

# INVESTIDOR INSTITUCIONAL :

## "PERSPECTIVAS DE INVESTIMENTOS 2016"

Ricardo Weiss

SP, DF e RJ - Nov./2015

# MUNDO: PIB E INFLAÇÃO

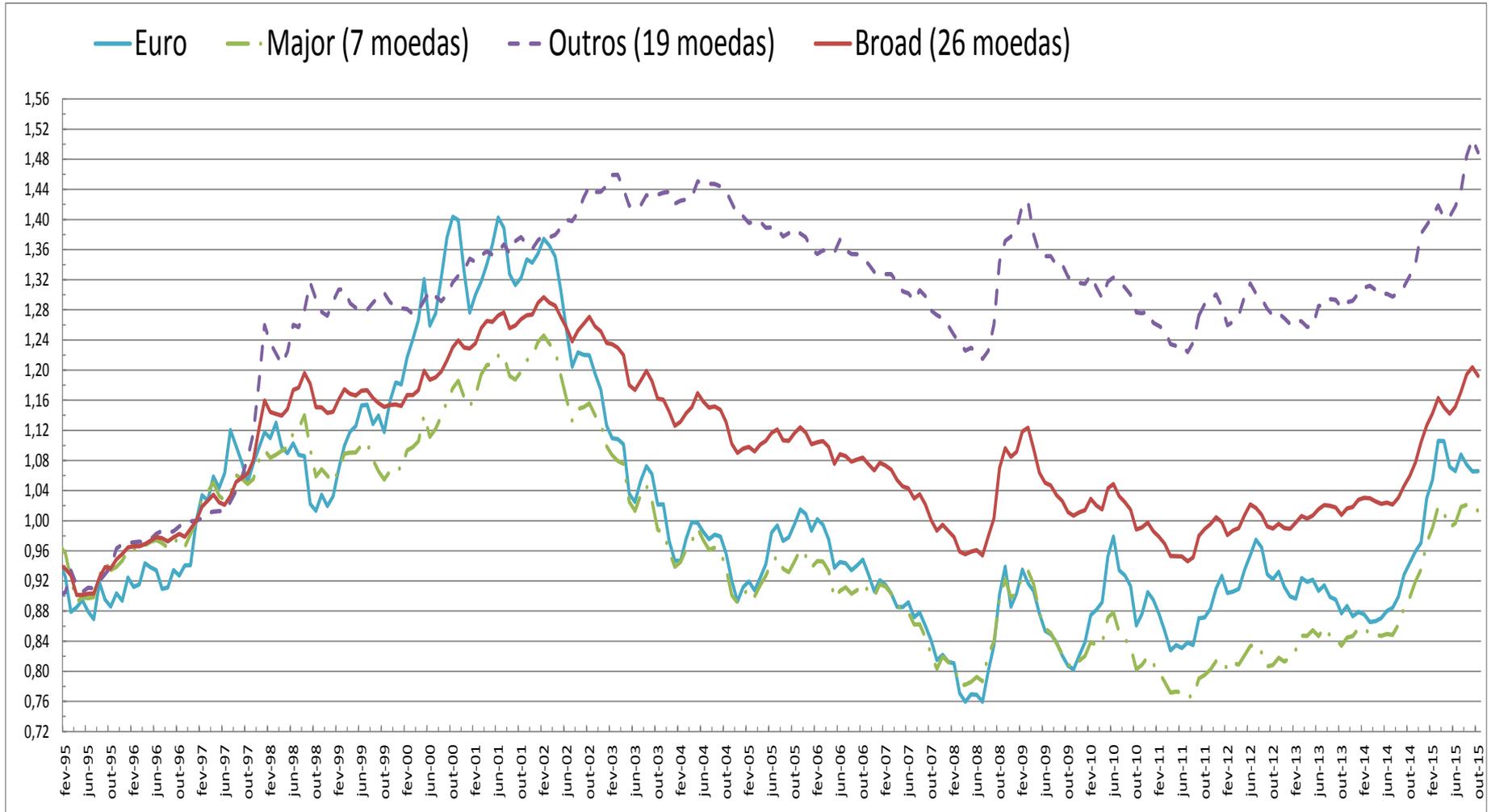
FONTE: FMI

PIB	1980-2014	2001-07	2008-14	2015-20
<b>Mundo</b>	<b>4,9</b>	<b>4,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,7</b>
<b>Desenvolvidos</b>	<b>3,4</b>	<b>2,5</b>	<b>0,8</b>	<b>2,1</b>
EUA	3,7	2,4	1,0	2,5
União Européia	2,6	2,5	0,2	1,9
Alemanha	2,4	1,4	0,7	1,4
Reino Unido	3,0	2,9	0,6	2,2
Desenvolvidos ex- G7 e Euro	5,6	4,0	2,4	2,8
Japão	2,8	1,4	0,1	0,7
<b>Emergentes</b>	<b>6,5</b>	<b>6,6</b>	<b>5,4</b>	<b>4,8</b>
América Latina	4,0	3,6	3,0	1,8
Brasil	3,8	3,5	3,0	0,9
Europa Emergente	3,8	4,8	2,4	3,2
Ásia Emergente	10,5	8,6	7,5	6,4
China	13,9	10,8	8,8	6,3
Índia	8,8	7,5	6,9	7,6

Inflação	2001-07	2008-14	2015-20
<b>Mundo</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>3,5</b>
<b>Desenvolvidos</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>
EUA	2,7	1,6	1,9
União Européia	2,5	1,8	1,5
Alemanha	1,7	1,4	1,4
Reino Unido	1,8	2,8	1,7
Desenvolvidos menos G7 e Euro	2,1	2,0	2,1
Japão	-0,2	0,3	1,1
<b>Emergentes</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>	<b>4,8</b>
América Latina	6,8	6,7	9,5
Brasil	7,2	5,8	5,7
Europa Emergente	10,9	5,0	4,0
Ásia Emergente	4,1	4,7	3,4
China	2,2	2,6	2,4
Índia	5,2	9,0	5,2

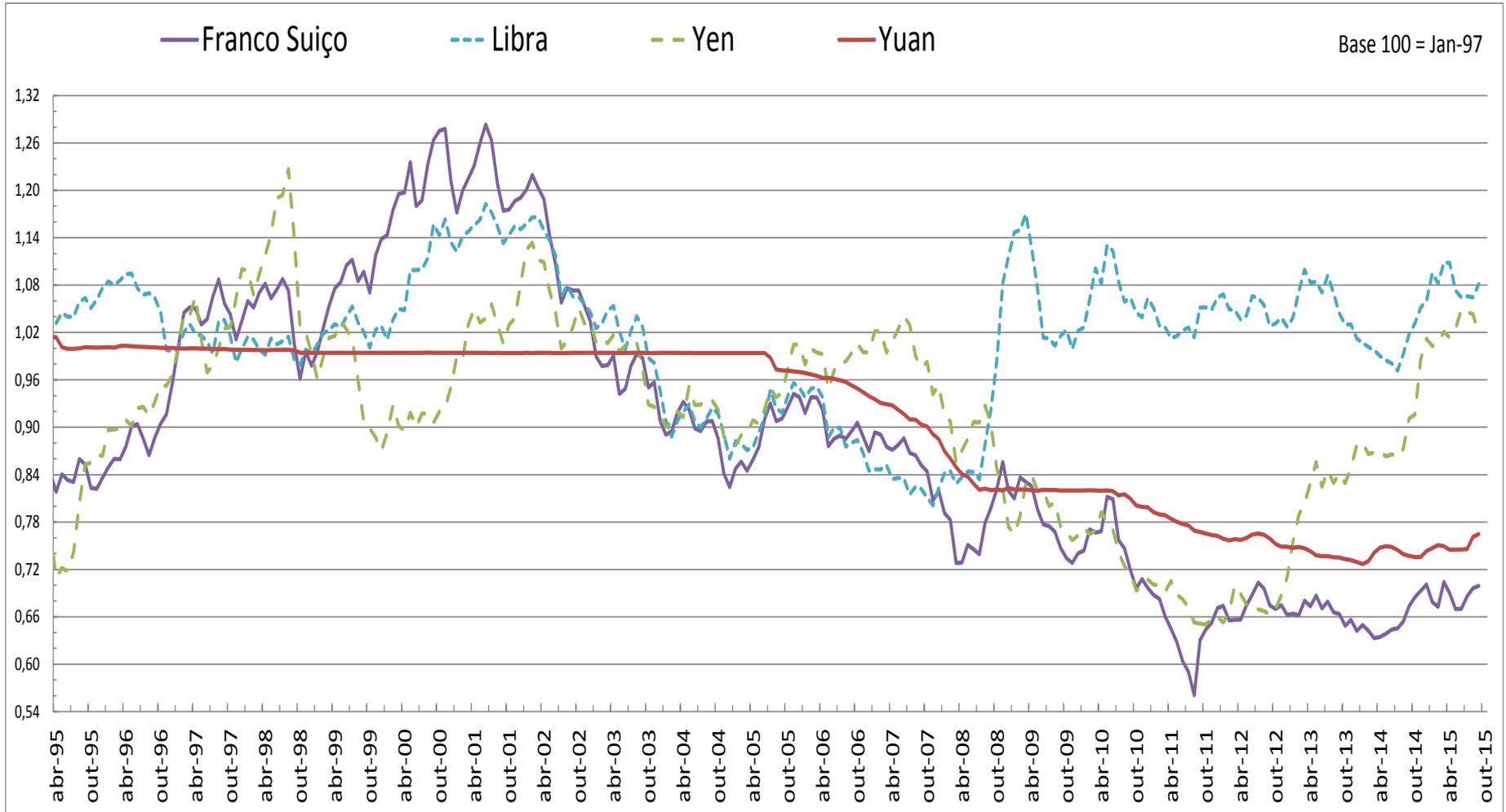
# DÓLAR X MOEDAS 1

FONTA: FED; BASE 100= JAN/97



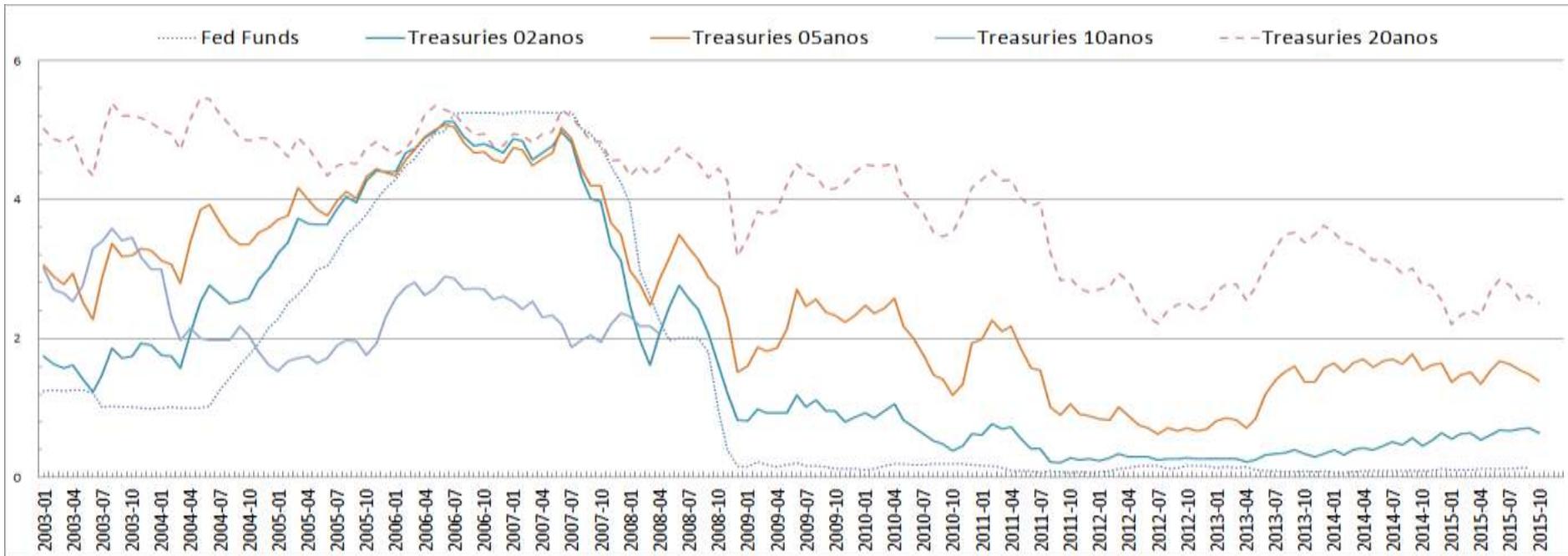
# DÓLAR X MOEDAS 2

FONTE: FED; BASE 100= JAN/97



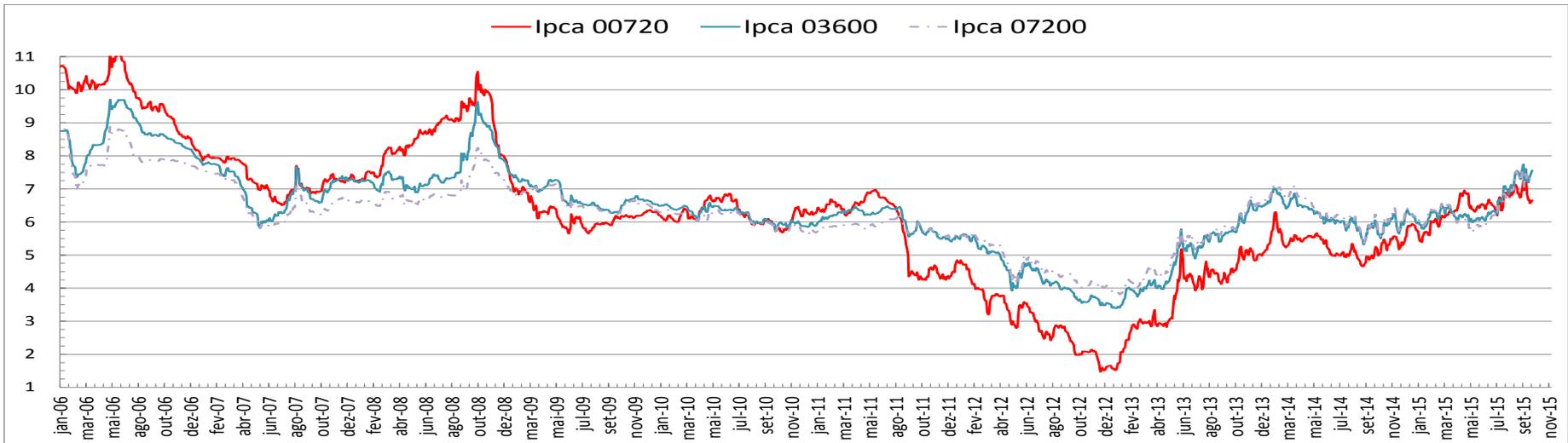
# JUROS EUA E INFLAÇÃO IMPLÍCITA

FONTE: FED



# BRASIL: JUROS PRÉ E EM IPCA

FONTES: ANBIMA



# RETORNOS ANUAIS POR CLASSE DE ATIVO

ATÉ OUT/2015

FONTES: ANBIMA, FGV, MSCI

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	out/15
MSCI Brazil 36,10	MSCI Brazil 34,00	MSCI Brazil 47,90	Barclays Global Agreggate 38,30	MSCI Brazil 75,4 75,40	IGMI-C 25,50	Barclays Global Agreggate 18,90	IMA B5+ 34,20	MSCI World 46,00	MSCI World 19,60	MSCI World 48,00
IRFM 19,50	IMA B5+ 28,30	IGMI-C 20,30	Dólar 32,00	MSCI EM 33,30	IMA B5+ 21,90	IGMI-C 18,00	MSCI EM 29,20	MSCI ACWI 41,50	MSCI ACWI 18,70	MSCI ACWI 46,30
MSCI EM 18,60	IRFM 18,30	IMA B5+ 19,10	IGMI-C 29,10	IGMI-C 28,20	IMA 13,00	IRFM 14,50	MSCI ACWI 27,30	IGMI-C 18,20	IMA B5+ 16,60	Dólar 45,30
IMA 18,20	MSCI EM 18,00	MSCI EM 15,60	IRFM 13,90	IMA B5+ 23,50	Atuarial 12,30	IMA B5+ 14,50	MSCI World 27,00	Dólar 14,60	IGMI-C 14,20	Barclays Global Agreggate 42,30
IMA B5+ 14,40	IMA 17,50	IMA 12,60	IMA 12,70	IMA 12,90	IRFM 11,90	IMA 13,70	IMA 17,70	Atuarial 12,30	Barclays Global Agreggate 14,10	MSCI EM 32,00
IGMI-C 12,10	IGMI-C 16,50	Atuarial 10,70	Atuarial 12,30	IRFM 12,50	MSCI EM 14,10	Atuarial 12,90	IGMI-C 17,70	MSCI EM 12,00	Dólar 13,40	Atuarial 13,90
Atuarial 12,00	MSCI ACWI 11,00	IRFM 10,70	IMA B5+ 7,50	Atuarial 10,60	MSCI ACWI 8,30	Dólar 12,60	IRFM 14,30	Barclays Global Agreggate 11,70	Atuarial 12,80	IGMI-C 9,6
MSCI ACWI -1,80	MSCI World 10,20	MSCI ACWI -7,10	MSCI World -21,30	MSCI ACWI -0,90	MSCI World 7,50	MSCI World 6,90	MSCI Brazil 11,00	IRFM 2,60	IMA 12,40	IMA 7,10
MSCI World -3,00	Atuarial 9,30	MSCI World -9,20	MSCI ACWI -23,30	MSCI World -2,50	MSCI Brazil 4,10	MSCI ACWI 4,90	Barclays Global Agreggate 13,70	IMA -1,40	IRFM 11,40	IRFM 5,50
Dólar -11,80	Barclays Global Agreggate -2,60	Barclays Global Agreggate -9,30	MSCI EM -38,20	Barclays Global Agreggate -20,30	Barclays Global Agreggate 1,00	MSCI EM -7,90	Atuarial 12,20	MSCI Brazil -4,40	MSCI EM 11,30	IMA B5+ 3,10
Barclays Global Agreggate -15,80	Dólar -8,70	Dólar -17,20	MSCI Brazil -42,80	Dólar -25,50	Dólar -4,30	MSCI Brazil -11,90	Dólar 8,90	IMA B5+ -17,10	MSCI Brazil -3,10	MSCI Brazil -8,10

# CORRELAÇÃO ENTRE CLASSES DE ATIVOS

NOV/08 – OUT/15

	Atuarial	IMA	IRFM	IMA-B 5+	Imóveis	Msci IMI Br	Dólar	Barclays Global Aggr.	Msci ACWI (Mundo)	Msci World (Desenv.)	Msci Emerg.
Atuarial	1,00	0,03	-0,08	0,04	-0,10	-0,02	0,05	-0,02	0,13	0,13	0,10
IMA	0,03	1,00	0,92	0,96	0,06	0,30	-0,33	-0,25	-0,21	-0,22	-0,03
IRFM	-0,08	0,92	1,00	0,82	0,06	0,23	-0,26	-0,17	-0,19	-0,19	-0,11
IMA-B 5+	0,04	0,96	0,82	1,00	0,11	0,33	-0,37	-0,31	-0,22	-0,24	-0,00
Imóveis	-0,10	0,06	0,06	0,11	1,00	0,16	-0,30	-0,32	-0,17	-0,18	-0,04
Msci IMI Br	-0,02	0,30	0,23	0,33	0,16	1,00	-0,53	-0,46	0,16	0,11	0,53
Dólar	0,05	-0,33	-0,26	-0,37	-0,30	-0,53	1,00	0,95	0,52	0,55	0,12
Barclays Global Aggr.	-0,02	-0,25	-0,17	-0,31	-0,32	-0,46	0,95	1,00	0,54	0,57	0,16
Msci ACWI (Mundo)	0,13	-0,21	-0,19	-0,22	-0,17	0,16	0,52	0,54	1,00	1,00	0,75
Msci World (Desenv.)	0,13	-0,22	-0,19	-0,24	-0,18	0,11	0,55	0,57	1,00	1,00	0,70
Msci Emerg.	0,10	-0,03	-0,11	-0,00	-0,04	0,53	0,12	0,16	0,75	0,70	1,00

# A ALOCAÇÃO EM AÇÕES LOCAIS VALEU A PENA?

- A diversificação melhora o perfil de retorno/risco de para os Investidores Brasileiros
- Acesso a setores e empresas não disponíveis

*Retornos Anualizados dos índices MSCI Global em Retornos Brutos*

Últimos 10 anos

	LATAM ex-BR	Emergentes	Mundo	Desenvolvidos	Brasil
Retornos	10.9%	8.1%	6.2%	6.1%	8.5%
Risco	15.8%	18.0%	14.3%	14.2%	22.0%
Índice Retorno/Risco	0.69	0.45	0.43	0.43	0.39

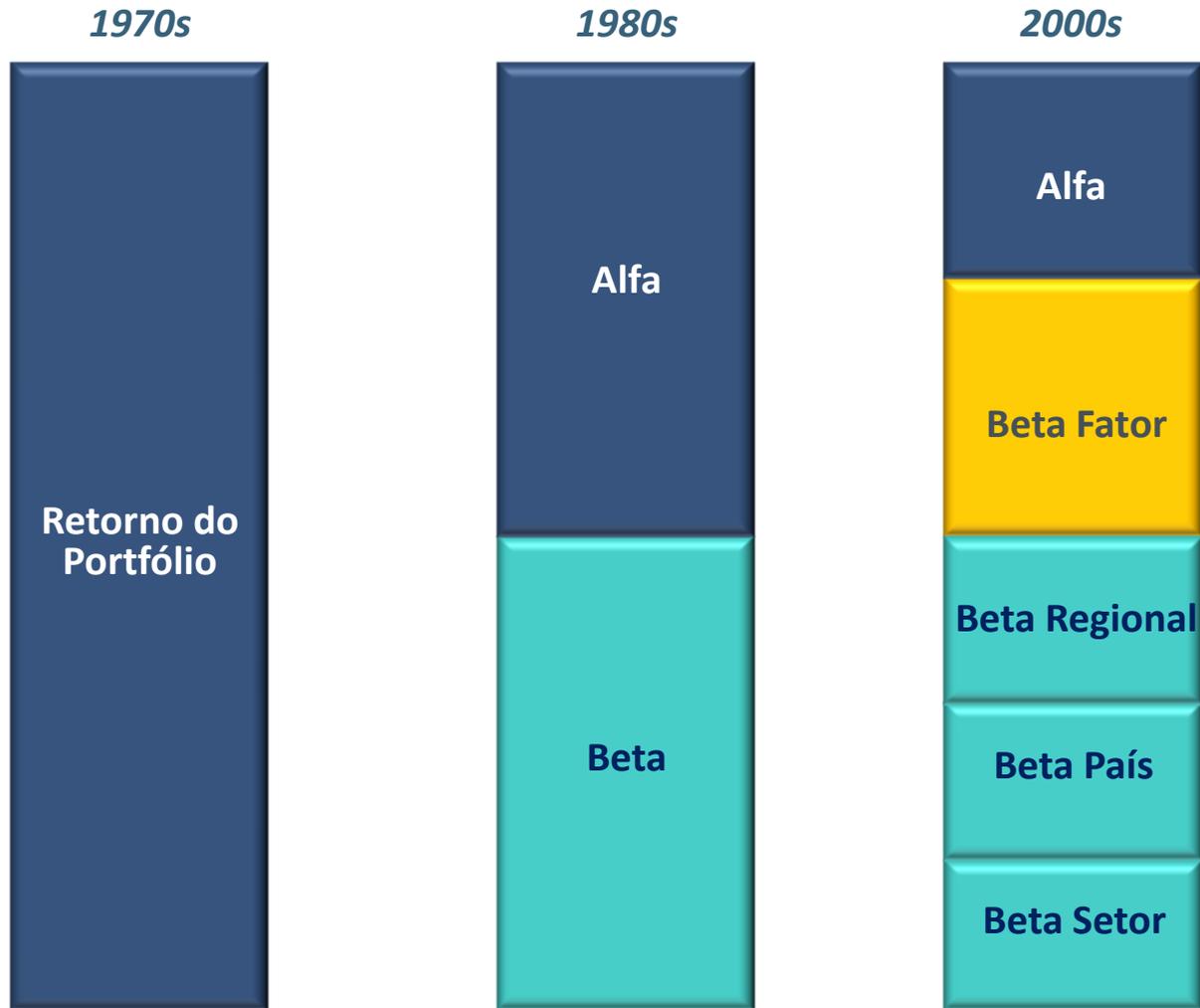
← Melhoria do Perfil de Risco/Retorno por Segmento

Últimos 5 anos

	Desenvolvidos	Mundo	LATAM ex-BR	Emergentes	Brasil
Retornos	12.2%	11.1%	4.3%	3.7%	-2.0%
Risco	11.3%	11.2%	10.6%	12.4%	17.6%
Índice Retorno/Risco	1.07	1.00	0.41	0.30	(0.11)

← Melhoria do Perfil de Risco/Retorno por Segmento

# EVOLUÇÃO DO ALFA X BETA



# O QUE É INVESTIMENTO BASEADO EM FATORES?

- Investimento baseado em fatores é o processo de investimento que **resulta em prêmios de risco por meio de exposição a fatores**
- Pesquisas acadêmicas destacam que o desempenho de portfólios de ações de longo prazo pode ser explicado por fatores sistemáticos. Alguns fatores representam a exposição ao risco sistemático e receberam, historicamente, um **prêmio de risco de longo prazo**
- Atualmente, **identificamos seis fatores** de prêmios de risco que estão fundamentados em pesquisa acadêmica e possuem explicações sólidas sobre por que forneceram um prêmio

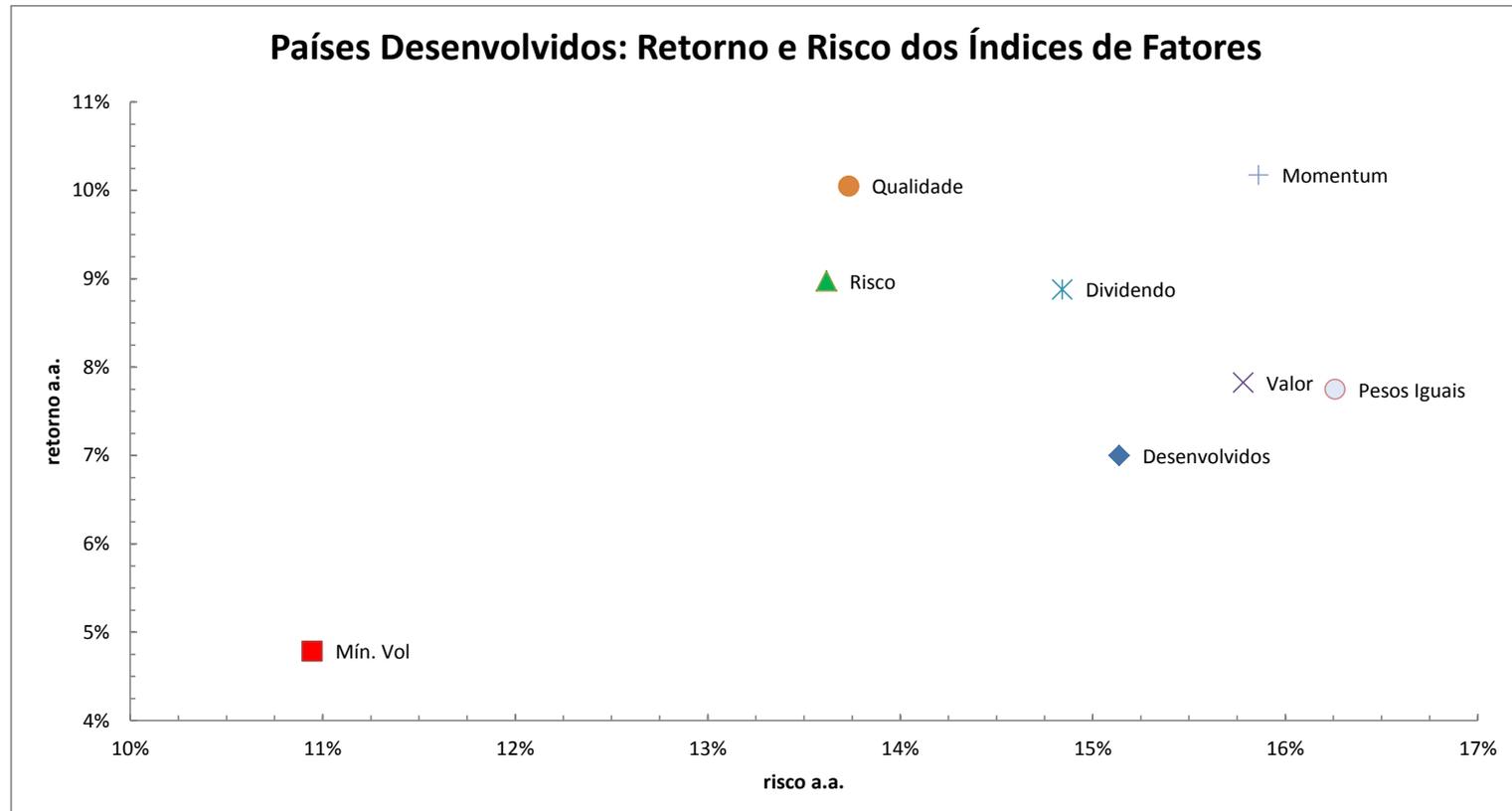
## 6 FATORES PRINCIPAIS



# DESENVOLVIDOS : FATORES, SETORES, TAMANHO E ESTILO

		2000-07 a 2003-07 a 2006-07 a 2009-07 a 2012-07 a 2015-					Diferença dos Índices versus o Índice LargeMid					Dif. Acum.	
		06	06	06	06	06	Acumulado	06	06	06	06		06
	Desenvolvidos LargeMid	-33,2%	61,9%	-20,8%	38,9%	51,7%	80,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fatores	Min. Vol	-8,6%	59,5%	-12,4%	49,1%	41,4%	194,6%	24,6%	-2,4%	8,4%	10,2%	-10,2%	114,2%
	Risco	0,9%	95,0%	-14,5%	42,8%	47,9%	255,4%	34,1%	33,2%	6,3%	3,9%	-3,8%	175,0%
	Valor	-17,7%	75,0%	-22,6%	31,6%	52,7%	123,9%	15,5%	13,2%	-1,8%	-7,4%	1,0%	43,5%
	Dividendo	0,5%	68,9%	-23,8%	48,5%	38,1%	165,4%	33,7%	7,1%	-3,0%	9,6%	-13,5%	85,0%
	Qualidade	-29,7%	41,2%	-5,4%	54,1%	49,4%	116,1%	3,5%	-20,7%	15,4%	15,2%	-2,3%	35,7%
	Momentum	-36,7%	88,7%	-23,4%	63,8%	52,8%	129,3%	-3,5%	26,9%	-2,5%	24,9%	1,1%	48,8%
	Pesos Iguais	-14,1%	97,7%	-18,4%	37,8%	52,0%	190,0%	19,1%	35,8%	2,4%	-1,1%	0,3%	109,6%
Setores	Petróleo, Gás e Biocom.	-1,7%	131,8%	-10,3%	31,0%	5,3%	182,1%	31,5%	69,9%	10,5%	-7,9%	-46,3%	101,7%
	Materiais Básicos	1,0%	126,8%	-7,9%	33,0%	15,2%	223,6%	34,2%	64,9%	12,9%	-5,9%	-36,5%	143,2%
	Bens Inds., Constr., Transp.	-22,7%	88,9%	-24,4%	49,5%	53,2%	153,0%	10,5%	27,1%	-3,6%	10,6%	1,6%	72,6%
	Consumo Cíclico	-26,9%	51,8%	-26,6%	65,5%	77,5%	139,3%	6,3%	-10,0%	-5,8%	26,5%	25,8%	58,8%
	Consumo Básico	5,5%	48,5%	4,4%	61,6%	43,4%	279,1%	38,7%	-13,4%	25,2%	22,7%	-8,3%	198,7%
	Saúde	-15,6%	32,5%	-10,7%	52,0%	96,0%	166,0%	17,6%	-29,3%	10,1%	13,1%	44,3%	85,6%
	Finanças	-3,3%	77,0%	-45,2%	19,0%	61,1%	79,9%	29,9%	15,1%	-24,3%	-19,9%	9,4%	-0,5%
	TI	-71,1%	34,2%	-11,0%	50,6%	59,5%	-17,1%	-37,9%	-27,7%	9,8%	11,7%	7,8%	-97,5%
	Telecom	-60,0%	37,8%	-2,5%	42,8%	41,6%	8,6%	-26,8%	-24,0%	18,3%	3,9%	-10,1%	-71,8%
	Utilities	-6,7%	86,6%	0,3%	18,0%	24,4%	156,4%	26,5%	24,8%	21,1%	-20,9%	-27,3%	76,0%
Tamanho	IMI	-31,4%	65,9%	-20,9%	40,9%	52,8%	93,5%	1,8%	4,0%	-0,1%	1,9%	1,1%	13,1%
	LargeMid	-33,2%	61,9%	-20,8%	38,9%	51,7%	80,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Small Cap	-3,1%	100,8%	-25,1%	55,1%	60,1%	261,6%	30,1%	38,9%	-4,3%	16,1%	8,4%	181,2%
Estilo	Crescimento	-50,9%	56,6%	-17,7%	44,7%	55,9%	42,9%	-17,7%	-5,3%	3,1%	5,8%	4,3%	-37,5%
	Valor	-6,1%	75,3%	-24,2%	37,0%	49,5%	155,4%	27,1%	13,5%	-3,4%	-2,0%	-2,2%	75,0%

# ÍNDICES DE FATORES DOS PAÍSES DESENVOLVIDOS



## MSCI World Index:

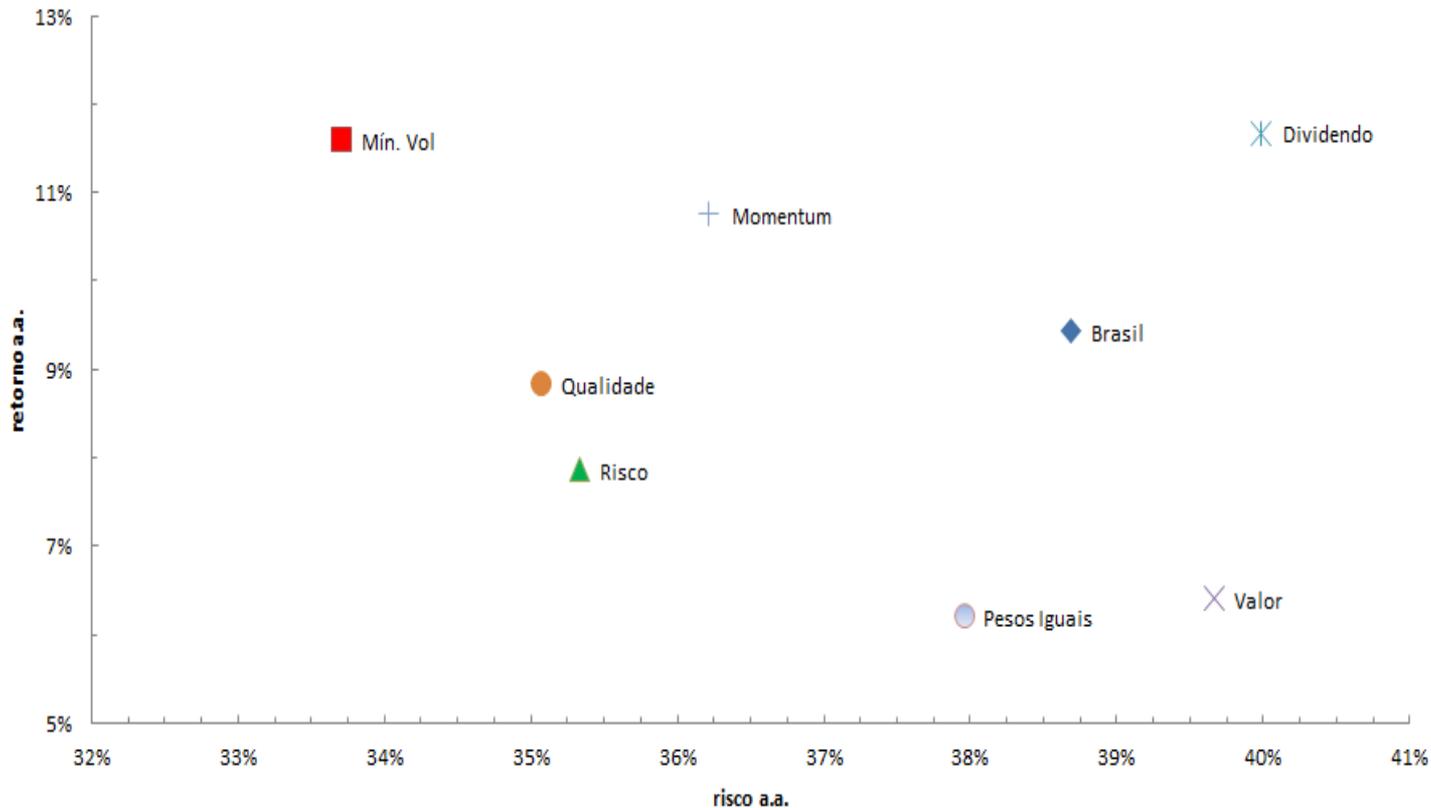
- Inclui os mercados desenvolvidos; Composto por 834 constituintes;
- 27 anos de história (31 de Maio de 1988 até o presente momento)

# BRASIL: FATORES, SETORES, TAMANHO E ESTILO

		Diferença dos Índices versus o Índice LargeMid											
		2000-07 a 2003-06	2003-07 a 2006-06	2006-07 a 2009-06	2009-07 a 2012-06	2012-07 a 2015-06	Acumu- lado	2000-07 a 2003-06	2003-07 a 2006-06	2006-07 a 2009-06	2009-07 a 2012-06	2012-07 a 2015-06	Dif. Acum.
Fatores	Brasil LargeMid	-12,4%	60,8%	15,5%	3,7%	-10,3%	51,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Mín. Vol	nd	60,0%	14,8%	16,7%	-8,6%	96,0%	nd	-0,8%	-0,7%	13,0%	1,7%	44,7%
	Risco	-8,2%	57,1%	12,2%	14,4%	-11,2%	64,4%	4,2%	-3,7%	-3,4%	10,6%	-0,8%	13,1%
	Valor	-9,3%	64,3%	20,3%	1,5%	-14,6%	55,5%	3,1%	3,5%	4,8%	-2,2%	-4,2%	4,2%
	Dividendo	1,3%	82,8%	21,0%	12,7%	-17,6%	108,0%	13,7%	22,0%	5,4%	9,0%	-7,2%	56,7%
	Qualidade	-10,4%	53,6%	14,0%	16,1%	-6,8%	69,9%	2,1%	-7,2%	-1,5%	12,3%	3,6%	18,6%
	Momentum	-9,9%	63,6%	7,2%	23,4%	-4,2%	86,8%	2,6%	2,8%	-8,4%	19,6%	6,1%	35,4%
	Pesos Iguais	-11,8%	54,0%	10,2%	10,9%	-11,5%	46,9%	0,6%	-6,8%	-5,3%	7,2%	-1,1%	-4,4%
Setores	Petróleo, Gás e Biocom.	-11,1%	73,6%	24,3%	-15,5%	-19,1%	31,0%	1,4%	12,7%	8,7%	-19,2%	-8,8%	-20,3%
	Materiais Básicos	12,3%	73,3%	16,4%	4,9%	-25,9%	76,1%	24,7%	12,5%	0,9%	1,2%	-15,6%	24,7%
	Bens Inds., Constr.,Transp.	-0,8%	44,8%	-8,9%	22,5%	-12,0%	41,1%	11,7%	-16,0%	-24,5%	18,8%	-1,6%	-10,3%
	Consumo Cíclico	-27,3%	74,3%	2,4%	8,6%	-8,6%	28,9%	-14,8%	13,5%	-13,2%	4,9%	1,8%	-22,4%
	Consumo Básico	3,6%	40,3%	16,2%	30,0%	-2,1%	115,0%	16,1%	-20,5%	0,7%	26,3%	8,2%	63,7%
	Saúde	nd	nd	-12,3%	36,0%	-9,6%	7,8%	nd	nd	-27,8%	32,3%	0,7%	-43,5%
	Finanças	-5,5%	73,7%	13,9%	6,5%	-2,0%	95,1%	6,9%	12,9%	-1,7%	2,8%	8,3%	43,8%
	TI	0,0%	0,0%	3,1%	17,0%	11,6%	34,7%	12,4%	-60,8%	-12,4%	13,2%	22,0%	-16,6%
	Telecom	-26,3%	14,2%	14,7%	14,8%	-21,1%	-12,6%	-13,9%	-46,6%	-0,8%	11,1%	-10,8%	-63,9%
Utilities	-21,4%	60,1%	16,2%	21,2%	-19,4%	42,8%	-9,0%	-0,7%	0,6%	17,5%	-9,0%	-8,5%	
Tama- nho	IMI	-9,7%	61,1%	15,3%	5,2%	-11,0%	57,0%	2,7%	0,3%	-0,3%	1,5%	-0,7%	5,7%
	LargeMid	-12,4%	60,8%	15,5%	3,7%	-10,3%	51,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Small Cap	-3,6%	63,0%	9,7%	29,1%	-19,2%	79,7%	8,8%	2,2%	-5,9%	25,4%	-8,9%	28,4%
Esti- lo	Crescimento	-14,2%	50,6%	12,6%	10,3%	-4,3%	53,5%	-1,8%	-10,2%	-3,0%	6,6%	6,0%	2,2%
	Valor	-5,2%	71,6%	17,7%	0,2%	-18,0%	57,2%	7,2%	10,8%	2,1%	-3,6%	-7,6%	5,9%

# ÍNDICES DE FATORES: BRASIL

Brasil: Retorno e Risco dos Índices de Fatores



Brasil: dados a partir de 1998, Min. Vol. de 2001

Fonte: MSCI

# RESUMO DOS RESULTADOS MELHORES FATORES E ÍNDICES SETORIAIS

Melhor Resposta	Aquecimento	Cenário Ideal	Desaquecimento	Estagflação
Fatores	<i>Minimum Volatility</i> (-0,4%)	<i>Equal Weighted</i> (0,4%)	<i>Minimum Volatility</i> (0,3%)	<i>Minimum Volatility</i> (-0,4%)
	<i>Momentum</i> (0,3%)	<i>Momentum</i> (0,3%)	<i>Quality</i> (0,3%)	<i>Momentum</i> (0,3%)
Setores	<i>Utilities</i> (-1,0%)	TI (0,6%)	Consumo não-cíclico (0,8%)	Energia (0,9%)
	Materiais (0,5%)	<i>Utilities</i> (-0,5%)	<i>Utilities</i> (0,8%)	Saúde (0,6%)
	Telecom Svc (-0,5%)	Saúde (-0,5%)	Saúde (0,8%)	Consumo cíclico (0,6%)

# CICLOS ECONÔMICOS: FATORES E SETORES COM MELHOR DESEMPENHO NOS MERCADOS DESENVOLVIDOS

Index – MSCI World	Aquecimento	Cenário Ideal	Desaquecimento	Estagflação
Equal Weighted	0,2%	2,0%	0,0%	-0,1%
High Dividend Yield	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%
Minimum Volatility	-0,4%	-0,3%	0,3%	0,4%
Momentum	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%
Quality	0,1%	-0,1%	0,3%	0,3%
Risk Weighted	0,0%	0,2%	0,2%	0,1%
Value Weighted	0,1%	0,2%	0,1%	-0,1%
-----	-----	-----	-----	-----
Energia	0,1%	0,3%	-0,2%	0,9%
Materiais	0,5%	0,3%	-0,4%	-0,4%
Industriais	0,2%	0,2%	-0,3%	-0,2%
Consumo Cíclico	0,2%	0,1%	0,0%	-0,5%
Consumo Básico	0,0%	-0,5%	0,8%	0,6%
Saúde	0,2%	-0,5%	0,8%	0,6%
Finanças	-0,1%	0,0%	0,3%	-0,2%
TI	0,3%	0,6%	-0,4%	-0,4%
Telecom	-0,5%	-0,2%	0,6%	-0,4%
Utilities	-1,0%	-0,5%	0,8%	0,6%

Retorno Ativo Mensal x MSCI World de Dez 1975 à Dez 2013.

# COMENTÁRIOS SOBRE O MODELO MUNDO / EUA

## •Setores

- + Cíclicos: Bens Industriais, Consumo Cíclico e TI
- + Defensivos: Saúde, Consumo não Cíclico e Utilities
- + Sensíveis a Crescimento: Materiais Básicos, Consumo Cíclico e Finanças
- + Sensíveis a Crescimento Negativo: Utilities, Saúde, Consumo não Cíclico
- + Sensíveis a Inflação Decrescendo: Telecom, Saúde e petróleo / Fontes de Energia

## • Fatores

- + Cíclicos: Riscos Iguais, Valor
- + Defensivos: Min. Vol. e Qualidade
- + Crescimento: Momentum, Valor e Pesos Iguais
- - Crescimento: Min. Vol. Pesos iguais
- Hedge para Crescimento: Min. Vol., Dividendos e Qualidade
- Inflação Decrescente Pesos iguais e Qualidade

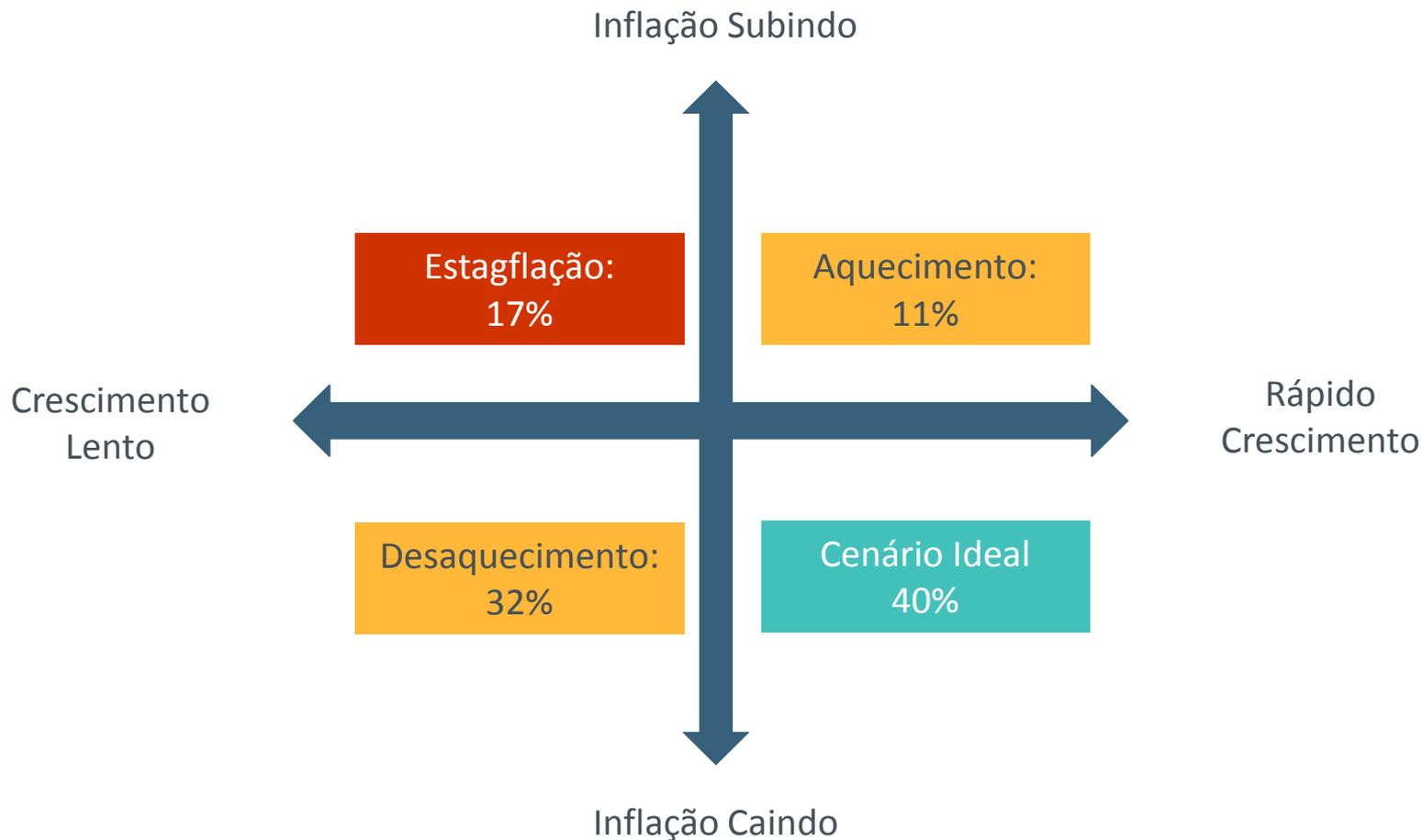
# COMBINAÇÕES QUE GERAM DESEMPENHO MELHOR

- Momentum e Riscos Iguais com Crescimento Alto
- Min. Vol. com Baixo Crescimento e Inflação Alta
- Setores Defensivos em períodos de Baixo Crescimento e Inflação Baixa
- Quando Crescimento está positivo ou crescendo → Pesos Iguais e Min. Vol. pior
- Crescimento diminuindo → Qualidade e
- Crescimento diminuindo com inflação baixa → Min. Vol.
- Utilities teve desempenho pior em ambientes de crescimento forte
- Crescimento fraco → Consumo Cíclico
- Crescimento fraco mais inflação crescente → Petróleo e Fontes de Energia

## Observações

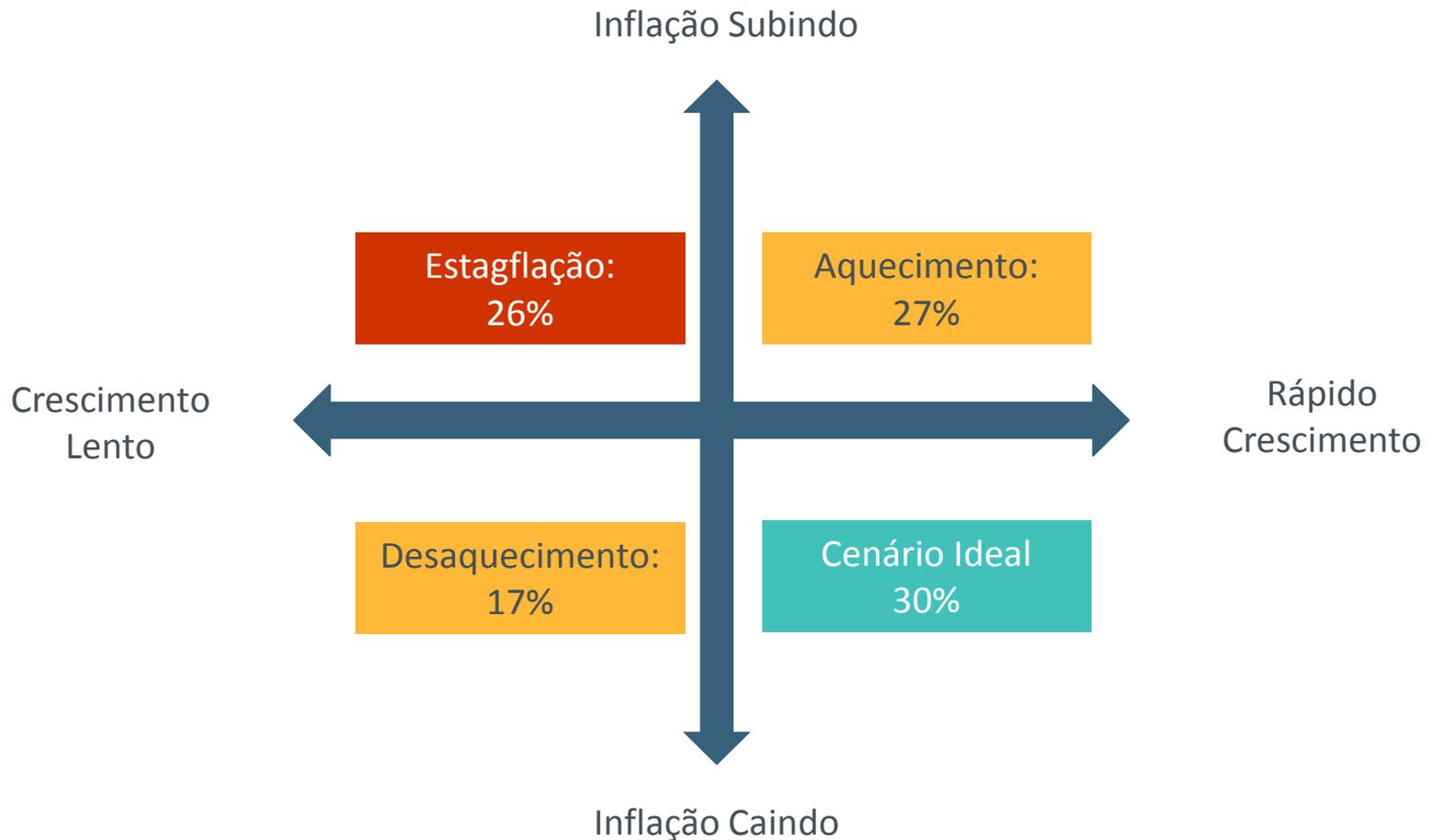
- Dividendos e Utilities tem duration longo com fluxos de caixa estáveis

# ATENÇÃO: NÃO HÁ ALMOÇO GRÁTIS – CICLOS NOS MERCADOS DESENVOLVIDOS



% dos meses em cada etapa do ciclo

# ATENÇÃO: NÃO HÁ ALMOÇO GRÁTIS – CICLOS NO BRASIL



% de meses em cada etapa do ciclo

# OBRIGADO

Ricardo Weiss

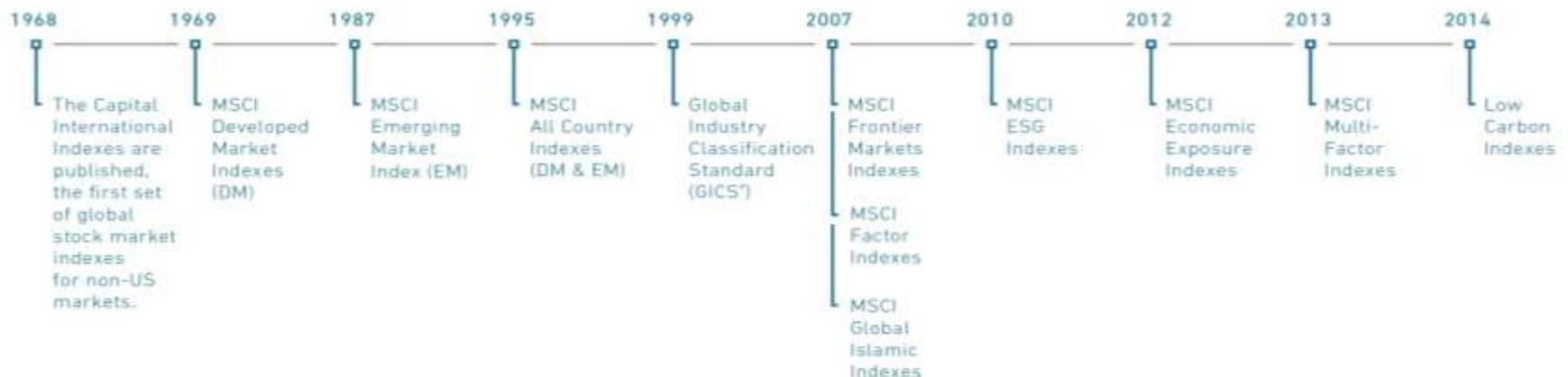
[ricardo.weiss@msci.com](mailto:ricardo.weiss@msci.com)

**Se quiser receber research fale conosco**

# ANEXO: INFORMAÇÕES SOBRE A MSCI

# MSCI: UMA POTÊNCIA GLOBAL EM ÍNDICES

- A MSCI está entre as maiores provedoras de ferramentas de apoio a decisões de investimento, tendo **mais de 7.500 clientes ao redor do mundo**, desde grandes planos de pensão a fundos de *hedge* especializados
- A MSCI continua a alavancar seu **profundo entendimento dos mercados financeiros do mundo** para transformar percepções orientadas por dados em produtos e serviços destinados a **ajudar nossos clientes a tomar decisões de investimento mais fundamentadas**
- A MSCI dedica-se a apoiar as necessidades cada vez mais complexas da comunidade de investimento com **novos produtos revolucionários**, dados de alta qualidade, excelente distribuição e assistência exclusiva ao cliente
- A MSCI se orgulha de sua reputação como **pioneira no mercado de gestão de índices e riscos**



# PRESENÇA GLOBAL

Mais de 3.000 funcionários em 35 cidades em 24 países



# MSCI: O ÍNDICE FAZ DIFERENÇA

## Reconhecimento Global da Liderança da MSCI

### Core Indexes



### Custom Indexes



<sup>1</sup> Com base no aiCIO, e dados MSCI de Março de 2015

<sup>2</sup> Precisão calculada com base na quantidade de correções feitas sobre a quantidade total de valores mobiliários ou pontos de dados abrangidos

<sup>3</sup> Em 30 de junho de 2014, conforme registrado em 30 de setembro de 2014 pela eVestment, pela Morningstar e pela Bloomberg.

# PRÊMIOS RECEBIDOS



Index Provider of the Year 2014



Index Provider of the Year 2013 & 2014



Index Provider of the Year in China 2010



Index Provider of the Year for ETF Products 2013



Index Provider of the Year 2014



Index Innovation of the Year 2013



Best Indexing Paper of the Year 2014  
"Can Alpha Be Captured by Risk Premia"  
Indexing Product of the Year 2013  
"MSCI Frontier Markets 100 Index"



Best ESG Research 2013



Index Provider of the Year 2014



Market Cap-Weighted Index Provider of the Year 2011



Index Provider of the Year 2014



# APÊNDICE

- **MSCI Brazil Index:** Performance dos segmentos *Large e Mid Cap* Brasileiros formado por 66 constituintes;
- **MSCI EM Index:** O índice MSCI Emerging Market captura a performance dos países emergentes, sendo 23 mercados emergentes que são formados por 834 constituintes ;
- **MSCI ACWI Index:** Captura as performance dos países Emergentes e Desenvolvidos, sendo 23 Mercados desenvolvidos (DM) e 23 mercados emergentes (EM), formados por 2.476 constituintes;
- **MSCI World Index:** Índice que captura a performance de 23 mercados desenvolvidos pelo mundo sendo formado por 1642 constituintes;
- **IRFM:** Índice de Renda Fixa do Mercado;
- **IMA:** Índice de Mercado ANBIMA;
- **IMA B5+:** Índice que considera somente NTN-Bs com vencimentos a partir de 5 anos;
- **IGMI-C:** Índice Geral do Mercado Imobiliário;
- **Barclays Global Aggregate:** Índice de renda fixa.

# APÊNDICE: FAMÍLIA MSCI DE ÍNDICES DE FATORES

## Índices MSCI de Fator Baseado em Retorno

### Índices MSCI Value Weighted

Oferecem exposição a valor, mantendo liquidez de negociação, capacidade de investimento e características de turnover semelhantes ao índice-mãe

**Cada integrante do índice mãe é ponderado de acordo com quatro variáveis: Vendas, Lucro, Lucro por Ação, Valor Contábil**

- Rebalanceamento semestral
- Lançado em 2010, histórico dos índices de 31 de maio de 1973 (Desenvolvidos) a 31 de maio de 1991 (Emergentes)

### Índices MSCI de Qualidade

Procuram refletir uma estratégia de investimento de crescimento com qualidade

**Pesos obtidos multiplicando o valor de capitalização de mercado de cada papel pela classificação de qualidade com base em alto retorno sobre o patrimônio (ROE), crescimento de lucro estável ao longo do ano e baixa alavancagem financeira . Abrange 30% a 40% do universo do índice-mãe**

- Rebalanceamento semestral
- Lançado em 2012, histórico dos índices de 28 de novembro de 1975 (Desenvolvidos) a 29 de maio de 1992 (Emergentes)

### Índices MSCI Momentum

**Pesos obtidos do valor de capitalização de mercado multiplicado por uma pontuação de momento com base em sinais de curto e longo prazo - desempenho dos preços nos últimos 6 e 12 meses ajustado ao risco. Cobre cerca de 30% do valor de mercado do índice-mãe**

- Rebalanceamento semestral juntamente podendo ocorrer rebalanceamentos ad hoc
- Lançado em 2013, histórico dos índices de 31 de maio de 1973 (Desenvolvidos) a 31 de maio de 1991 (Emergentes)

### Índices MSCI High Dividend Yield

**Buscam empresas com alto rendimento de dividendos e um registro de pagamentos de dividendos sustentável e persistente excluindo empresas com baixo perfil de “qualidade”**

- Rebalanceamento semestral
- Lançado em 2006, histórico dos índices de 28 de novembro de 1975 (Desenvolvidos) a 29 de maio de 1992 (Emergentes)

## Índices MSCI de Fator Baseado em Risco

### Índices MSCI de Volatilidade Mínima

Procuram enfatizar ações com menor variância histórica de retorno

**Construídos utilizando otimização de variância mínima**

- Rebalanceamento semestral
- Lançado em 2008, histórico dos índices de 31 de maio de 1988 (Desenvolvidos) a 31 de maio de 1993 (Emergentes)

### Índices MSCI Risk Weighted

Procuram enfatizar ações com menor variância histórica de retorno

**Pesos com base no inverso da variância histórica**

- Rebalanceamento semestral
- Lançado em 2011, histórico dos índices de 31 de maio de 1973 (Desenvolvidos) a 31 de maio de 1991 (Emergentes)

### Índices MSCI Equal Weighted

**Alocação igual em todos os componentes do índice-mãe**

- Rebalanceamento trimestral
- Lançado em 2008, histórico dos índices de 31 de maio de 1973 (Desenvolvidos) a 31 de maio de 1991 (Emergentes)

## Índices MSCI Multi-fator

### Índices MSCI Mix de Qualidade

**Combinação de Índices de Qualidade, Valor e de Volatilidade Mínima com pesos iguais**

- Rebalanceamento semestral
- Lançado em 2013, histórico dos índices de 31 de maio de 1988 (Desenvolvidos) a 31 de maio de 1993 (Emergentes)

# NOTICE AND DISCLAIMER

This document and all of the information contained in it, including without limitation all text, data, graphs, charts (collectively, the "Information") is the property of MSCI Inc. or its subsidiaries (collectively, "MSCI"), or MSCI's licensors, direct or indirect suppliers or any third party involved in making or compiling any Information (collectively, with MSCI, the "Information Providers") and is provided for informational purposes only. The Information may not be modified, reverse-engineered, reproduced or disseminated in whole or in part without prior written permission from MSCI.

The Information may not be used to create derivative works or to verify or correct other data or information. For example (but without limitation), the Information may not be used to create indexes, databases, risk models, analytics, software, or in connection with the issuing, offering, sponsoring, managing or marketing of any securities, portfolios, financial products or other investment vehicles utilizing or based on, linked to, tracking or otherwise derived from the Information or any other MSCI data, information, products or services.

The user of the Information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. NONE OF THE INFORMATION PROVIDERS MAKES ANY EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES OR REPRESENTATIONS WITH RESPECT TO THE INFORMATION (OR THE RESULTS TO BE OBTAINED BY THE USE THEREOF), AND TO THE MAXIMUM EXTENT PERMITTED BY APPLICABLE LAW, EACH INFORMATION PROVIDER EXPRESSLY DISCLAIMS ALL IMPLIED WARRANTIES (INCLUDING, WITHOUT LIMITATION, ANY IMPLIED WARRANTIES OF ORIGINALITY, ACCURACY, TIMELINESS, NON-INFRINGEMENT, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY AND FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE) WITH RESPECT TO ANY OF THE INFORMATION.

Without limiting any of the foregoing and to the maximum extent permitted by applicable law, in no event shall any Information Provider have any liability regarding any of the Information for any direct, indirect, special, punitive, consequential (including lost profits) or any other damages even if notified of the possibility of such damages. The foregoing shall not exclude or limit any liability that may not by applicable law be excluded or limited, including without limitation (as applicable), any liability for death or personal injury to the extent that such injury results from the negligence or willful default of itself, its servants, agents or sub-contractors.

Information containing any historical information, data or analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. Past performance does not guarantee future results.

The Information should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. All Information is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons.

None of the Information constitutes an offer to sell (or a solicitation of an offer to buy), any security, financial product or other investment vehicle or any trading strategy.

It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class or trading strategy or other category represented by an index is only available through third party investable instruments (if any) based on that index. MSCI does not issue, sponsor, endorse, market, offer, review or otherwise express any opinion regarding any fund, ETF, derivative or other security, investment, financial product or trading strategy that is based on, linked to or seeks to provide an investment return related to the performance of any MSCI index (collectively, "Index Linked Investments"). MSCI makes no assurance that any Index Linked Investments will accurately track index performance or provide positive investment returns. MSCI Inc. is not an investment adviser or fiduciary and MSCI makes no representation regarding the advisability of investing in any Index Linked Investments.

Index returns do not represent the results of actual trading of investible assets/securities. MSCI maintains and calculates indexes, but does not manage actual assets. Index returns do not reflect payment of any sales charges or fees an investor may pay to purchase the securities underlying the index or Index Linked Investments. The imposition of these fees and charges would cause the performance of an Index Linked Investment to be different than the MSCI index performance.

The Information may contain back tested data. Back-tested performance is not actual performance, but is hypothetical. There are frequently material differences between back tested performance results and actual results subsequently achieved by any investment strategy.

Constituents of MSCI equity indexes are listed companies, which are included in or excluded from the indexes according to the application of the relevant index methodologies. Accordingly, constituents in MSCI equity indexes may include MSCI Inc., clients of MSCI or suppliers to MSCI. Inclusion of a security within an MSCI index is not a recommendation by MSCI to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice.

Data and information produced by various affiliates of MSCI Inc., including MSCI ESG Research Inc. and Barra LLC, may be used in calculating certain MSCI indexes. More information can be found in the relevant index methodologies on [www.msci.com](http://www.msci.com).

MSCI receives compensation in connection with licensing its indexes to third parties. MSCI Inc.'s revenue includes fees based on assets in Index Linked Investments. Information can be found in MSCI Inc.'s company filings on the Investor Relations section of [www.msci.com](http://www.msci.com).

MSCI ESG Research Inc. is a Registered Investment Adviser under the Investment Advisers Act of 1940 and a subsidiary of MSCI Inc. Except with respect to any applicable products or services from MSCI ESG Research, neither MSCI nor any of its products or services recommends, endorses, approves or otherwise expresses any opinion regarding any issuer, securities, financial products or instruments or trading strategies and MSCI's products or services are not intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Issuers mentioned or included in any MSCI ESG Research materials may include MSCI Inc., clients of MSCI or suppliers to MSCI, and may also purchase research or other products or services from MSCI ESG Research. MSCI ESG Research materials, including materials utilized in any MSCI ESG Indexes or other products, have not been submitted to, nor received approval from, the United States Securities and Exchange Commission or any other regulatory body.

Any use of or access to products, services or information of MSCI requires a license from MSCI. MSCI, Barra, RiskMetrics, IPD, FEA, InvestorForce, and other MSCI brands and product names are the trademarks, service marks, or registered trademarks of MSCI or its subsidiaries in the United States and other jurisdictions. The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI and Standard & Poor's. "Global Industry Classification Standard (GICS)" is a service mark of MSCI and Standard & Poor's.