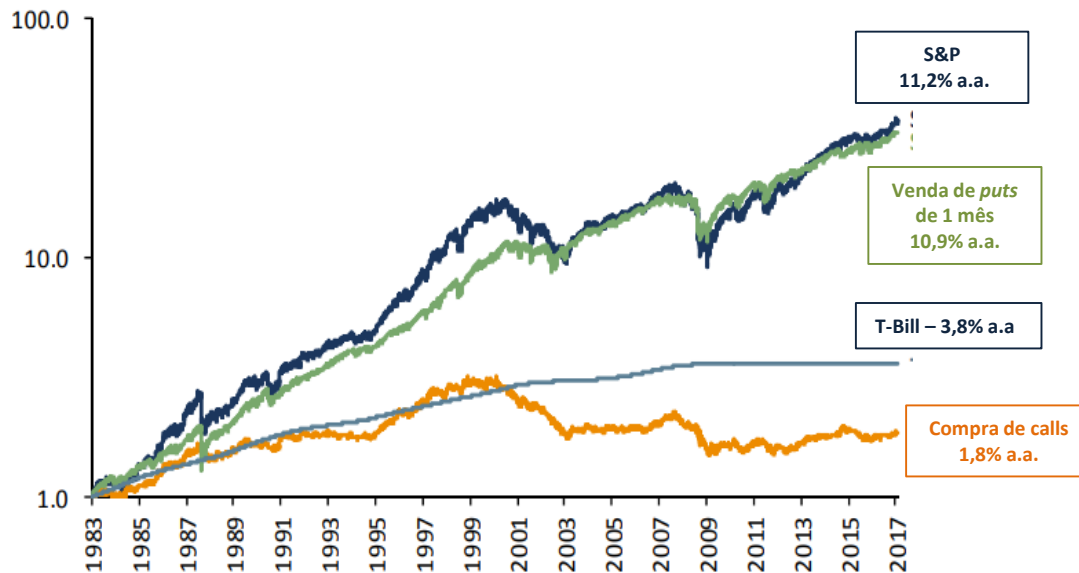
SINDAPP

ICSS

UniAbrapp

# Pilares da estratégia: Proteções

## A compra sucessiva de proteções via derivativos retira valor do portfólio



- Normalmente o melhor *hedge* é somente reduzir sua exposição a determinado ativo, dependendo do preço do seguro.
- É papel fundamental do gestor buscar, em todos os momentos, a melhor alternativa para reduzir o risco da carteira, minimizando a diminuição do retorno esperado.

\* Fonte: S&P, Federal Reserve, GMO, OptionMetrics IvyDB, CME – GMO Quaterly Letter 1Q 2017



38º CONGRESSO  
BRASILEIRO DA  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
FECHADA

UMA NOVA  
REALIDADE:  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
PARA TODOS

04 A 06  
DE OUTUBRO  
DE 2017  
TRANSAMERICA  
EXPO CENTER  
SÃO PAULO • SP

ABRAPP

SINDAPP

ICSS

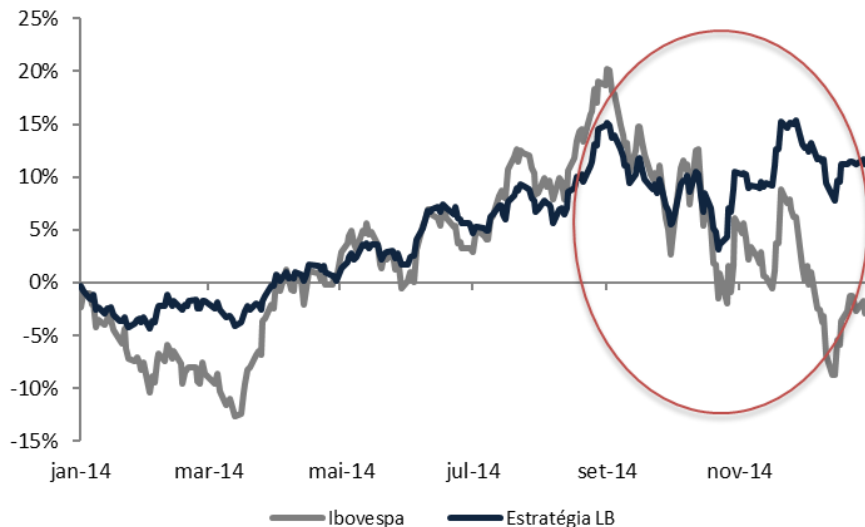
UniAbrapp

# Pilares da estratégia: Proteções

A utilização de opções em momentos corretos gera ganhos ao portfólio.

- Se há um risco particular que impede o gestor de se posicionar em ativos como seria o ideal, faz sentido se proteger deste risco.

Exemplo – Eleições de 2014



Retorno do Ibovespa:  
-19,1%

Retorno da Estratégia:  
-3,2%



38º CONGRESSO  
BRASILEIRO DA  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
FECHADA

UMA NOVA  
REALIDADE:  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
PARA TODOS

04 A 06  
DE OUTUBRO  
DE 2017  
TRANSAMERICA  
EXPO CENTER  
SÃO PAULO • SP

ABRAPP

SINDAPP

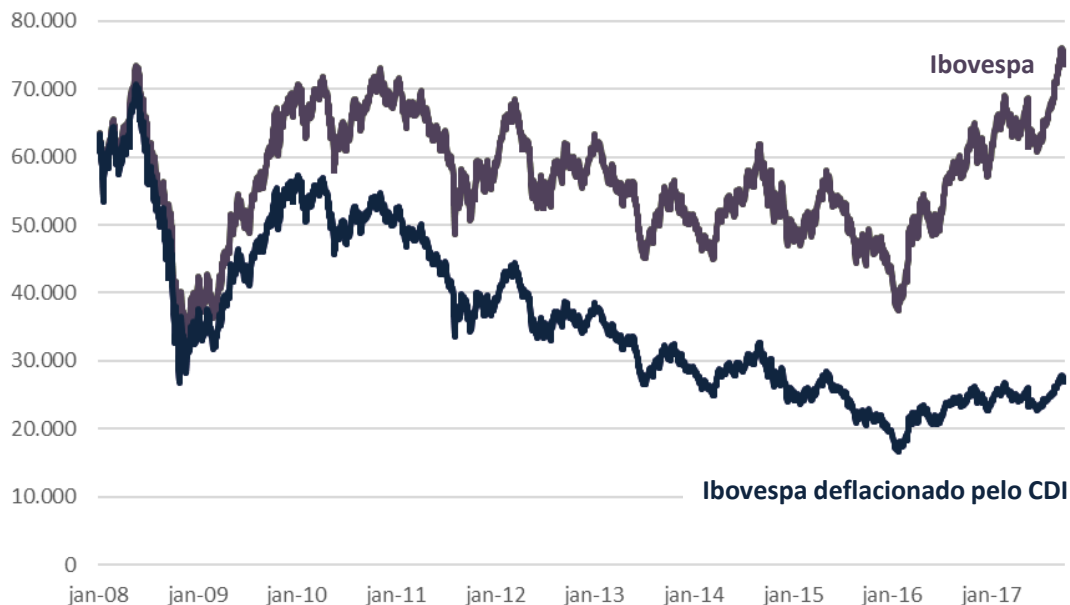
ICSS

UníAbrapp

# Perspectivas para o mercado de ações

Estamos em um momento muito interessante para alocações em renda variável.

- Queda de juros estrutural na economia.
- Implementação de reformas.
- Retomada do crescimento econômico.
- Micro reformas que melhoram o ambiente de negócios.
- Baixa alocação dos investidores em renda variável.





38º CONGRESSO  
BRASILEIRO DA  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
FECHADA

UMA NOVA  
REALIDADE:  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
PARA TODOS

04 A 06  
DE OUTUBRO  
DE 2017  
TRANSAMERICA  
EXPO CENTER  
SÃO PAULO • SP

ABRAPP

SINDAPP

ICSS

UniAbrapp

# Conclusões

- Uma estratégia de gestão de ações flexível pode ser considerada uma boa fonte de diversificação para os fundos de pensão em seus investimentos estruturados, não sendo substituto de uma alocação estrutural em renda variável.
- Uma boa política de investimentos bem implementada é o que gera retorno para os alocadores no longo prazo.
- *Hedges* são importantes instrumentos de gestão, mas podem retirar retorno do portfólio se utilizados da forma errada.
- Estamos em um momento singular para buscar de oportunidades no mercado de renda variável.



38º CONGRESSO  
BRASILEIRO DA  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
FECHADA

UMA NOVA  
REALIDADE:  
PREVIDÊNCIA  
COMPLEMENTAR  
PARA TODOS

04 A 06  
DE OUTUBRO  
DE 2017  
TRANSAMERICA  
EXPO CENTER  
SÃO PAULO • SP

ABRAPP

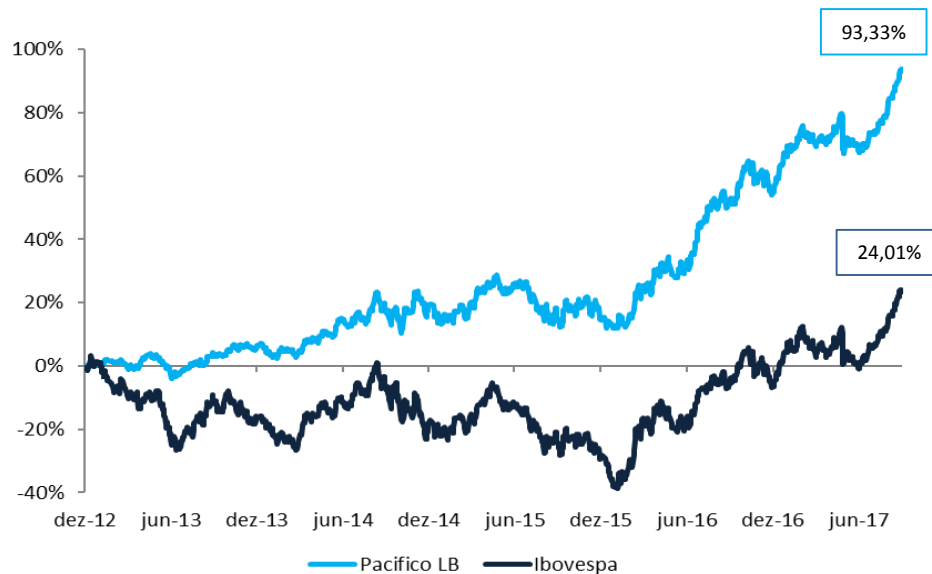
SINDAPP

ICSS

UníAbrapp

# Pacífico LB FIC FIM

- Multimercado estruturado.
- Retorno consistente.
- Estratégia de gestão flexível em ações.
- Utilização de *hedges*.



Pacífico GESTÃO DE RECURSOS

As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance dos fundos de investimento, é recomendável uma análise de períodos de, no mínimo, 12 (doze) meses. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento dos fundos de investimento ao aplicar seus recursos. Estes fundos utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento; tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos.