

FOR PROFESSIONAL INVESTORS



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

| The asset manager for a changing world

BNP Paribas Asset Management Investimentos sem Fronteiras

Luiz Sorge e Carlos Basso, 02/12/2014





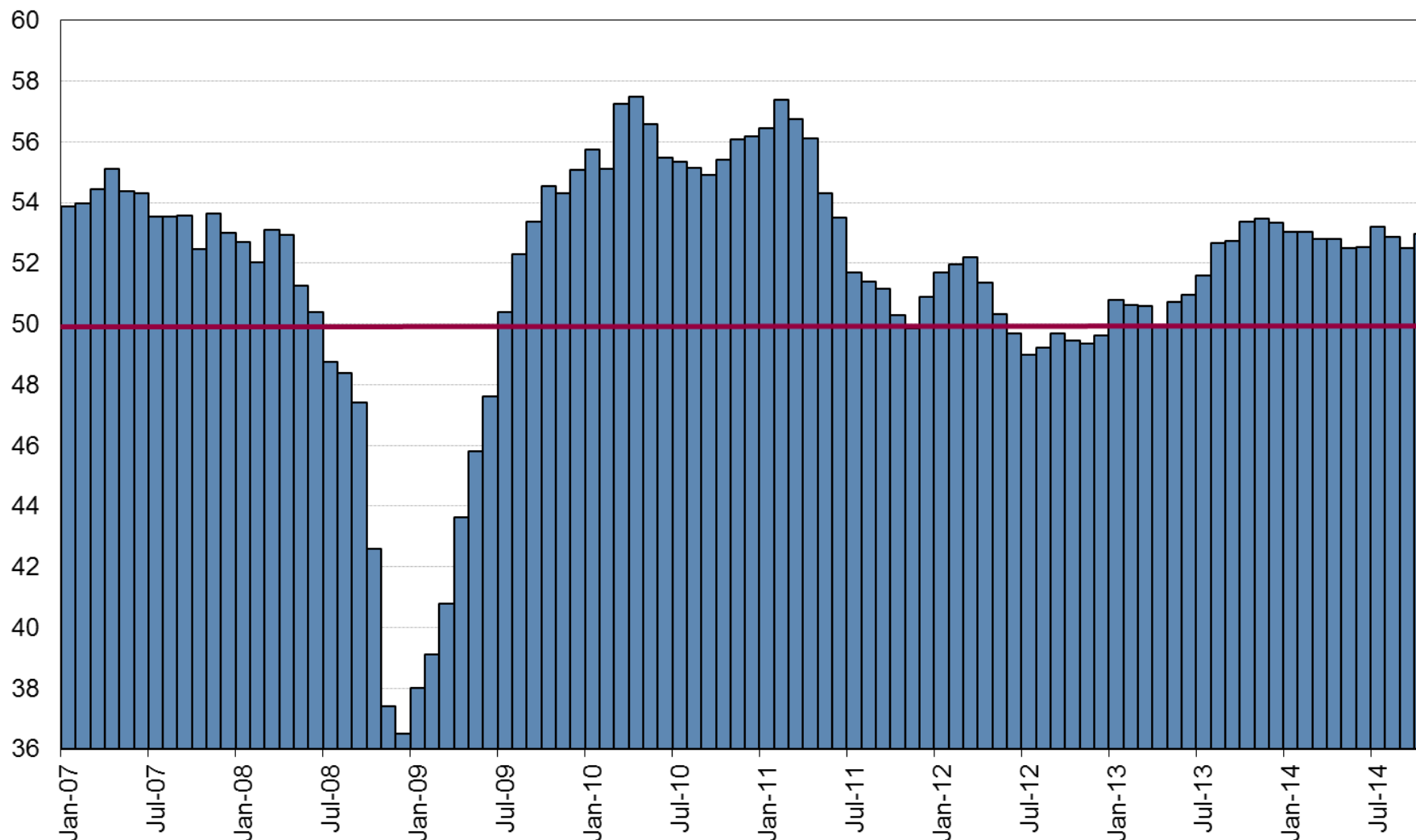
Agenda

- Cenário Econômico - EUA e Europa
- Investimentos no Exterior
 - Contexto histórico
 - Evolução na legislação;
 - Tendência global;
 - Benefício da Diversificação
- Conclusões



Atividade mundial continua em expansão.

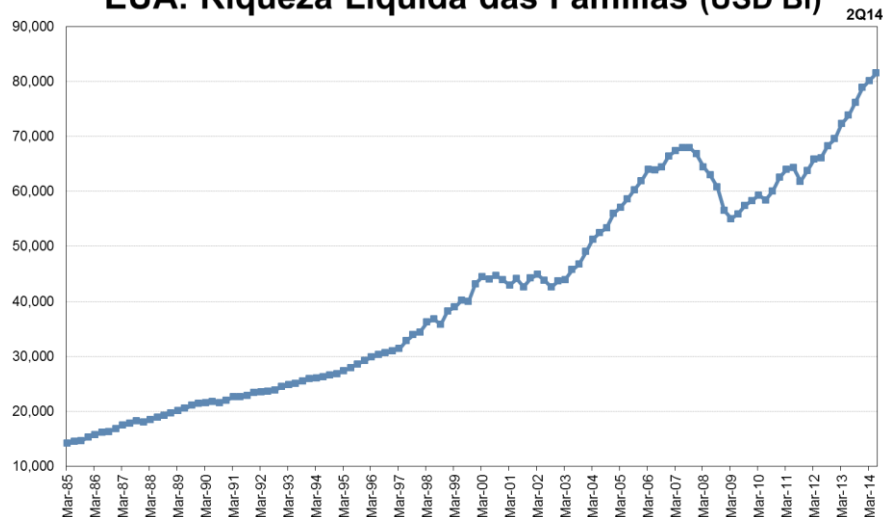
BNPP AM: PMI Manufaturados Mundial



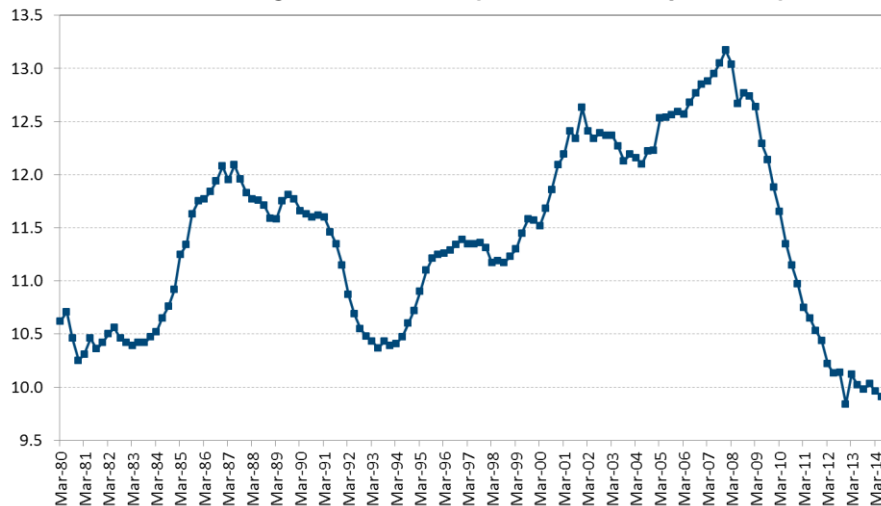


EUA: Situação das famílias melhorou substancialmente.

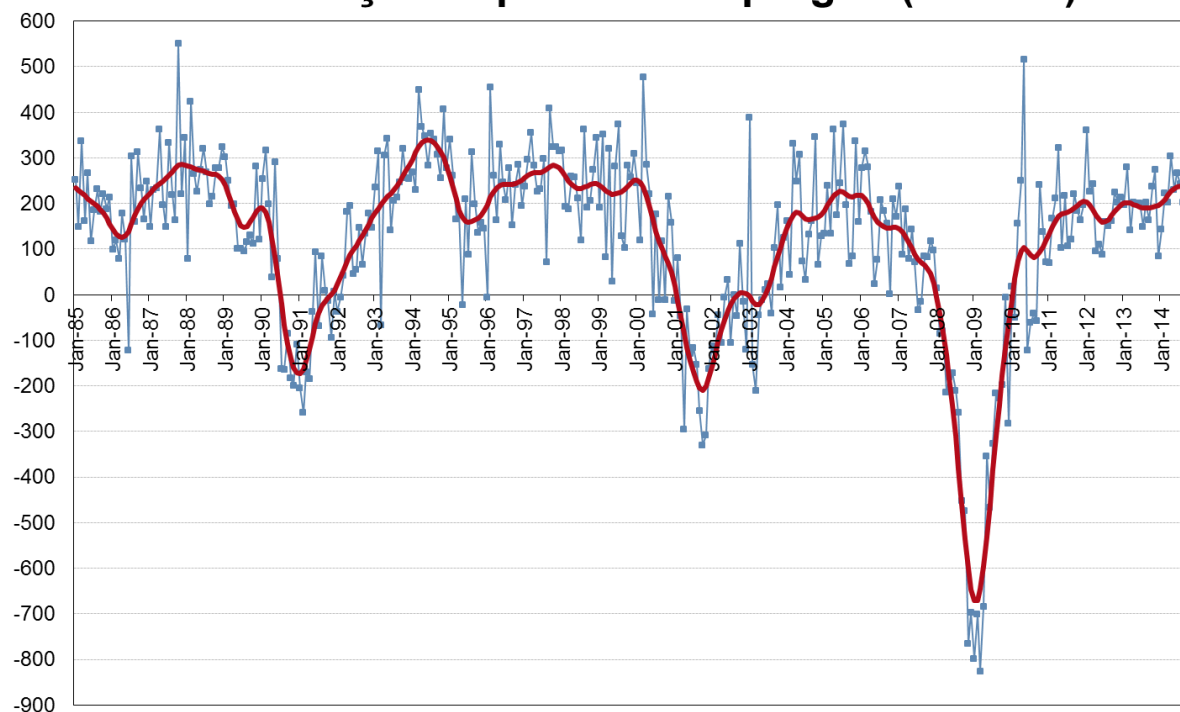
EUA: Riqueza Líquida das Famílias (USD Bi)



EUA: Serviço da Dívida (% Renda Disponível)



EUA: Criação Líquida de Empregos (mensal)

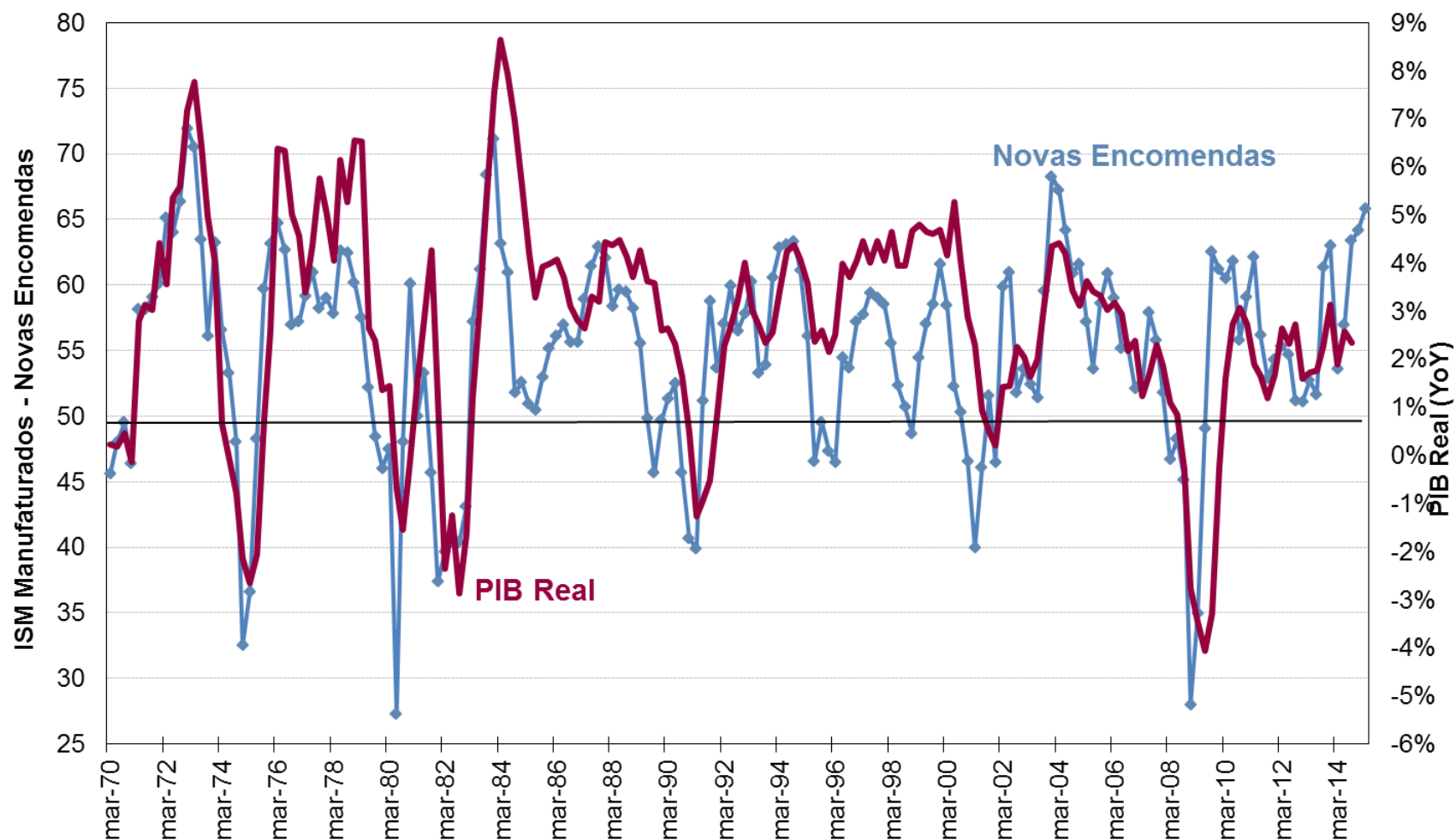




EUA: Demanda doméstica beneficia encomendas e produção.

PIB real deverá acelerar de 2,3% nesse ano para 3,5% em 2015

EUA: Novas Encomendas vs. PIB Real

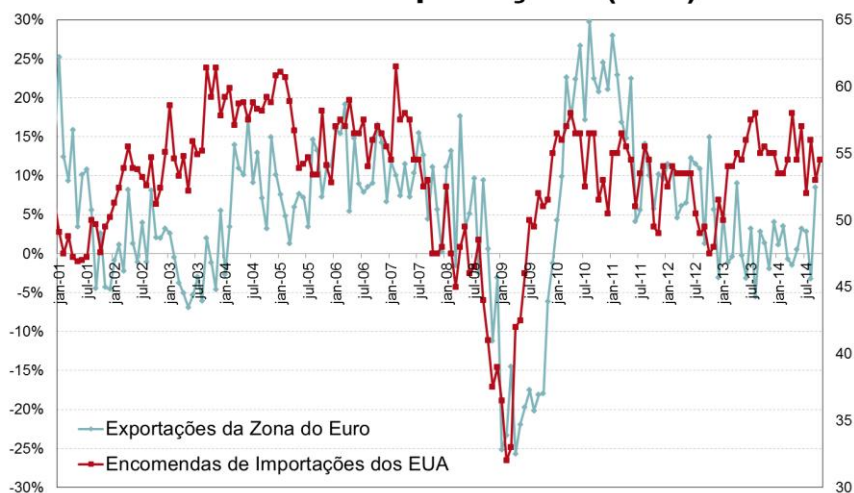




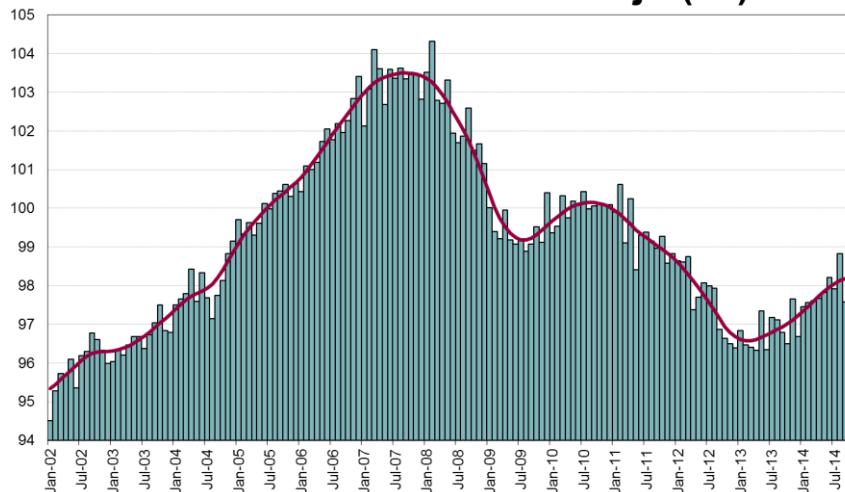
Europa: Melhora da demanda doméstica e exportações.

Aumento do consumo e perspectiva de exportação devem comandar a recuperação para 1,5% em 2015.

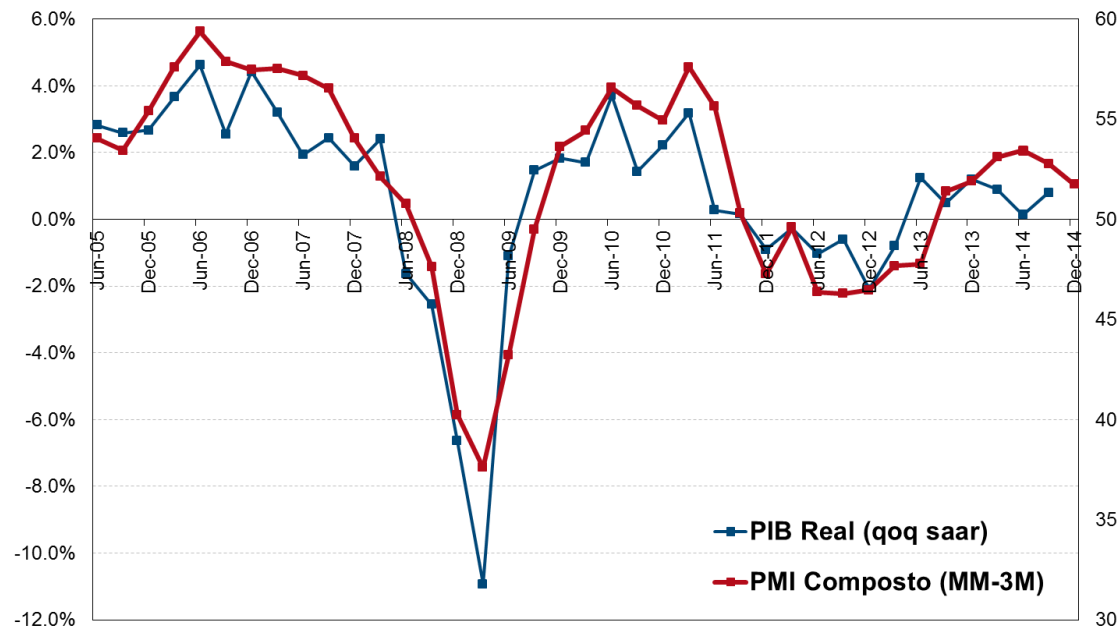
Zona Euro: Exportações (YoY)



Zona Euro: Vendas de Varejo (sa)



Zona Euro: PIB Real vs PMI Composto

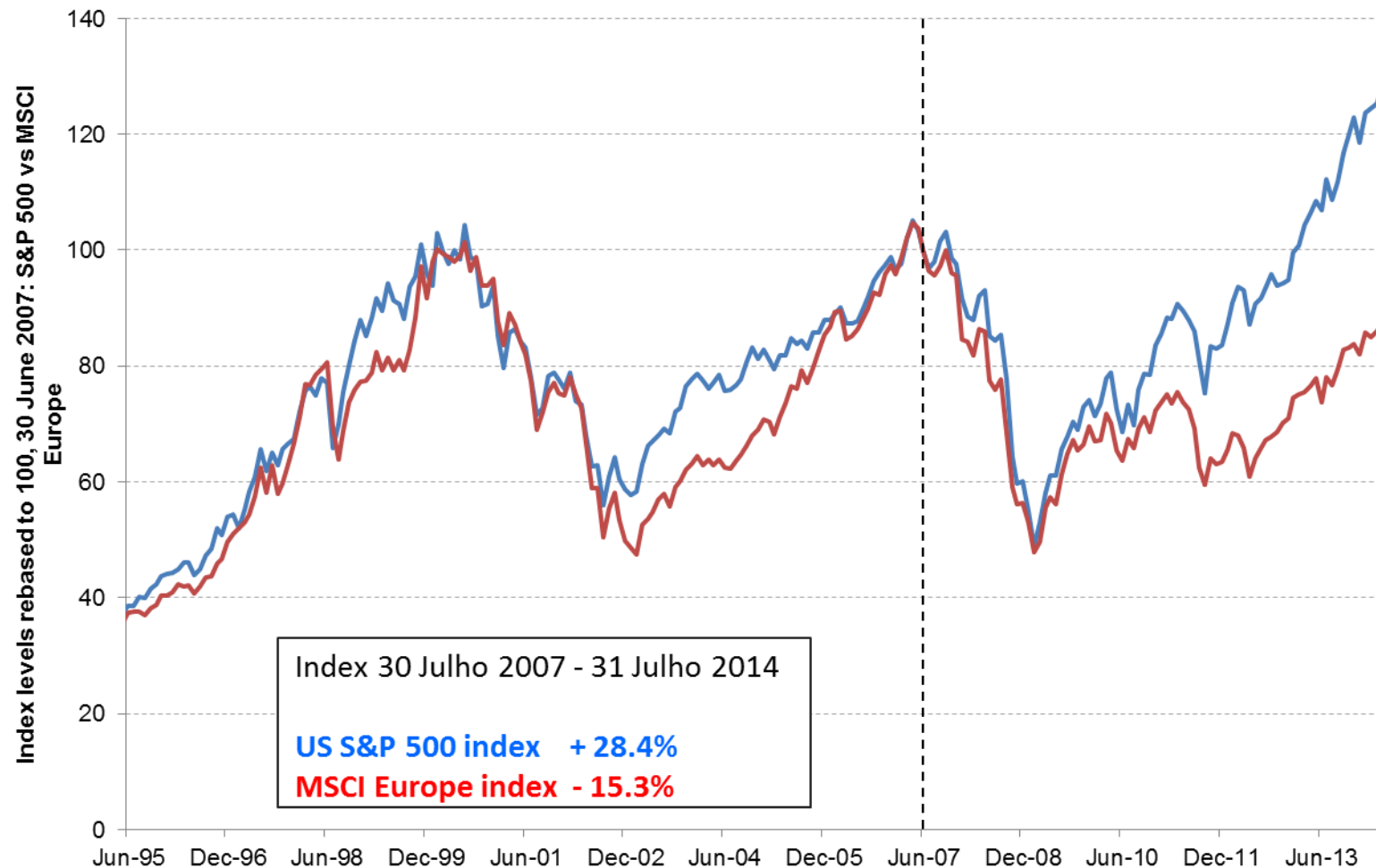




Até fim de 2012 a Europa estava sob forte pressão

Europa tem estado substancialmente atrás dos Estados Unidos desde o início da crise

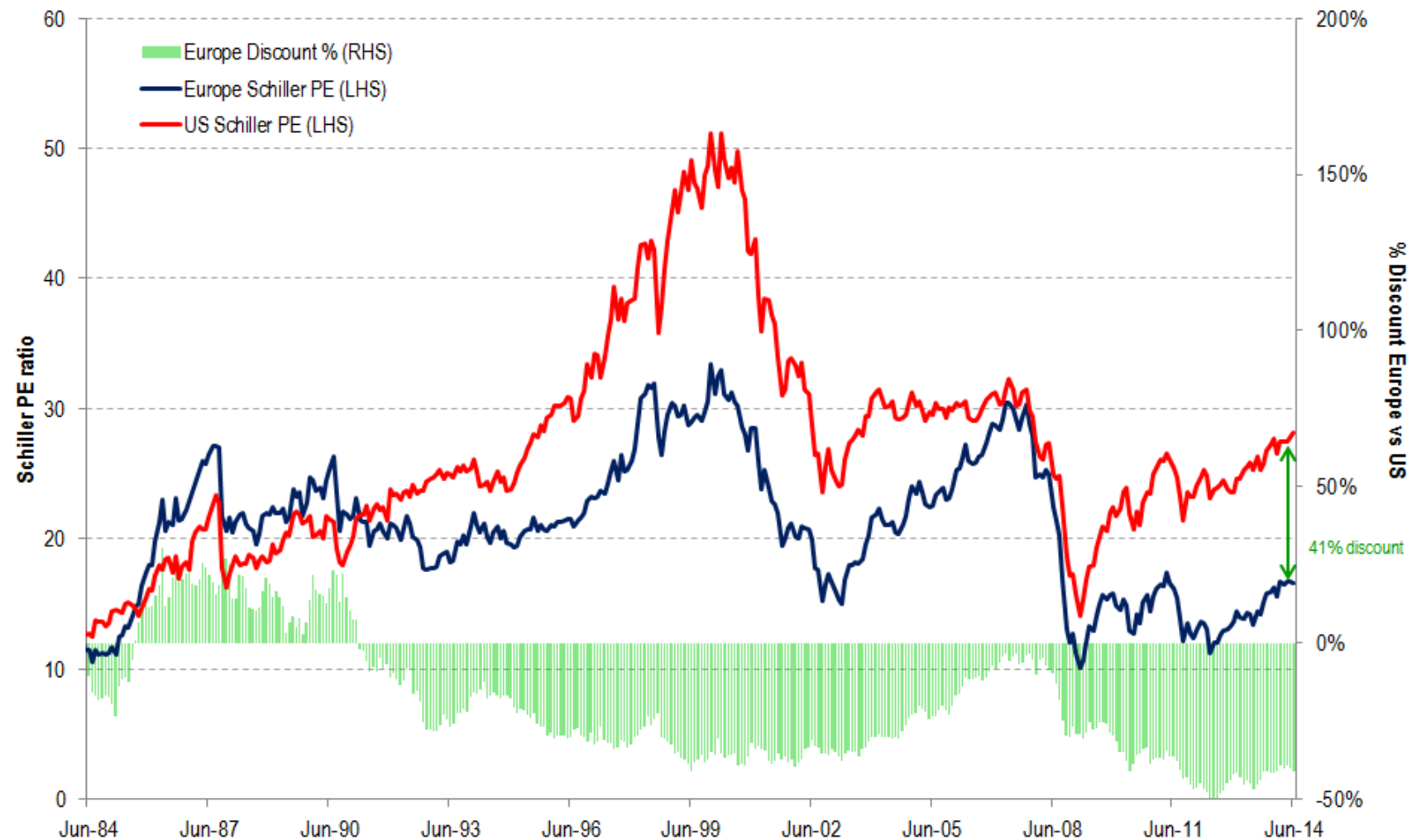
US S&P 500 vs MSCI Europe index, base 100 em 30 Junho 2007





'Valuation' descontado

Preço / Lucro de Schiller Europa e Preço / Lucro de Schiller EUA



Source: UBS and BNP Paribas Asset Management, July 2014

FOR PROFESSIONAL INVESTORS



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

| The asset manager for a changing world

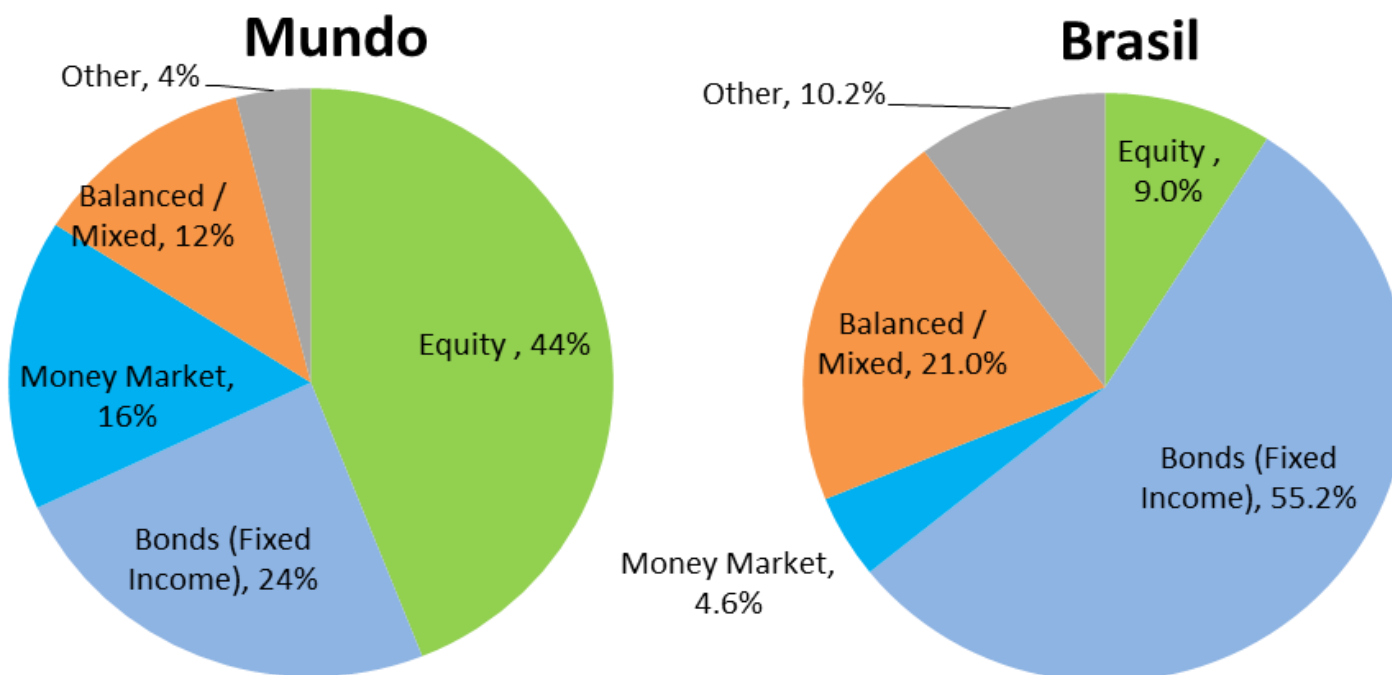
Investimentos no Exterior





Psicologia do Investidor: Appetite para Risco

Diversificação em classes de Fundos: Brasil vs Mundo (Dez/2013)





Patamar elevado de Juro no Brasil

Brasil: Taxa de Juros Real (ex-ante) – Desde 2001



“Cultura” e
“Conforto” com
investimentos
conservadores

Tendência
estrutural de
queda, apesar
do juro ainda
em patamar
elevado



Evolução na Legislação: CVM e PREVIC

- Em 2008 a **CVM*** autorizou os fundos de investimentos a investir no exterior.
 - até **20%** para os fundos classificados como “Multimercado”;
 - até **10%** para os demais;
 - Até **100%** para fundos destinados a “Investidores Qualificados” com aplicação mínima inicial de R\$ 1 milhão .



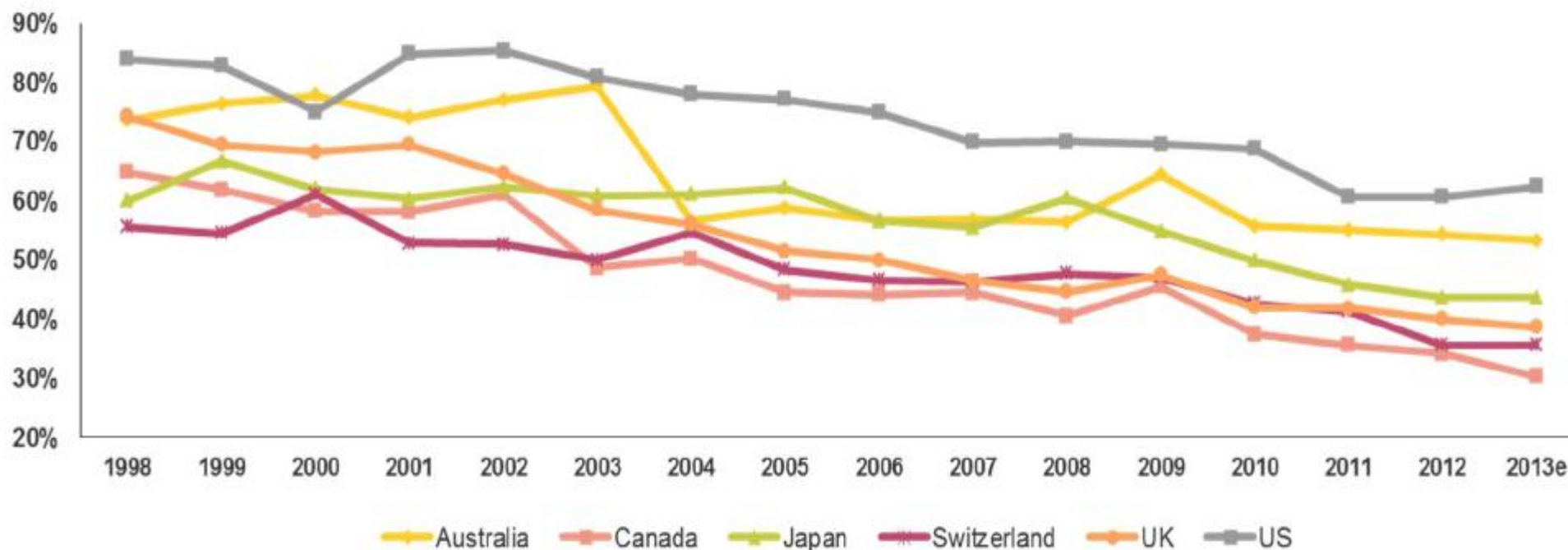
Alterações em discussão:

- “Nova CVM 409”:
 - Em processo de Audiência Pública
 - Aumento dos limites (40% para Qualificados e 20% para qualquer fundo)
 - Investidor Qualificado: aumento para R\$ 1 Milhão
 - Novo Investidor Profissional: Volume investido de R\$ 20 milhões
- CMN / Previc:
 - Discussões com Anbima para aumento do limite
 - Alteração de limites de Concentração



Tendência global de diversificação de portfólios

Participação do mercado doméstico em relação ao total dos investimentos em renda variável



- Nota-se uma clara tendência de redução da exposição doméstica em ações por fundos de pensões globais, saindo de 64,7% em 1998 para 44,1% em 2013.



Ranking dos mercados globais:

Ranking Outubro/2014	Bolsa	Capitalização de Mercado (US\$ bilhões)	Companhias Listadas
1	NYSE (EUA)	19.199	2449
2	NASDAQ OMX (EUA)	6.836	2760
3	Japan Exchange Group - Tokyo	4.429	3440
4	Euronext (Europa)	3.371	1062
5	Hong Kong Exchanges	3.265	1729
6	Shanghai SE (China)	2.960	980
7	TMX Group (Canadá)	2.141	3774
8	Shenzhen SE (China)	1.955	1604
9	Deutsche Börse (Alemanha)	1.692	684
10	BSE India	1.577	5499
11	National Stock Exchange India	1.546	1706
12	SIX Swiss Exchange	1.515	276
13	Australian SE	1.407	2056
14	Korea Exchange	1.233	1829
15	NASDAQ OMX Nordic Exchange (EUA, Europe)	1.231	776
16	BME Spanish Exchanges (Espanha)	1.067	3418
17	BM&FBOVESPA (Brasil)	989	365

- Nossa bolsa é a 17ª maior do mundo em capitalização de mercado e ainda temos um número pequeno de companhias listadas, são pouco mais de 350 empresas...
- Se consideramos uma liquidez mínima de R\$ 1 milhão/dia para alocação, o número de empresas elegíveis é reduzido para pouco mais de 100 companhias. Novamente temos o efeito da concentração.



Psicologia do Investidor: Diversificação e “Viés Local”

País	1997	2001	2004	2007	2010
Canadá	75,4%	59,7%	63,7%	66,6%	71,3%
Dinamarca	79,7%	56,1%	51,4%	48,5%	54,5%
Finlândia	94,1%	74,4%	51,3%	48,8%	47,3%
França	83,5%	69,4%	59,5%	62,7%	62,0%
Alemanha	NA	49,9%	43,3%	42,3%	48,5%
Holanda	70,2%	35,4%	20,1%	12,2%	33,5%
Noruega	84,6%	50,4%	46,1%	46,8%	34,5%
Suécia	79,2%	51,1%	50,8%	49,7%	54,5%
Suíça	NA	57,3%	52,6%	51,1%	58,3%
Reino Unido	75,9%	64,0%	56,1%	52,2%	55,0%
Estados Unidos	79,0%	69,6%	59,1%	52,3%	43,7%
Japão	92,1%	86,1%	84,7%	83,7%	75,5%

Total de Investimentos em Ações Domésticas sobre o Total de Investimentos em ações. *Fonte: FMI – CPIS, “Bond & Equity Home Bias Study” – KUL

“Home Bias” nos
mercados desenvolvidos:
Tendência de Queda →
Maior diversificação
internacional

Mercados Emergentes* (2010):

- **Brasil: 95,8%**
- Índia: 96,6%
- Turquia: 99,2%
- Colômbia: 96,5%
- México: 98,6%
- Chile: 79,0%



Brasil vs Outros Mercados: Performance relativa

No período de 2004 – 2013: a Bolsa Brasileira e de Mercados Emergentes obteve desempenho acumulado muito superior aos principais índices de bolsa dos mercados desenvolvidos....



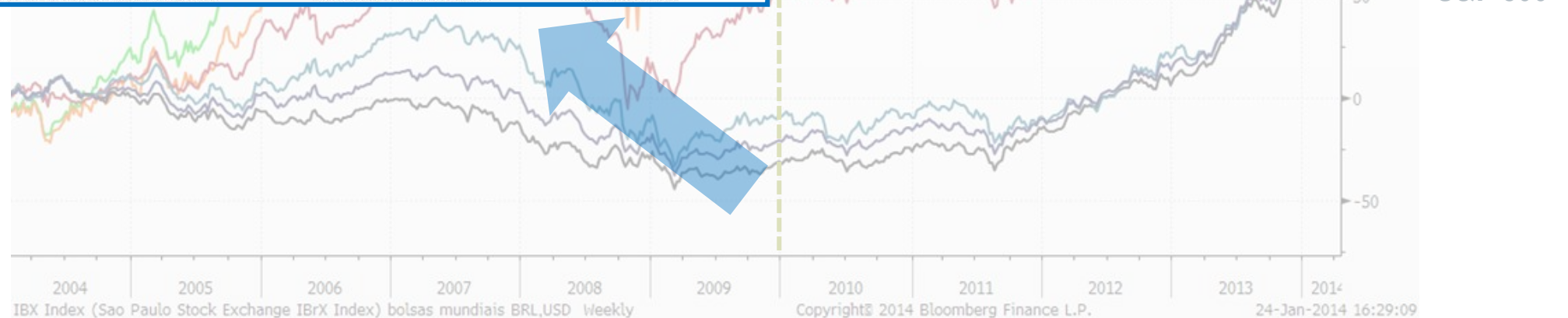
Porém, é importante notarmos o desempenho insatisfatório da Bolsa brasileira à partir de 2010...



Brasil vs Outros Mercados: Performance relativa



De 2004 - 2009: Bolsa Brasileira e de Mercados Emergentes em geral com desempenho bastante superior à de países desenvolvidos.

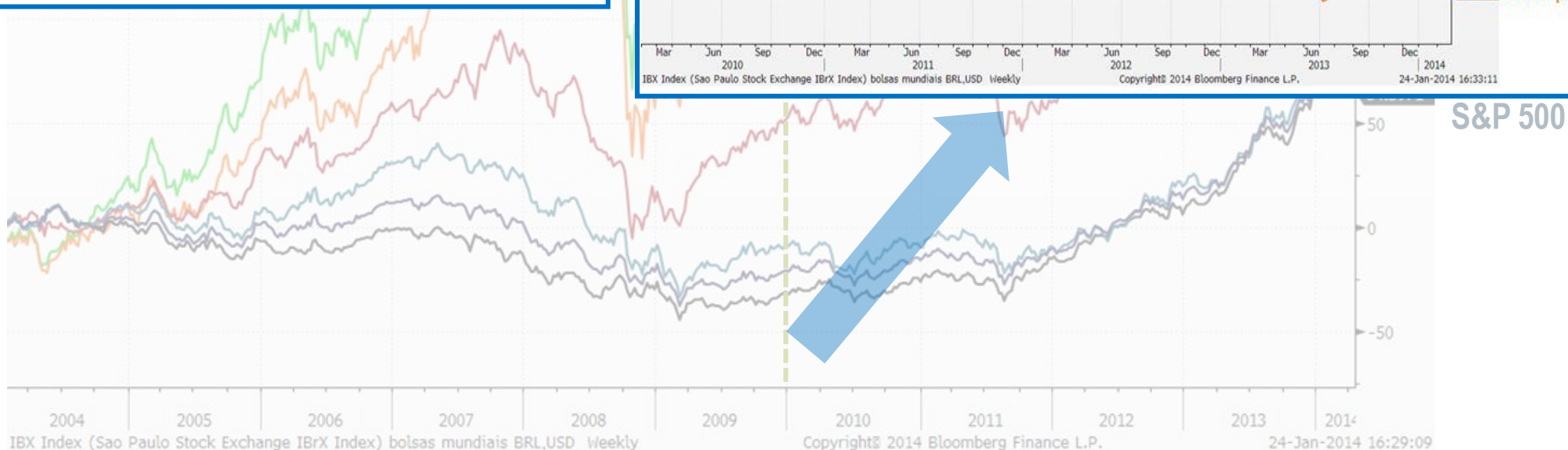
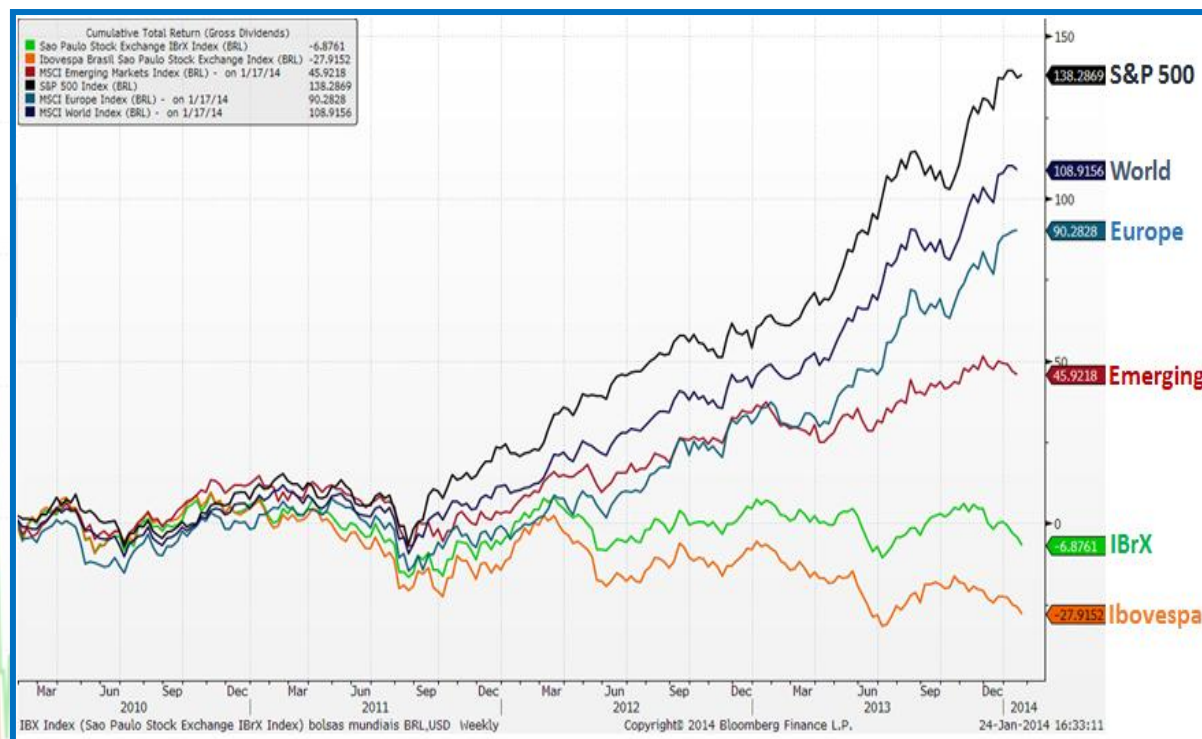




Brasil vs Outros Mercados: Performance relativa

De 2010 – 2014: a Bolsa Brasileira acumula queda de quase 19% no IBOVESPA. O IBX apresenta alta de 5% enquanto S&P500 +71%, Emergentes +30% e Europa +50%, em reais.

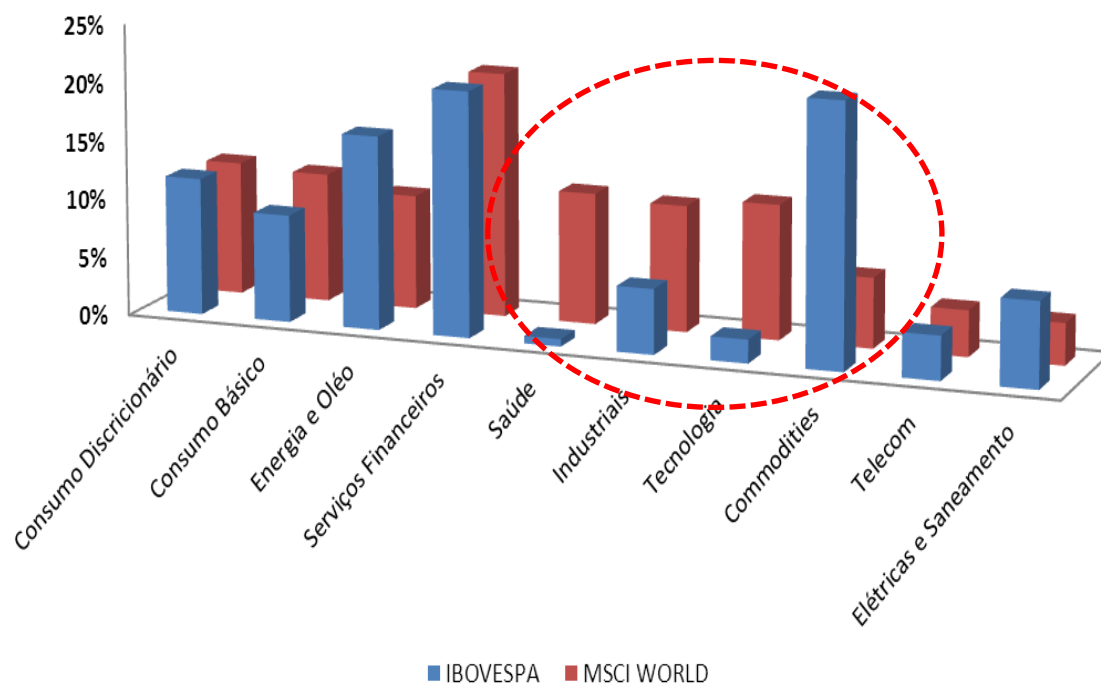
Cumulative Total Return (Gross Dividends)	
Sao Paulo Stock Exchange IBRX Index (BRL)	212.5512
Ibovespa Brasil Sao Paulo Stock Exchange Index (BRL)	103.3528
MSCI Emerging Markets Index (BRL) - on 1/17/14	126.3491
S&P 500 Index (BRL)	64.3671



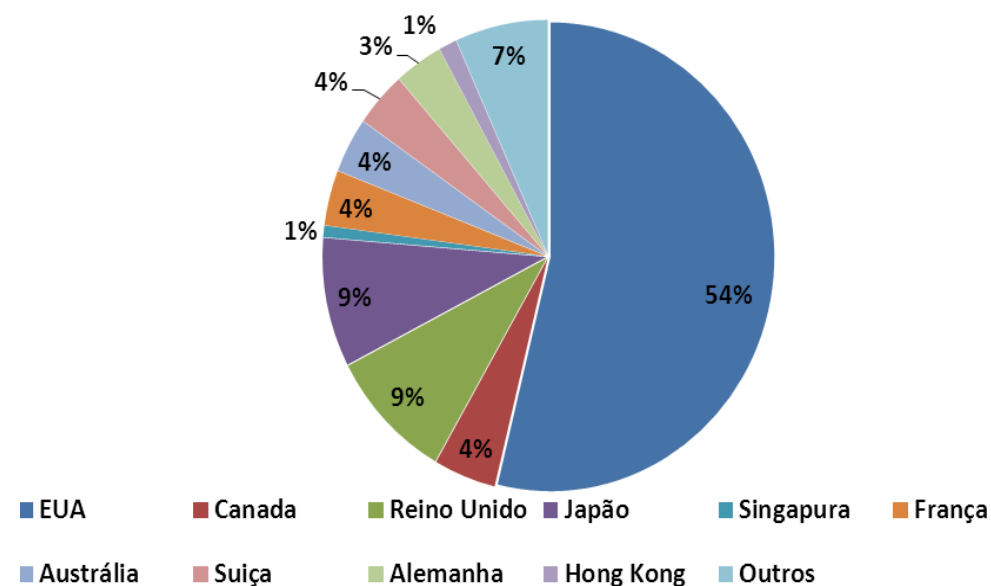


Diversificação: Novas fontes de geração de retorno

Composição Setorial IBOV X MSCI World



Alocação por País (MSCI World)



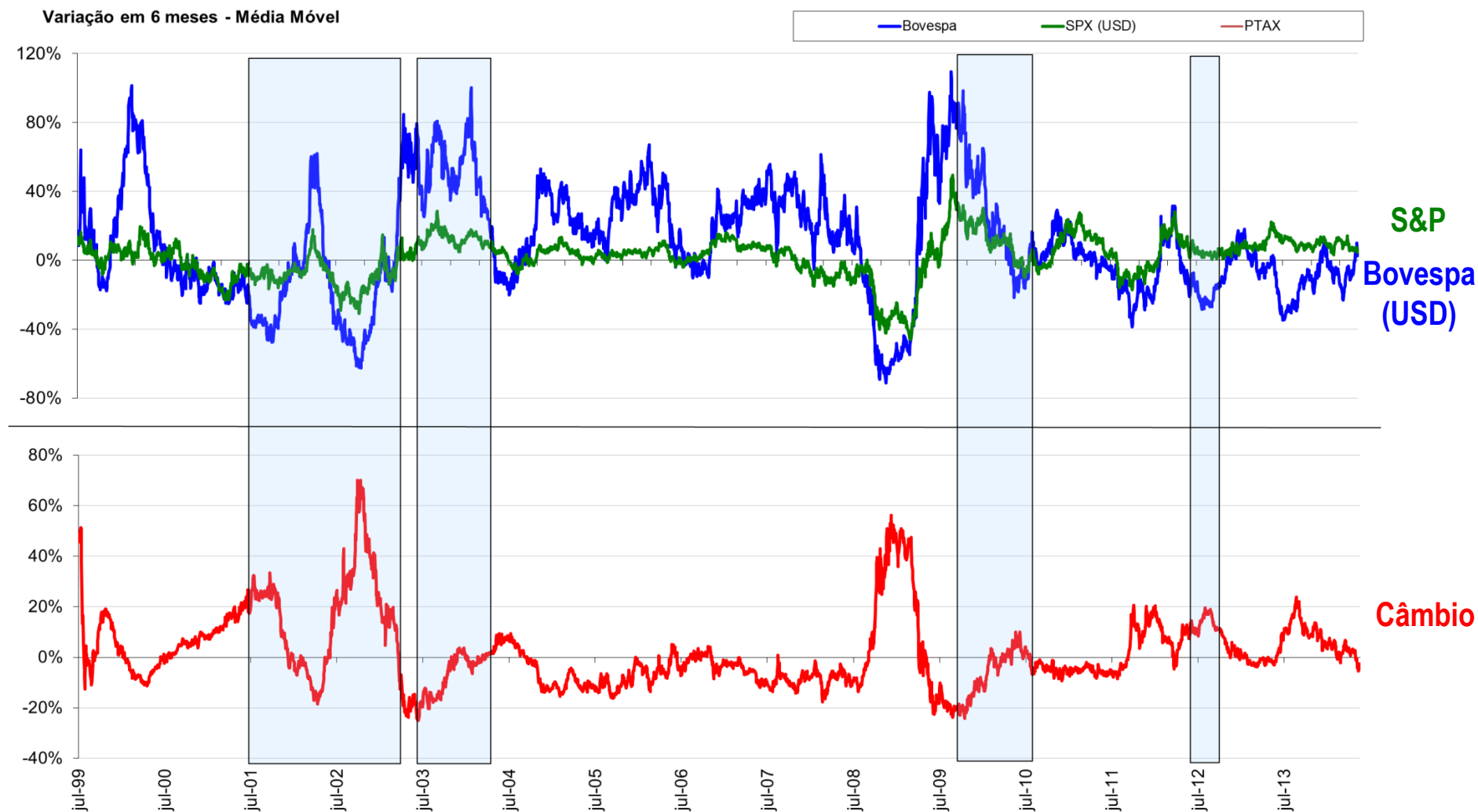
- Alocação global menos concentrada em setores cíclicos. Posições mais pulverizadas, em ações de setores com peso pouco relevante no Índice Bovespa.

- Diversificação em ações de diferentes economias



Diversificação: Câmbio como um Hedge Natural

Mercado de ações e sua correlação negativa com o Real (BRL)



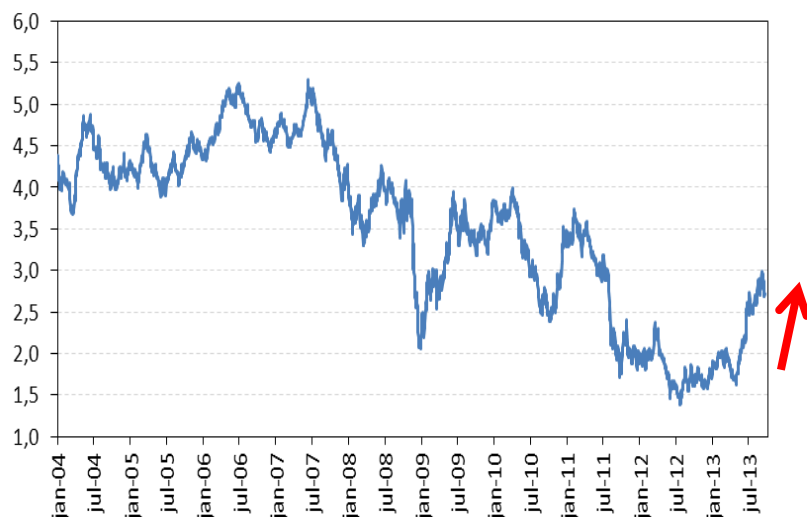


Tendência de desvalorização do Real: ainda pode oferecer uma oportunidade

I. Cenário global:

- FED encerrou o QE3 em Outubro de 2014.
- Recuperação da atividade, especialmente nos EUA, está deslocando a curva de juros para cima.

EUA: Treasury 10 Y

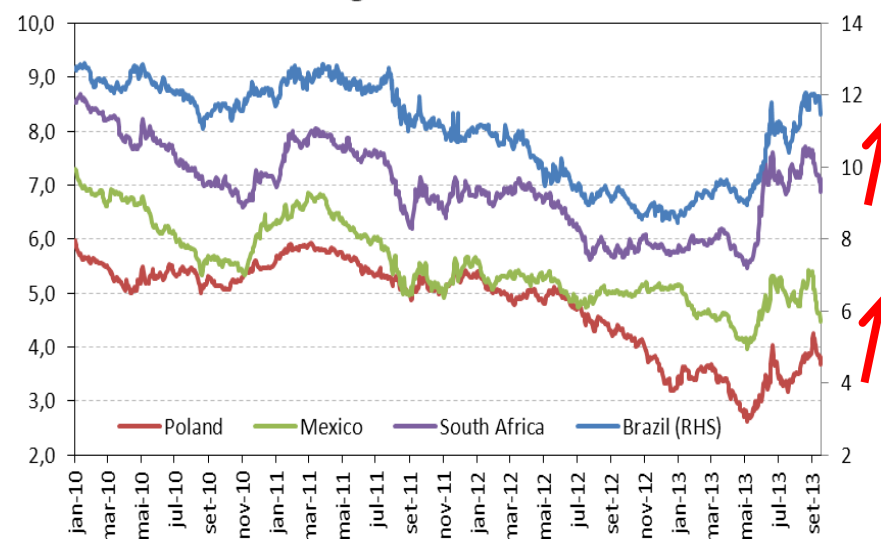


Aumento da curva de juros americana.



Valorização do USD

Países Emergentes: Taxa Juros 5 Anos



Aumento da curva de juros nos emergentes.



Deteriora oferta de crédito

Desvalorização cambial nos emergentes



Deteriora poder de compra





Tendência de desvalorização do Real: ainda pode oferecer uma oportunidade

II. Cenário local:

- Risco na condução da Política fiscal
- Deterioração marginal do déficit em conta corrente
- Necessidade de Reposição do diferencial de competitividade do Brasil em relação aos parceiros comerciais .

Brazil: Real Effective Exchange Rate (PPI)





Ferramenta fundamental - Diversificação

2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014*
IBOV 97,33%	Value 36,44%	IBX 37,32%	Small 47,15%	IBX 47,83%	Gold 37,61%	Small 137,53%	Gold 23,20%	Gold 23,67%	MSCI EM 33,85%	S&P 500 52,04%	S&P 500 21%
Value 97,23%	IBX 29,85%	IBOV 27,71%	Dividend 37,26%	IBOV 43,65%	Dólar 30,03%	IBOV 82,66%	Small 22,74%	Inflation IMA-B 15,26%	MSCI Europe 31,35%	MSCI EM 48,95%	Inflation IMA-B 16%
IBX 78,49%	Inflation IMA-B 19,67%	CDI 19%	IBX 36,06%	Dividend 42,62%	CDI 12,37%	IBX 72,83%	Inflation IMA-B 16,64%	S&P 500 14,36%	Small 28,66%	MSCI World 46,25%	MSCI World 12,01%
Hedge Funds 27,65%	IBOV 17,81%	Hedge Funds 18,87%	Value 34,13%	Small 20,78%	Inflation IMA-B 10,70%	Value 68%	Dividend 11%	Dividend 13,99%	MSCI World 27,88%	MSCI Europe 44,20%	Metas Atuariais 9,68%
CDI 23,28%	Hedge Funds 16,30%	Inflation IMA-B 13,80%	IBOV 32,93%	Value 15,38%	Metas Atuariais 11,10%	Dividend 55,48%	Metas Atuariais 10,79%	Dólar 12,37%	S&P 500 27,28%	Dólar 15,13%	CDI 9,58%
MSCI EM 16,41%	CDI 16,17%	Value 12,72%	MSCI EM 24,66%	Inflation IMA-B 13,50%	Hedge Funds 5,80%	Inflation IMA-B 18,60%	CDI 9,74%	CDI 11,59%	Inflation IMA-B 26,68%	Metas Atuariais 10,84%	IBX 8,27%
Metas Atuariais 14,86%	Metas Atuariais 12,53%	Metas Atuariais 10,87%	MSCI Europe 22,39%	Hedge Funds 12,54%	S&P 500 -17,97%	Hedge Funds 16,85%	S&P 500 9,53%	Metas Atuariais 11,55%	Dividend 21,50%	Hedge Funds 9,34%	IBOV 7,97%
MSCI Europe 12,56%	MSCI EM 12,33%	Gold 3,67%	Inflation IMA-B 22%	CDI 11,82%	MSCI World -22,04%	CDI 9,90%	Hedge Funds 9,24%	Hedge Funds 11,19%	Value 20,81%	CDI 8,05%	Dólar 6,97%
Inflation IMA-B 12,23%	MSCI Europe 11,80%	MSCI Europe -2,61%	Hedge Funds 21,32%	Gold 9,56%	Dividend -24%	Metas Atuariais 9,18%	MSCI World 7,05%	MSCI World 6,56%	Gold 17,86%	Value 5,22%	Hedge Funds 6,78%
MSCI World 8,97%	MSCI World 6,17%	MSCI EM -3,12%	CDI 15,05%	Metas Atuariais 9,36%	MSCI Europe -28,69%	MSCI Europe 2,16%	Value 4,38%	MSCI Europe 0,85%	Hedge Funds 13,43%	IBX -3,13%	Gold 6,19%
S&P 500 4,87%	S&P 500 1,93%	MSCI World -3,20%	Gold 12,16%	MSCI EM 0,15%	MSCI EM -30,07%	MSCI EM -0,91%	MSCI EM -8,24%	Value -4,71%	IBX 11,55%	Dividend -4,24%	Value 5,61%
Gold -2,41%	Gold -3,15%	S&P 500 -7,76%	MSCI World 10,29%	MSCI Europe -4,59%	Value -36,94%	MSCI World -1,65%	IBX 2,61%	MSCI EM -5,95%	Metas Atuariais 10,77%	Inflation IMA-B -10,02%	MSCI Europe 3,88%
Dólar -18,32%	Dólar -8,14%	Dólar -12,10%	Metas Atuariais 7,95%	MSCI World -8,39%	IBOV -42,22%	S&P 500 -4,95%	IBOV 1,04%	IBX -11,39%	Dólar 9,90%	Small -15,21%	MSCI EM 1,57%
			S&P 500 5,74%	S&P 500 -11,92%	IBX -41,77%	Gold -6,38%	MSCI Europe -0,68%	Small -16,63%	CDI 8,41%	IBOV -15,50%	Dividend -5,14%
			Dólar -8,52%	Dólar -16,68%	Small -53,15%	Dólar -24,63%	Dólar -4,77%	IBOV -18,11%	IBOV 7,40%	Gold -17,06%	Small -10,70%



Bolsa Local x Metas Atuarias

2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014*
IBOV 97,33%	Value 36,44%	IBX 37,32%	Small 47,15%	IBX 47,83%	Gold 37,61%	Small 137,53%	Gold 23,20%	Gold 23,67%	MSCI EM 33,85%	S&P 500 52,04%	S&P 500 21%
Value 97,23%	IBX 29,85%	IBOV 27,71%	Dividend 37,26%	IBOV 43,65%	Dólar 30,03%	IBOV 82,66%	Small 22,74%	Inflation IMA-B 15,26%	MSCI Europe 31,35%	MSCI EM 48,95%	Inflation IMA-B 16%
IBX 78,49%	Inflation IMA-B 19,67%	CDI 19%	IBX 36,06%	Dividend 42,62%	CDI 12,37%	IBX 72,83%	Inflation IMA-B 16,64%	S&P 500 14,36%	Small 28,66%	MSCI World 46,25%	MSCI World 12,01%
Hedge Funds 27,65%	IBOV 17,81%	Hedge Funds 18,87%	Value 34,13%	Small 20,78%	Inflation IMA-B 10,70%	Value 68%	Dividend 11%	Dividend 13,99%	MSCI World 27,88%	MSCI Europe 44,20%	Metas Atuariais 9,68%
CDI 23,28%	Hedge Funds 16,30%	Inflation IMA-B 13,80%	IBOV 32,93%	Value 15,38%	Metas Atuariais 11,10%	Dividend 55,48%	Metas Atuariais 10,79%	Dólar 12,37%	S&P 500 27,28%	Dólar 15,13%	CDI 9,58%
MSCI EM 16,41%	CDI 16,17%	Value 12,72%	MSCI EM 24,66%	Inflation IMA-B 13,50%	Hedge Funds 5,80%	Inflation IMA-B 18,60%	CDI 9,74%	CDI 11,59%	Inflation IMA-B 26,68%	Metas Atuariais 10,84%	IBX 8,27%
Metas Atuariais 14,86%	Metas Atuariais 12,53%	Metas Atuariais 10,87%	MSCI Europe 22,39%	Hedge Funds 12,54%	S&P 500 -17,97%	Hedge Funds 16,85%	S&P 500 9,53%	Metas Atuariais 11,55%	Dividend 21,50%	Hedge Funds 9,34%	IBOV 7,97%
MSCI Europe 12,56%	MSCI EM 12,33%	Gold 3,67%	Inflation IMA-B 22%	CDI 11,82%	MSCI World -22,04%	CDI 9,90%	Hedge Funds 9,24%	Hedge Funds 11,19%	Value 20,81%	CDI 8,05%	Dólar 6,97%
Inflation IMA-B 12,23%	MSCI Europe 11,80%	MSCI Europe -2,61%	Hedge Funds 21,32%	Gold 9,56%	Dividend -24%	Metas Atuariais 9,18%	MSCI World 7,05%	MSCI World 6,56%	Gold 17,86%	Value 5,22%	Hedge Funds 6,78%
MSCI World 8,97%	MSCI World 6,17%	MSCI EM -3,12%	CDI 15,05%	Metas Atuariais 9,36%	MSCI Europe -28,69%	MSCI Europe 2,16%	Value 4,38%	MSCI Europe 0,85%	Hedge Funds 13,43%	IBX -3,13%	Gold 6,19%
S&P 500 4,87%	S&P 500 1,93%	MSCI World -3,20%	Gold 12,16%	MSCI EM 0,15%	MSCI EM -30,07%	MSCI EM -0,91%	MSCI EM -8,24%	Value -4,71%	IBX 11,55%	Dividend -4,24%	Value 5,61%
Gold -2,41%	Gold -3,15%	S&P 500 -7,76%	MSCI World 10,29%	MSCI Europe -4,59%	Value -36,94%	MSCI World -1,65%	IBX 2,61%	MSCI EM -5,95%	Metas Atuariais 10,77%	Inflation IMA-B -10,02%	MSCI Europe 3,88%
Dólar -18,32%	Dólar -8,14%	Dólar -12,10%	Metas Atuariais 7,95%	MSCI World -8,39%	IBOV -42,22%	S&P 500 -4,95%	IBOV 1,04%	IBX -11,39%	Dólar 9,90%	Small -15,21%	MSCI EM 1,57%
			S&P 500 5,74%	S&P 500 -11,92%	IBX -41,77%	Gold -6,38%	MSCI Europe -0,68%	Small -16,63%	CDI 8,41%	IBOV -15,50%	Dividend -5,14%
			Dólar -8,52%	Dólar -16,68%	Small -53,15%	Dólar -24,63%	Dólar -4,77%	IBOV -18,11%	IBOV 7,40%	Gold -17,06%	Small -10,70%



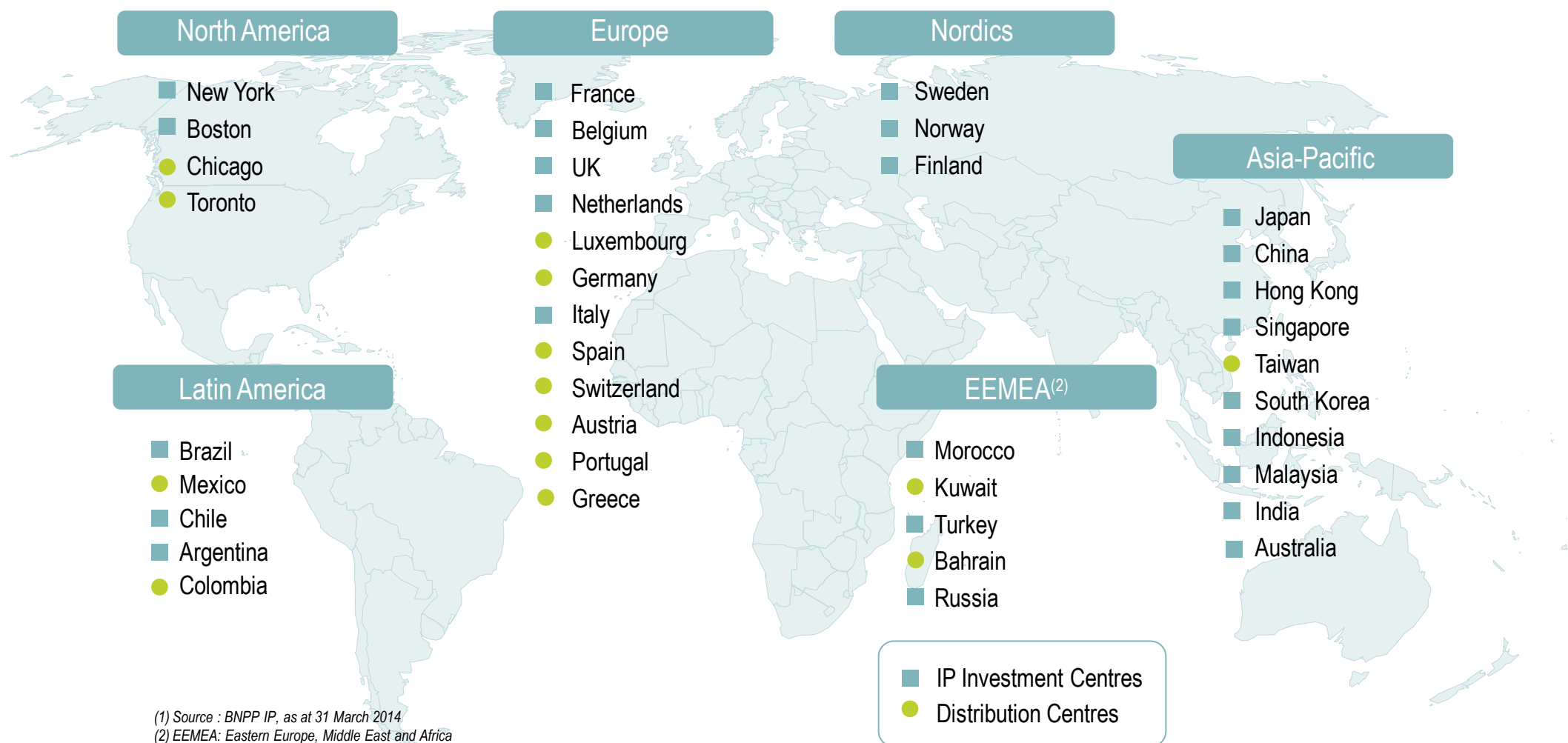
Bolsa Global x Metas Atuarias

2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014*
IBOV 97,33%	Value 36,44%	IBX 37,32%	Small 47,15%	IBX 47,83%	Gold 37,61%	Small 137,53%	Gold 23,20%	Gold 23,67%	MSCI EM 33,85%	S&P 500 52,04%	S&P 500 21%
Value 97,23%	IBX 29,85%	IBOV 27,71%	Dividend 37,26%	IBOV 43,65%	Dólar 30,03%	IBOV 82,66%	Small 22,74%	Inflation IMA-B 15,26%	MSCI Europe 31,35%	MSCI EM 48,95%	Inflation IMA-B 16%
IBX 78,49%	Inflation IMA-B 19,67%	CDI 19%	IBX 36,06%	Dividend 42,62%	CDI 12,37%	IBX 72,83%	Inflation IMA-B 16,64%	S&P 500 14,36%	Small 28,66%	MSCI World 46,25%	MSCI World 12,01%
Hedge Funds 27,65%	IBOV 17,81%	Hedge Funds 18,87%	Value 34,13%	Small 20,78%	Inflation IMA-B 10,70%	Value 68%	Dividend 11%	Dividend 13,99%	MSCI World 27,88%	MSCI Europe 44,20%	Metas Atuarias 9,68%
CDI 23,28%	Hedge Funds 16,30%	Inflation IMA-B 13,80%	IBOV 32,93%	Value 15,38%	Metas Atuarias 11,10%	Dividend 55,48%	Metas Atuarias 10,79%	Dólar 12,37%	S&P 500 27,28%	Dólar 15,13%	CDI 9,58%
MSCI EM 16,41%	CDI 16,17%	Value 12,72%	MSCI EM 24,66%	Inflation IMA-B 13,50%	Hedge Funds 5,80%	Inflation IMA-B 18,60%	CDI 9,74%	CDI 11,59%	Inflation IMA-B 26,68%	Metas Atuarias 10,84%	IBX 8,27%
Metas Atuarias 14,86%	Metas Atuarias 12,53%	Metas Atuarias 10,87%	MSCI Europe 22,39%	Hedge Funds 12,54%	S&P 500 -17,97%	Hedge Funds 16,85%	S&P 500 9,53%	Metas Atuarias 11,55%	Dividend 21,50%	Hedge Funds 9,34%	IBOV 7,97%
MSCI Europe 12,56%	MSCI EM 12,33%	Gold 3,67%	Inflation IMA-B 22%	CDI 11,82%	MSCI World -22,04%	CDI 9,90%	Hedge Funds 9,24%	Hedge Funds 11,19%	Value 20,81%	CDI 8,05%	Dólar 6,97%
Inflation IMA-B 12,23%	MSCI Europe 11,80%	MSCI Europe -2,61%	Hedge Funds 21,32%	Gold 9,56%	Dividend -24%	Metas Atuarias 9,18%	MSCI World 7,05%	MSCI World 6,56%	Gold 17,86%	Value 5,22%	Hedge Funds 6,78%
MSCI World 8,97%	MSCI World 6,17%	MSCI EM -3,12%	CDI 15,05%	Metas Atuarias 9,36%	MSCI Europe -28,69%	MSCI Europe 2,16%	Value 4,38%	MSCI Europe 0,85%	Hedge Funds 13,43%	IBX -3,13%	Gold 6,19%
S&P 500 4,87%	S&P 500 1,93%	MSCI World -3,20%	Gold 12,16%	MSCI EM 0,15%	MSCI EM -30,07%	MSCI EM -0,91%	MSCI EM -8,24%	Value -4,71%	IBX 11,55%	Dividend -4,24%	Value 5,61%
Gold -2,41%	Gold -3,15%	S&P 500 -7,76%	MSCI World 10,29%	MSCI Europe -4,59%	Value -36,94%	MSCI World -1,65%	IBX 2,61%	MSCI EM -5,95%	Metas Atuarias 10,77%	Inflation IMA-B -10,02%	MSCI Europe 3,88%
Dólar -18,32%	Dólar -8,14%	Dólar -12,10%	Metas Atuarias 7,95%	MSCI World -8,39%	IBOV -42,22%	S&P 500 -4,95%	IBOV 1,04%	IBX -11,39%	Dólar 9,90%	Small -15,21%	MSCI EM 1,57%
			S&P 500 5,74%	S&P 500 -11,92%	IBX -41,77%	Gold -6,38%	MSCI Europe -0,68%	Small -16,63%	CDI 8,41%	IBOV -15,50%	Dividend -5,14%
			Dólar -8,52%	Dólar -16,68%	Small -53,15%	Dólar -24,63%	Dólar -4,77%	IBOV -18,11%	IBOV 7,40%	Gold -17,06%	Small -10,70%



BNP Paribas Investment Partners

Internacional, multi cultural e próxima aos clientes: 3200 funcionários em 37 países⁽¹⁾



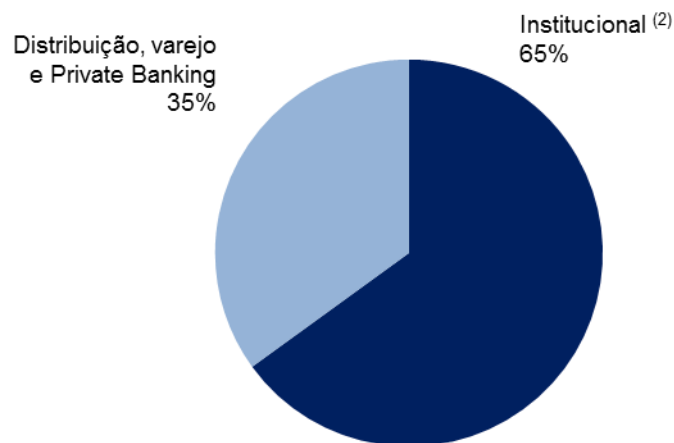


BNP Paribas Investment Partners

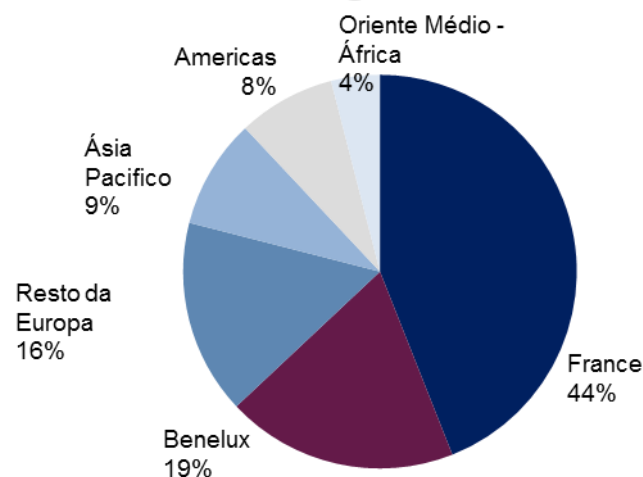
Uma organização estável

- BNP Paribas Investment Partners é uma subsidiária do Grupo BNP Paribas, um banco líder na Europa com rating AA- (S&P)
- BNPP IP possui sólido modelo de negócios e diversificação por tipos de cliente e ativos, totalizando € 497 bilhões sob gestão⁽¹⁾:
- BNPP IP é Signatária do PRI - Principles for Responsible Investment⁽²⁾

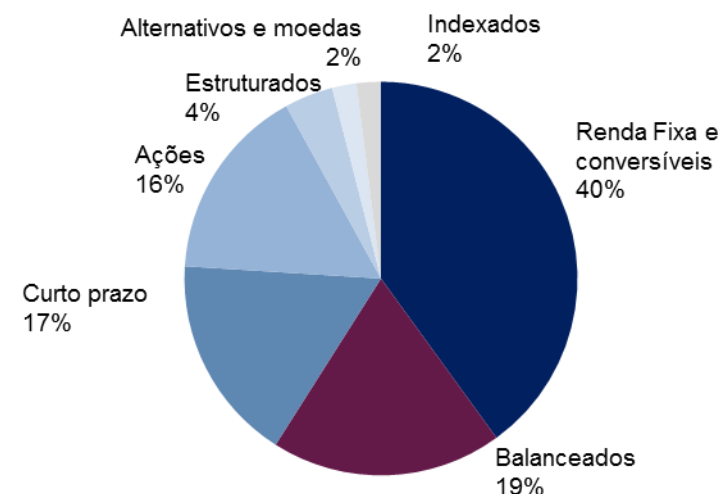
Por Cliente



Por Região



Por classe de ativo



(1) Source: BNPP IP as at July 2014

(2) O PRI - Principles for Responsible Investment, é uma iniciativa da Secretaria Geral da ONU, implementada pela Iniciativa de Finanças do Programa Ambiental das Nações Unidas (UNEP FI) e pelo Pacto Global das Nações Unidas



Principais Características Fundos BNP Paribas Access:

Local Fund	Theme and style	Local Fund Total Assets	Offshore Fund	Offshore Fund Total Assets	Offshore Fund Benchmark	Local fund fee	Offshore fund fee	Last 12 month Local fund return oct_14	Inception Date
BNP Paribas Access USA Companies	Bottom-up USA Equities	19 million BRL	Parvest equity USA Growth	995 million USD	Russell 1000 Growth	0.75%	0.70%	31,41%	27/07/2010
BNP Paribas Access Europe	Bottom-up European Equities	9 million BRL	Parvest Equity Best Selection Europe	1.89 bi EUR	MSCI Europe (NR)	0.75%	0.60%	7,10%	25/09/2013
BNP Paribas Access Equity World	<u>Quantitative</u> Developed Equities	23 million BRL	Parvest Equity World Low Volatility	595 million USD	MSCI World	0.35%	0.60%	20,37%	19/09/2011
BNP Paribas Access Global Stars	Various World Equities	13 million BRL	6 different funds by 6 managers	N/A	N/A	0.75%	N/A	N/A	23/10/2013



Disclaimer

Este documento foi produzido pelo Banco BNP Paribas Brasil S.A. ou por suas empresas subsidiárias, coligadas e controladas, em conjunto denominadas "Banco BNP Paribas Brasil", **com fins meramente informativos não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento de ativos**; O Banco BNP Paribas Brasil S.A. é instituição financeira regularmente constituída e em funcionamento no país e devidamente autorizada pelo Banco Central do Brasil e habilitada pela Comissão de Valores Mobiliários para administrar fundos de investimentos; Esse documento contém informações e declarações prospectivas referentes ao Banco BNP Paribas Brasil e ao mercado em geral. Essas declarações não constituem fatos históricos e abrangem projeções financeiras e estimativas, bem como hipóteses sobre as quais estão baseadas declarações relativas a projetos, objetivos e expectativas relacionadas às operações, produtos e serviços futuros ou performances futuras. Essas declarações prospectivas podem ser identificadas pelas palavras «esperar», «antecipar», «acreditar», «planejar» ou «estimar», bem como por outros termos similares; Informações e opiniões contidas neste documento foram obtidas de fontes públicas por nós consideradas confiáveis, porém nenhuma garantia, explícita ou implícita, é assegurada de que as informações são acuradas ou completas, e em hipótese alguma podemos garantir a sua ocorrência; O BNP Paribas Brasil não assume qualquer compromisso de publicar atualizações ou revisões dessas previsões; O BNP Paribas Brasil não se responsabiliza por eventual perda causada pelo uso de qualquer informação contida neste documento; Este documento foi produzido pelo BNP Paribas Brasil S.A. e é de uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido, ao todo ou em parte, sem prévio consentimento do BNP Paribas Brasil S.A. Caso V.Sa. não seja o destinatário pretendido, qualquer divulgação, cópia, distribuição ou qualquer ação conduzida ou omitida para que se baseie nisso, é proibida e pode ser considerada ilegal. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes ao fundo. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos; O Valor da cota, patrimônio e rentabilidade são divulgados diariamente em jornal de grande circulação; Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC; A rentabilidade passada não constitui garantia nem promessa de rentabilidade futura; Para a avaliação de performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de no mínimo doze meses; É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento dos fundos de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.

BNP Paribas Investment Partners (BNPIP) é a marca global do grupo BNP Paribas para os serviços de administração de recursos de terceiros. Entidades individuais do BNPIP aqui mencionadas são para referência apenas e têm funcionamento devidamente autorizado em suas respectivas jurisdições. Para informações adicionais, contatar a entidade local de sua jurisdição.

Informações adicionais sobre os fundos Parvest Equity Best Selection Euro e Parvest Equity World Low Volatility poderão ser obtidas através do site: <http://www.bnpparibas-ip.lu>. Fitch Ratings, Morningstar and Lipper Rating são marcas registradas de responsabilidade e propriedade de suas respectivas empresas e têm seus direitos reservados.