

Investidor Institucional

Perspectivas de Investimentos 2015

Apresentação BlackRock

Novembro & Dezembro 2014

Políticas de Investimento

- 1. Monitoramento e controle dos riscos das carteiras**
- 2. Influência do Cenário externo na Economia local**
- 3. Diversificação de fatores de risco**
- 4. Separação entre alfa e beta**
- 5. Investimentos no exterior**

Montando um Modelo de Alocação

O primeiro passo é construir um modelo de alocação diversificado, ajustado aos objetivos de risco e retorno.

Ao construir um modelo como núcleo das alocações, incluindo uma variedade de classes de ativos com risco e retorno esperados, os investidores podem maximizar os retornos para uma determinada tolerância a volatilidade.

Roger Ibbotson e Paul Kaplan¹ estudaram a alocação de ativos e concluíram que 90% da performance ao longo do tempo é explicada pela alocação de investimentos e não pelo *alpha* gerado.

1. Does Asset Allocation Policy Explain 40, 90, or 100 Percent of Performance?, by Roger Ibbotson and Paul Kaplan, 2000.

Taxas de juros declinantes ditaram o retorno dos ativos de renda fixa globais nas últimas duas décadas

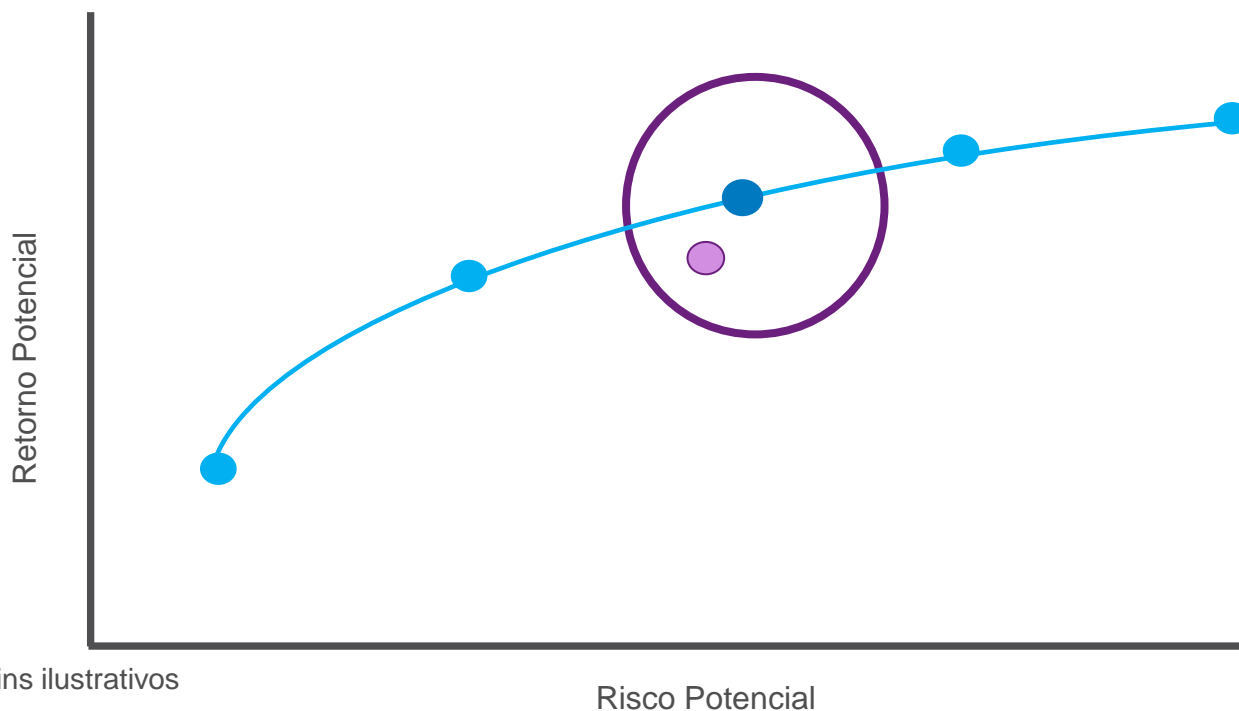
G3 Government 10 Year Bond Yields (1990 – 2014)



Source: Bloomberg as of June 30, 2014

Implementando o modelo e gerenciando o risco

- Uma vez que o modelo de alocação esteja pronto, o próximo passo consiste em determinar quais os investimentos, ativos ou passivos, serão utilizados para implementar as estratégias.
- A resposta não vem da competição entre gestão ativa e passiva, mas de saber se aproveitar das vantagens de cada uma das abordagens. A escolha entre gestão indexada ou ativa não deve ser baseada somente no desempenho, mas também na tolerância a risco de cada investidor.
- Os gestores ativos introduzem risco ativo com relação ao *benchmark* de referência, e depende de cada perfil de investidor o quanto ele tolera de distanciamento ao retorno projetado para cada classe de ativos.



Combinação de Gestão Ativa e Passiva

Árvore de Decisão: Seleção de estratégias ativas e passivas

Eu prefiro tomar todas as decisões táticas de alocação?

Eu foco na redução de custos e taxas de gestão?

Eu acredito em gestão ativa para algumas situações de mercado, mas não para outras?

Eu prefiro tomar algumas das decisões de alocação táticas?

Eu sou sensível a custos, mas disposto a pagar por retornos excedentes?

Meu foco esta em selecionar gestores com alto potencial de *alpha*?

Eu prefiro terceirizar decisões de alocação?

Estou disposto a pagar mais por geração de retornos?

Indexada

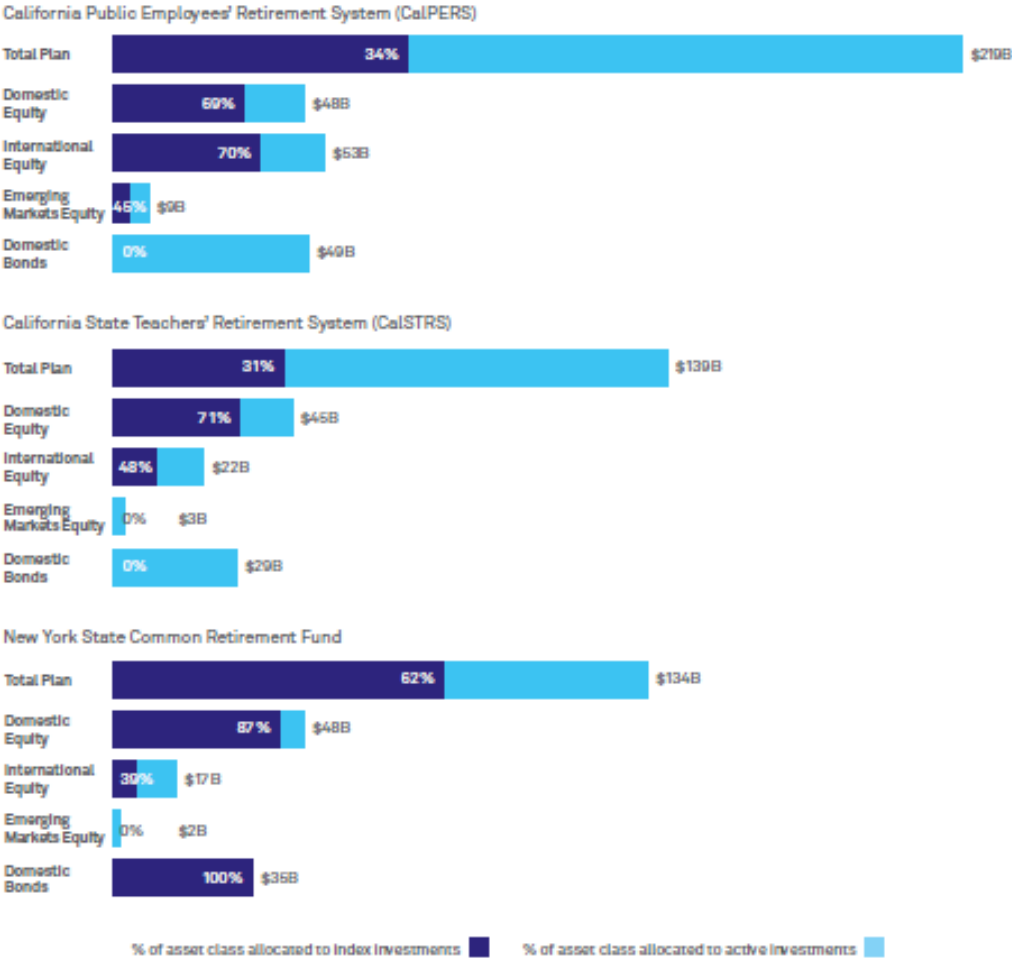
**Combinação de
gestão ativa e
passiva**

Ativa

Somente para fins ilustrativos

Combinação de gestão ativa e passiva: exemplo americano

Gestão indexada e ativa nos três maiores Fundos de Pensão públicos nos EUA:



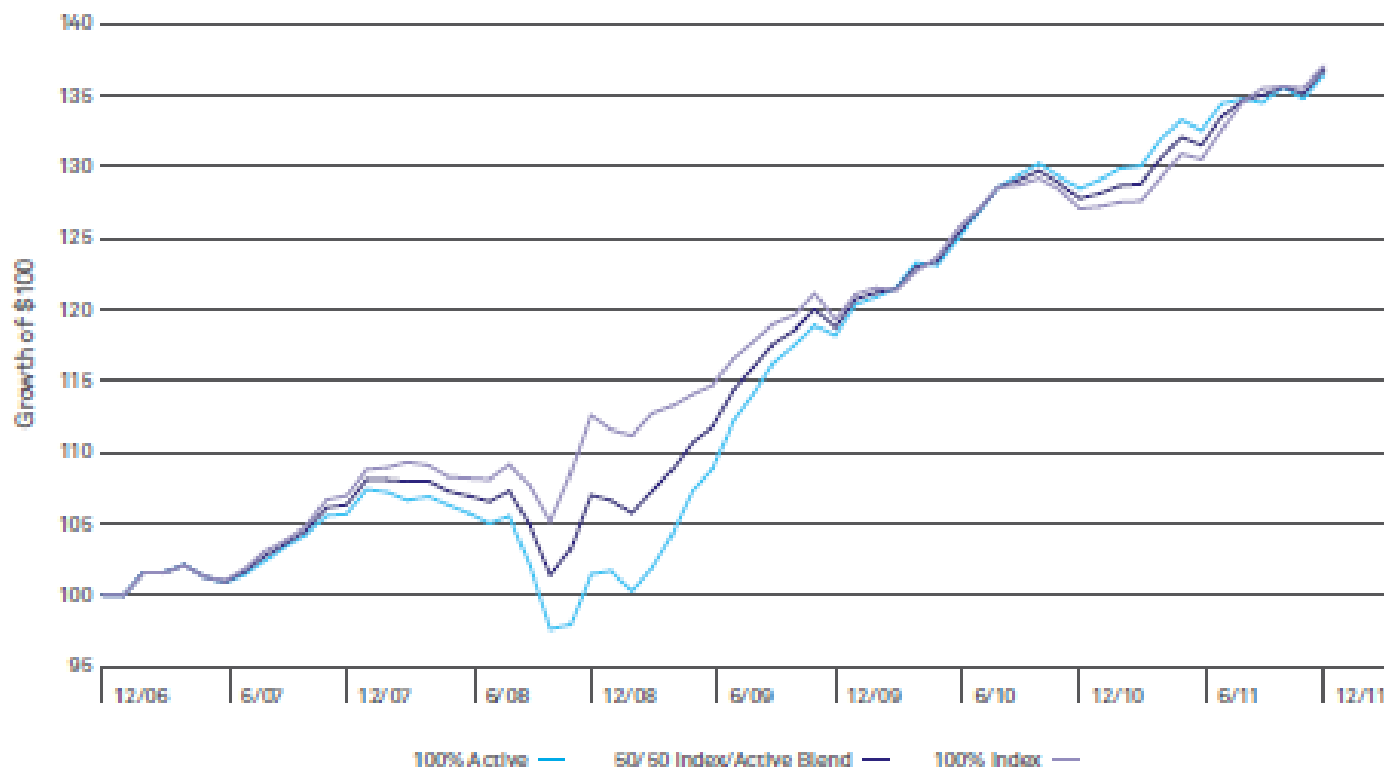
Source: Pensions & Investments (data as of 9/30/11).

Obtendo retornos menos voláteis

Gestores ativos e passivos podem apresentar retornos melhores ou piores, dependendo da janela observada. Combinando gestão ativa e passiva, é possível obter retornos com menor dispersão.

Figure 5: Performance of 100% Active, 100% Index and 50/50 Index/Active Blend Portfolios

Quarterly excess return of 100% active portfolio versus 50/50 blend



Sources: MPI, BlackRock, as of 12/31/11.

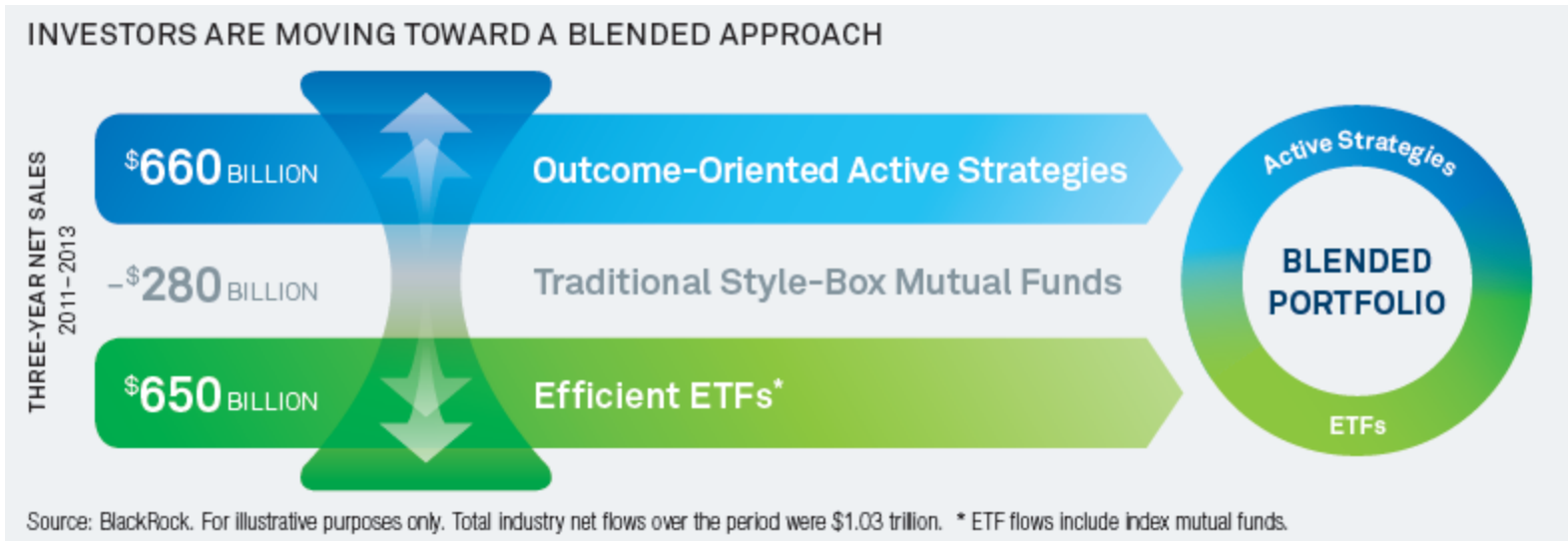
O ambiente de mercado está guiando o comportamento dos investidores

Há uma tendência de "ampulheta" se formando ...

1. Encontrando *alpha* não correlacionado com investimento alternativos;
2. Capturando retornos em renda fixa sem restrições;
3. Buscando resultados de retornos específicos; e
4. Aumentando alocação em *beta* através de ETFs (Fundos de Índice).



“Tendência Ampulheta” em números



Diversificação Internacional

Por que investir no exterior?

- Se olharmos correlações e retornos, existem muitas oportunidades complementares:
 - ✓ Em renda fixa, oportunidades são mais complexas e assimétricas (taxas domésticas em reais altas e internacionais baixas).
 - ✓ Em renda variável, o Brasil é uma pequena parte do mundo e outras bolsas apresentam companhias, setores, ciclos e estratégias diversas.

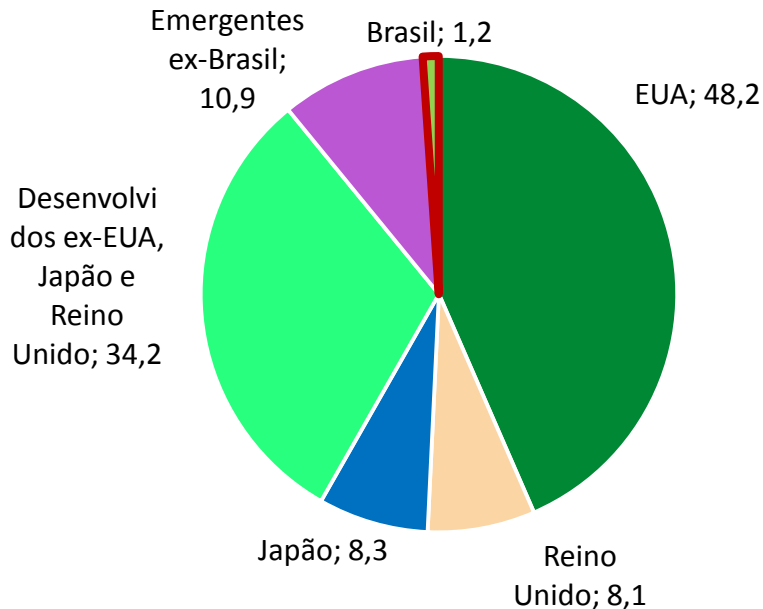
	Correlação Negativa	Baixa Correlação			Correlação Moderada			Correlação Alta			
	-1	0	0.5	0.5	0.9	1	0.9	0.5	0	1	
1. Caixa		1									
2. Ibovespa		1.00	2								
3. IBrX-50		0.02	1.00	3							
4. IBrX-100		-0.04	0.97	1.00	4						
5. Índice Small Cap		-0.04	0.96	1.00	1.00	5					
6. Estratégia Ativa		-0.09	0.81	0.74	0.78	1.00	6				
7. Índice MSCI All Country World		-0.12	-0.30	-0.20	-0.17	-0.23	1.00	7			
8. Índice MSCI World		-0.29	0.02	0.10	0.11	0.01	0.81	1.00	8		
9. Índice S&P500		-0.28	-0.06	0.02	0.03	-0.06	0.84	0.99	1.00	9	
10. Índice MSCI EMU		-0.21	-0.19	-0.10	-0.09	-0.18	0.87	0.93	0.95	1.00	10
		-0.32	0.21	0.26	0.26	0.23	0.47	0.79	0.78	0.61	1.00

Fonte: Bloomberg, de dezembro 2010 a julho 2014

Panorama de investimentos globais

O Brasil representa menos de 2% do universo elegível de renda variável, medido pela capitalização de mercado de renda variável (MSCI ACWI IMI)

Exposição do ACWI por país (%)



É possível buscar oportunidades de investimentos internacionais que possam adicionar valor à carteira global.

Exemplos:

- Países desenvolvidos
- Países emergentes
- Regiões

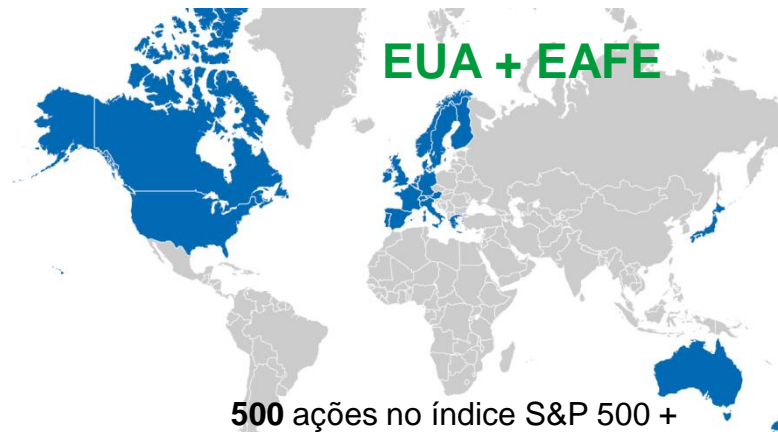
Estas oportunidades podem apresentar correlações mais baixas do que as baseadas apenas no Brasil.

Investidores globais maximizam seu universo possível de investimento.

Ampliando o universo de investimentos (cont.)



73 ações no Ibovespa



EUA + EAFE

500 ações no índice S&P 500 +

909 ações no índice MSCI EAFE



Mercados Emergentes

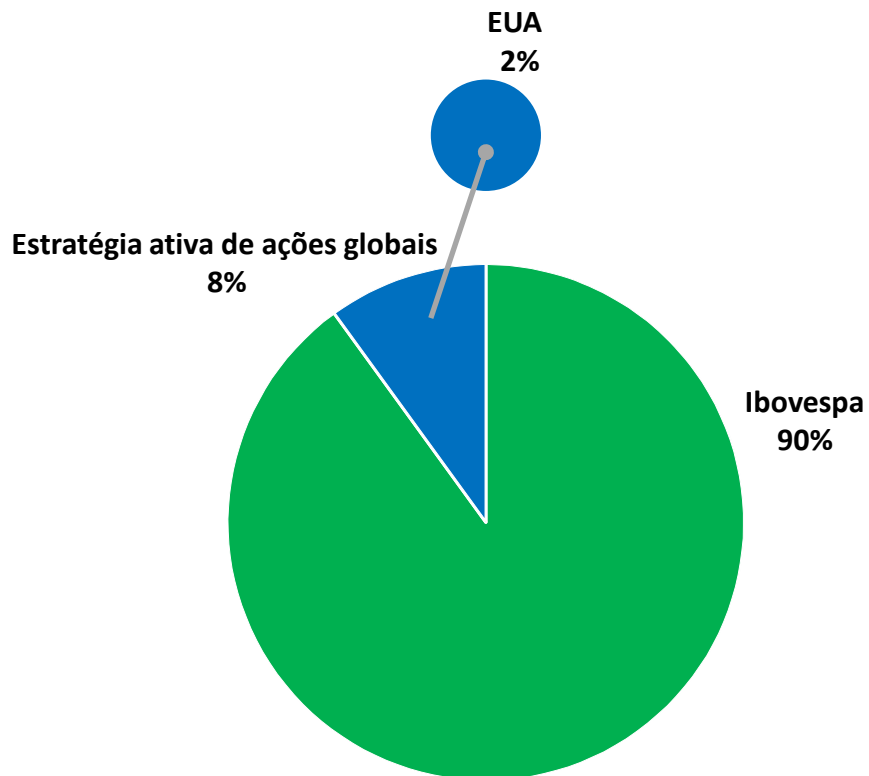
818 ações no índice MSCI Emerging Markets

Fonte: MSCI / Bloomberg / www.iShares.com em outubro 2013

Estratégia núcleo-satélite – exemplo

Estratégia núcleo-satélite

- Ações globais no núcleo
- Posições táticas (satélite) por países: S&P500 FI



Para fins ilustrativos unicamente

Conclusões sobre Alocações Globais

Investidores caminham cada vez mais para índices amplos como uma referência mais abrangente para seus investimentos globais.

O mercado de ações globais tem se tornado o ponto de partida para decisões de alocação no exterior para investidores brasileiros.

Diversificação Internacional:

- Migrar a alocação de risco Brasil ao longo do tempo.
- Preparação para taxas de juros reais mais baixas – aumento do papel de renda variável nos portfólios.

Terceirização da gestão internacional a gestores de ações globais pode funcionar como primeiro passo para investimentos no exterior.

Tanto a gestão passiva quanto a gestão ativa têm espaço na alocação de carteiras de ações brasileiras.

- A gestão passiva tem um papel importante no controle de risco.

Fatores de Risco

(i) A performance do fundo pode não refletir a performance do Índice – A performance do Fundo pode não refletir integralmente a performance do Índice, visto que a implementação do objetivo de investimento do Fundo está sujeita a uma série de limitações. Ademais, o risco de não aderência ao Índice pode ser incrementado em função da maior flexibilização na gestão da Carteira do Fundo, possibilitada através de determinadas dispensas de requisitos concedidas pela CVM, tais como o investimento em ações em proporção distinta da proporção do Índice.

(ii) Pode não existir mercado líquido para negociação das Cotas – Não há como garantir que um mercado ativo de negociação será desenvolvido e não se pode prever os reais níveis de preço pelos quais as Cotas do Fundo poderão ser negociadas ou os tamanhos dos lotes dessa negociação na BM&FBOVESPA.

(iii) As Cotas poderão ser negociadas na BM&FBOVESPA com ágio ou deságio em relação ao valor Patrimonial.

(iv) Custos de aquisição e venda de Cotas – a aquisição e venda de Cotas envolvem custos. Devido a tais custos, negociações constantes poderão reduzir significativamente os resultados do investimento.

(v) Emissão e resgate – A emissão e o resgate de Cotas em cada Fundo somente poderão ser efetuados junto à Administradora através dos Agentes Autorizados em Lotes Mínimos de Cotas (atualmente 100.000 Cotas) ou múltiplos inteiros destes, salvo no caso de liquidação do Fundo. Os Agentes Autorizados podem juntar dois ou mais investidores para formar um Lote Mínimo de Cotas, mas ainda assim esses Cotistas podem não conseguir subscrever ou resgatar suas Cotas no momento em que desejarem fazê-lo ou quando for mais favorável fazê-lo.

Para maiores informações sobre os fatores de risco envolvidos no investimento no Fundo, vide a Seção “Fatores de Risco” na página do Fundo na rede mundial de computadores (www.ishares.com.br).

Disclaimer

OS INVESTIDORES DEVEM LER A SEÇÃO "FATORES DE RISCO" PARA AVALIAÇÃO DE CERTOS FATORES DE RISCO QUE DEVEM SER CONSIDERADOS NA AQUISIÇÃO DAS COTAS. É RECOMENDADA, AINDA, A LEITURA CUIDADOSA DO REGULAMENTO DO FUNDO DE ÍNDICE PELO INVESTIDOR AO APLICAR SEUS RECURSOS, COM ESPECIAL ATENÇÃO PARA AS SEÇÕES RELATIVAS AO OBJETIVO E À POLÍTICA DE INVESTIMENTO DO FUNDO DE ÍNDICE. O USO DAS INFORMAÇÕES AQUI CONTIDAS É DE EXCLUSIVO CRITÉRIO DO LEITOR. As informações apresentadas não constituem oferta de compra ou venda de quaisquer produtos ou serviços, incluindo cotas de qualquer Fundo de Índice, e tais produtos e serviços não devem ser oferecidos ou vendidos a qualquer pessoa e/ou em qualquer jurisdição na qual tal oferta é ilegal. Investir envolve risco, incluindo a possível perda de capital. As informações contidas neste website estão em consonância com as disposições do regulamento do Fundo de Índice, mas não o substituem. Este website não deve ser considerado uma recomendação de compra de cotas do Fundo de Índice. Ao adquirir cotas, potenciais investidores deverão realizar sua própria análise e avaliação sobre o Fundo de Índice.

Além dos riscos normalmente relacionados a investimentos no mercado brasileiro, investimentos internacionais envolvem risco de perda do capital investido em decorrência da flutuação desfavorável de taxas de câmbio, das diferenças em princípios contábeis geralmente aceitos, e da instabilidade econômica ou política em outros países. Além do risco supracitado, investimentos em mercados emergentes também envolvem riscos elevados relacionados à maior volatilidade e ao menor volume de negociação. Títulos e valores mobiliários que geram exposição a um só país podem ser sujeitos a maior volatilidade.

Performance passada não garante resultados futuros. O retorno, bem como o principal de um investimento, vai flutuar de maneira que uma quota de propriedade do investidor, quando vendida ou resgatada, pode valer mais ou menos do que o custo original. O desempenho atual pode ser menor ou maior que o desempenho aqui citado. Você pode obter os dados sobre o desempenho atualizados até o último mês findo visitando www.iShares.com.br.

As compras e vendas de cotas do Fundo de Índice poderão gerar cobrança de taxas de corretagem, emolumentos e outras despesas. Nem a diversificação e nem a alocação de ativos protege o investidor contra o risco de mercado ou de perda do capital investido. As Cotas do Fundo de Índice são compradas e vendidas no mercado secundário pelo preço de mercado (não pelo valor patrimonial da cota) e não são individualmente resgatadas do Fundo de Índice. As taxas de corretagem diminuirão os retornos.

AO APLICAR SEUS RECURSOS, É RECOMENDÁVEL AO INVESTIDOR A LEITURA CUIDADOSA DOS REGULAMENTOS DOS FUNDOS, COM ESPECIAL ATENÇÃO PARA AS SEÇÕES RELATIVAS AO OBJETIVO E À POLÍTICA DE INVESTIMENTO DE CADA FUNDO, BEM COMO FATORES DE RISCO, TAXAS, DESPESAS E ENCARGOS DE CADA FUNDO E DEMAIS INFORMAÇÕES CONTIDAS NA PÁGINA DO RESPECTIVO FUNDO NA REDE MUNDIAL DE COMPUTADORES.

AS APLICAÇÕES REALIZADAS EM FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA (I) DA ADMINISTRADORA E DO GESTOR DO FUNDO OU DE SUAS RESPECTIVAS COLIGADAS, (II) DOS AGENTES AUTORIZADOS, (III) DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO; (IV) DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS – FGC, OU AINDA, (V) DE QUALQUER PESSOA OU ENTIDADE.

Disclaimer

AS APLICAÇÕES REALIZADAS EM FUNDOS APRESENTAM RISCOS PARA O INVESTIDOR. NÃO HÁ GARANTIA DE COMPLETA ELIMINAÇÃO DA POSSIBILIDADE DE PERDAS PARA OS FUNDOS E, CONSEQUENTEMENTE, PARA O INVESTIDOR.

A CONCESSÃO DE REGISTRO PARA A OFERTA DE COTAS DO FUNDO NÃO IMPLICA, POR PARTE DA CVM, GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS OU DE ADEQUAÇÃO DO REGULAMENTO DO FUNDO À LEGISLAÇÃO VIGENTE OU JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DO FUNDO OU DE SUA ADMINISTRADORA, DE SUA GESTORA E DEMAIS PRESTADORES DE SERVIÇO OU DAS COTAS A SEREM DISTRIBUÍDAS.

Os índices S&P 500 e S&P 500 Brazilian Real (os “Índices”) são marcas registradas da S&P Opco, Inc. (“S&P”) licenciadas à BlackRock Institutional Trust Company, N.A. e sublicenciadas ao iShares S&P 500 Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Índice (o “Fundo de Índice”).

Os Índices são compilados e calculados pela S&P, sem qualquer relação com os respectivos Fundos de Índice. Os Índices são de propriedade exclusiva da S&P. A S&P não presta qualquer declaração ou garantia, expressa ou tácita, aos cotistas do Fundo de Índice e não será responsável: (i) pela qualidade, exatidão ou pela integralidade do Índice e/ou por seu cálculo ou por qualquer informação correlata; (ii) pela adequação ou conformidade, seja para que fim for, dos Índices ou qualquer componente ou informação neles compreendidos; e (iii) pelo desempenho ou resultado que possa ser obtido por qualquer pessoa em decorrência do uso dos Índices ou qualquer componente ou informação neles compreendidos, seja para que fim for.

Nos limites permitidos pela legislação aplicável, a S&P não será responsabilizada (i) pelo uso e/ou referência dos Índices relacionados ao Fundo de Índice; ou (ii) por quaisquer imprecisões, omissões, equívocos ou erros da S&P no cálculo dos Índices; ou (iii) por quaisquer imprecisões, omissões, equívocos, erros ou imperfeições de quaisquer informações fornecidas por terceiros utilizadas para o cálculo dos Índices; ou (iv) por qualquer perda, seja econômica ou de qualquer outra natureza, que possa ser direta ou indiretamente sofrida por qualquer cotista do Fundo de Índice ou qualquer outra pessoa relacionada ao Fundo de Índice em decorrência de qualquer dos itens acima mencionados, não podendo ser demandada, em juízo ou fora dele, a esse respeito.

Todas as informações sobre o Fundo de Índice aqui apresentadas foram obtidas junto à S&P e podem ser encontradas nos materiais de divulgação do Fundo de Índice. Nem o Fundo de Índice, a Administradora, o Gestor, ou qualquer outro prestador de serviço ao Fundo de Índice ou em benefício do Fundo de Índice tampouco quaisquer de suas Coligadas será responsável por qualquer incorreção de tais informações sobre os Índices ou, ainda, por incorreções no cálculo dos Índices.

A oferta de cotas do Fundo foi registrada no Brasil, na CVM. Não foi, tampouco será, realizado qualquer registro da presente oferta com qualquer autoridade competente de outra jurisdição, tampouco qualquer ato que permita a oferta pública das cotas, a posse, circulação ou distribuição de qualquer material publicitário do Fundo em qualquer outra jurisdição (que não o Brasil). As cotas não poderão ser oferecidas ou vendidas, direta ou indiretamente, tampouco qualquer material de oferta ou publicidade referente ao Fundo ou às cotas serão distribuídos ou publicados em qualquer país ou jurisdição, salvo em circunstâncias que atendam à legislação ou regulamentação pertinente do respectivo país ou jurisdição.

Disclaimer

Este material é somente para fins educacionais e não constitui uma oferta de compra ou de venda de quaisquer produtos ou serviços, incluindo cotas de qualquer fundo de índice (nem estes produtos, serviços ou cotas deverão ser oferecidas ou vendidas a qualquer pessoa) em qualquer jurisdição na qual tal oferta é ilegal.

Considere cuidadosamente os objetivos de investimento, fatores de risco, custos e despesas dos ETFs iShares antes de investir. Estas e outras informações poderão ser encontradas nos regulamentos e/ou nos prospectos (se aplicável), os quais podem ser obtidos em www.iShares.com.br. Leia cuidadosamente o prospecto antes de investir.

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. Títulos e valores mobiliários com foco em um só país podem ser sujeitos a maior volatilidade.

AO APLICAR SEUS RECURSOS É RECOMENDÁVEL AO INVESTIDOR A LEITURA CUIDADOSA DOS REGULAMENTOS DOS FUNDOS, COM ESPECIAL ATENÇÃO PARA AS SEÇÕES RELATIVAS AO OBJETIVO E À POLÍTICA DE INVESTIMENTO DE CADA FUNDO, BEM COMO FATORES DE RISCO, TAXAS, DESPESAS E ENCARGOS DE CADA FUNDO E DEMAIS INFORMAÇÕES CONTIDAS NA PÁGINA DO RESPECTIVO FUNDO NA REDE MUNDIAL DE COMPUTADORES.

AS APLICAÇÕES REALIZADAS EM FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA (I) DA ADMINISTRADORA E DO GESTOR DO FUNDO OU DE SUAS RESPECTIVAS COLIGADAS, (II) DOS AGENTES AUTORIZADOS, (III) DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO; (IV) DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS – FGC, OU AINDA (V) DE QUALQUER PESSOA OU ENTIDADE.

RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

AS APLICAÇÕES REALIZADAS EM FUNDOS APRESENTAM RISCOS PARA O INVESTIDOR. NÃO HÁ GARANTIA DE COMPLETA ELIMINAÇÃO DA POSSIBILIDADE DE PERDAS PARA OS FUNDOS E, CONSEQUENTEMENTE, PARA O INVESTIDOR.

A CVM E A ANBIMA NÃO GARANTEM A VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS, TAMPOUCO FAZEM JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DOS FUNDOS, DE SUA ADMINISTRADORA, DO GESTOR, DOS AGENTES AUTORIZADOS E DEMAIS PRESTADORES DE SERVIÇO OU DAS COTAS A SEREM DISTRIBUÍDAS.

Os Índices BM&FBOVESPA MidLarge Cap, BM&FBOVESPA Small Cap, Ibovespa, IBrX-Índice Brasil (IBrX-100), BM&FBOVESPA de Consumo, BM&FBOVESPA Imobiliário, Índice de Utilidade Pública (UTIL) BM&FBOVESPA e o Índice Carbono Eficiente (ICO2) Brasil (conjuntamente, os “Índices”) são marcas registradas da BM&FBOVESPA S.A. - BOLSA DE VALORES, MERCADORIAS E FUTUROS licenciadas ao BlackRock Asset Management International Inc. e sublicenciadas pelo BlackRock Asset Management International Inc. ao iShares BM&FBOVESPA MidLarge Cap Fundo de Índice, iShares BM&FBOVESPA Small Cap Fundo de Índice, iShares Ibovespa Fundo de Índice, iShares IBrX - Índice Brasil (IBrX-100) Fundo de Índice, iShares Índice BM&FBOVESPA de Consumo Fundo de Índice, iShares Índice BM&FBOVESPA Imobiliário Fundo de Índice, iShares Índice de Utilidade Pública (UTIL) BM&FBOVESPA Fundo de Índice e iShares Índice Carbono Eficiente (ICO2) Brasil Fundo de Índice (conjuntamente, os “Fundos de Índice”).

Disclaimer

Os Índices são compilados e calculados pela BM&FBOVESPA, sem qualquer relação com os respectivos Fundos de Índice. Os Índices são de propriedade exclusiva da BM&FBOVESPA. A BM&FBOVESPA não presta qualquer declaração ou garantia, expressa ou tácita, aos cotistas dos Fundos de Índice e não será responsável: (i) pela qualidade, exatidão ou pela integralidade dos Índices e/ou por seu cálculo ou por qualquer informação correlata; (ii) pela adequação ou conformidade, seja para que fim for, dos Índices ou qualquer componente ou informação neles compreendidos; (iii) pelo desempenho ou resultado que possa ser obtido por qualquer pessoa em decorrência do uso dos Índices ou qualquer componente ou informação neles compreendidos, seja para que fim for.

Nos limites permitidos pela legislação aplicável, a BM&FBOVESPA não será responsabilizada (i) pelo uso e/ou referência dos Índices relacionados aos Fundos de Índice; ou (ii) por quaisquer imprecisões, omissões, equívocos ou erros da BM&FBOVESPA no cálculo dos Índices; ou (iii) por quaisquer imprecisões, omissões, equívocos, erros ou imperfeições de quaisquer informações fornecidas por terceiros utilizadas para o cálculo dos Índices; ou (iv) por qualquer perda, seja econômica ou de qualquer outra natureza, que possa ser direta ou indiretamente sofrida por qualquer cotista dos Fundos de Índice ou qualquer outra pessoa relacionada aos Fundos de Índice em decorrência de qualquer dos itens acima mencionados, não podendo ser demandada, em juízo ou fora dele, a esse respeito.

Todas as informações sobre os Fundos de Índice aqui apresentadas foram obtidas junto à BM&FBOVESPA e podem ser encontradas nos materiais de divulgação dos Fundos de Índice. Nem os Fundos, a Administradora, o Gestor, ou qualquer outro prestador de serviço que preste serviços aos Fundos ou em benefício dos Fundos tampouco quaisquer de suas Coligadas será responsável por qualquer incorreção de tais informações sobre os Índices ou, ainda, por incorreções no cálculo dos Índices.

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 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.

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 10 de junho 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.

Nada contido neste documento configura aconselhamento jurídico, contábil, tributário ou de qualquer outra espécie. Você deve buscar aconselhamento por conta própria em relação a qualquer dos pontos aqui mencionados.

© 2014 BlackRock Inc. Todos os direitos reservados. BlackRock® e iShares™ são marcas registradas da BlackRock Inc. ou de suas subsidiárias nos Estados Unidos da América e/ou em outros Países. Todas as outras marcas são de propriedade de seus respectivos titulares. BR-0568-11/2014

BLACKROCK®