

BLACKROCK®

Investimento no Exterior para fundos de pensão brasileiros

Bruno Stein

Dyana Oliveira

Novembro de 2015

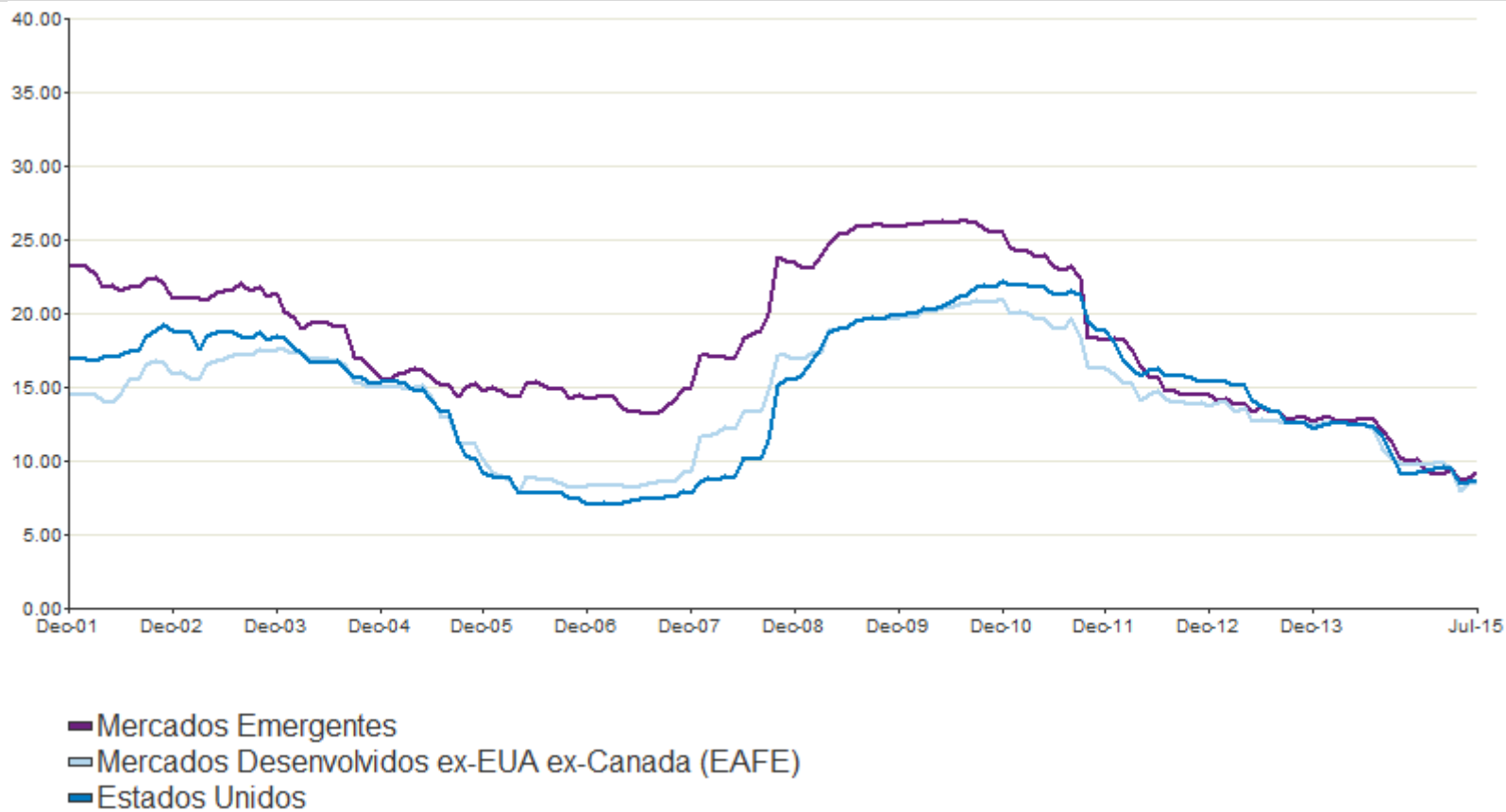
- 1. Atuais questionamentos para se investir no exterior**
- 2. As vantagens de investir no exterior continuam**
- 3. Resultado da Pesquisa BlackRock sobre investimento no exterior**

Atuais questionamentos para se investir no exterior

Há riscos crescentes nos mercados internacionais, que não há no Brasil?

Risco dos mercados internacionais

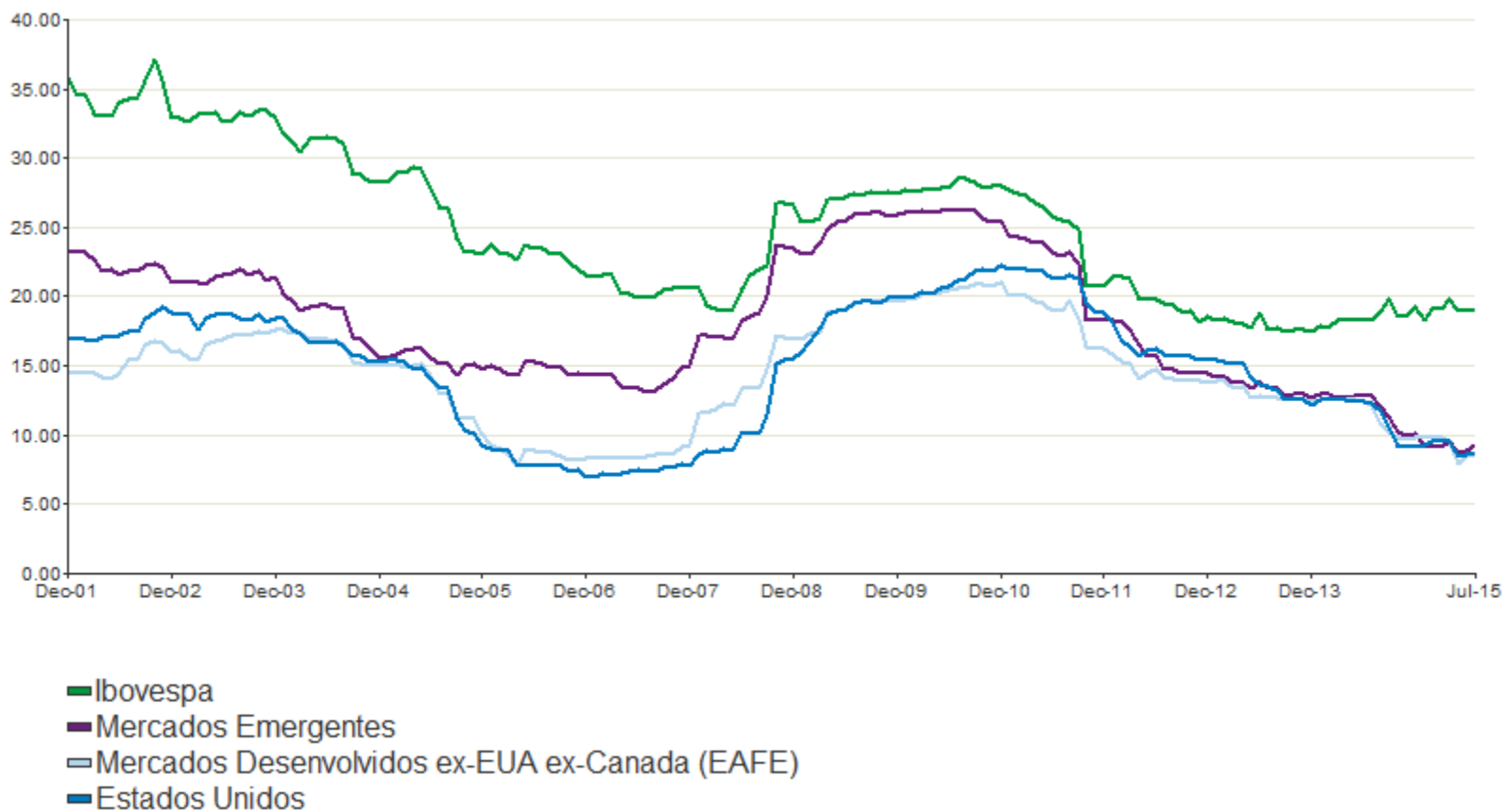
Desvio-padrão móvel (3 anos anualizado) dos mercados internacionais em moeda local



Fonte: MSCI de janeiro de 1999 a julho de 2015, MPI Stylus em moeda local

Risco dos mercados internacionais

Desvio-padrão móvel (3 anos anualizado) dos mercados internacionais em moeda local

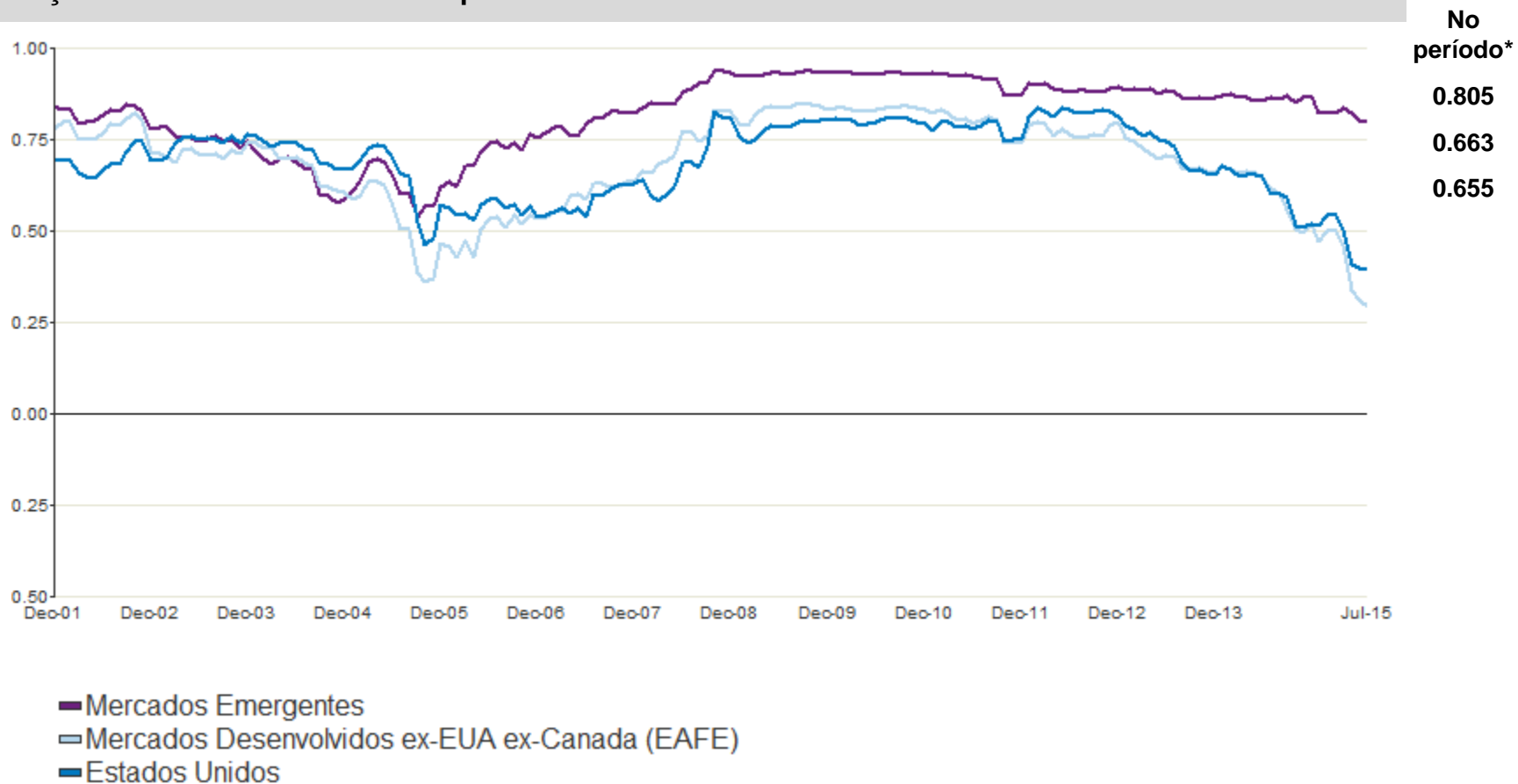


Fonte: MSCI de janeiro de 1999 a julho de 2015, MPI Stylus em reais

O aumento das correlações dos mercados internacionais com o Brasil diminui os benefícios da diversificação internacional?

Correlação do Ibovespa com mercados internacionais

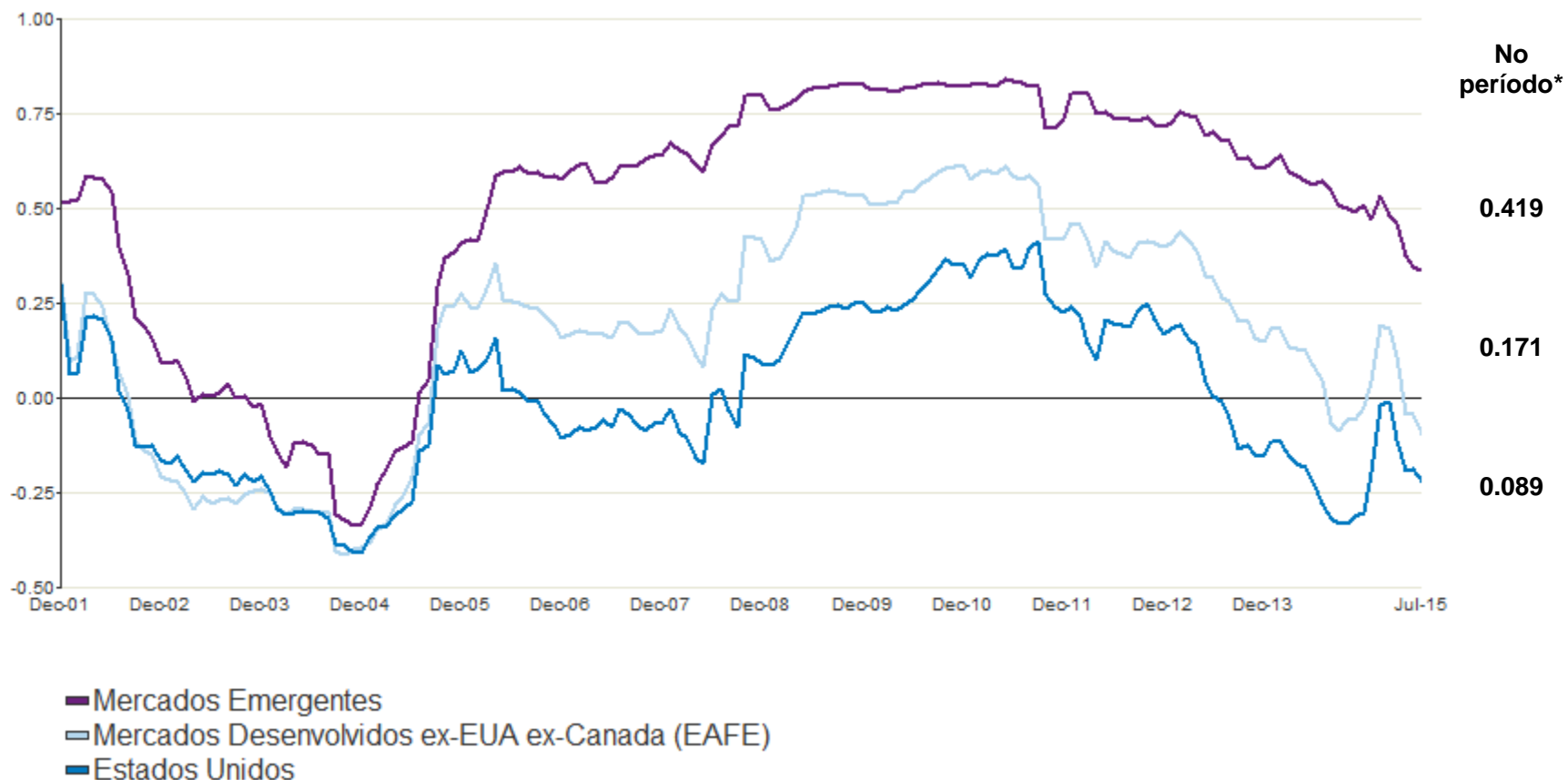
Correlação móvel de 3 anos do Ibovespa em moeda local



Fonte: MSCI *de janeiro de 1999 a julho de 2015, MPI Stylus em reais

Correlação do Ibovespa com mercados internacionais – em Reais

Correlação móvel de 3 anos do Ibovespa em REAIS



Fonte: MSCI *de janeiro de 1999 a julho de 2015, MPI Stylus em reais

As vantagens de investir no exterior continuam

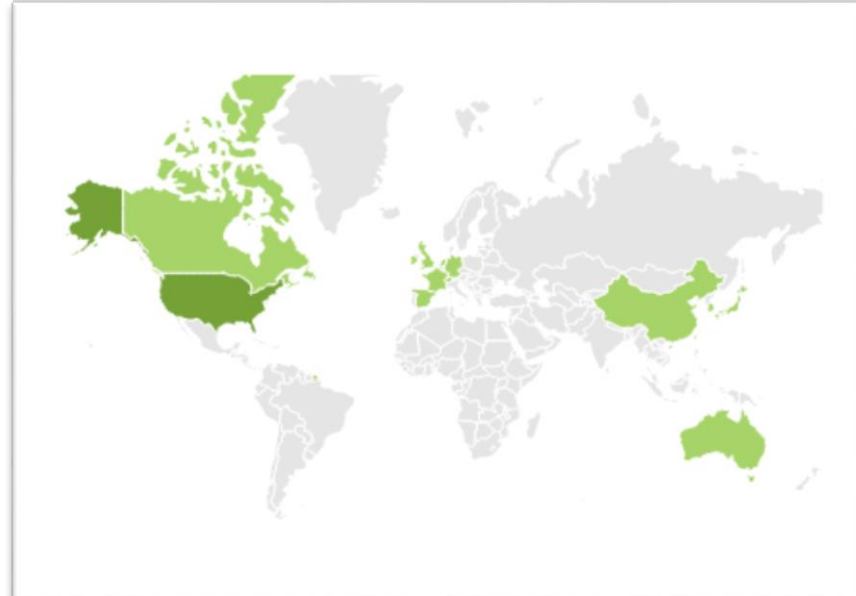
Ampliação do universo de investimento

IBrX-100



- ▶ **Brasil**

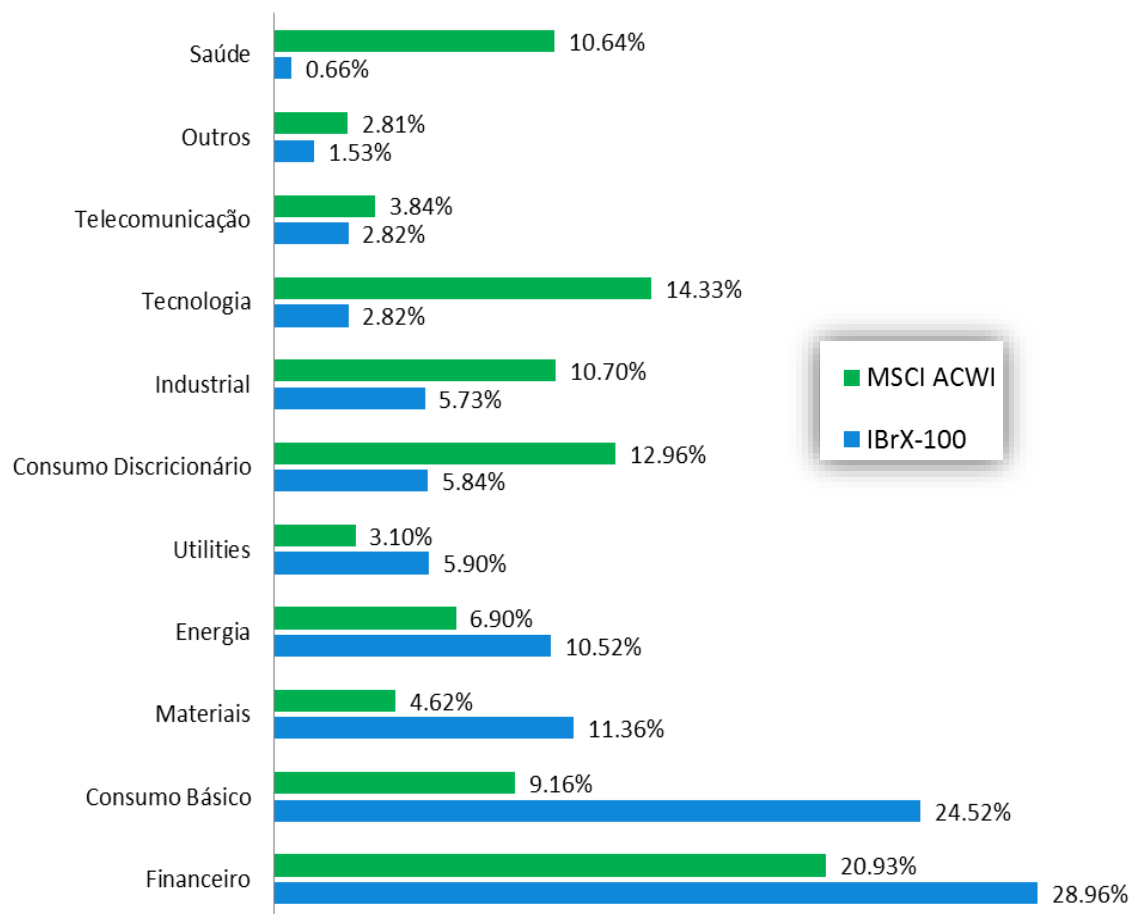
iShares MSCI ACWI



- ▶ **Estados Unidos**
- ▶ **Japão**
- ▶ **Reino Unido**
- ▶ **Suíça**
- ▶ **França**
- ▶ **Alemanha**
- ▶ **Canadá**
- ▶ **China**
- ▶ **Austrália**
- ▶ **Coréia do Sul**
- ▶ **Holanda**
- ▶ **Irlanda**
- ▶ **Espanha**
- ▶ **Outros...**

Fonte: MSCI / Bloomberg / www.iShares.com em outubro 2015

Possibilidade de investir em diversos setores econômicos



Company	Sector
Roche	Healthcare
Deutsche Post	Industrial
Genuine Parts	Consumer Discretionary
Rogers	Telecoms
Givaudan	Materials
National Bank of Canada	Financial
Altria	Consumer Staples

Fonte: MSCI / Bloomberg / www.iShares.com em outubro 2015

Possibilidade de investir em empresas globais



BlackRock has not acquired any rights or license to reproduce the trademarks, logos or images set out in this document. The trademarks, logos and images set out in this document are used only for the purposes of this presentation. Reference to the names of each company mentioned in this communication is merely for explaining the investment strategy, and should not be construed as investment advice or investment recommendation of those companies.

Transferência de Tecnologia e Conhecimento

Documento	Frequência
Apresentação	Mensal
Lâmina	Mensal
Comentário do Gestor	Mensal
Composição de Carteira	Mensal
Relatório de Risco	Mensal
Due Diligence do fundo	Semestral ou quando alterado
Prospectus (regulamento)	Semestral ou quando alterado

Acesso ao time de gestão

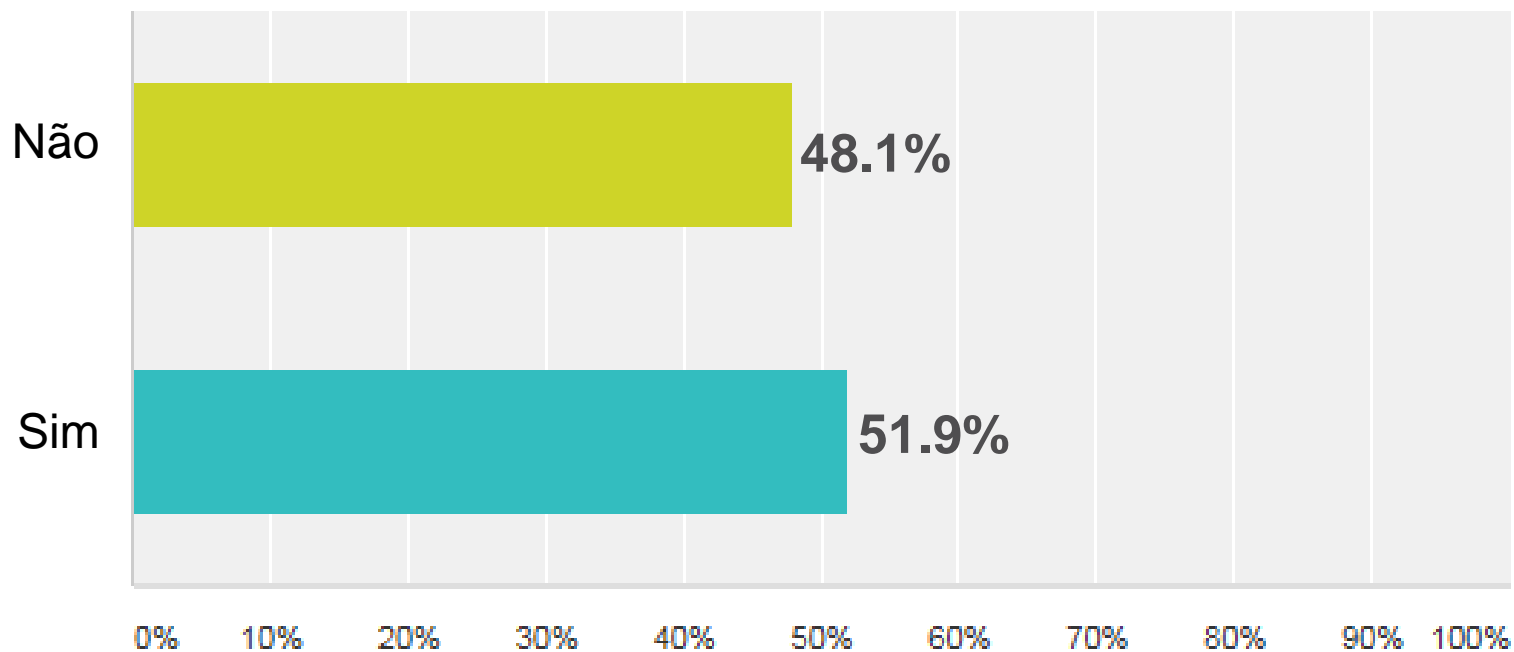
Ação	Frequência
Conference call com time de gestão	Trimestral *
Reunião presencial com time de gestão	Anual *

* Conforme demanda e disponibilidade de agenda

Pesquisa BlackRock

Investimento no Exterior

Você já investe no Exterior?



Fonte: Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior em Outubro 2015

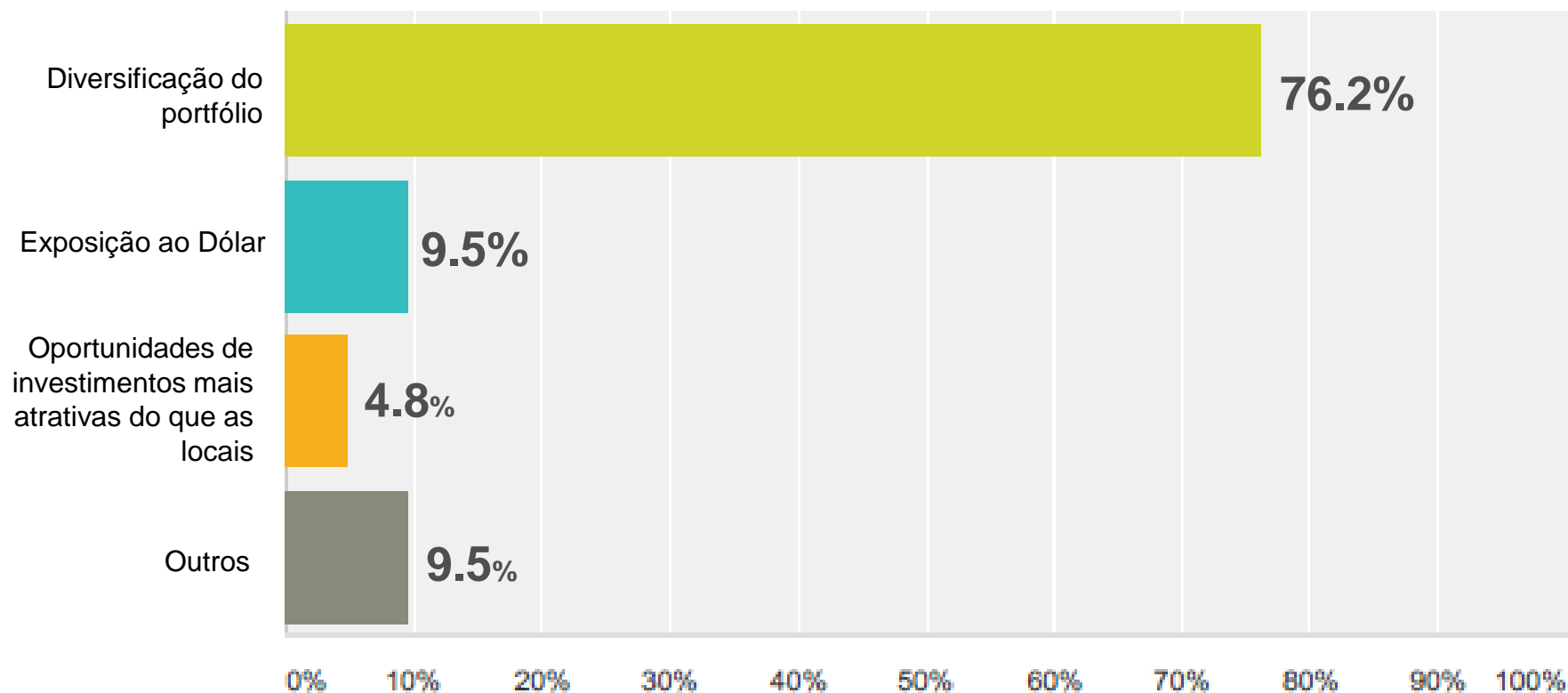
52 respondentes

Resposta dos fundos de pensão que **JÁ** investem no exterior

Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior

Resposta dos fundos de pensão que JÁ investem no exterior

Qual foi o principal motivador para a decisão de investimento no exterior?



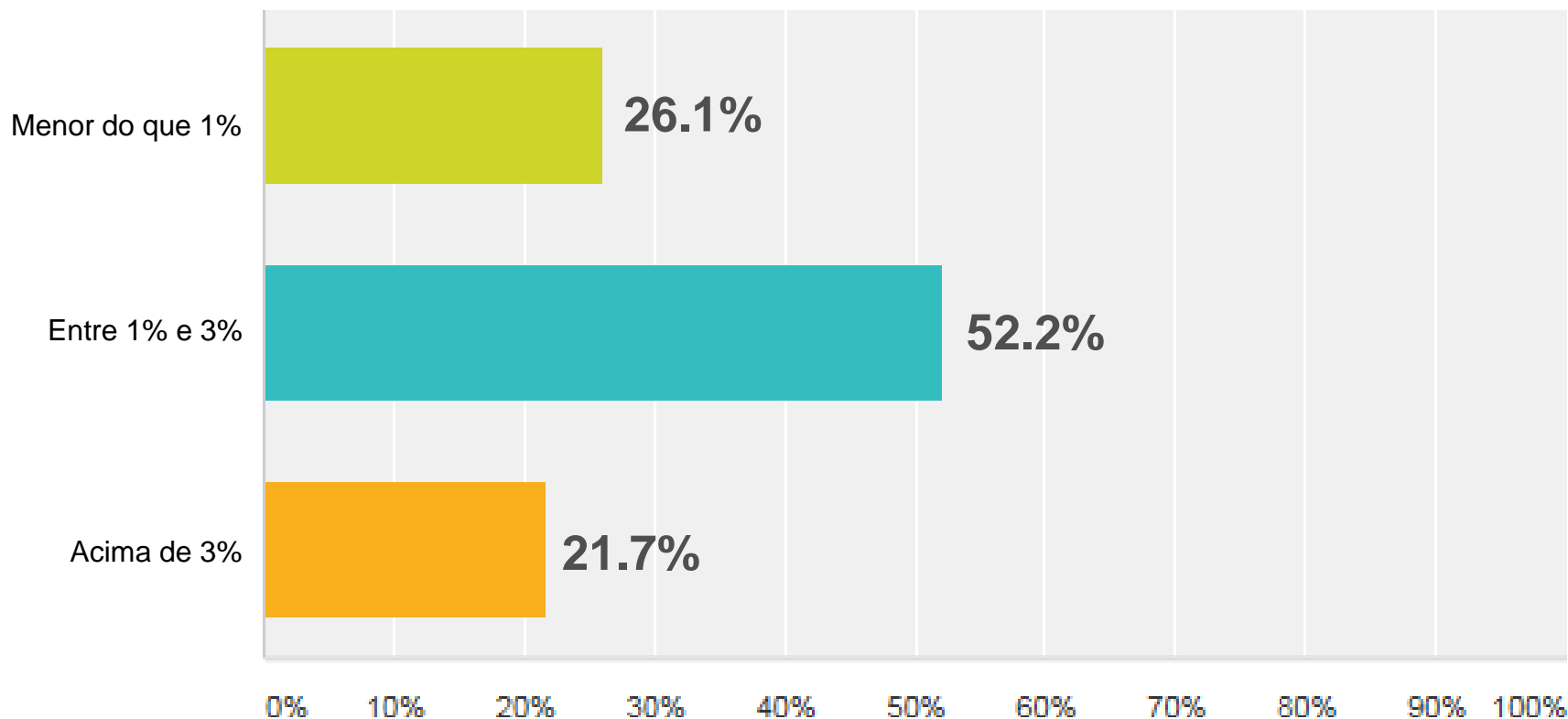
Fonte: Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior em Outubro 2015

27 respondentes

Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior

Resposta dos fundos de pensão que JÁ investem no exterior

Qual é a atual alocação no exterior em relação ao patrimônio total?



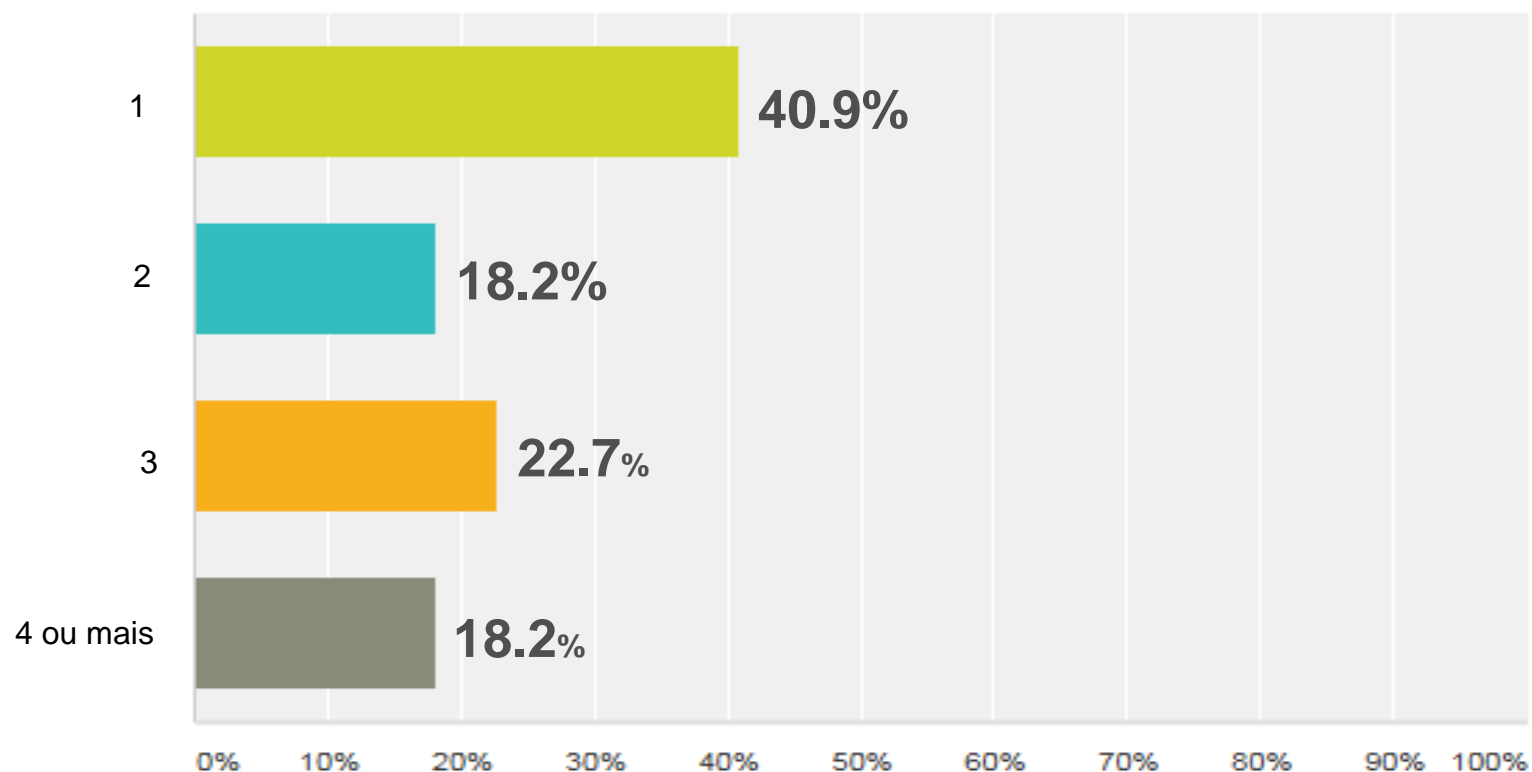
Fonte: Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior em Outubro 2015

27 respondentes

Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior

Resposta dos fundos de pensão que JÁ investem no exterior

Em quantos fundos de investimento mútuos ou ETFs, classificados como Investimento no Exterior, a entidade possui alocação?



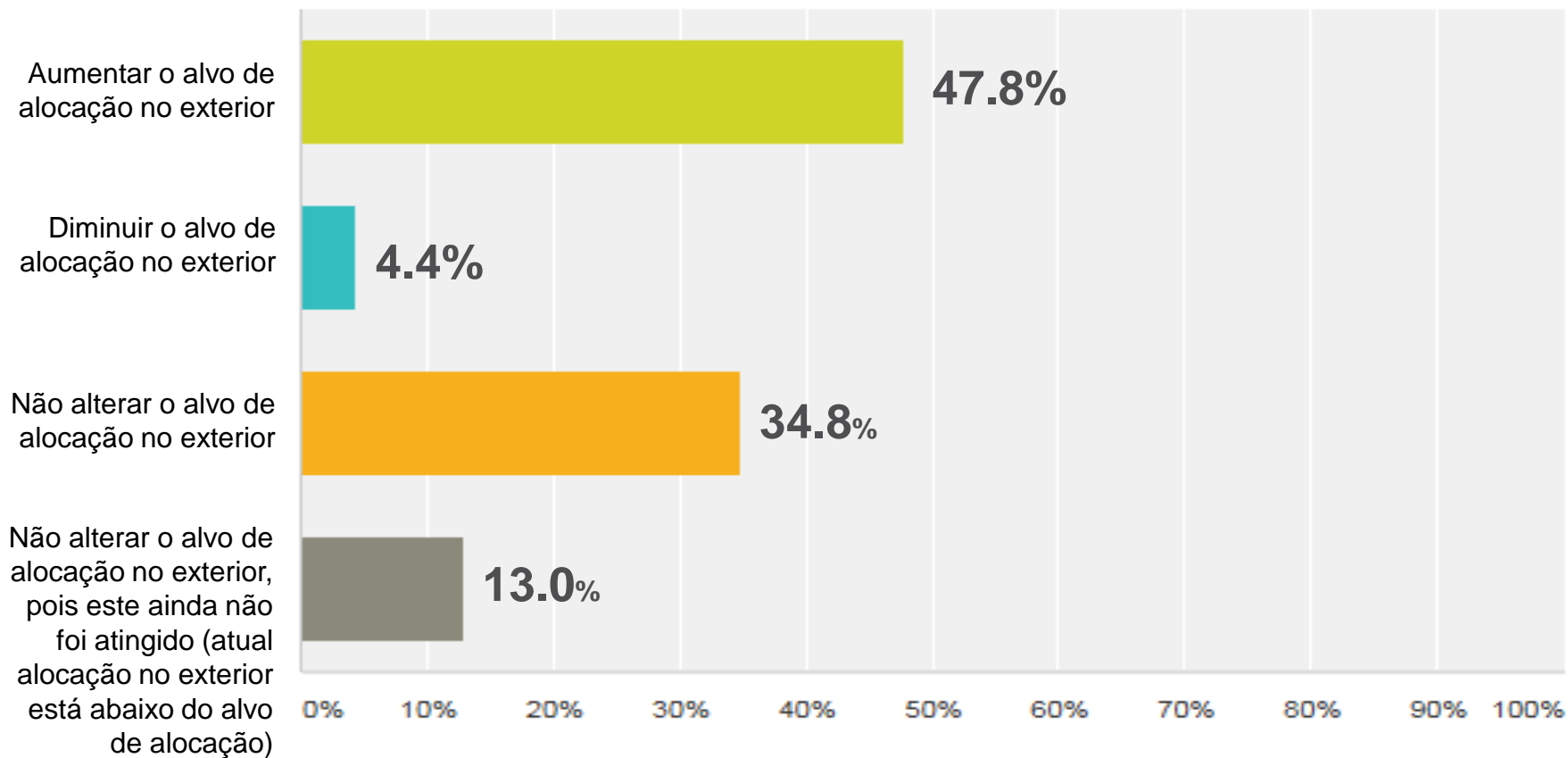
Fonte: Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior em Outubro 2015

27 respondentes

Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior

Resposta dos fundos de pensão que JÁ investem no exterior

Na política de investimentos de 2016, você pretende:



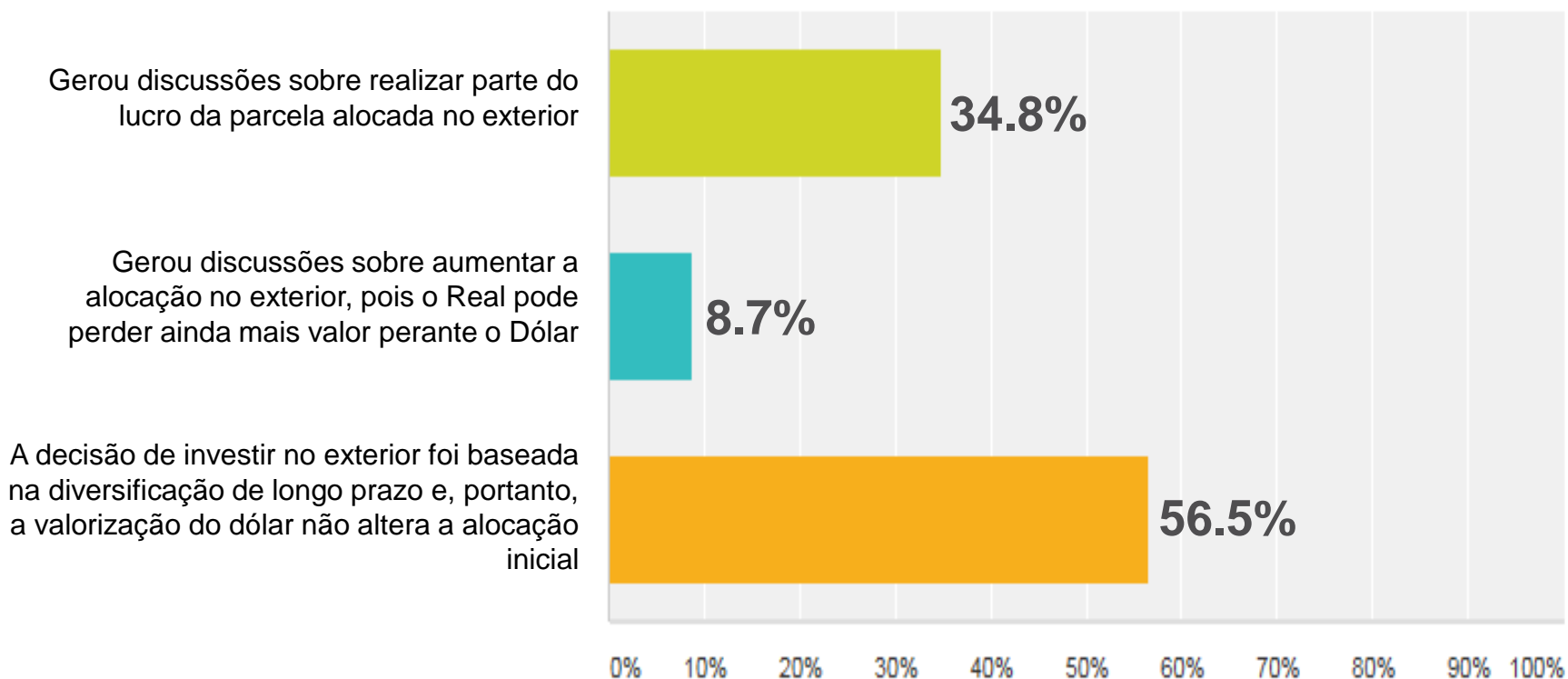
Fonte: Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior em Outubro 2015

27 respondentes

Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior

Resposta dos fundos de pensão que JÁ investem no exterior

A recente valorização do Dólar perante o real:



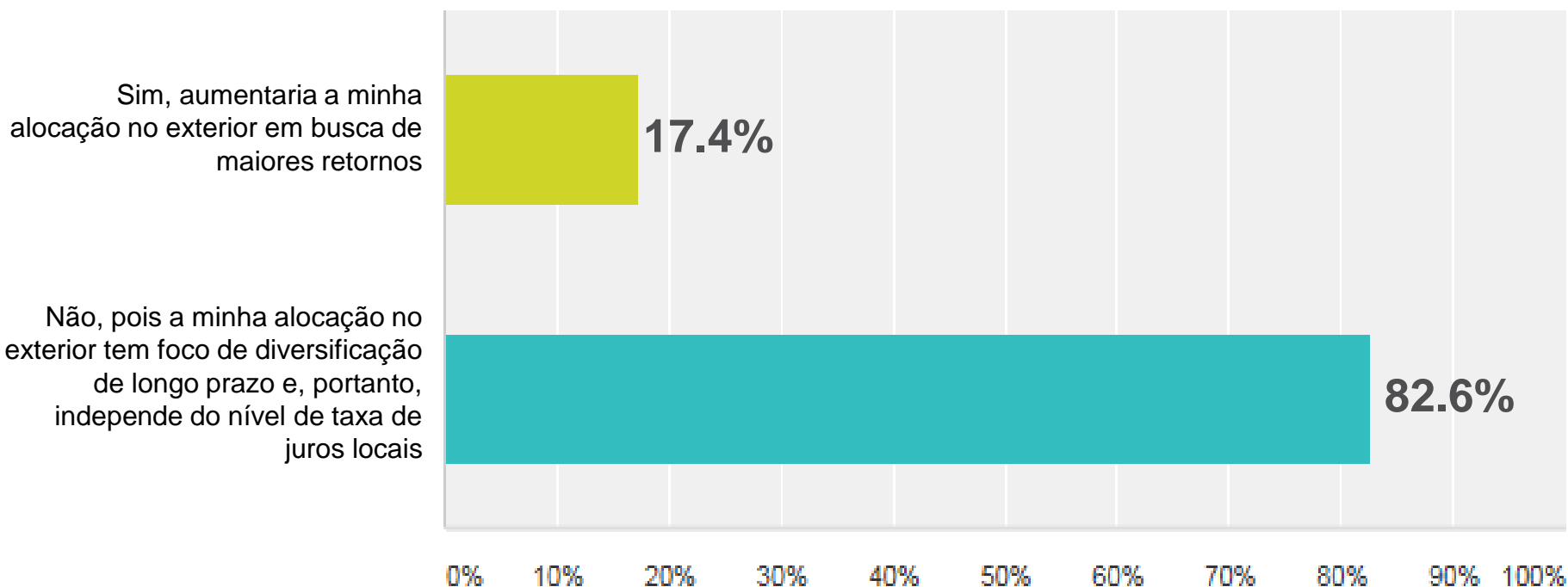
Fonte: Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior em Outubro 2015

27 respondentes

Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior

Resposta dos fundos de pensão que JÁ investem no exterior

Imagine um cenário em que a taxa de juros dos títulos públicos ligados a inflação (NTN-Bs) caia abaixo dos 6% a.a. Esse fato, alteraria a sua opinião sobre investimentos no exterior?



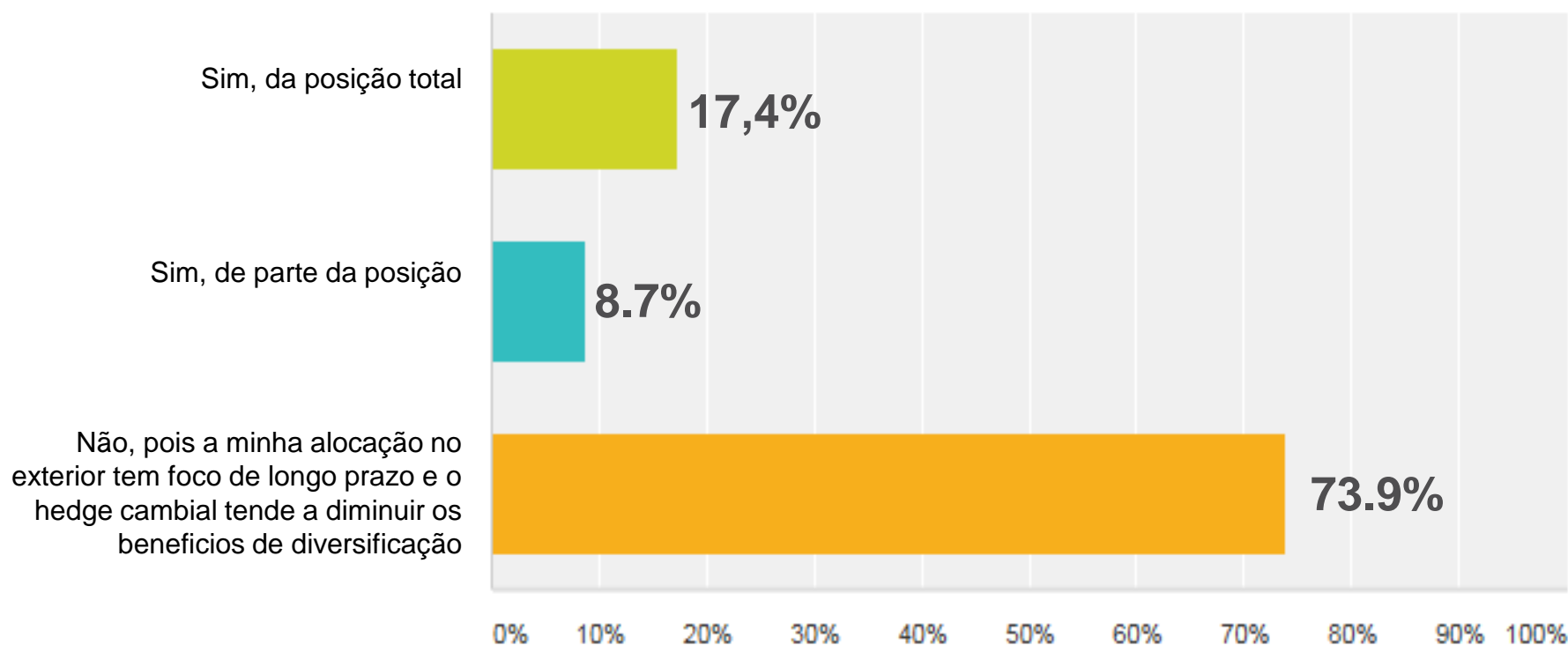
Fonte: Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior em Outubro 2015

27 respondentes

Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior

Resposta dos fundos de pensão que JÁ investem no exterior

A maioria dos fundos de pensão brasileiros que investiram no exterior não fizeram o hedge cambial. Entretanto, dada a recente valorização do dólar, você pretende fazer o hedge cambial da parcela investida no exterior?



Fonte: Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior em Outubro 2015

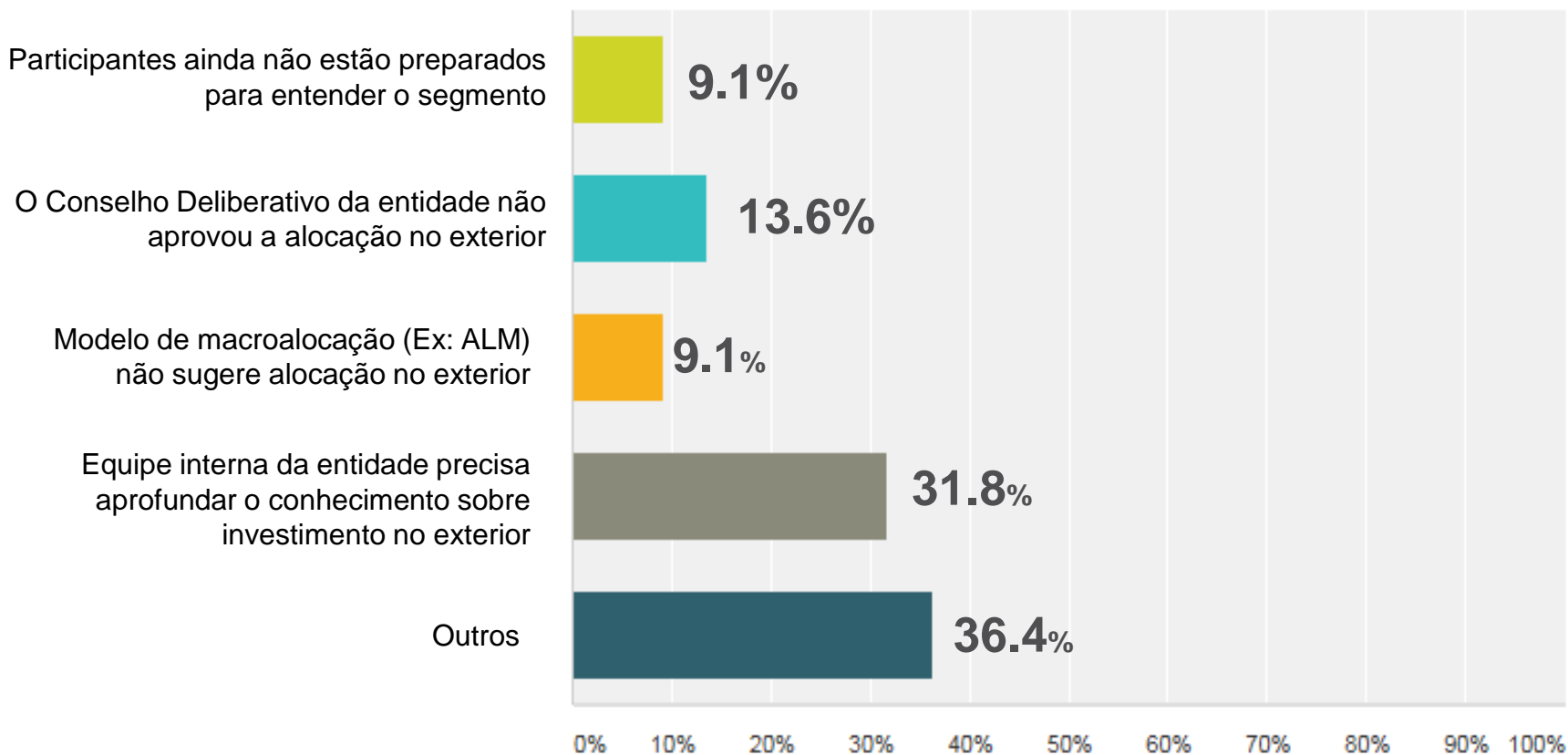
27 respondentes

Resposta dos fundos de pensão que **NÃO** investem no exterior

Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior

Resposta dos fundos de pensão que NÃO investem no exterior

Qual o principal motivo da não alocação no exterior?



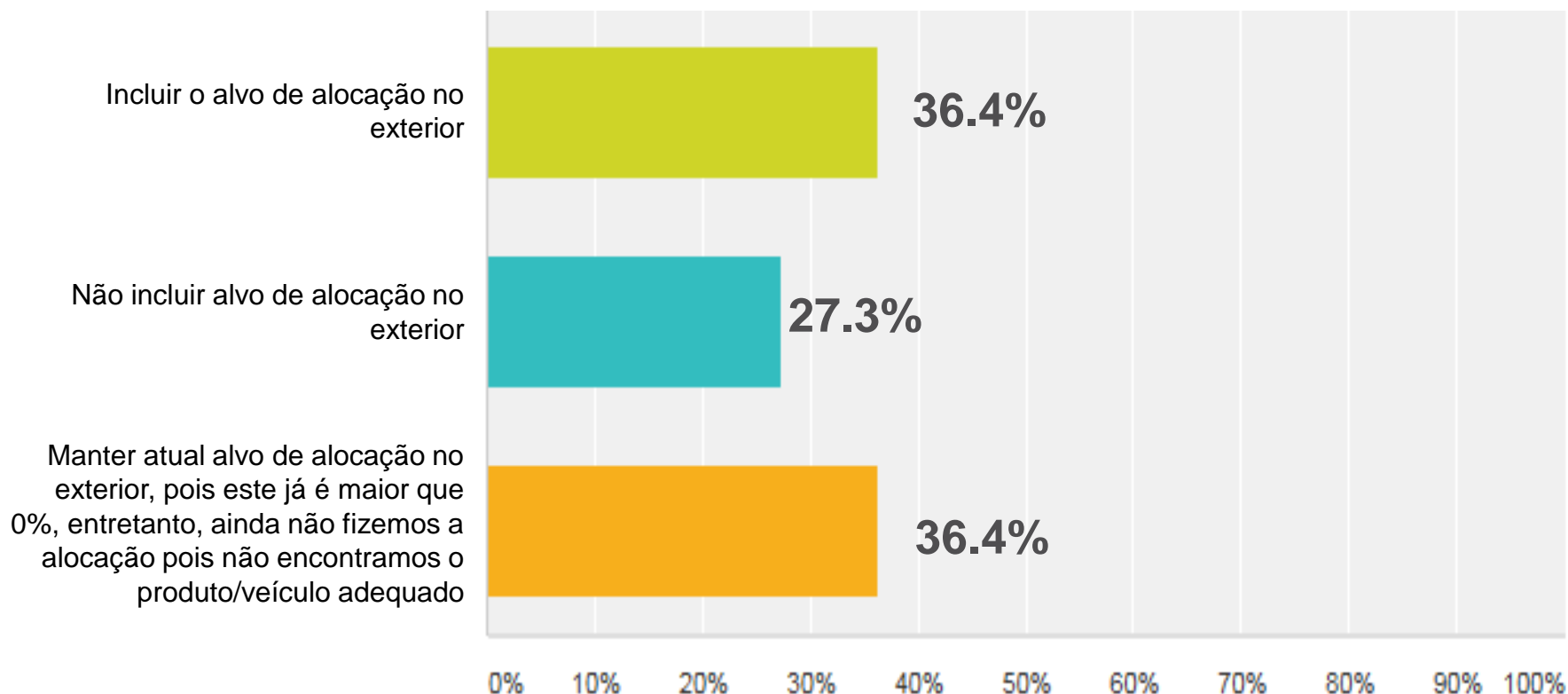
Fonte: Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior em Outubro 2015

25 respondentes

Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior

Resposta dos fundos de pensão que NÃO investem no exterior

Na política de investimentos de 2016, você pretende:



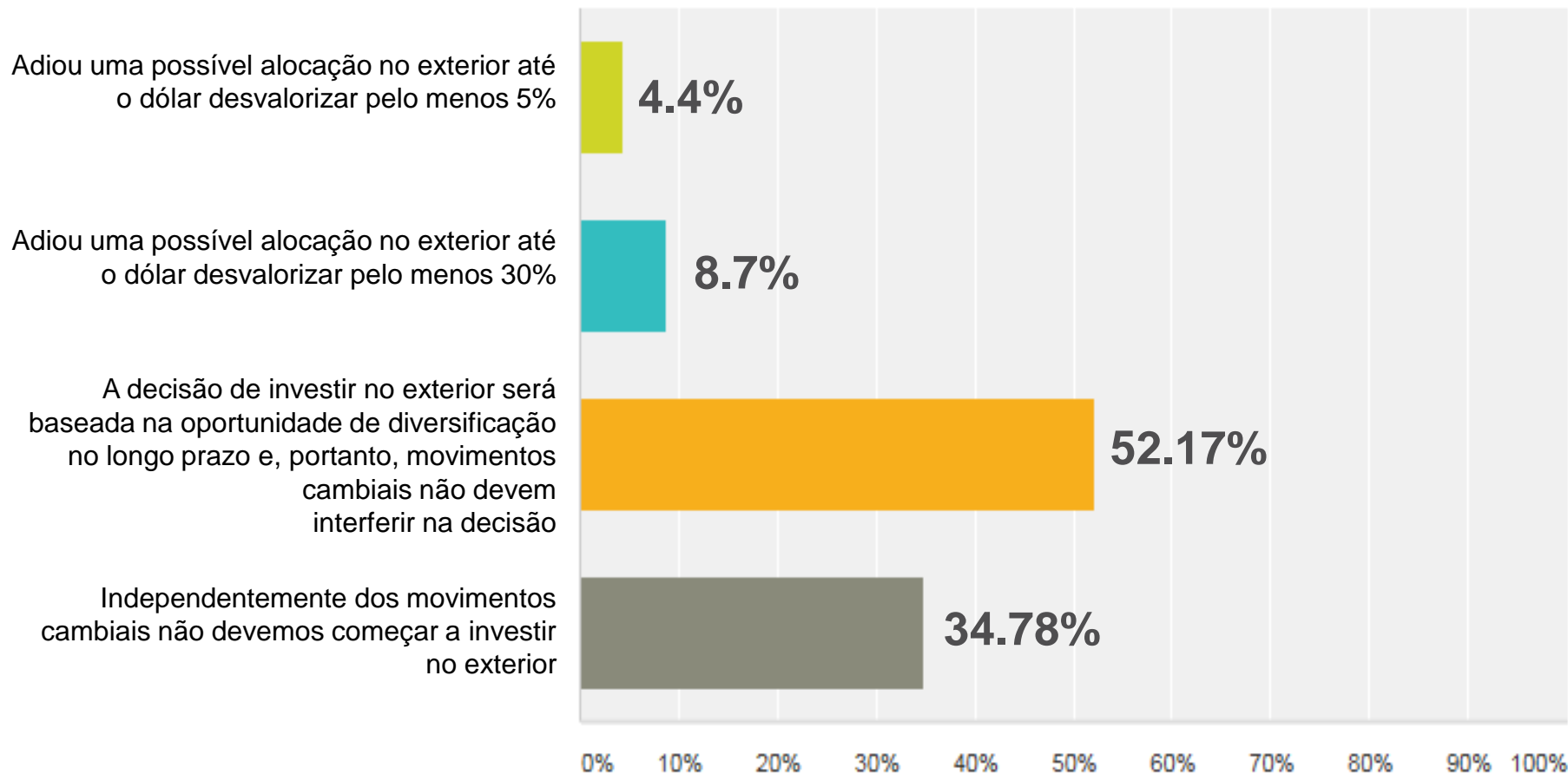
Fonte: Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior em Outubro 2015

25 respondentes

Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior

Resposta dos fundos de pensão que NÃO investem no exterior

Pensando na recente valorização do Dólar perante o real:



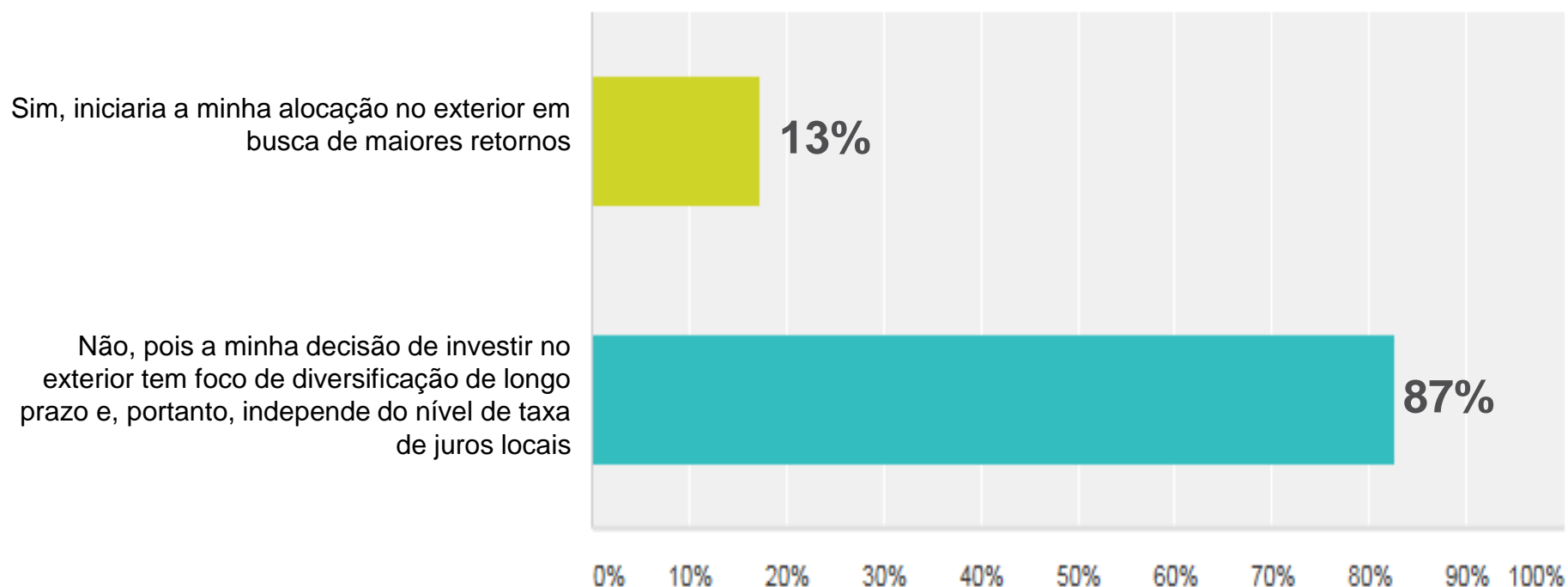
Fonte: Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior em Outubro 2015

25 respondentes

Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior

Resposta dos fundos de pensão que NÃO investem no exterior

Imagine um cenário em que a taxa de juros dos títulos públicos ligados a inflação (NTN-Bs) caia abaixo dos 6% a.a. Esse fato, alteraria a sua decisão de começar a investir no exterior?



Fonte: Pesquisa BlackRock – Investimento no Exterior em Outubro 2015

25 respondentes

Quem é a BlackRock

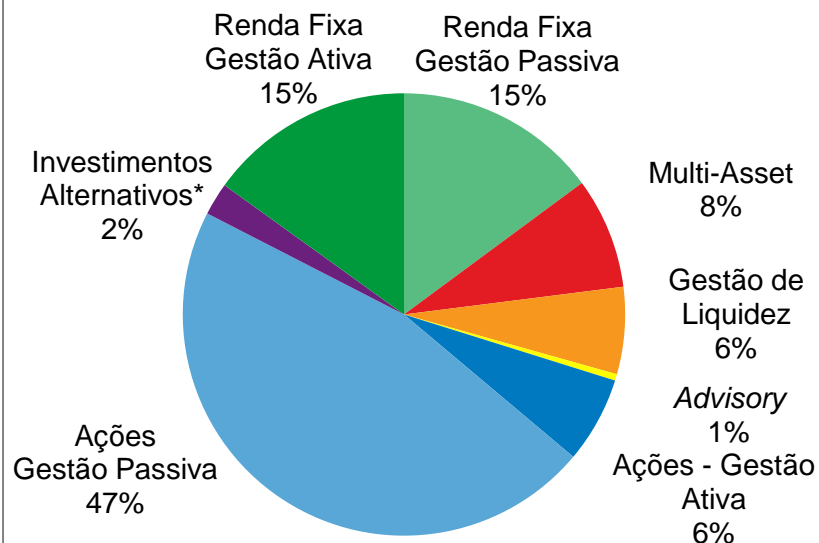
A BlackRock é a maior Gestora de Recursos do Mundo, 100% independente e focada em gestão de recursos

Números da BlackRock

- ▶ Fundada em 1988
- ▶ Ações Negociadas na bolsa americana NYSE: BLK
- ▶ \$4.65 trilhões sob gestão
- ▶ Mais de 12 mil funcionários
- ▶ Mais de 1.900 profissionais de investimento
- ▶ Mais de 65 escritórios em 30 países diferentes
- ▶ 28 centros de investimentos
- ▶ Clientes em mais de 100 países

Data Base: Dez/2014

\$4.65 trilhões sob gestão



Data Base: Dez/2014

* Inclui: moedas e commodity

Disclaimer

Este material é somente para distribuição para os tipos de destinatários descritos abaixo e não deve ser utilizado nem servir de apoio por outras pessoas. Este material é fornecido somente para fins educacionais e não constitui oferta de compra ou venda de produtos ou serviços em qualquer jurisdição na qual tal oferta é ilegal ou para qualquer pessoa para a qual esta oferta é ilegal. Além disso, este material não constitui oferta de contratação de investimento pelos destinatários deste documento, nem convite para responder a este material fazendo oferta para entrar em contrato de investimento.

Este material pode conter informações sobre o futuro, as quais não são puramente históricas em sua natureza. Tais informações podem incluir, sem limitação, projeções, previsões, estimativas de rendimento ou retornos, bem como composição proposta ou esperada de carteira. Adicionalmente, quando certas informações históricas de desempenho de outros veículos de investimento ou contas compostas geridas por BlackRock, Inc. e/ou suas subsidiárias (conjuntamente, "BlackRock") forem incluídas neste material, tal informação de desempenho é apresentada somente de forma exemplificativa. Nenhuma declaração é feita de que (i) o desempenho apresentado será alcançado, ou (ii) todas as presunções necessárias em relação a alcançar, calcular ou apresentar informações sobre o futuro ou a performance histórica aqui apresentada foram consideradas ou feitas quando da preparação deste material. Quaisquer alterações às presunções que possam ter sido feitas na preparação deste material podem ter um impacto relevante nos retornos de investimentos aqui apresentados.

Este material não tem como objetivo ser considerado como previsão, análise ou aconselhamento de investimento, e não é uma recomendação ou oferta de compra ou venda de quaisquer títulos ou valores mobiliários, nem recomendação de adotar qualquer estratégia de investimento. As opiniões aqui expressadas são emitidas em Outubro de 2013 e podem mudar de acordo com a variação das condições subsequentes. A informação e as opiniões aqui contidas são derivadas de fontes proprietárias e não-proprietárias consideradas pela BlackRock como confiáveis, as quais não necessariamente contém todos os dados necessários e não são garantidas quanto à exatidão e/ou precisão. Não há garantias de que qualquer previsão se tornará verdade. Quaisquer investimentos aqui mencionados podem não ser pertencentes a contas geridas pela BlackRock. O uso das informações aqui contidas é de exclusivo critério do leitor. Desempenho passado não é garantia de resultados futuros.

Na América Latina, somente para investidores profissionais e institucionais. Se quaisquer fundos forem mencionados ou implícitos neste material, é possível que alguns ou todos os fundos não foram registrados na entidade reguladora de valores mobiliários em qualquer país latino-americano e, por conseguinte, pode não ser publicamente oferecido dentro de quaisquer destes países. As entidades reguladoras de valores mobiliários de tais países não confirmaram a precisão ou exatidão de qualquer informação aqui contida. Nenhuma informação aqui discutida pode ser fornecida para o público em geral na América Latina.

Este documento possui somente informações gerais e não tem como intenção realizar recomendação de investimento geral ou específico. A informação não leva em consideração suas condições financeiras particulares. Uma avaliação deve ser feita em relação a se a informação é apropriada para você quando considerados seus objetivos, situação financeira e necessidades específicas. Investidores devem discutir com seus assessores a sua própria alocação de ativos. A informação aqui contida é meramente ilustrativa e para fins educacionais.

Comparações de investimentos são somente para fins ilustrativos. Para melhor entender as similaridades e diferenças entre investimentos, incluindo objetivos, riscos, taxas e despesas, é importante ler os prospectos dos produtos. Nem a diversificação nem a alocação específica de ativos protege o investidor contra o risco de mercado ou da perda de capital investido.

Investir envolve risco, incluindo a possível perda de principal. Adicionalmente aos riscos normais relacionados a investimentos, investimentos internacionais podem envolver riscos de perda de capital derivados da flutuação desfavorável de taxas de paridade cambial, de diferenças em princípios contábeis geralmente aceitos ou de instabilidade econômica ou política em outros países. Mercados emergentes envolvem riscos elevados ligados aos mesmos fatores, somados à maior volatilidade e menor volume de negociação.

Disclaimer

As informações incluídas nesta apresentação foram retiradas de fontes consideradas confiáveis. A Blackrock não declara que tais informações são precisas e completas, e os leitores não devem considerá-las como tal. Quaisquer opiniões expressadas nesta apresentação refletem nossa análise nesta data e estão sujeitas a alterações. A informação aqui contida não tem como objetivo ser uma análise completa de todo fato relevante em respeito a qualquer estratégia ou decisão de investimento. Os exemplos aqui apresentados podem não levar em consideração comissões, implicações tributárias ou outros custos de transação, os quais podem impactar significativamente as consequências de dada estratégia.

Este material pode conter previsões que não são baseadas em dados de natureza puramente histórica. Tais informações podem conter, entre outros, projeções, prognósticos, estimativas de rendimento ou retorno, e composições de portfólio propostas ou esperadas. Ademais, as informações sobre histórico de performance de veículos de investimentos ou contas geridas pela BlackRock e/ou suas subsidiárias são incluídas para fins exemplificativos. Não há alguma garantia de que tal performance será alcançada, ou de que todos os pressupostos para alcançar, calcular ou apresentar tanto as previsões ou históricos de performance foram considerados ou explicitados neste material. Qualquer mudança nos dados pressupostos para a formulação deste material pode ter um impacto material nos retornos dos investimentos aqui mostrados para fins exemplificativos. Confiança nas informações deste material será da discricção de cada pessoa.

Os retornos de investimentos aqui mencionados são meramente ilustrativos e podem não representar a verdadeira performance dos índices ou ativos. O desempenho dos ativos ou índices aqui mencionados não levam em consideração custos de investimento nem tributação. Desempenho passado não garante retornos futuros.

ESTE MATERIAL É ALTAMENTE CONFIDENCIAL E NÃO PODE SER REPRODUZIDO OU DISTRIBUÍDO PARA OUTRAS PESSOAS QUE NÃO OS DESTINATÁRIOS.

BlackRock® é marca registrada de BlackRock, Inc. Quaisquer outras marcas registradas são de propriedade de seus respectivos proprietários.

© 2015 BlackRock, Inc. Todos os direitos reservados.

BR-0787-11/2015