



ADITUS

Seminário Perspectivas de Investimento – 2º sem.2018

AGENDA

- ✓ **CENÁRIO MACRO**

- ✓ **ALOCAÇÃO DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS**

Classe de Ativo e Segmentos Legais

- ✓ **CAPTAÇÃO LÍQUIDA**

Visão Geral de Mercado (Institucional + Não Institucional)

- ✓ **CONCLUSÃO**

Simulação e Principais Tópicos



ADITUS

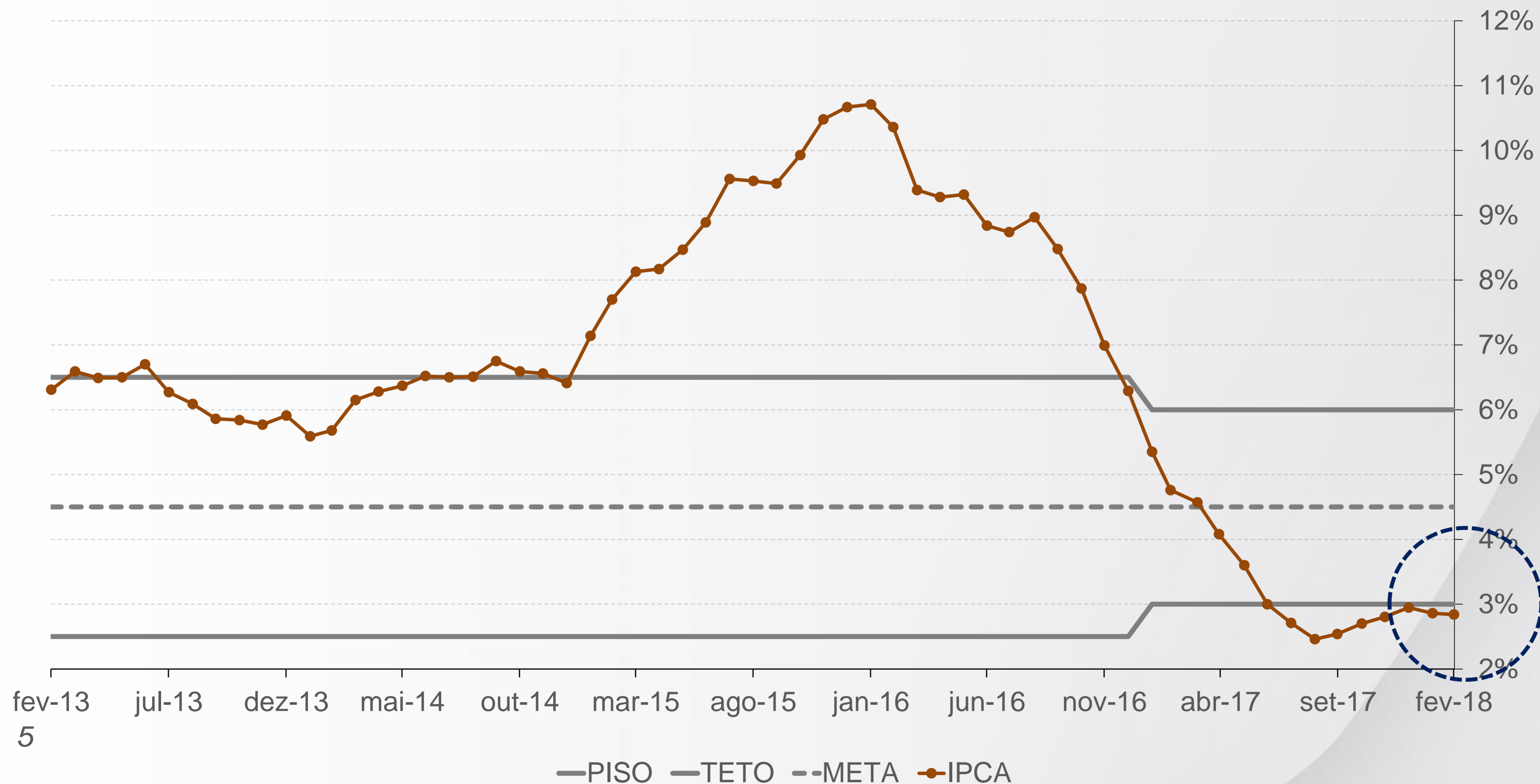
CENÁRIO MACROECONÔMICO ATUAL

SUMÁRIO DOS PRINCIPAIS TEMAS

- ✓ **INFLAÇÃO CORRENTE DE 2018 ESTIMADA EM 3,5% ANTE UM IPCA MEDIDO EM 2017 DE 2,96%;**
- ✓ **INFLAÇÃO FUTURA (PRÓXIMOS 1 ANO E 2 ANOS) ANCORADA NO CENTRO DA META DE INFLAÇÃO DE 4,25%;**
- ✓ **TAXA SELIC DE 2018 EM PATAMAR MÍNIMO INÉDITO DE 6,5% A.A.;**
- ✓ **RISCO-PAÍS DO BRASIL EM 250 BPS, ACIMA DA MÉDIA DE PAÍSES BB.**

IPCA CORRENTE (ACUMULADO 12 MESES)

Inflação de 2018 permanece abaixo da meta do Banco Central

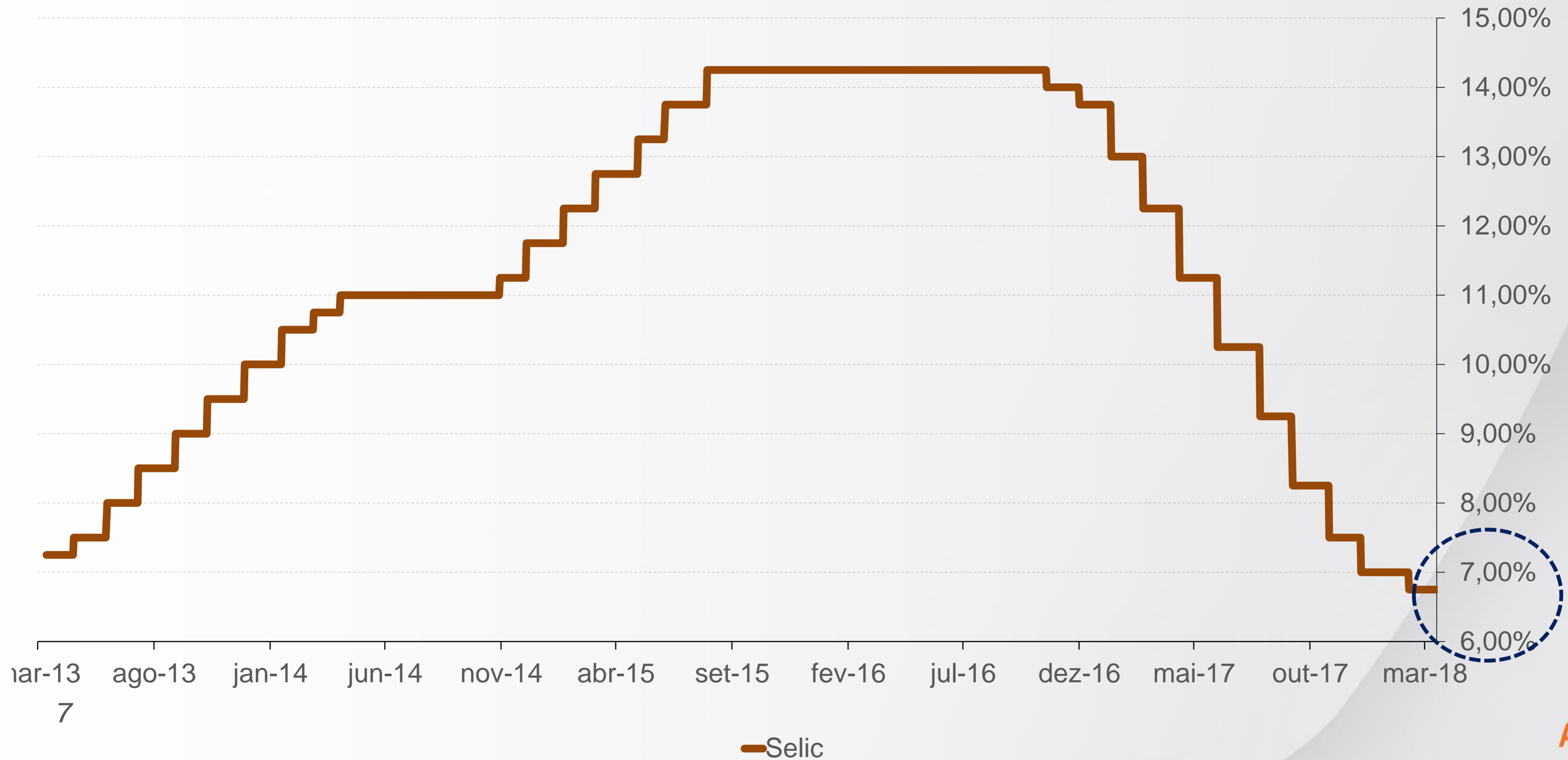


INFLAÇÃO IMPLÍCITA

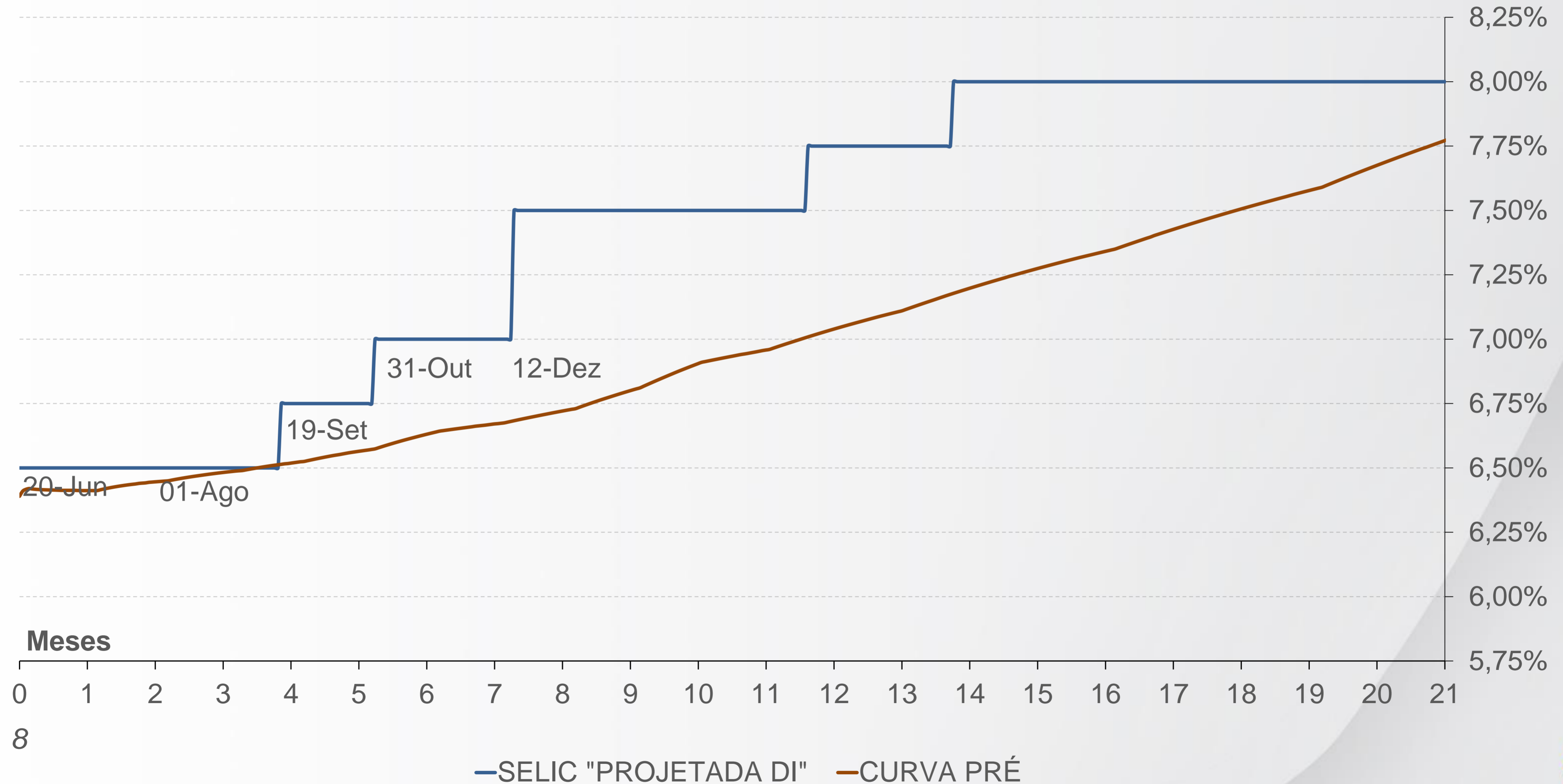
Perspectiva de atingimento meta de inflação (2018 e 2019)



TAXA SELIC



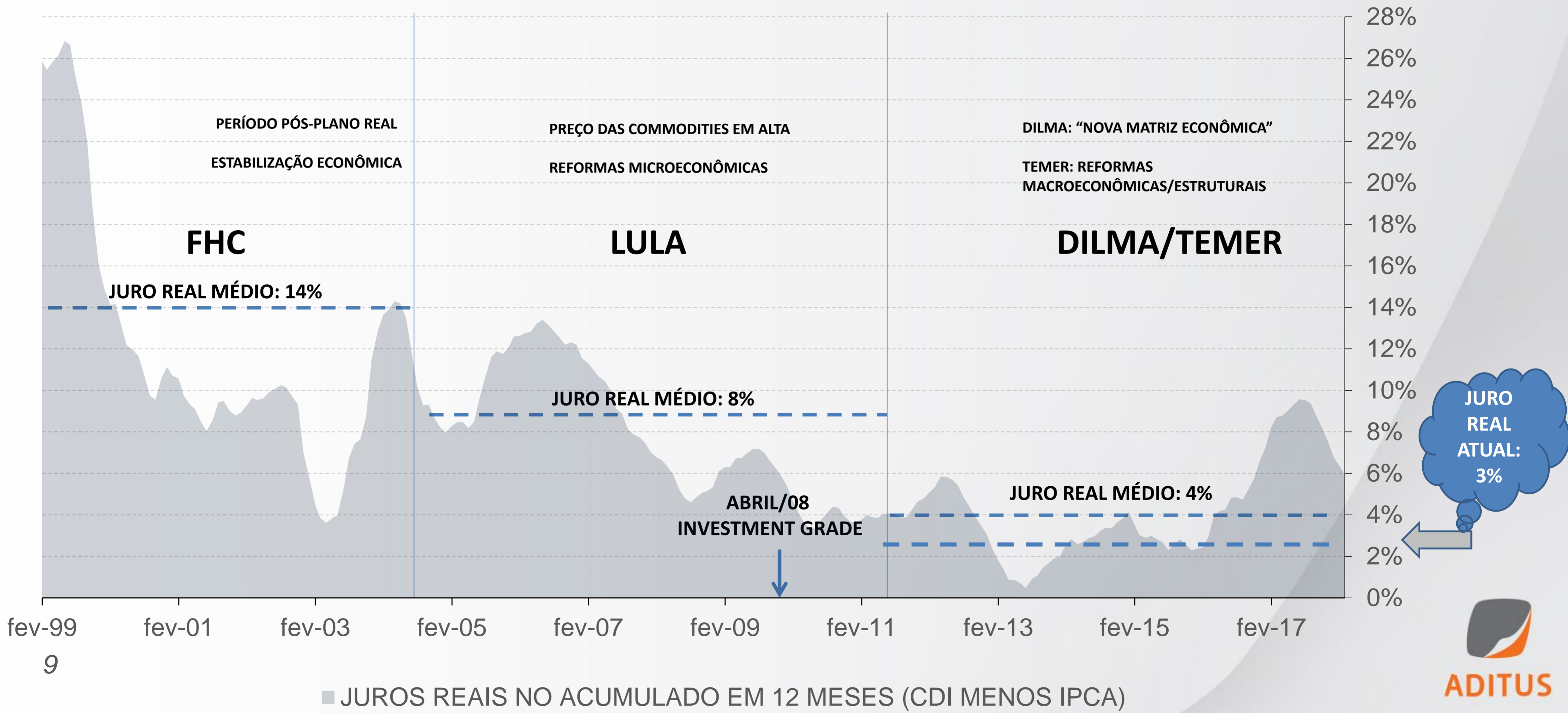
PROJEÇÃO TAXA SELIC (2018/2019)



8

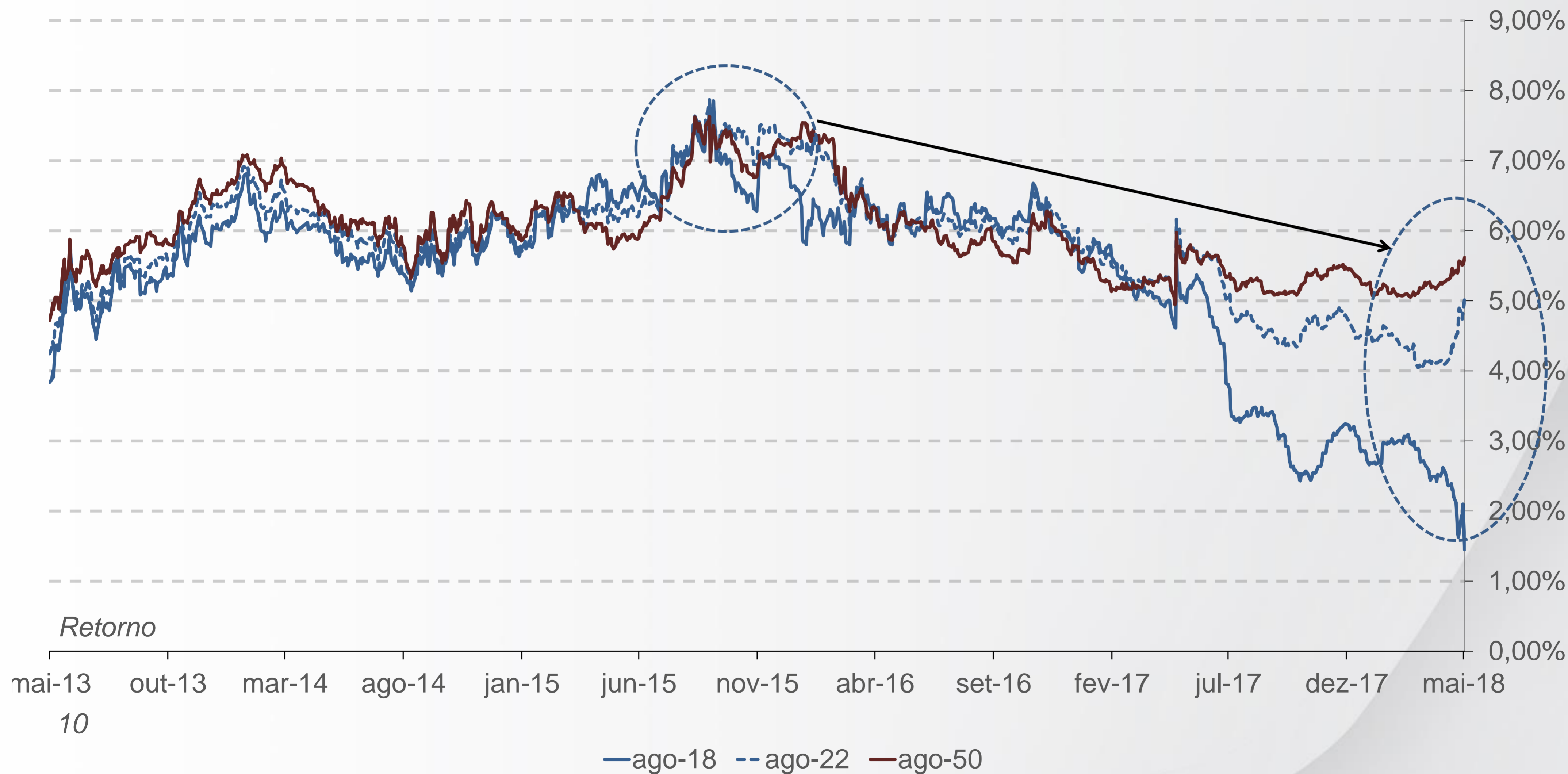
“FILME” DOS JUROS REAIS NO BRASIL PÓS PLANO REAL

BRASIL: UM LONGO HISTÓRICO DE JUROS REAIS ELEVADOS, MAS AGORA EM DIANTE...



JUROS REAIS DE LONGO PRAZO

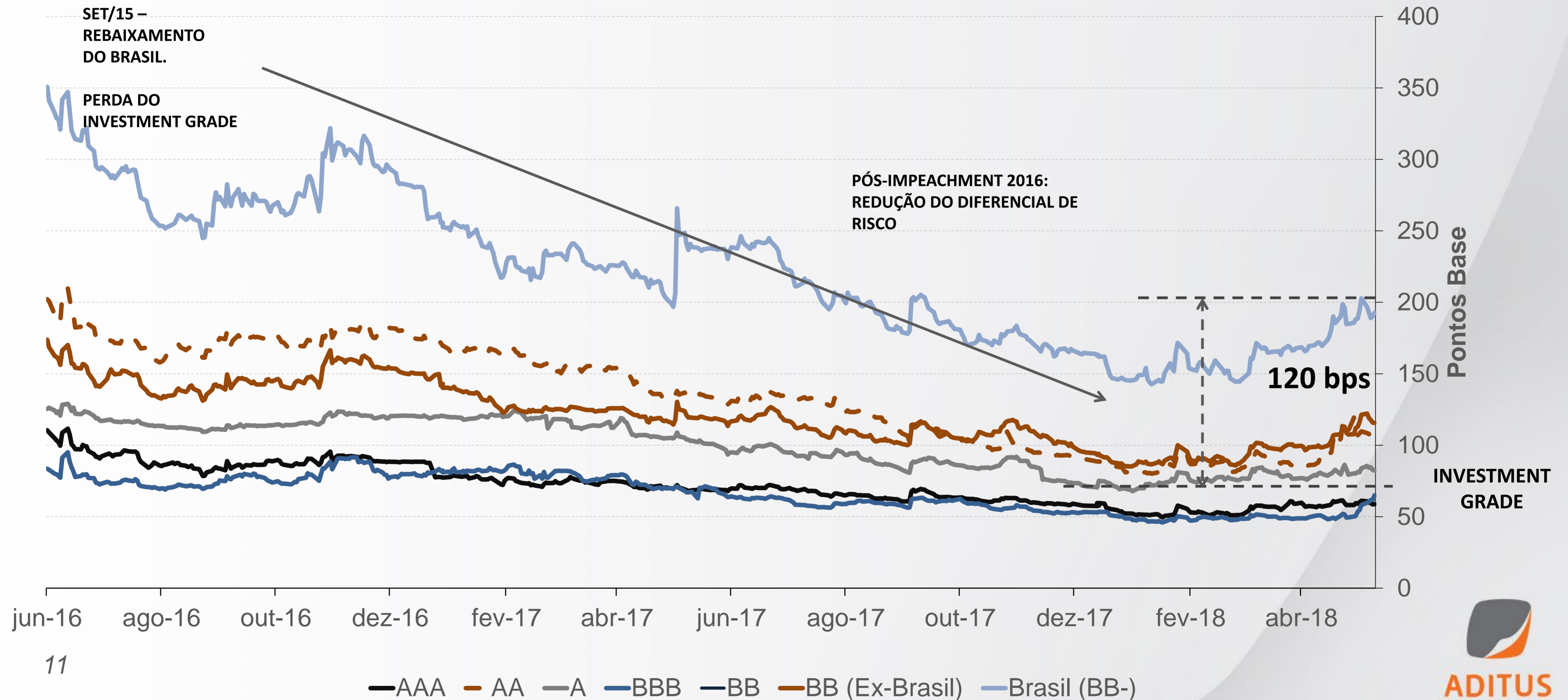
TENDÊNCIA DE REDUÇÃO DO RETORNO OBTIDO DO TESOUREIRO NACIONAL



EVOLUÇÃO CDS – MÉDIA POR FAIXA DE RATING

BRASIL: REDUÇÃO DO RISCO-PAÍS? SIM!

NECESSIDADE DE REFORMAS ESTRUTURAIS PARA SER *INVESTMENT GRADE*



CDS POR FAIXA DE RATING





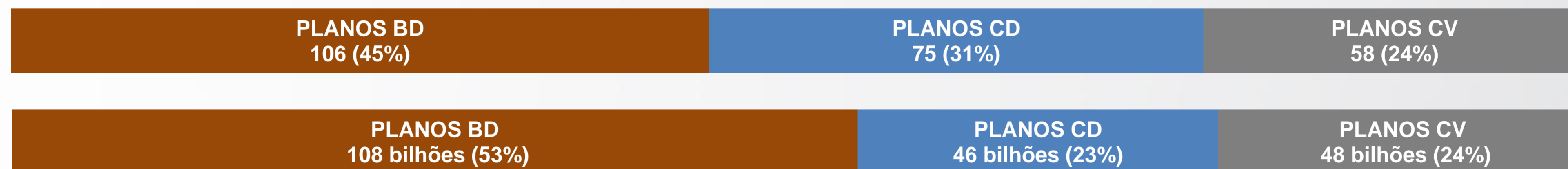
ADITUS

ALOCAÇÃO DOS PLANOS DE BENEFÍCIOS

Classe de Ativo e Segmentos Legais

INTRODUÇÃO – AMOSTRA ANALISADA

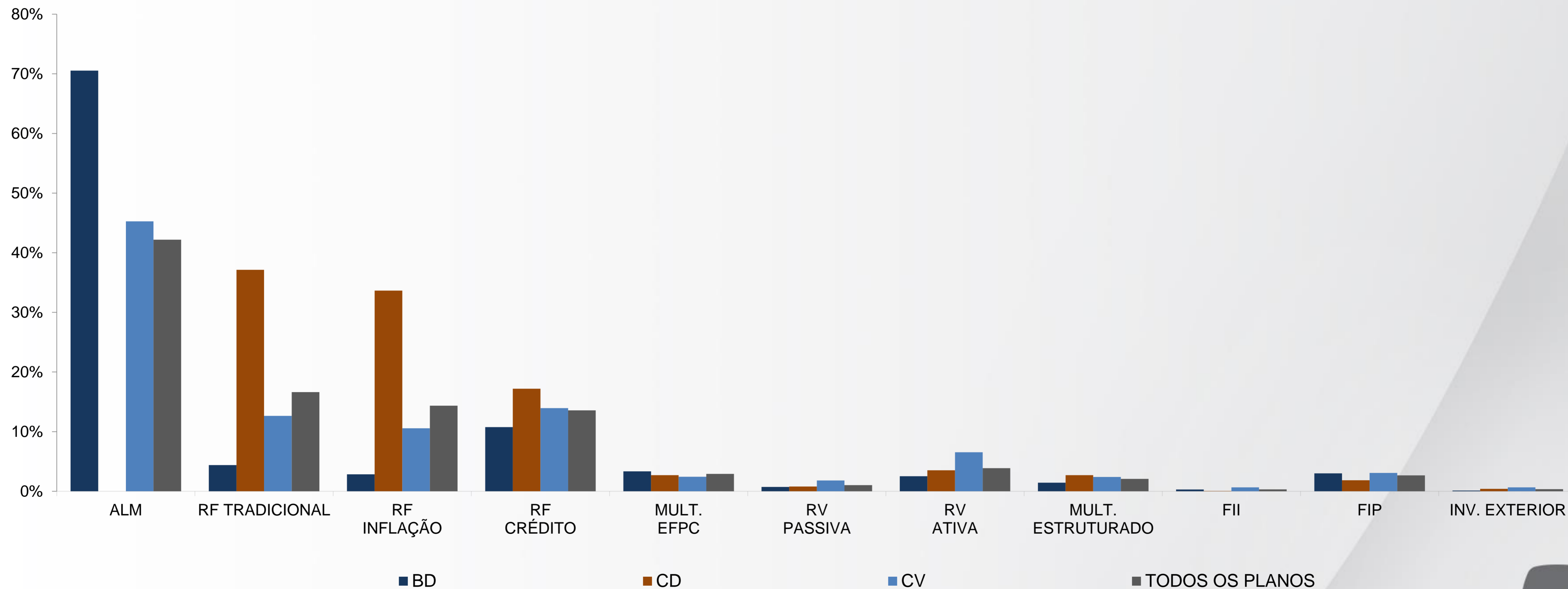
- A amostra compreende os dados de 110 EFPCs clientes da ADITUS, que autorizam tal exercício e que juntas totalizam aproximadamente R\$ 202 bilhões em ativos mobiliários, distribuídos em 239 planos de benefícios da seguintes forma:



- No caso de análises por tipo de investimento, os investimentos são classificados de acordo com a metodologia da ADITUS, a fim de uniformizar os diversos mandatos e possibilitar uma comparação adequada. Nesses casos, a rentabilidade é composta pelas rentabilidades dos fundos atrelados a cada um desses tipos de investimentos;
- Nas análises por segmentos e consolidada, a amostra é dividida por tipo de plano, possibilitando, assim, a correta comparação de um plano com planos similares;
- Os segmentos de Imóveis e de Operações com Participantes são considerados apenas no consolidado dos planos – as análises de alocação contemplam, portanto, somente a parcela de investimentos mobiliários.

ALOCAÇÃO POR TIPOS DE INVESTIMENTOS

DEZEMBRO - 2016



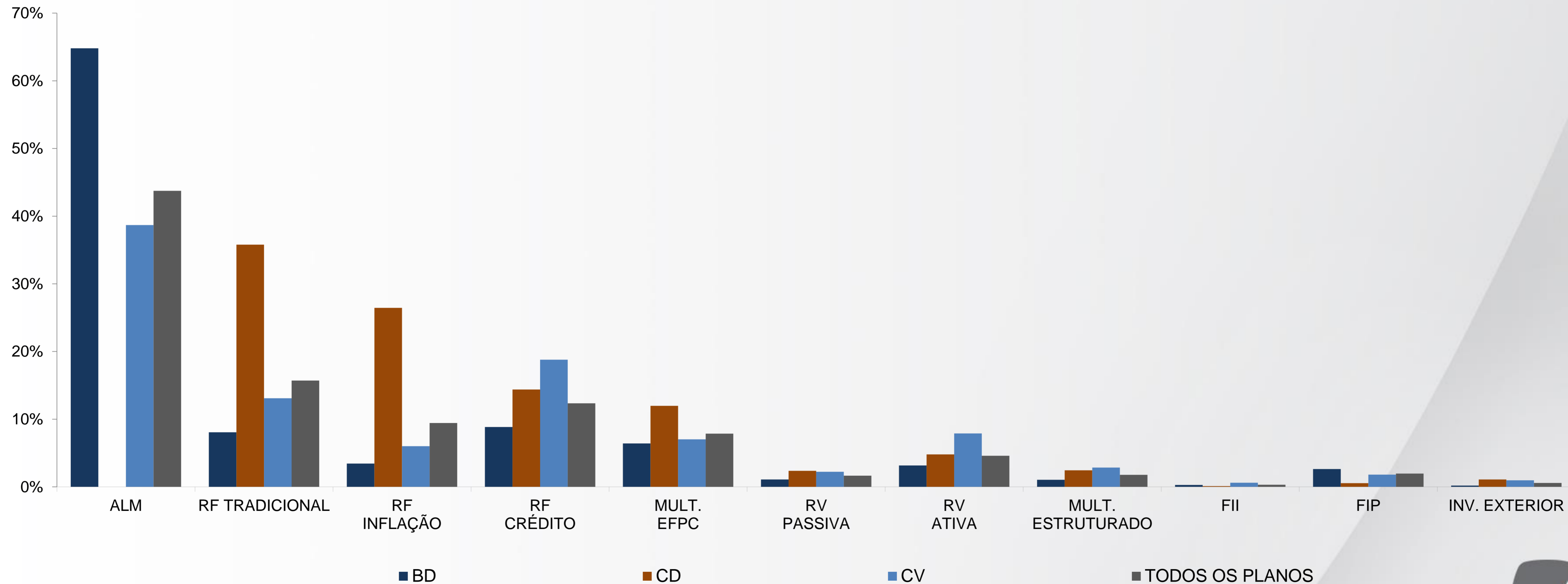
ALOCAÇÃO POR TIPOS DE INVESTIMENTOS

DEZEMBRO - 2017



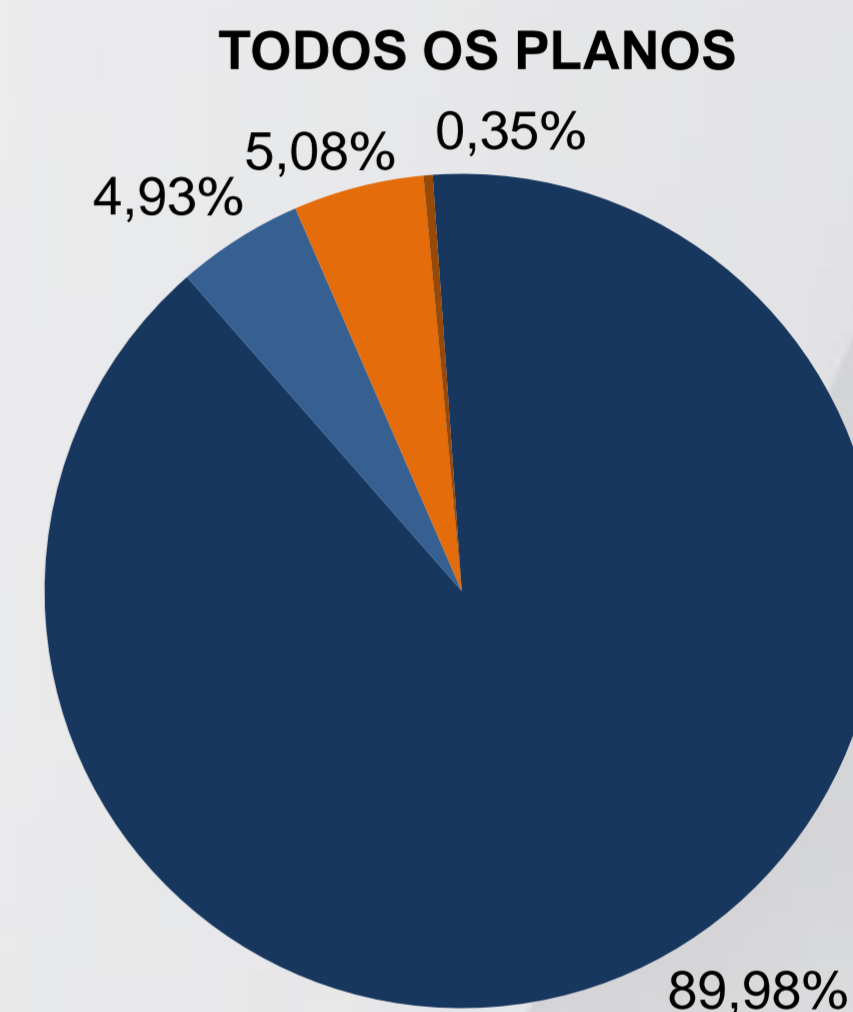
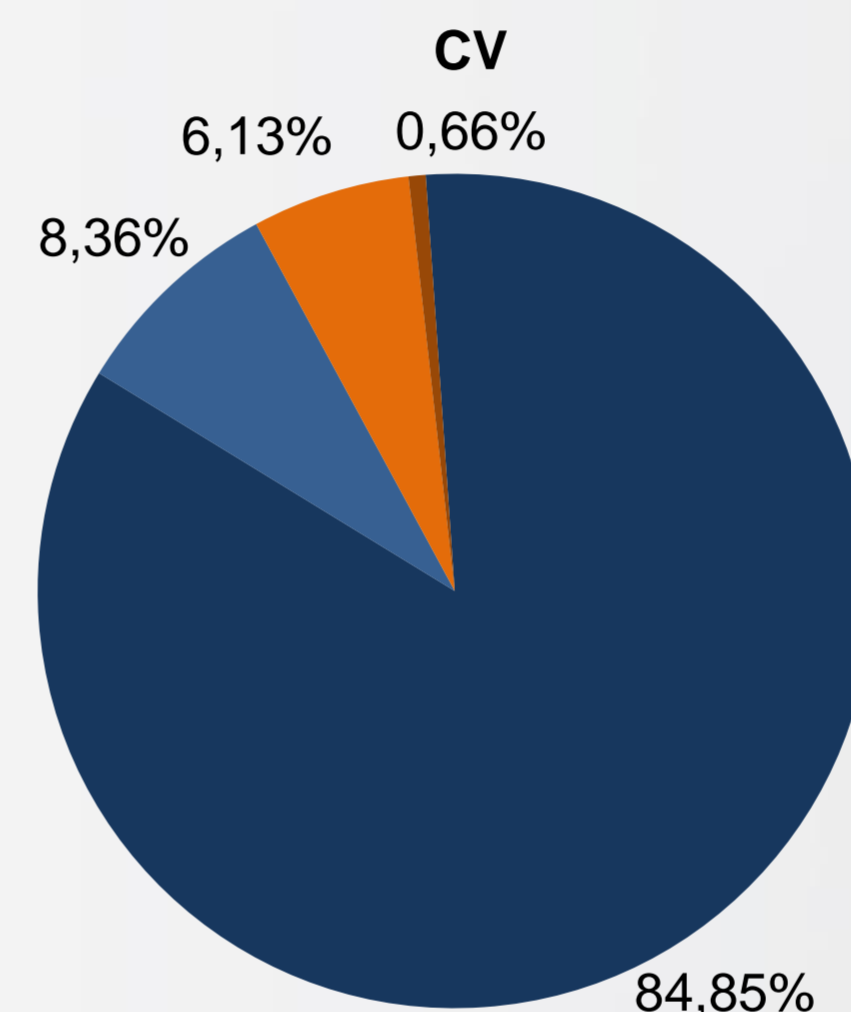
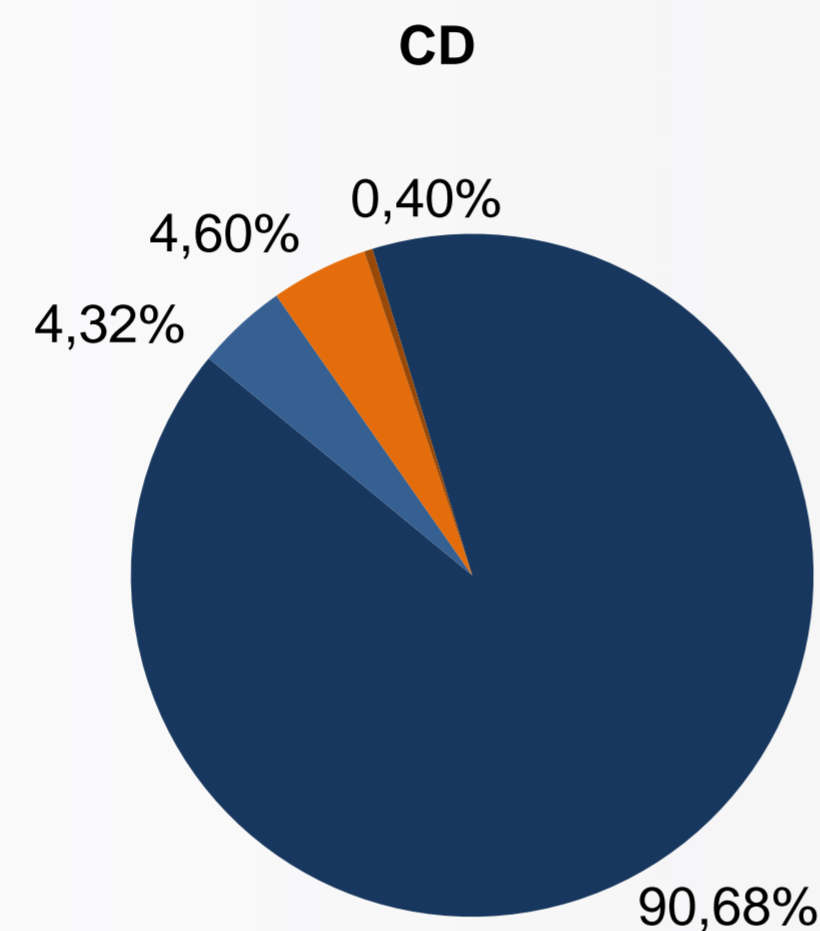
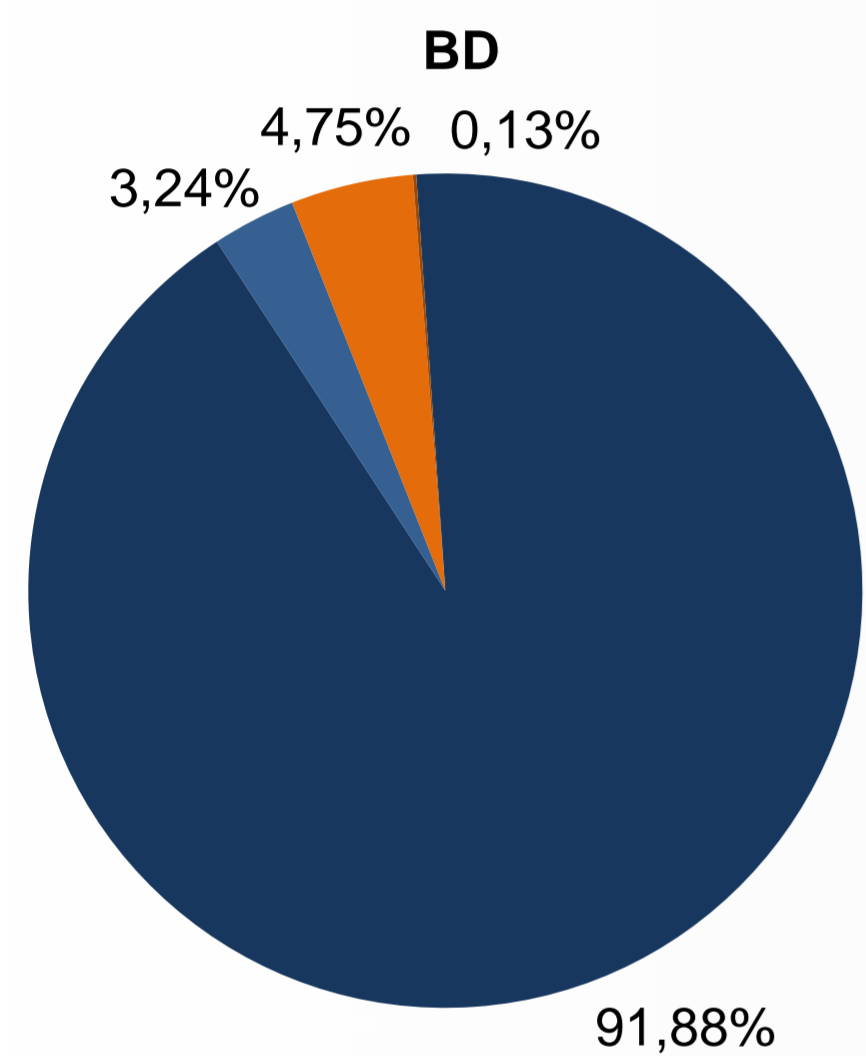
ALOCAÇÃO POR TIPOS DE INVESTIMENTOS

ABRIL - 2018



ALOCAÇÃO DOS PLANOS POR SEGMENTOS

DEZEMBRO - 2016



■ RF

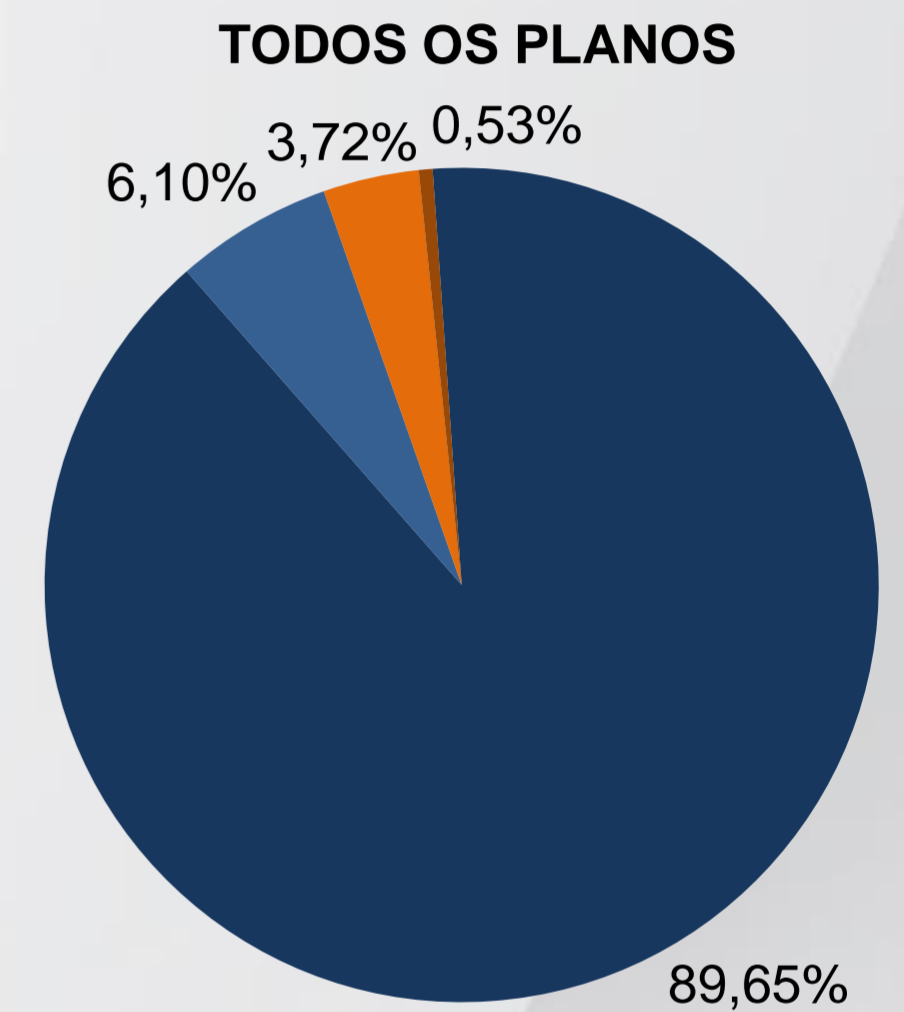
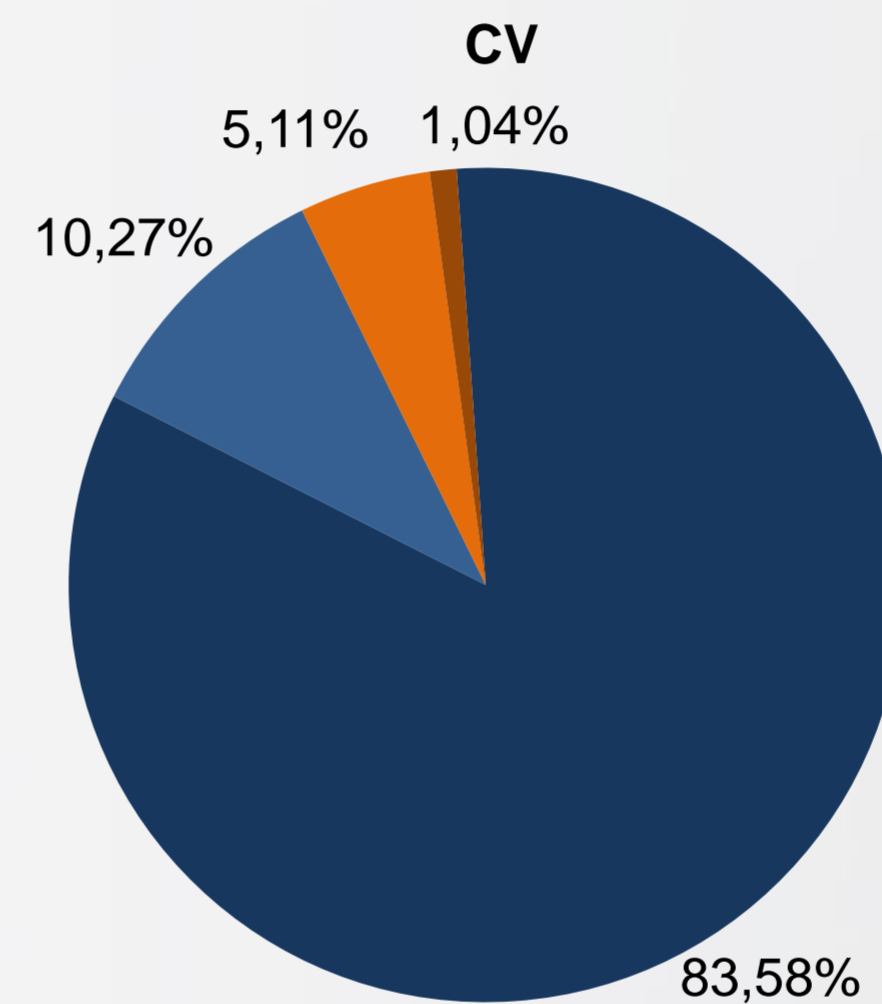
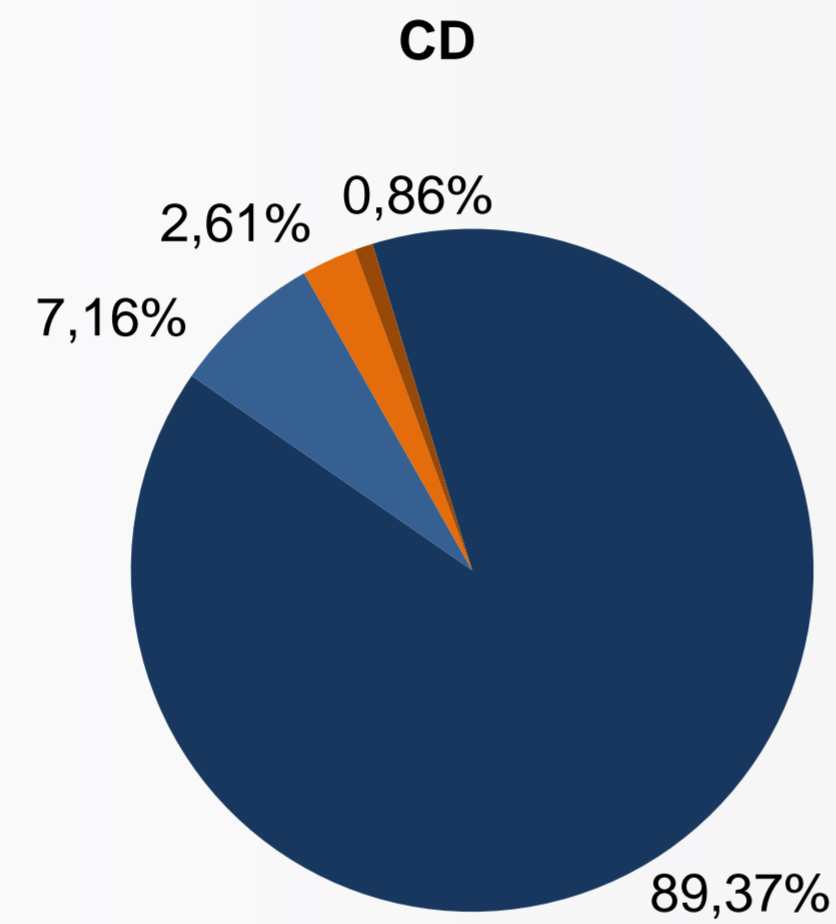
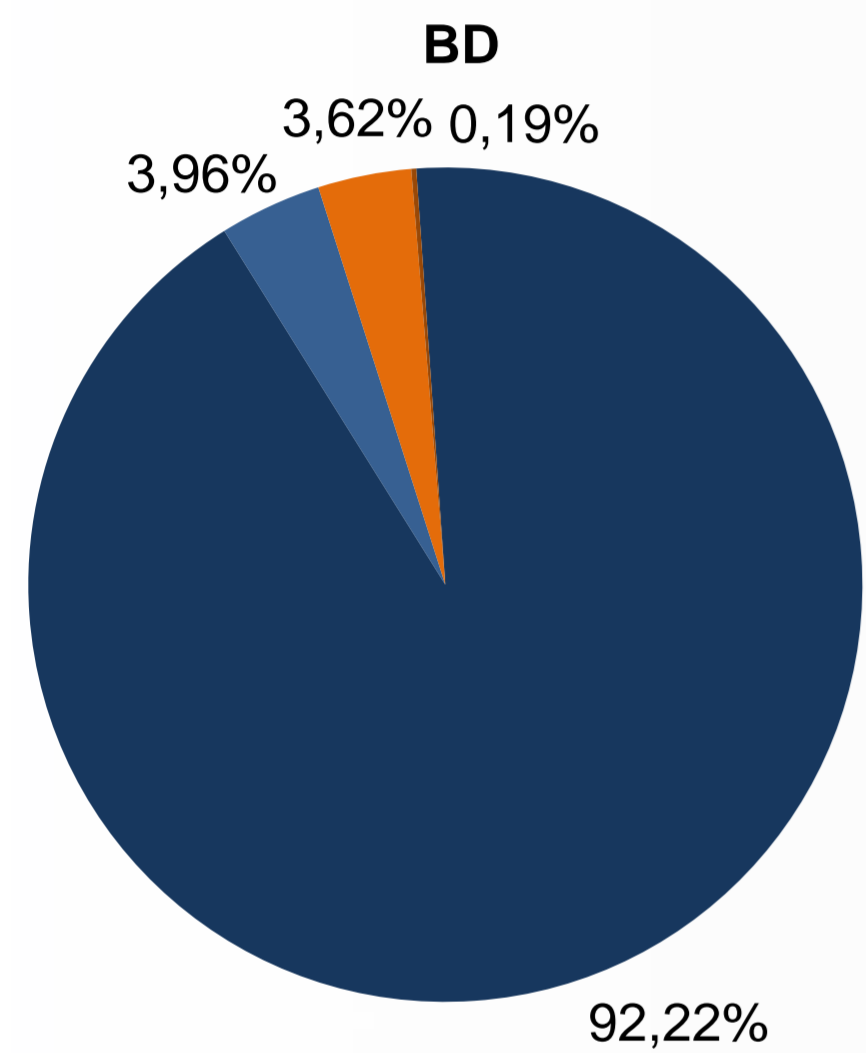
■ RV

■ ESTRUTURADO

■ INV. EXTERIOR

ALOCAÇÃO DOS PLANOS POR SEGMENTOS

DEZEMBRO - 2017



■ RF

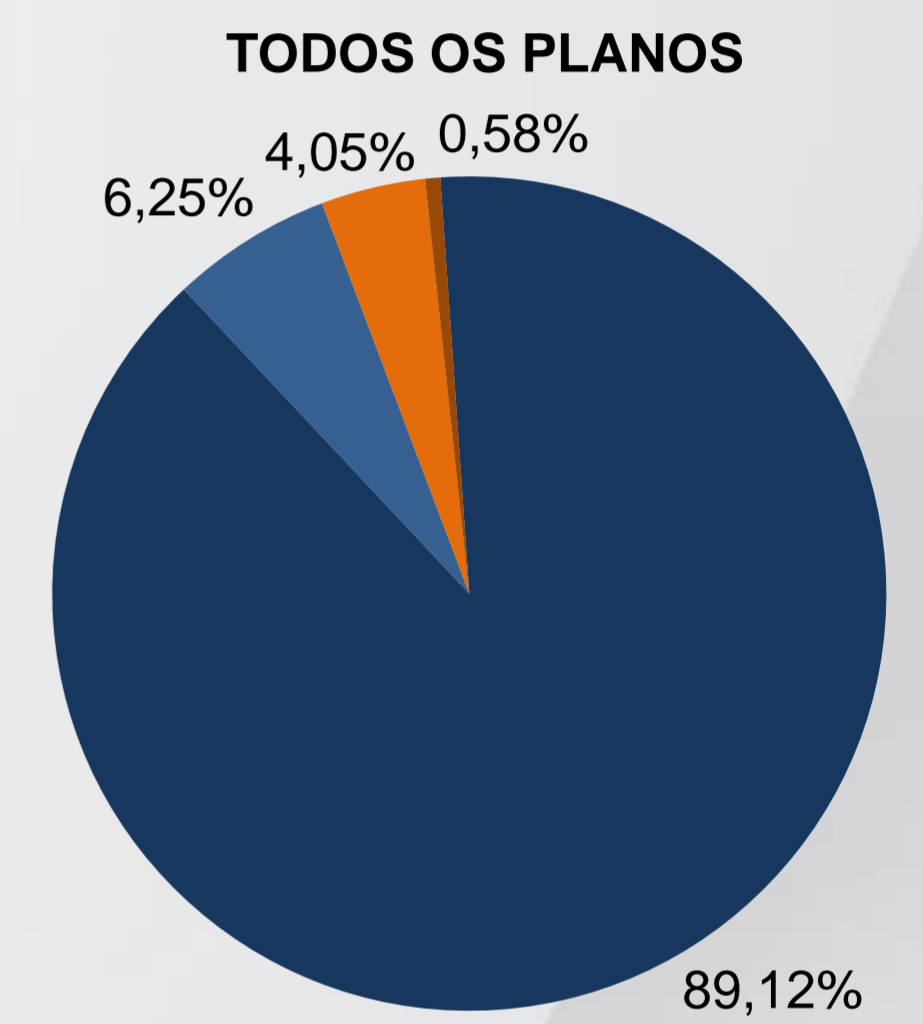
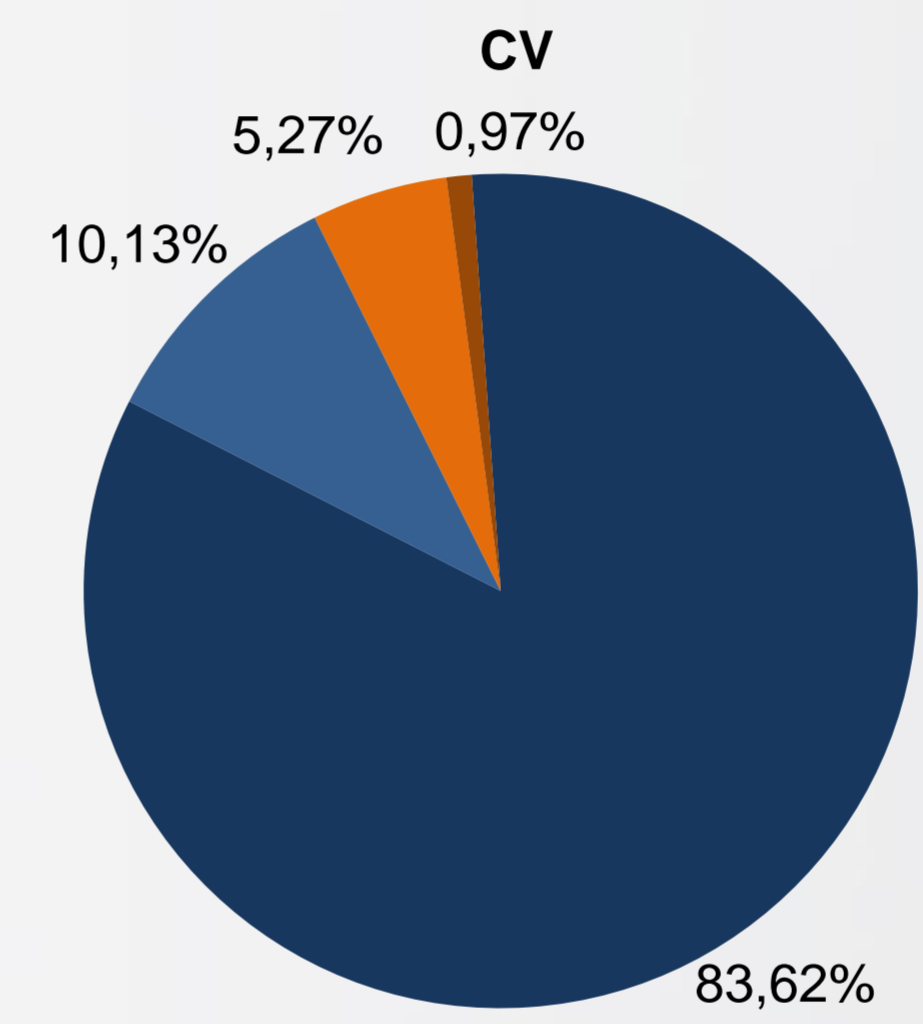
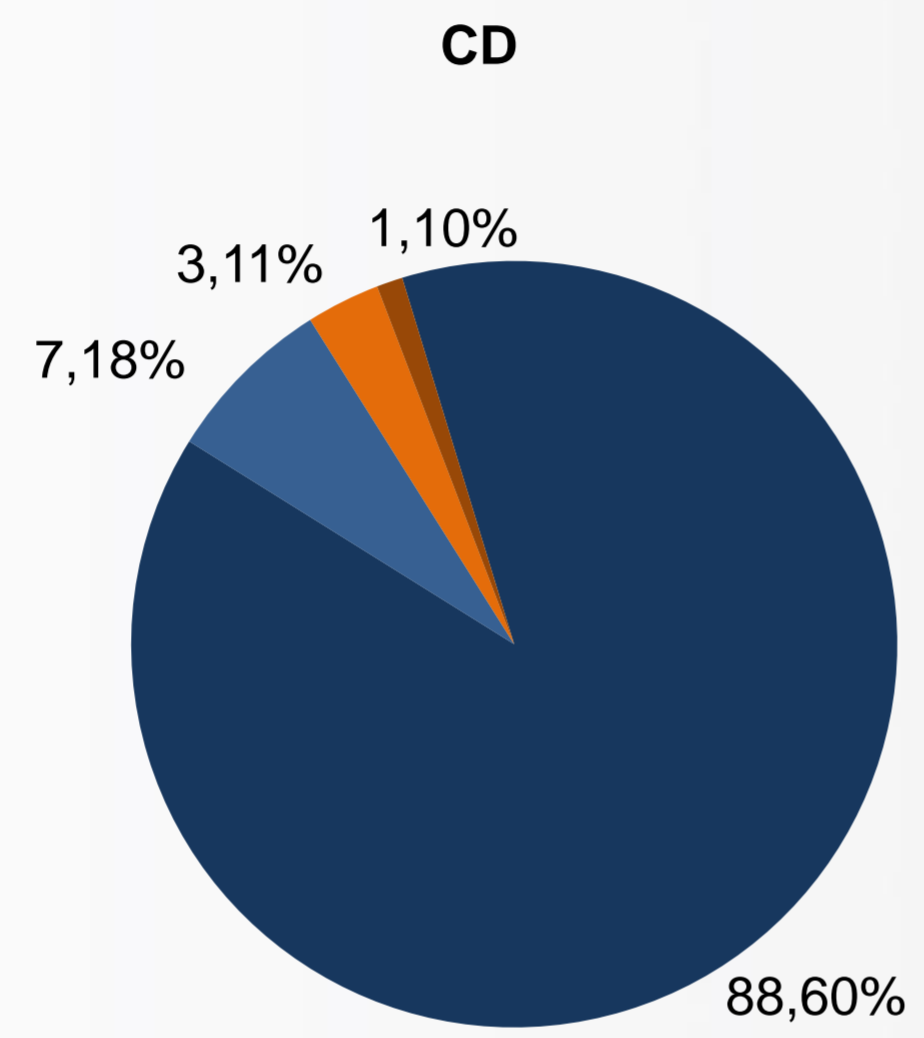
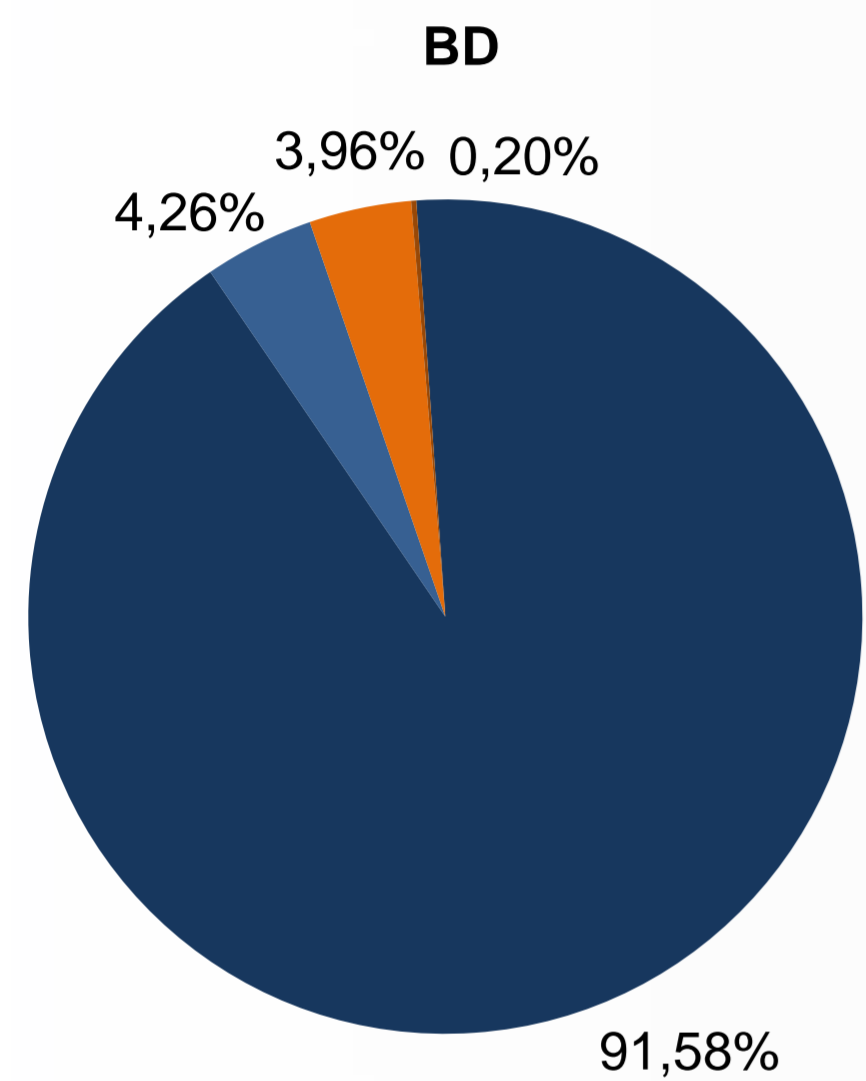
■ RV

■ ESTRUTURADO

■ INV. EXTERIOR

ALOCAÇÃO DOS PLANOS POR SEGMENTOS

ABRIL - 2018



■ RF ■ RV ■ ESTRUTURADO ■ INV. EXTERIOR

PRINCIPAIS PONTOS

- ✓ **Elevação da alocação nas seguintes classes de ativo:**
 - Multimercado Estruturado;
 - Renda Variável;
 - Investimento Exterior.

- ✓ **Redução da parcela ALM (vencimento ao longo do tempo decorrido).**



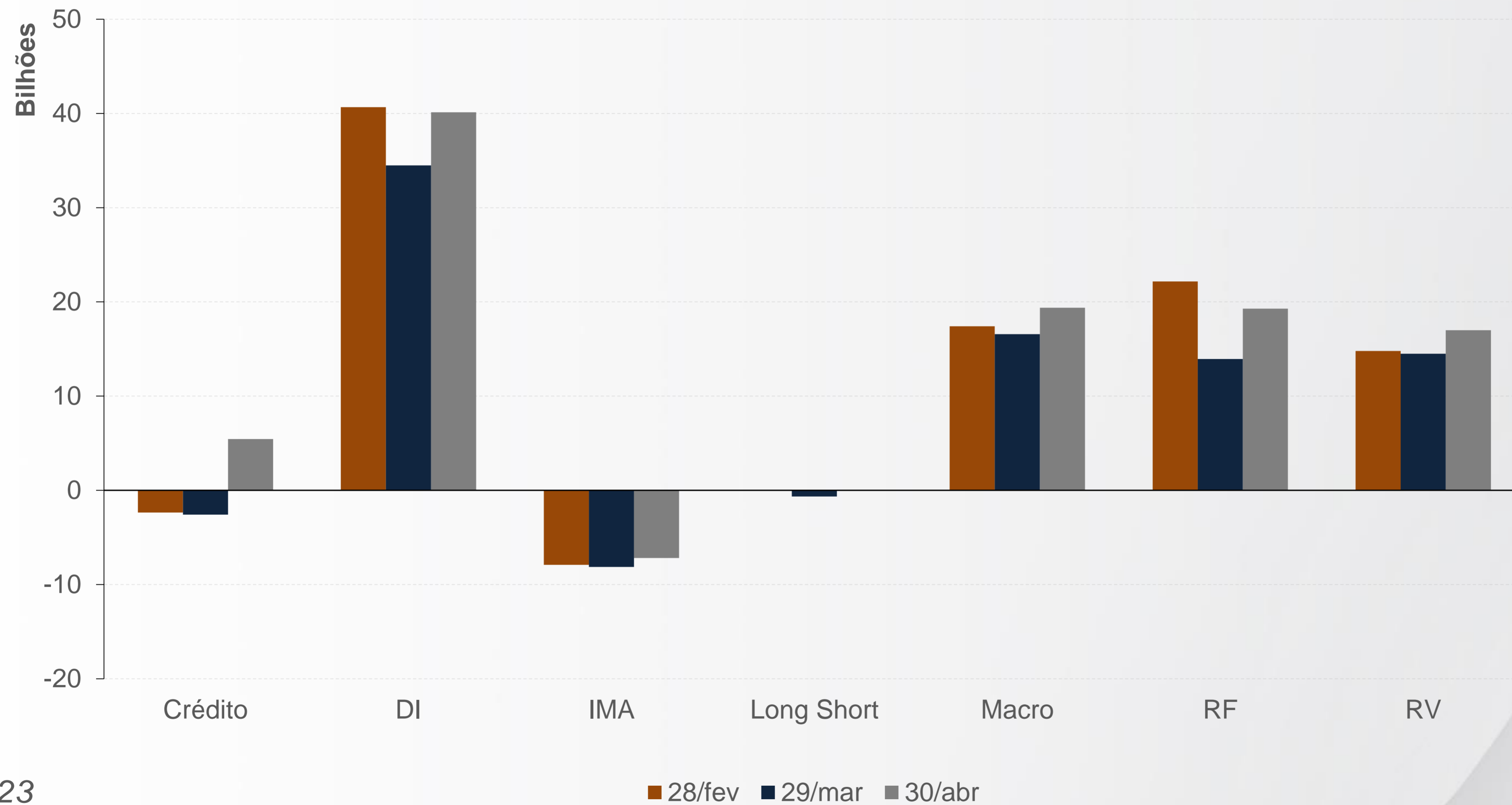
ADITUS

CAPTAÇÃO LÍQUIDA

Visão Geral de Mercado (Institucional + Não Institucional)

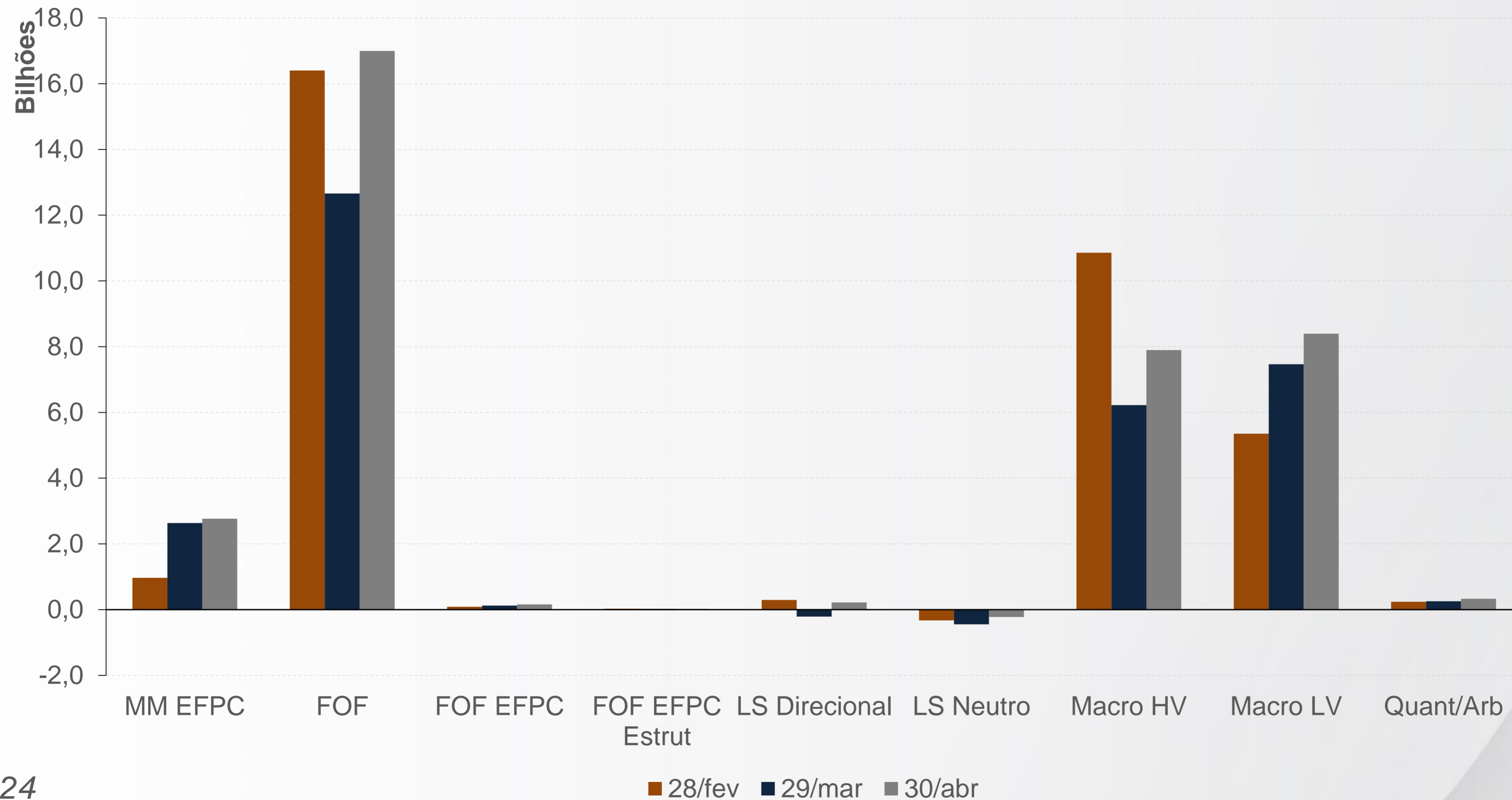
CAPTAÇÃO LÍQUIDA DOS GRUPOS

12 MESES



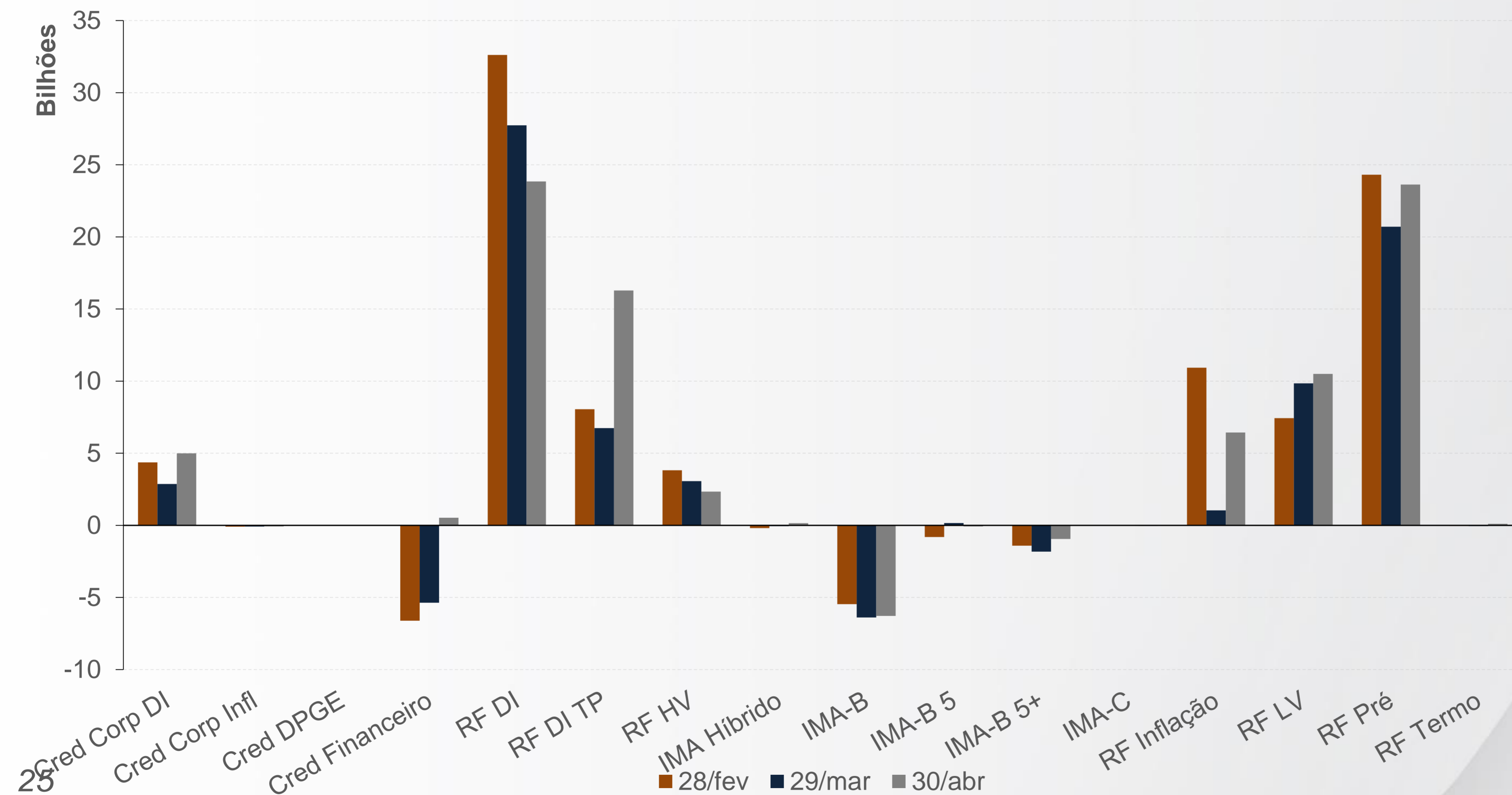
CAPTAÇÃO LÍQUIDA DO GRUPO MULTIMERCADO

12 MESES



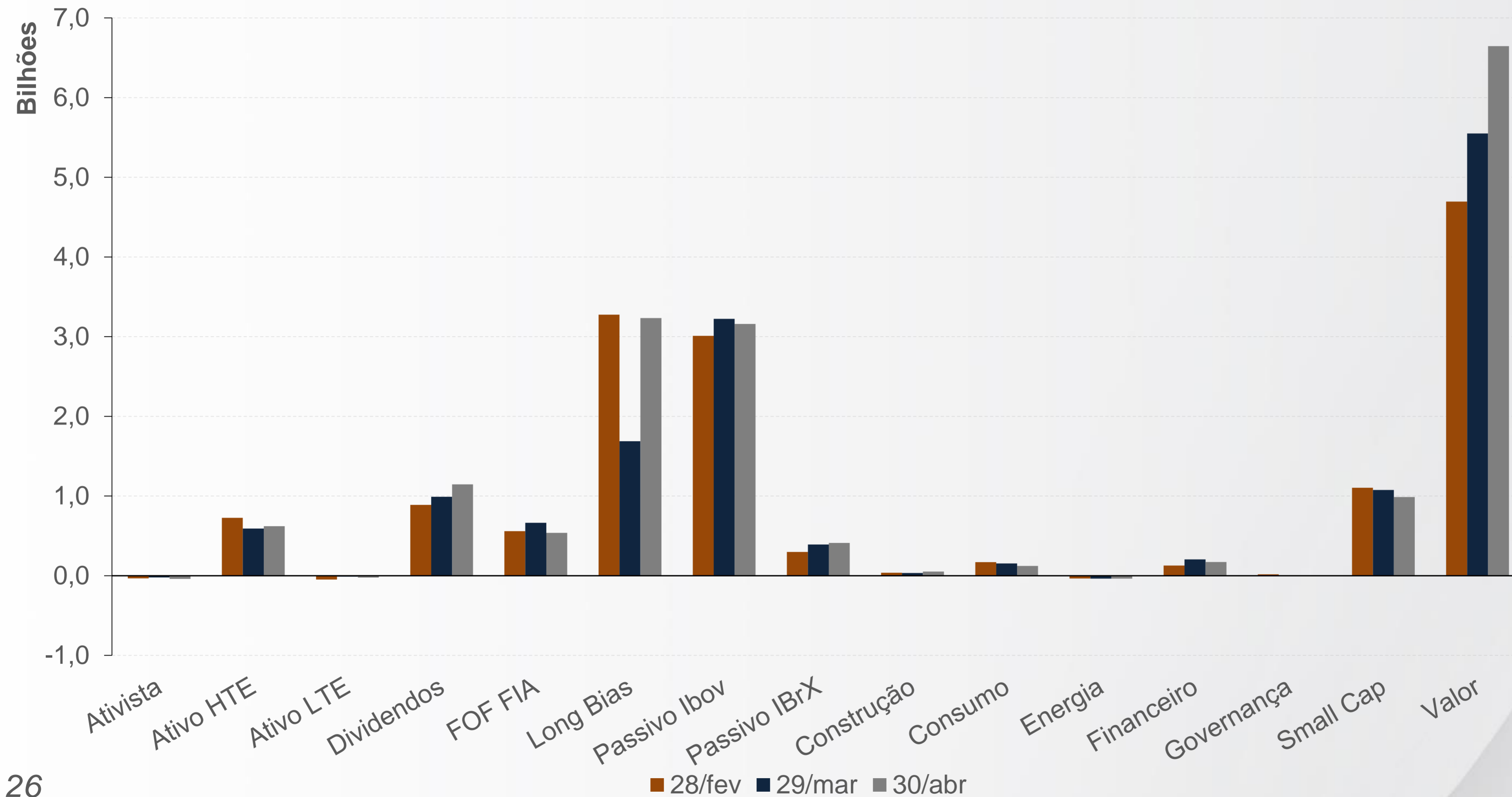
CAPTAÇÃO LÍQUIDA DO GRUPO RENDA FIXA

12 MESES



CAPTAÇÃO LÍQUIDA DO GRUPO RENDA VARIÁVEL

12 MESES





ADITUS

CONCLUSÃO

Simulação e Principais Tópicos

ESTUDO DE CASO – BENEFÍCIOS DA DIVERSIFICAÇÃO

ABRIL - 2018

	Alocação Mediana de Todos os Planos	Rent. Média	Simulação	Rent. Média
RF	89,12%	0,54%	84,70%	0,54%
RV	6,25%	0,61%	6,25%	0,61%
ESTRUT	4,05%	0,22%	4,05%	0,22%
EXTERIOR	0,58%	3,88%	5,00%	3,88%
Total	100,00%	0,55%	100,00%	0,70%

MAIO – 2018
(estimado)

	Alocação Mediana de Todos os Planos	Rent. Média (Estimativa)	Simulação	Rent. Média
RF	89,12%	0,25%	84,70%	0,25%
RV	6,25%	-10,87%	6,25%	-10,87%
ESTRUT	4,05%	-1,00%	4,05%	-1,00%
EXTERIOR	0,58%	7,32%	5,00%	7,32%
Total	100,00%	-0,45%	100,00%	-0,14%

ESTUDO DE CASO – BENEFÍCIOS DA DIVERSIFICAÇÃO

Principais Tópicos

- Os últimos 24 anos mostraram um decaimento muito lento da taxa de juros reais no Brasil;
- A manutenção do atual patamar de juros dependerá de uma rol de **reformas**;
- A decorrência imediata do cenário de juros reais para a carteira das EFPCs é, em certo grau, uma **revisão da atual alocação**; a fim de se perseguir as metas atuariais (BD, CV) e metas de investimento (CD);
- Entendemos que a escolha de novas classes de ativo pode ser feita de modo que não implique, necessariamente, em **risco aditivo** para o *portfolio*;
- Classes de ativo com baixa correlação contribuem para que a cota do plano tenha uma **trajetória mais suavizada**, e **amortecida** em cenários adversos.

DISCLAIMER

Essa apresentação é destinada a investidores qualificados e não deve ser entendida como recomendação de investimento, desinvestimento ou manutenção de ativos.

Os resultados aqui apresentados baseiam-se em modelos matemáticos, que envolvem simulações de cenários futuros. Ainda que a metodologia de tais simulações seja consagrada, não há garantias de que as mesmas terão acurácia ou, ainda, que os resultados observados venham a acontecer na realidade.

Esse material é de propriedade da ADITUS Consultoria Financeira e não deve ser reproduzido, ainda que parcialmente, ou retransmitido sem a prévia autorização de seus autores.



+55 11 3818-1111 | aditus@aditusbr.com
R. Ministro Jesuíno Cardoso, 454, cj. 74
CEP 04544-051 | São Paulo - SP