

# Seminário Investidor Institucional

## *Diversificando como ETF's e Smart Beta*

David Estefan, Director

Outubro 2016

# Sumário

1. Sobre a FTSE Russell
2. Evolução dos Benchmarks
3. Smart Beta
4. Uso estratégico de Índices de Fatores
5. Os Atrativos do Smart Beta
6. 2015 Global Survey FTSE Russell
7. Resumindo

# Sobre a FTSE Russell

## Escala

**~\$10 trilhões**

Em ativos indexados

**~\$400 bilhões**

Ativos de ETF indexados

**Nº 1**

Em ativos indexados a ações nos EUA

**Nº 1**

Indexador para ETF A Shares da China

**~\$8 trilhões**

Ativos globais indexados de institucionais

**Nº 1**

Em ativos de fundos mútuos indexados na UK

**Nº 2**

ativos sob gestão de ETF de ações indexadas nos EUA

## Alcance

**Top 5**

Custodiantes globais

**Top 10**

Bancos de investimento

**97 / 100**

Maiores gestores de recursos

**48 / 50**

Maiores patrocinadores de planos

## Escala

**Centenas de milhares**

Índices únicos calculados diariamente

**Personalizados**

Combinação de índices e cálculo de uma cesta personalizada

**Multi-asset**

Soluções usando ações, renda fixa, imóveis e moedas

**Pesquisas**

Mais de 100 profissionais situados na América do Norte, EMEA e Asia

# Sobre a FTSE Russell

Usado em todas as classes de ativos, estilos e estratégias

## Principais benchmarks globais de Ações e Renda Fixa

Índices de Ações Globais | Índices de Renda Fixa Globais

Por Segmento; Tamanho; Região; País; Setor

## Primeiro Benchmark do Mercado Doméstico de Ações

Russell 1000, 2000, 3000; Style, Pure Style; Stability

FTSE 100 & FTSE All-Share

FTSE China Index Series

Benchmarks locais através do mundo, incluindo Itália, Singapura, África do Sul, Malásia

## Benchmarks para Mercado Doméstico de Renda Fixa

FTSE TMX (Canadá)

FTSE MTS (Europa)

FTSE UK Gilts

FTSE Bank of China (HK) Offshore & Onshore

**FTSE PiP (América Latina)**

## Benchmarks Consolidados de Smart Beta e Fatores

Fatores

Variança Mínima

Fundamental / FTSE RAFI

Retorno Sustentável

Equal Risk Contribution

## Temáticos, Segmentos Específicos e ESG

EPRA/NAREIT

NAREIT US Real Estate

Infraestrutura

Ex Combustíveis Fósseis

FTSE4Good

## Personalizados

Critérios de selecção segura

Sistema de Ponderação

Regras de manutenção

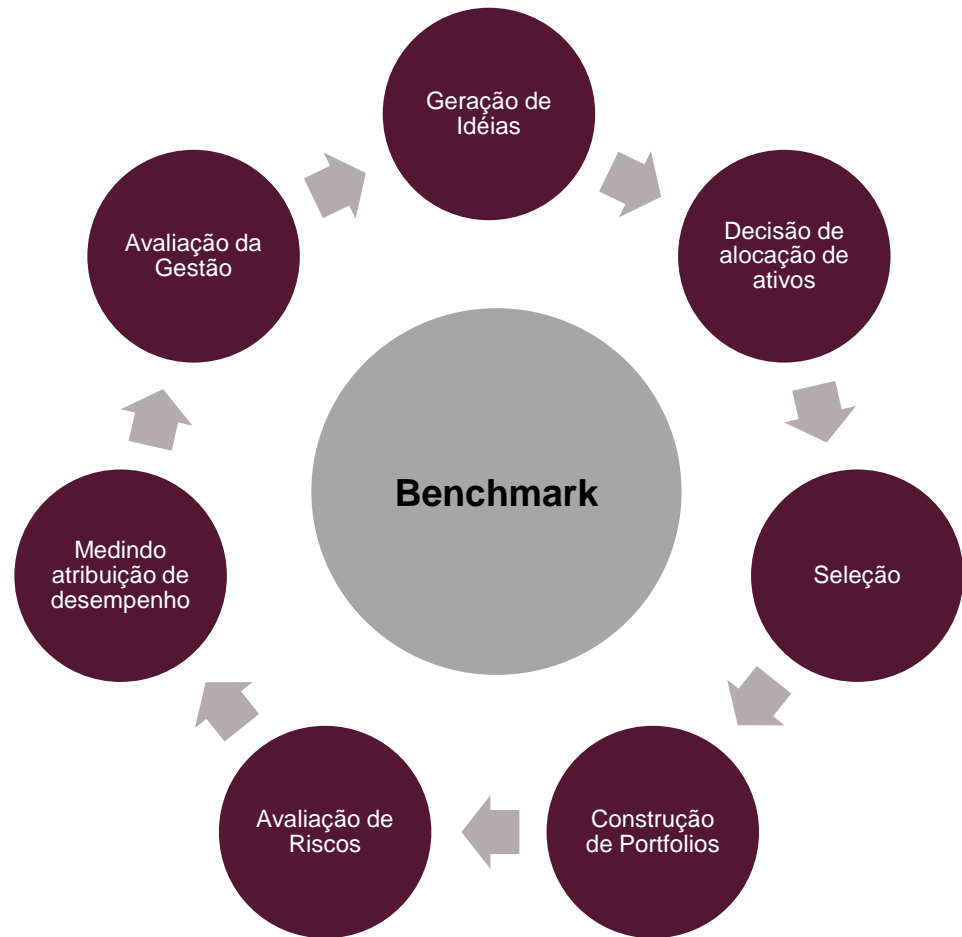
Listas de filtros e exclusão

Impostos ajustados, Protecção e Tipos de moedas

# Sobre a FTSE Russell

Benchmarks no núcleo do processo de investimento.

- Serve como um indicador do desempenho do mercado e percepção através de todos os ciclos de mercado.
- Serve como base de alocação de ativos e pesquisa.
- Serve como uma medida de desempenho do investimento relativo e avaliação de gestão.
- Serve de base para produtos de investimento.

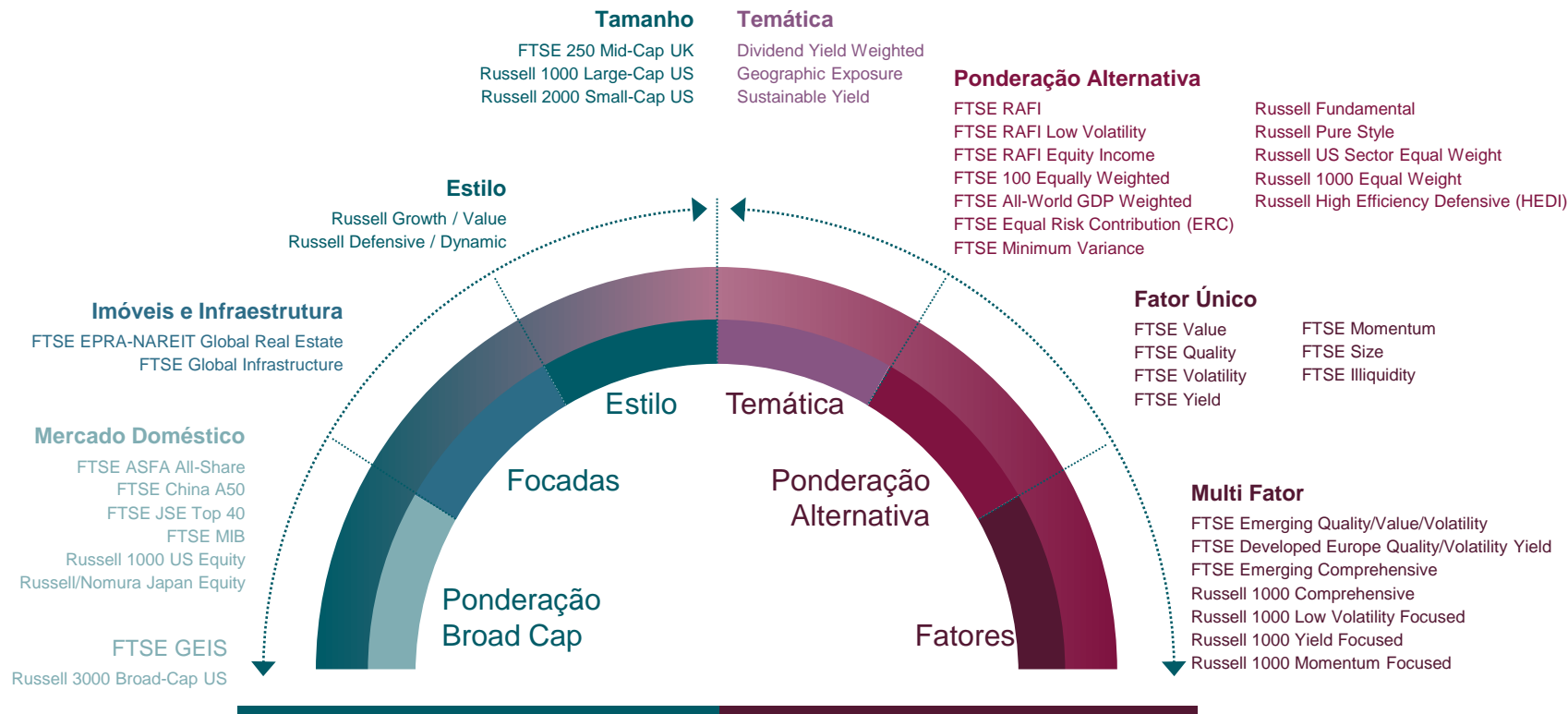


# Evolução dos Benchmarks



# Evolução dos Benchmarks

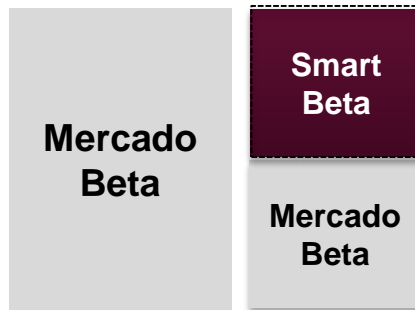
## Indexação contínua



# Smart Beta

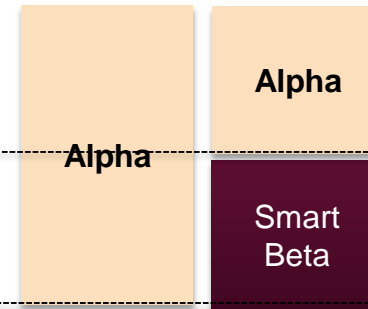
## Evolução das Ideias de Risco.

### Empresa de Índices



- Índices de Fatores Individuais – Benchmarks relevantes para gestores ativos
- Metodologia de regras transparentes que facilitam replicação
- Captura eficiente de fatores de risco a um baixo custo
- Necessidade de produzir combinações eficientes de fatores
- Perspectivas de Alocações Estratégicas e Táticas
- A exposição a Fatores em si não é uma habilidade

### Gestor Ativo



- Identificação, avaliação e implementação de fatores proprietários
- Vantagens de Informação e velocidade de implementação
- Timing e Rotação de Fatores
- Gestores Ativos procuram retornos ativos de fatores, sendo o grau de liberdade e transparência um diferencial



# Smart Beta

## Ponderações Alternativas: Exposições sujeitas a Fatores

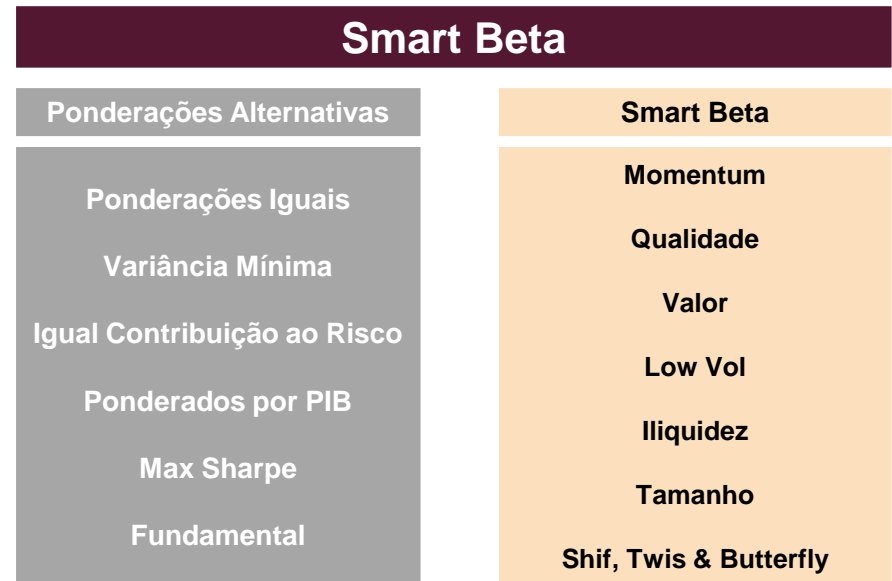
Tipo de Índice	Objetivo	Comentários
Fundamental	Diversificação / Valor	<ul style="list-style-type: none"><li>• Seleção e ponderação em relação a medidas de grandeza econômica</li><li>• Viés de Valor (dinâmico)</li><li>• Correlacionados com viés Independentes</li></ul>
Ponderados por PIB	Diversificação	<ul style="list-style-type: none"><li>• Viés a Emerging Markets, Alemanha, BRICS</li></ul>
Ponderados Iguais	Diversificação	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ignora considerações de retornos</li><li>• Viés a Tamanho (small e mid caps)</li></ul>
Variância Mínima	Redução de Volatilidade	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ignora considerações de retornos</li><li>• Defensivo / viés a low volatility e Fator Tamanho</li></ul>
Contribuição igual ao Risco	Diversificação	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ignora considerações de retornos</li><li>• Exposição a fatores Tamanho e Low Volatility</li></ul>

- Inicialmente, os índices de Ponderações Alternativas foram usados para obter exposições a objetivos de Fatores
- Evolução na utilização – sobrepor ao Core Market Cap
  - Resolve diversificação e viés implícitos a Fatores
  - Diversificação entre formas alternativas de Ponderação
- Problemas: Exposição descontrolada a Fatores e riscos de Fatores não compensados
- Metodologia Geral Desejada; atingir exposição controlada a fatores individuais ou a vários fatores

# Smart Beta

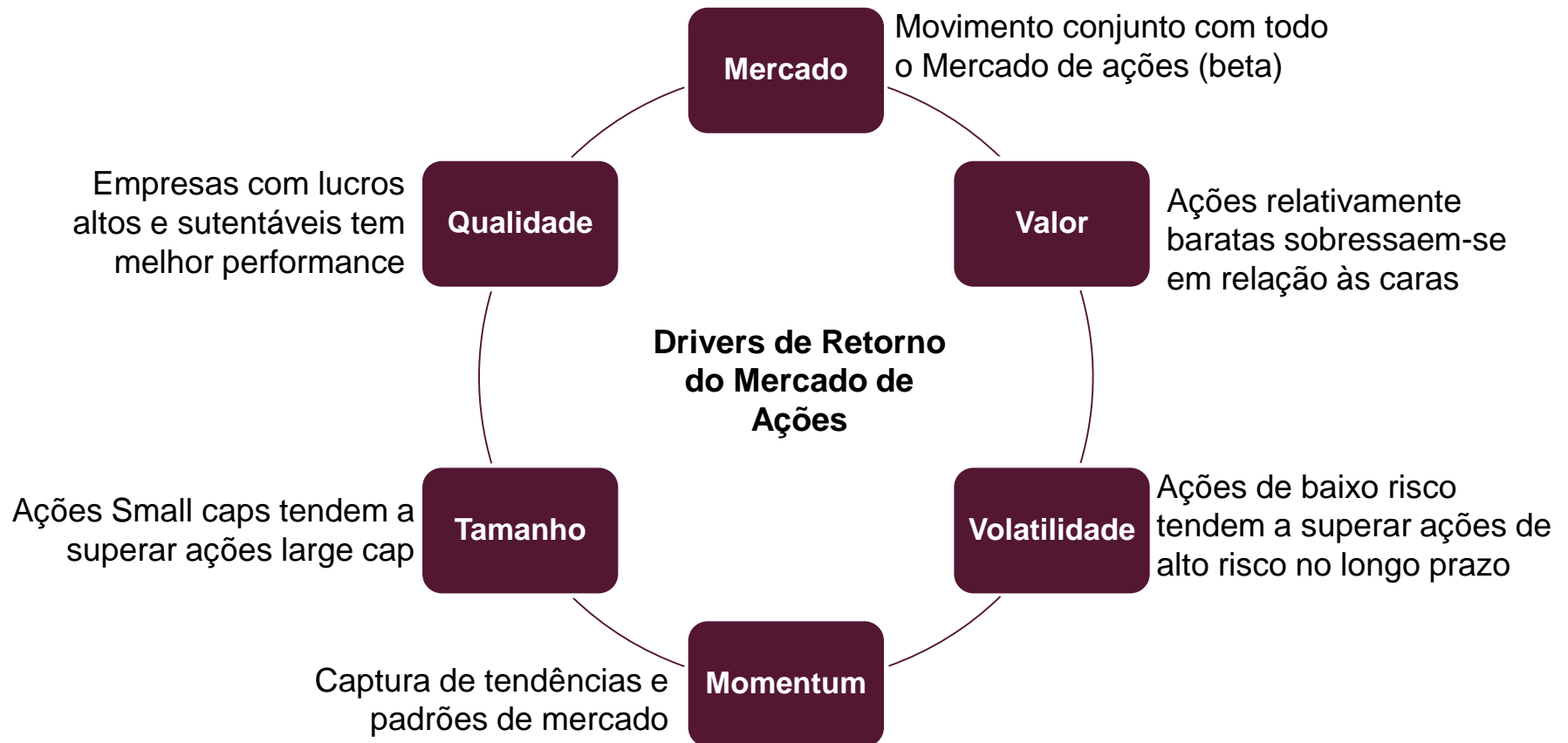
## Um termo genérico e pouco específico

- Categorização ainda não tem consenso
- Relação entre preços e ponderações é eliminada (exemplo no Market Cap)
- Índices Transparentes, baseado em regras
- Diversificados, cobertura abrangente dos mercados
- Baixos custos porém maior rotação
- Considerações de Capacidade e tema importante



# Smart Beta

## Quebra de Fatores



# Uso estratégico de Índices de Fatores

- Firme Convicção em relação à captura de fatores
- Exposição a Fatores - consequência de processo de construção de desenho do Índice
- Mecanismo geral para atingir exposição controlada a um fator ou a vários fatores
- Metodologia transparente e sistemática de construção “long only” para índices de Fatores
- Considerações sobre capacidades, replicação e diversificação
- Captura eficiente de sinais, limitando exposições não remuneradas ou incidentais

## Eficiência

- Combinação de Fatores; compostos versus intersecção de carteiras de fatores
  - Evitar ações de valor ruins – combinando Valor e Qualidade.
  - Diversificar combinações de fatores para limitar períodos de baixa performance.

# Uso estratégico de Índices de Fatores

## Estratégias Ativas virando Regras de Benchmarks

### FTSE

#### FTSE METHODOLOGY SUMMARY

## FTSE Emerging Diversified Factor Index

#### Objective

The FTSE Emerging Diversified Factor Index is comprised of large and mid cap equity securities selected from the FTSE Emerging Index, and uses a rules-based risk allocation and multi-factor selection process developed in partnership with J.P. Morgan Asset Management. The index is designed to reflect the performance of emerging market securities representing a diversified set of factor characteristics. Constituents are selected based on a composite factor score. The composite factor spans Value, Price Momentum, Earnings Revisions and Quality characteristics.

#### The Five Factors

##### Book to Price Ratio

- o Latest Book Value / Full Market Capitalization

##### Return on Equity

- o Latest 12 Month Net Income / Average Shareholders' Equity (most recent and previous years)

##### 12M Forward Earnings Yield

- o 12 Month Forward EPS / Price

##### Momentum

- o 8 Month Total Return, USD

##### Earnings Revisions

- o 3 Month Change in Forward 12 Month EPS

#### FEATURES

- Based on a unique risk allocation and multi-factor selection process developed in partnership with J.P. Morgan Asset Management
- The index is diversified across 5 custom industries and 5 geographic regions
- 5 regions are
  - A. Indonesia, Malaysia, Philippines, Thailand
  - B. China, India, Pakistan
  - C. Taiwan
  - D. UAE, Czech Republic, Egypt, Hungary, Morocco, Poland, Russia, Turkey, South Africa
  - E. Brazil, Chile, Colombia, Mexico, Peru
- 5 custom industry classifications are based on ICB – Industry Classification Benchmark:
  - "Consumer" – Consumer Goods, Consumer Services
  - "Commodities" – Oil & Gas, Basic Materials
  - "Industrials" – Industrials, Technology
  - "Defensives" – Health Care, Utilities, Telecommunications
  - "Financials" – Financials
- Constituents are selected based on a composite factor score and are screened for liquidity
- Final weights are risk adjusted average of regional and sector weights

#### GUIDELINES

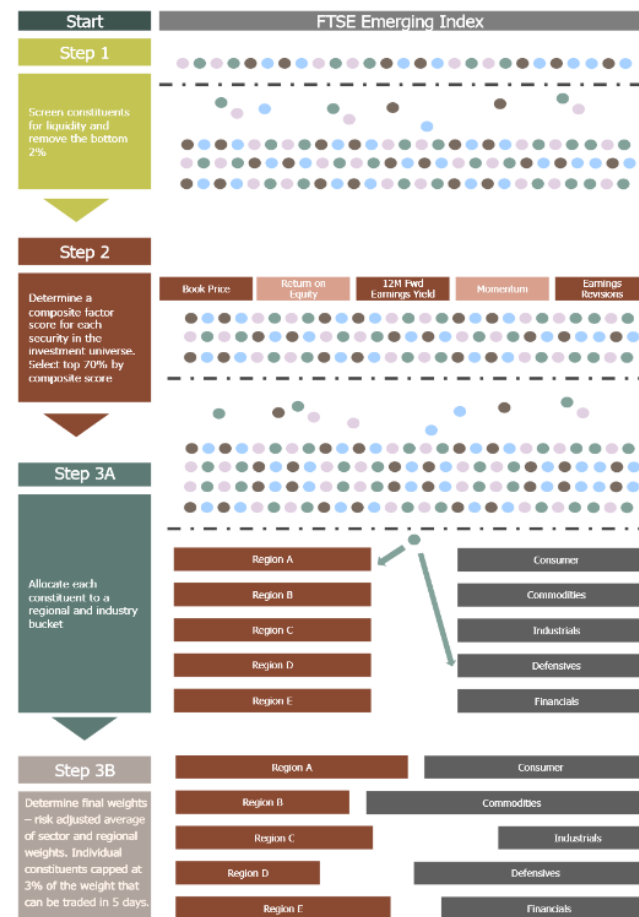
- Individual security weights are capped to ensure stock level diversification
- The index is reviewed quarterly
- The index has been designed for use in the creation of financial products
- The index is calculated on a Price, Total Return and Net of Tax basis
- The index is calculated in real-time and is denominated in U.S. Dollars

Source: FTSE Group

1 of 3

#### FTSE JPM Emerging Factor Methodology

#### Methodology



Source: FTSE Group

2 of 3

# Os Atrativos do Smart Beta

## Críticas e Percepção em relação aos índices ponderados por capitalização de mercado

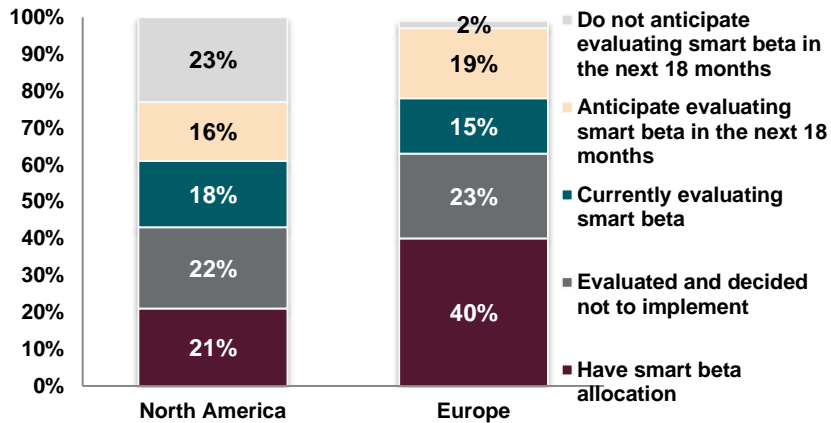
- Períodos de concentração extrema e percepção de alocação distorcida
- Comportamento Pró-cíclico
- Evidência Acadêmica e empírica em relação a (in)eficiência dos índices de capitalização de mercado (efeitos de fatores comuns na literatura de precificação de ativos: valor, low beta, low vol, etc)
- Demanda por produtos de investimentos de menor custo com exposição transparente a prêmio em relação a fatores

## Crescimento de Gestão Passiva

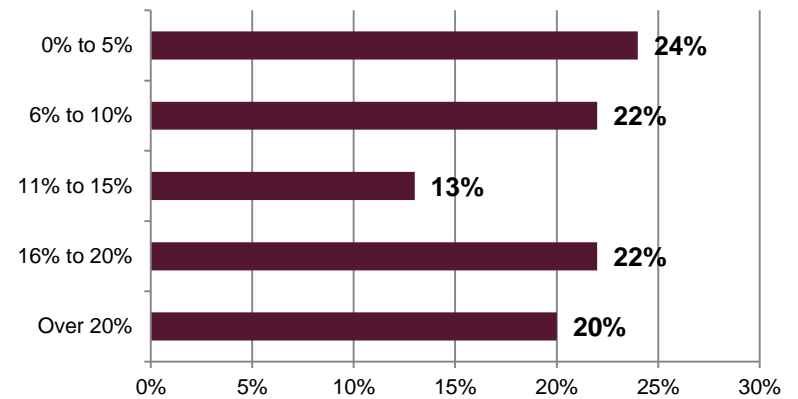
- Maior ênfase nos custos, liquidez e transparência
- Alocação estratégica de ativos top down, passiva e de fatores
- Alfa nos fundos ativos ganhadores e o estudo dos fatores comuns

# Pesquisa Global FTSE Russell 2015

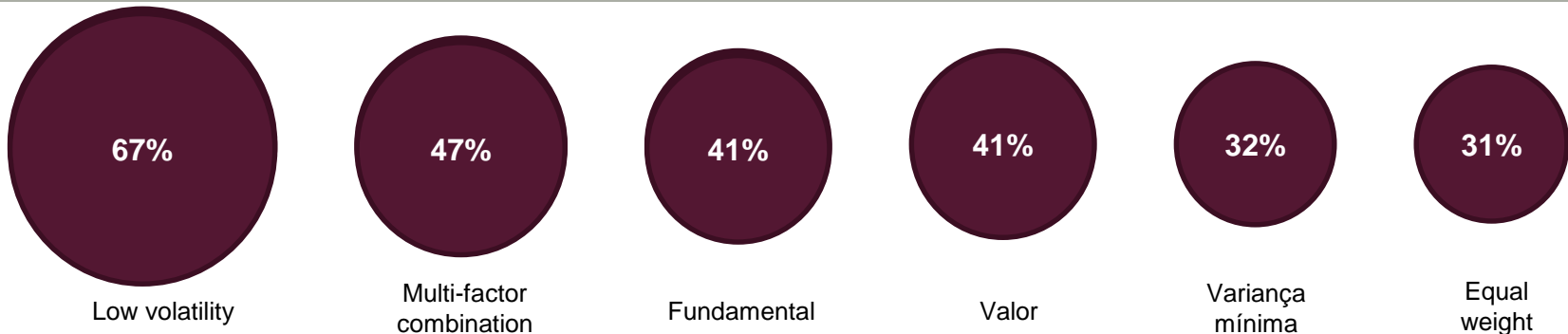
## 1 O que melhor descreve a utilização de estratégias Smart Beta por sua organização?



## 2 Qual % do portfólio de ações de sua organização está investido em estratégias Smart Beta?



## 3 Qual estratégia Smart Beta você já avaliou e quais continua avaliando?



Source: Smart beta: 2015 FTSE Russell Global Survey findings from asset owners

(1) 214 asset Owners. Sample size for \$10B+ for Europe is 19 and below preferred threshold of 30

(2) Segment: Participants who have smart beta allocation

(3) Segment: Participants Have smart beta allocation, Evaluated and decided not to implement or Currently evaluating smart beta

# Resumindo

- Smart Beta abrange uma gama de estratégias de investimentos baseada em índices de classes de ativos, incluindo duas categorias principais, as alternativamente ponderadas e as de fatores indexados. Os índices alternativamente ponderados evitam riscos de concentração em índices tradicionais, já que são ponderados por capitalização, enquanto índices fator de seleção usam fatores específicos para devolver prêmios de forma transparente, com base em regras e formatos de investimento.
- Existe uma nova tendência de Alocação baseada em Fatores e os fornecedores de índices produzem produtos destinados a esses objetivos.
- A pesquisa 2016 FTSE Russell revelou rapidamente crescente interesse em Smart Beta entre os investidores institucionais, com a Europa e Estados Unidos na vanguarda da adoção Smart Beta. Investidores disseram que estavam usando Smart Beta para múltiplos propósitos, incluindo melhorar o retorno, reduzir o risco, diversificar, acessar fatores de exposição e reduzir custos.
- É claro que as estratégias Smart Beta estão sendo cada vez mais empregadas para atender diretamente os objetivos de investidores definidos em busca de resultados desejados. Indexação Smart Beta amadureceu a ponto em que se tornou e continuará a ser uma ferramenta variada e flexível dentro do kit de ferramentas do investidor.

**Muito Obrigado!!!**



# Contact

## David Estefan

Director FTSE Russell, Latam

+ 52.55.33005108

+ 52.1.55.51004534

destefan@ftserussell.com

© 2015 London Stock Exchange Group companies.

*London Stock Exchange Group companies includes FTSE International Limited ("FTSE"), Frank Russell Company ("Russell"), MTS Next Limited ("MTS"), and FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc ("FTSE TMX"). All rights reserved.*

*"FTSE®", "Russell®", "MTS®", "FTSE TMX®" and "FTSE Russell" and other service marks and trademarks related to the FTSE or Russell indexes are trade marks of the London Stock Exchange Group companies and are used by FTSE, MTS, FTSE TMX and Russell under licence.*

*All information is provided for information purposes only. Every effort is made to ensure that all information given in this publication is accurate, but no responsibility or liability can be accepted by the London Stock Exchange Group companies nor its licensors for any errors or for any loss from use of this publication.*

*Neither the London Stock Exchange Group companies nor any of their licensors make any claim, prediction, warranty or representation whatsoever, expressly or impliedly, either as to the results to be obtained from the use of the FTSE Russell Indexes or the fitness or suitability of the Indexes for any particular purpose to which they might be put.*

*The London Stock Exchange Group companies do not provide investment advice and nothing in this document should be taken as constituting financial or investment advice. The London Stock Exchange Group companies make no representation regarding the advisability of investing in any asset. A decision to invest in any such asset should not be made in reliance on any information herein. Indexes cannot be invested in directly. Inclusion of an asset in an index is not a recommendation to buy, sell or hold that asset. The general information contained in this publication should not be acted upon without obtaining specific legal, tax, and investment advice from a licensed professional.*

*No part of this information may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise, without prior written permission of the London Stock Exchange Group companies. Distribution of the London Stock Exchange Group companies' index values and the use of their indexes to create financial products require a licence with FTSE, FTSE TMX, MTS and/or Russell and/or its licensors.*

*The Industry Classification Benchmark ("ICB") is owned by FTSE. FTSE does not accept any liability to any person for any loss or damage arising out of any error or omission in the ICB.*

*Past performance is no guarantee of future results. Charts and graphs are provided for illustrative purposes only. Index returns shown may not represent the results of the actual trading of investable assets. Certain returns shown may reflect back-tested performance. All performance presented prior to the index inception date is back-tested performance. Back-tested performance is not actual performance, but is hypothetical. The back-test calculations are based on the same methodology that was in effect when the index was officially launched. However, back-tested data may reflect the application of the index methodology with the benefit of hindsight, and the historic calculations of an index may change from month to month based on revisions to the underlying economic data used in the calculation of the index.*

The logo consists of a light purple circle centered on a dark purple background. Inside the circle, the words "FTSE" and "Russell" are stacked vertically in a white, bold, sans-serif font.

**FTSE  
Russell**

[ftserussell.com](https://www.ftserussell.com)