



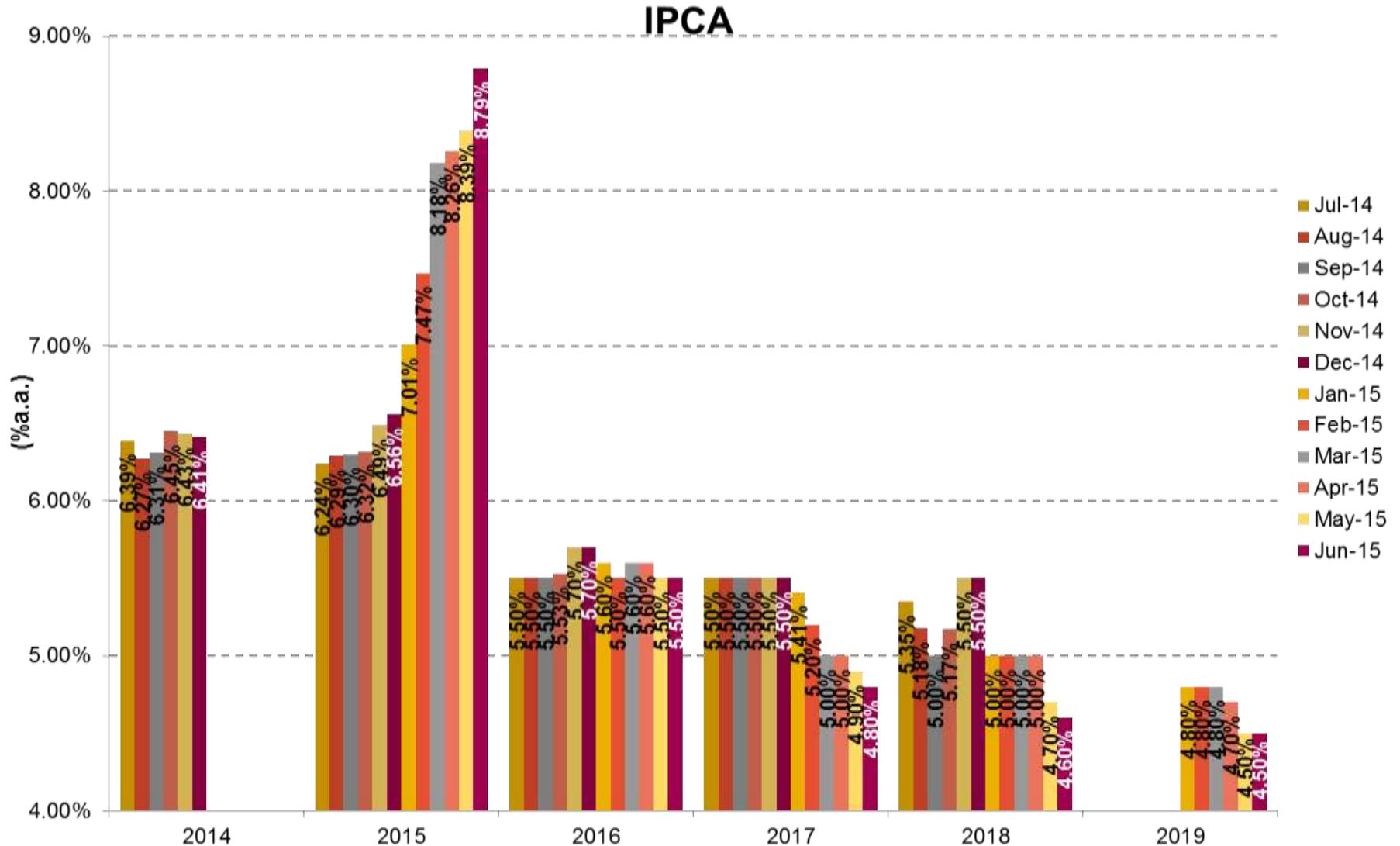
# Os Cenários e Tendências de Investimento para o 2º Semestre

11º Fórum de Investidores Institucionais

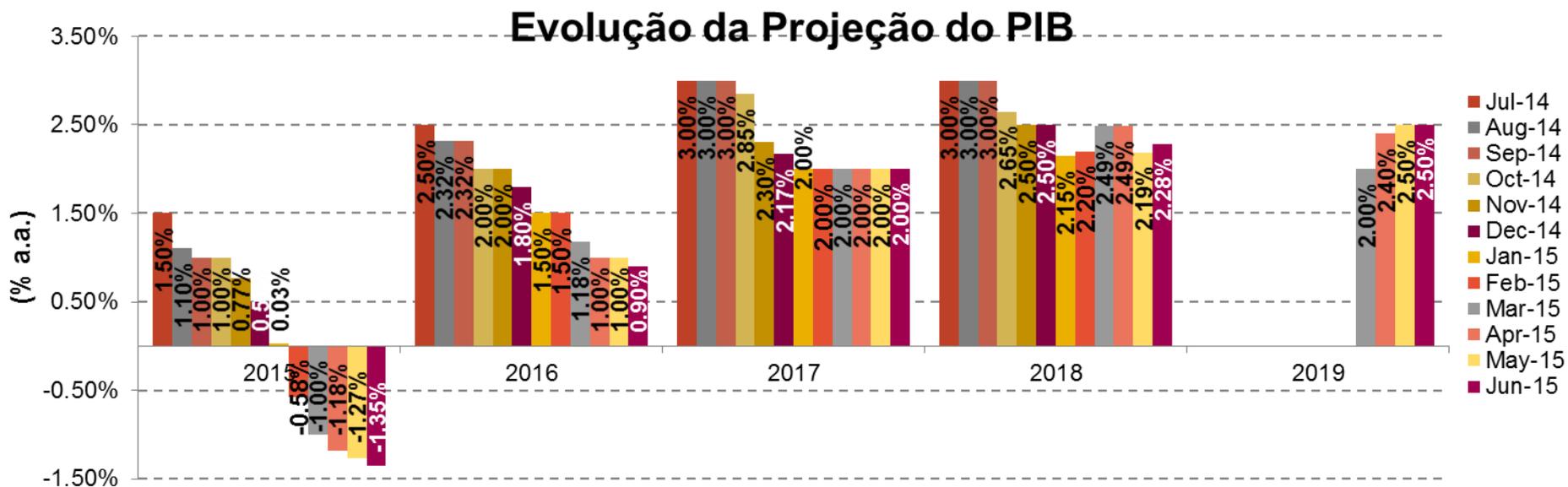
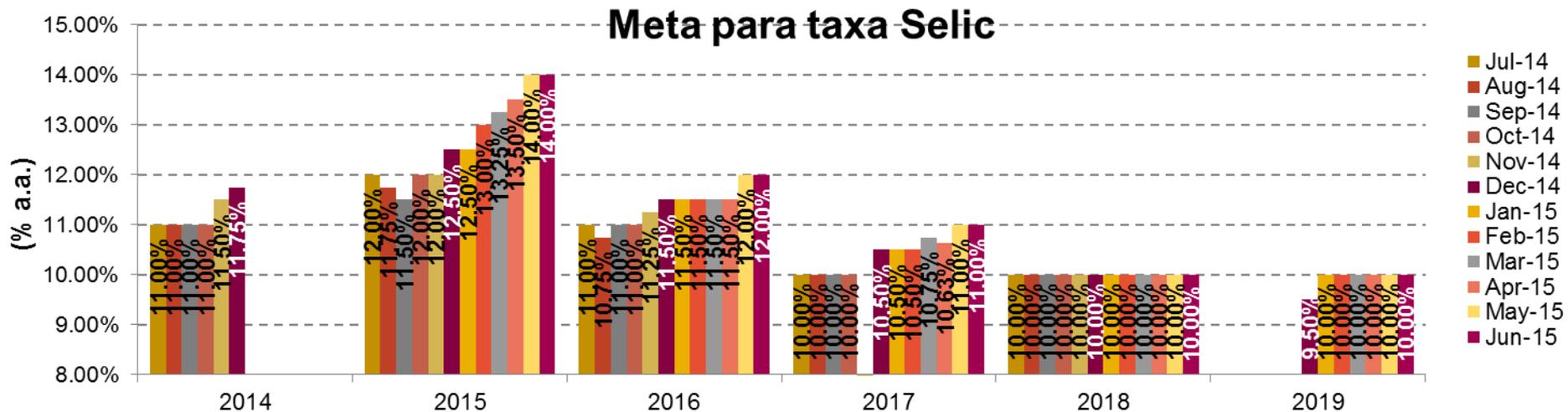
Francisca Albuquerque Cavalcanti Brasileiro

24/06/2015

# Cenário econômico – Projeções Focus



# Cenário econômico – Projeções Focus

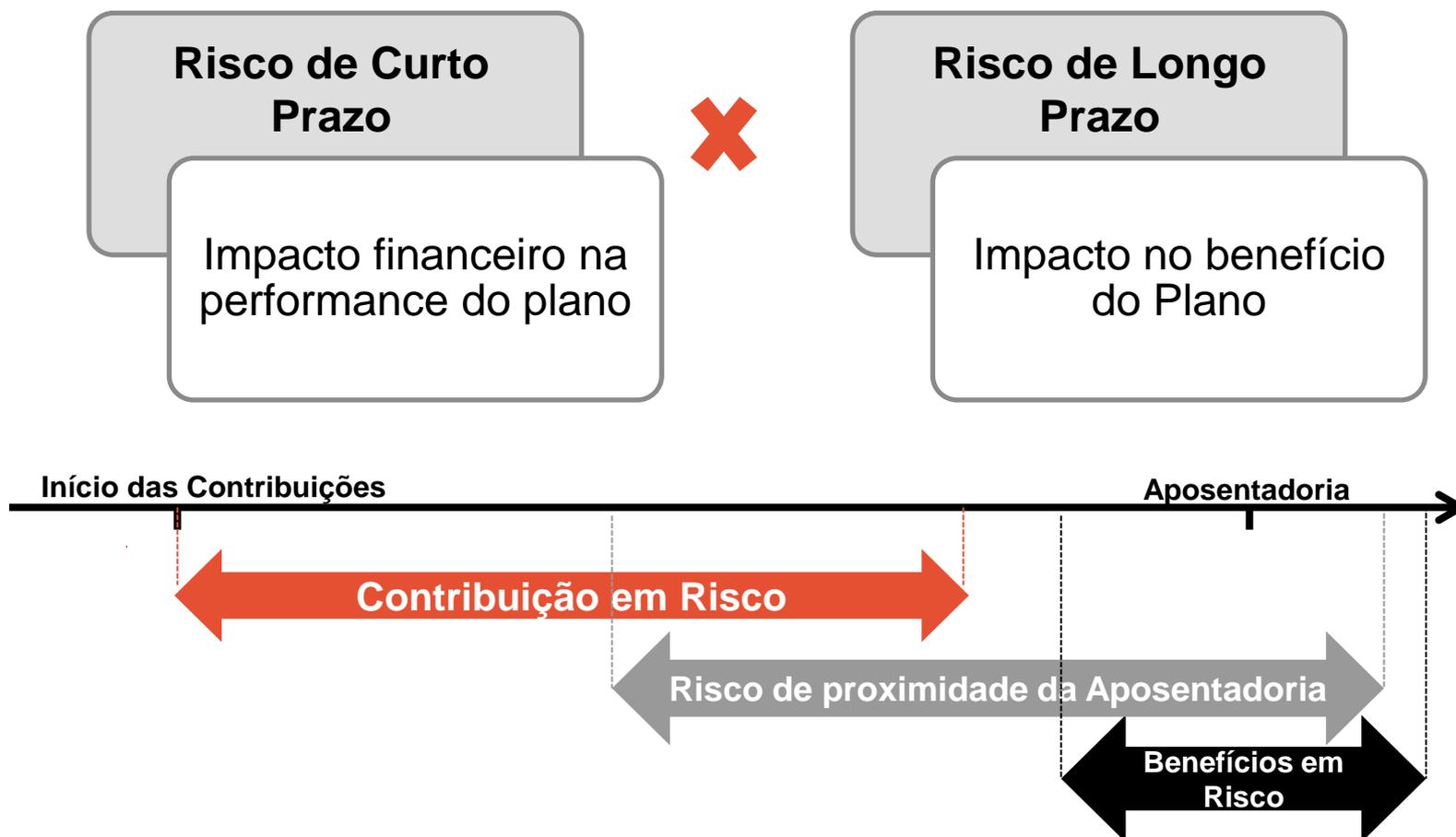


# Hot Topics

- Subida da Treasury?
  - Perspectiva do aumento da Treasury diminuiu de intensidade, porém deve ocorrer ainda esse ano
- Desafio do Ajuste Fiscal
  - Nos próximos 24 meses será muito difícil o cumprimento da meta
  - Ambiente no Congresso ainda é conturbado
  - Levy – mais para Cristo do para Judas, aumenta a confiança do mercado
- Atividade e emprego..... (ou melhor estagnação e desemprego)
  - O ano de 2015 iniciou-se com as expectativas econômicas em baixa de 0,03% (jan/2015) para -1,35% em junho
  - Dados de desemprego bastante desafiadores
  - Impacto na cadeia produtiva dos eventos da operação Lava Jato, ainda não foi mensurado
- Ambiente do 2º semestre – Deteriorização das expectativas e de-risking

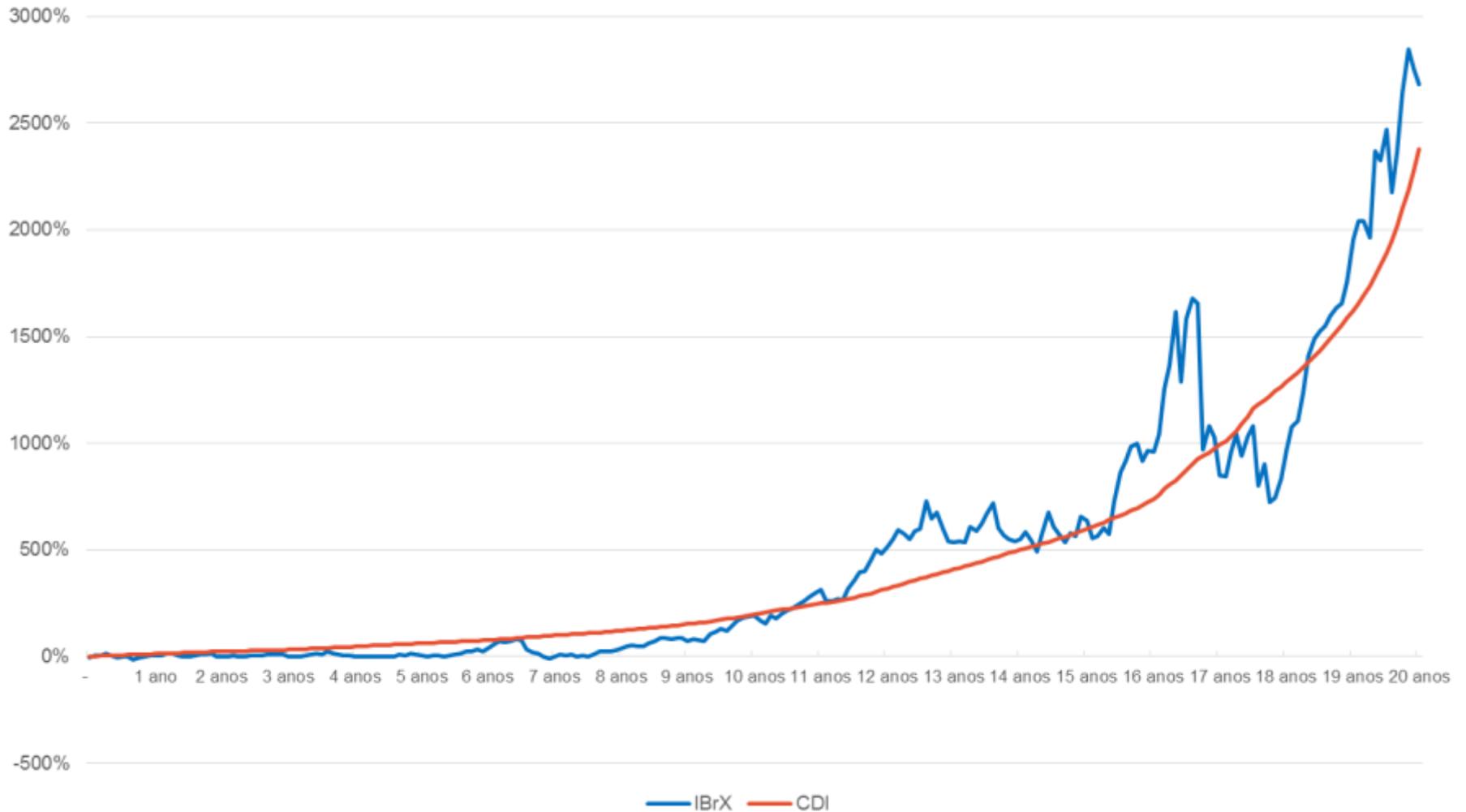
# Um novo olhar para Risco

- Gerindo os impactos da estratégia de investimentos no valor dos benefícios



# Um novo olhar para Risco

Acumulado - base Maio/2015



# Um novo olhar para Risco

	IBrX	CDI	IBrX - CDI
<b>1 ano</b>	3,28%	11,54%	<b>-8,27%</b>
<b>2 anos</b>	1,63%	22,06%	<b>-20,43%</b>
<b>3 anos</b>	11,31%	30,90%	<b>-19,60%</b>
<b>4 anos</b>	3,75%	45,25%	<b>-41,50%</b>
<b>5 anos</b>	9,32%	61,04%	<b>-51,72%</b>
<b>6 anos</b>	26,00%	75,12%	<b>-49,12%</b>
<b>7 anos</b>	-9,22%	97,07%	<b>-106,29%</b>
<b>8 anos</b>	30,05%	118,98%	<b>-88,93%</b>
<b>9 anos</b>	84,04%	148,48%	<b>-64,43%</b>
<b>10 anos</b>	187,18%	193,67%	<b>-6,50%</b>
<b>11 anos</b>	298,85%	244,27%	<b>54,58%</b>
<b>12 anos</b>	483,59%	310,83%	<b>172,76%</b>
<b>13 anos</b>	542,07%	400,80%	<b>141,27%</b>
<b>14 anos</b>	539,43%	493,22%	<b>46,22%</b>
<b>15 anos</b>	655,21%	588,71%	<b>66,49%</b>
<b>16 anos</b>	962,79%	720,95%	<b>241,84%</b>
<b>17 anos</b>	1028,35%	973,92%	<b>54,43%</b>
<b>18 anos</b>	835,87%	1264,68%	<b>-428,81%</b>
<b>19 anos</b>	1753,60%	1587,04%	<b>166,56%</b>
<b>20 anos</b>	2753,68%	2277,75%	<b>475,93%</b>

# Um novo olhar para Risco

	CDI	IMA-G	IMA-S	IRF-M	IMA-B	IMA-B 5	IMA-B 5+	IBrX	IBOV
<b>2010</b>	9.75%	12.98%	9.77%	11.87%	17.04%	13.04%	21.85%	2.61%	1.04%
<b>2011</b>	11.60%	13.65%	11.63%	14.45%	15.11%	15.69%	14.48%	-11.39%	-18.11%
<b>2012</b>	8.40%	17.73%	8.50%	14.30%	26.68%	16.98%	34.21%	11.55%	7.40%
<b>2013</b>	8.06%	-1.42%	8.20%	2.61%	-10.02%	2.78%	-17.07%	-3.13%	-15.50%
<b>2014</b>	10.81%	12.36%	10.82%	11.40%	14.54%	11.64%	16.60%	-2.78%	-2.91%
<b>2015*</b>	5.60%	6.73%	5.61%	4.92%	9.63%	7.51%	10.86%	7.86%	7.71%

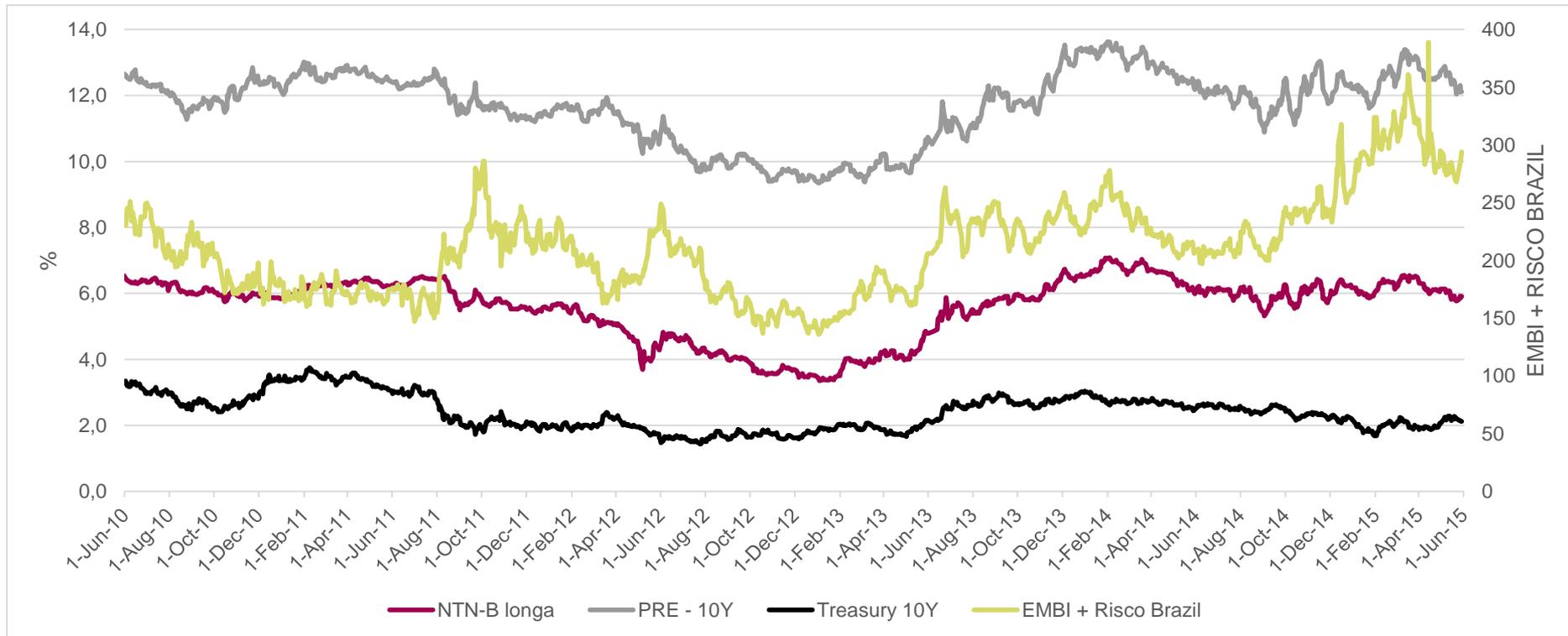
\* base Maio/2015

	CDI	IMA-G	IMA-S	IRF-M	IMA-B	IMA-B 5	IMA-B 5+	IBrX	IBOV
<b>12 meses*</b>	11.54%	11.68%	11.54%	10.33%	13.68%	12.37%	14.47%	3.28%	2.97%
<b>24 meses*</b>	10.48%	9.10%	10.49%	9.11%	8.65%	10.52%	7.47%	0.81%	-0.70%
<b>36 meses*</b>	9.39%	8.50%	9.39%	8.62%	7.97%	10.14%	6.82%	3.64%	-1.07%
<b>60 meses*</b>	10.00%	11.18%	10.06%	10.88%	12.65%	12.26%	13.49%	1.80%	-3.50%
<b>120 meses*</b>	11.37%	12.71%	11.49%	12.65%	14.24%	13.63%	15.81%	11.13%	7.67%

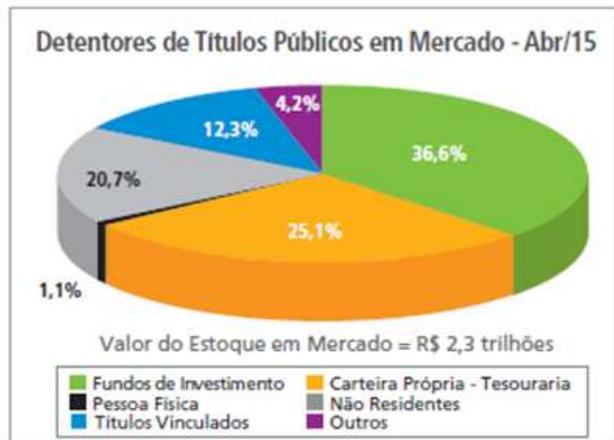
\* base Maio/2015, resultados anualizados a partir de 24 meses

# Renda Fixa

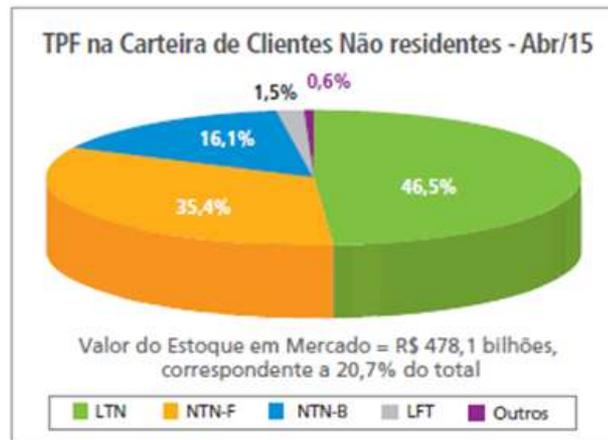
- Para a parcela BD – Para os que ainda não fizeram estratégia de ALM: Façam
- Para os demais....



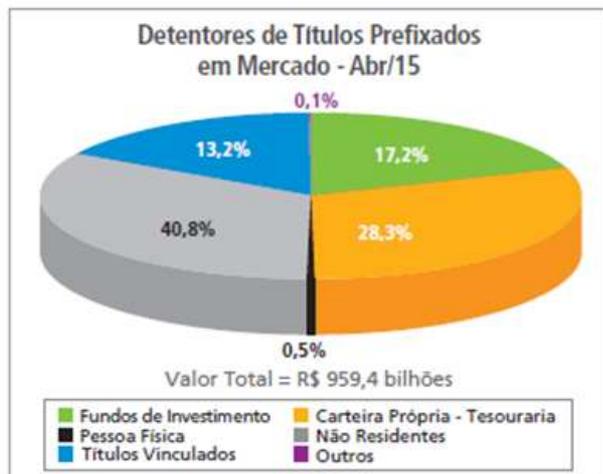
# Renda Fixa



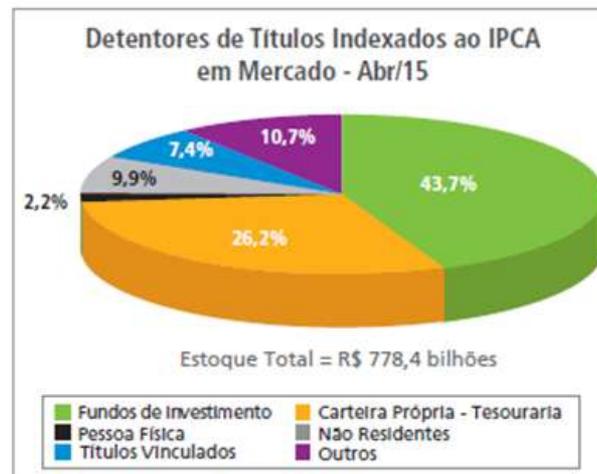
Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional.



Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional.



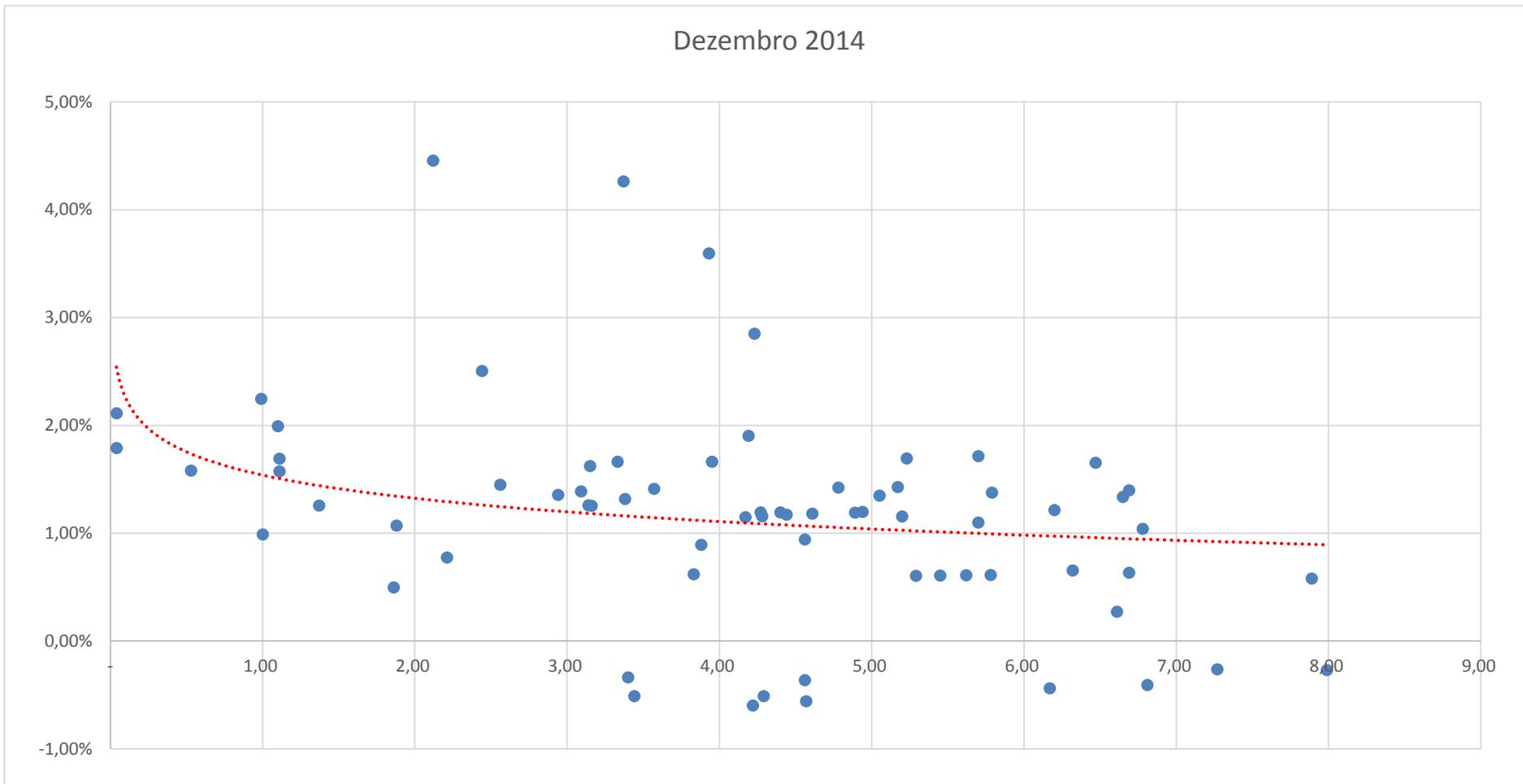
Obs.: Os títulos prefixados são compostos pelas LTN e NTN-F.  
Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional.



Obs.: Os títulos indexados ao IPCA são compostos pela NTN-B.  
Fontes: Banco Central e Tesouro Nacional.

# Renda Fixa

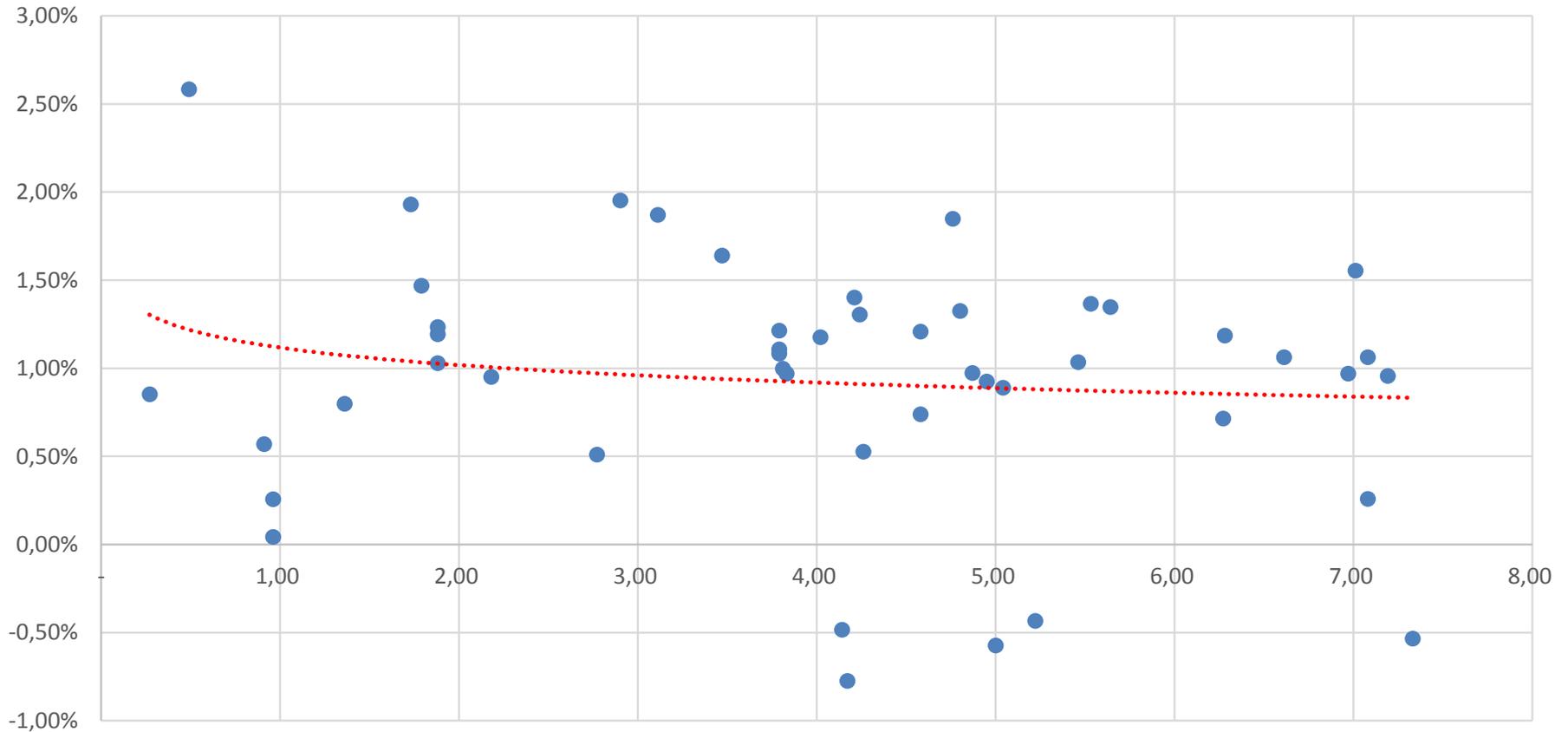
## Títulos Privados – Debentures Spread em relação as NTNBs

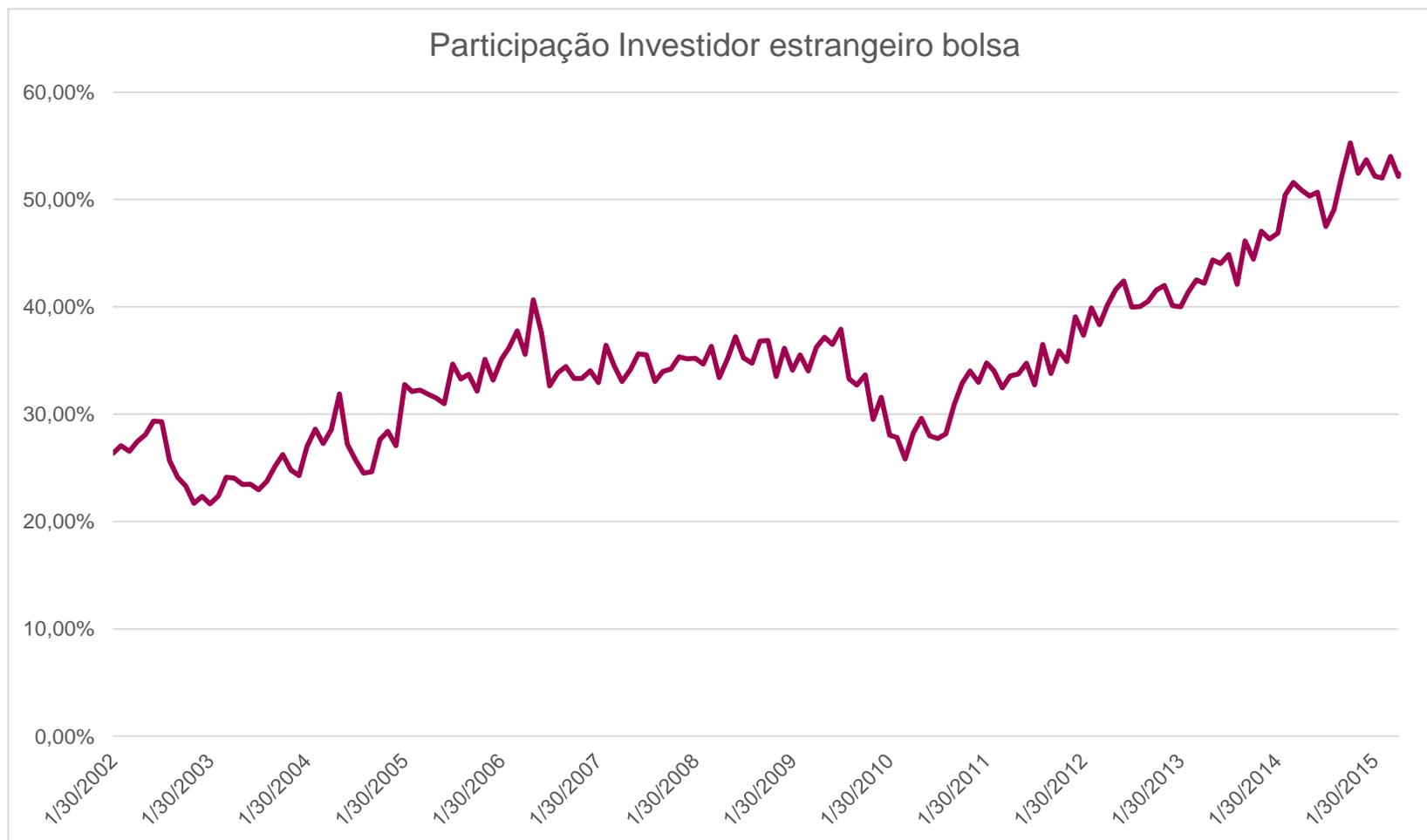
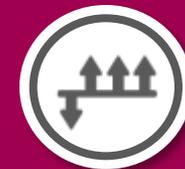


# Renda Fixa

## Títulos Privados – Debentures Spread em relação as NTNBs

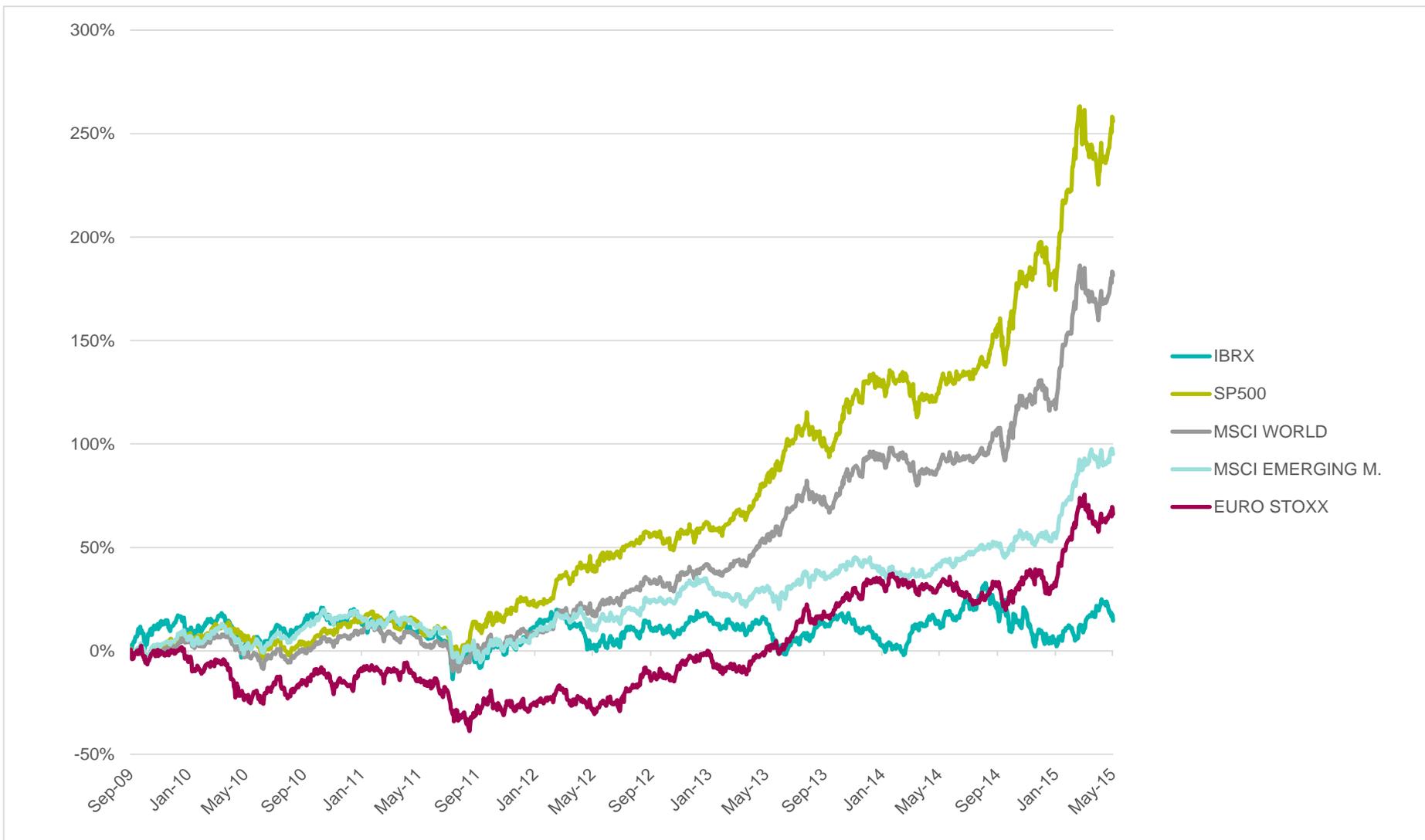
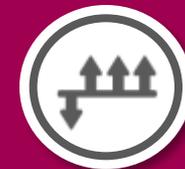
Maio 2015



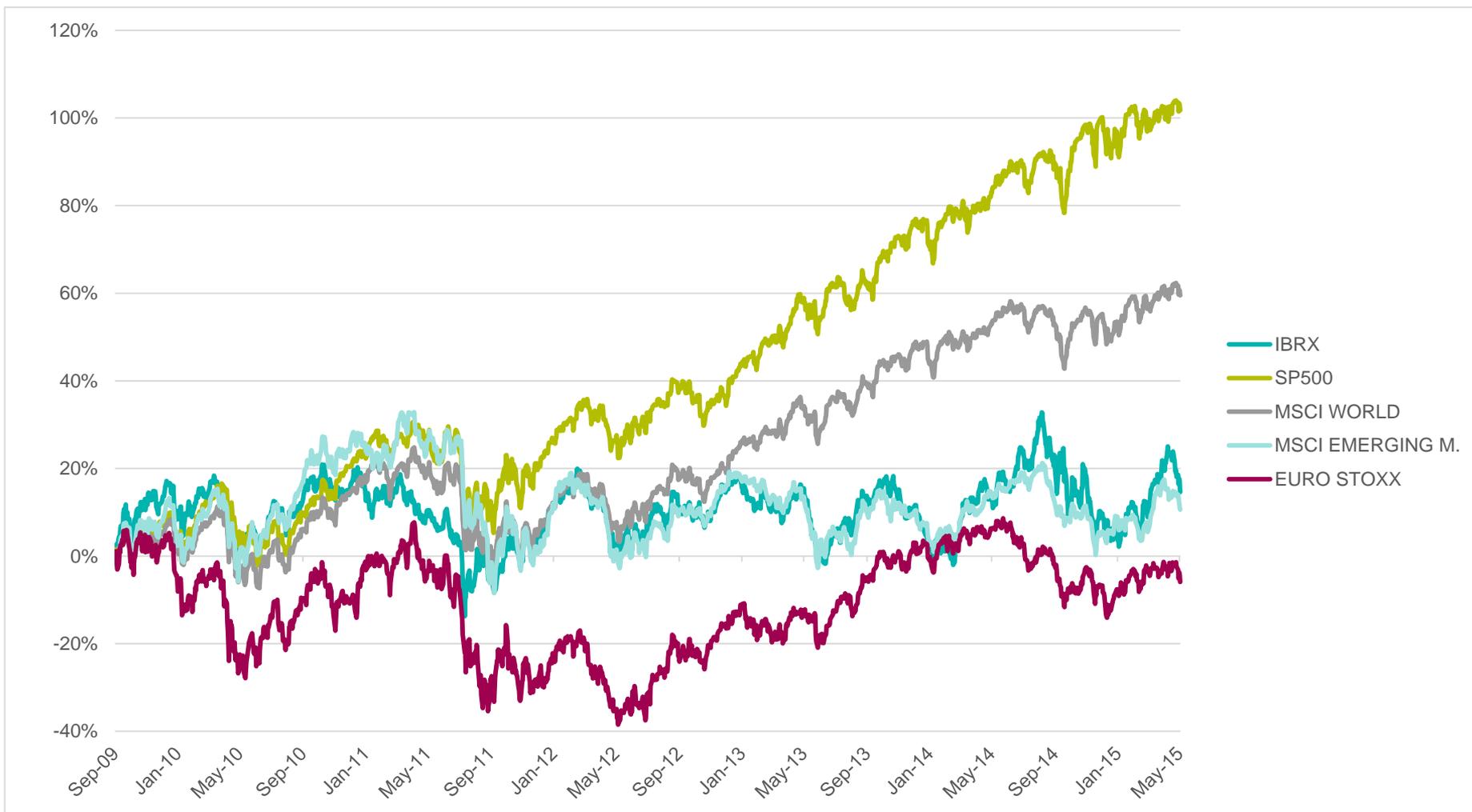


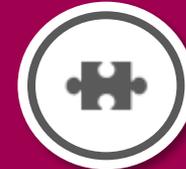


# Renda Variável



# Renda Variável

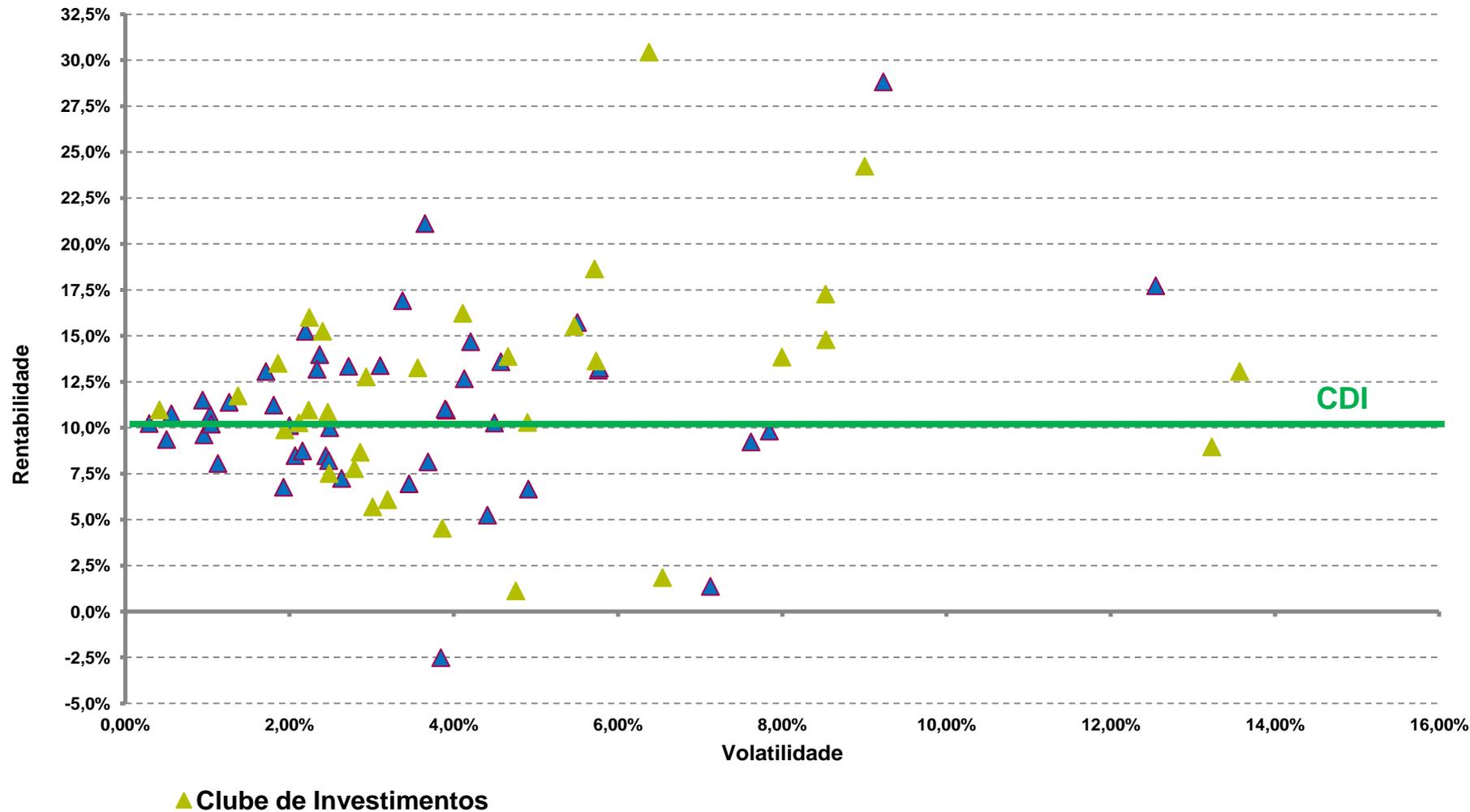
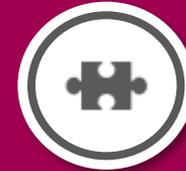




## Histórico – IHFA vs. IBrX vs. CDI



# Alternativos



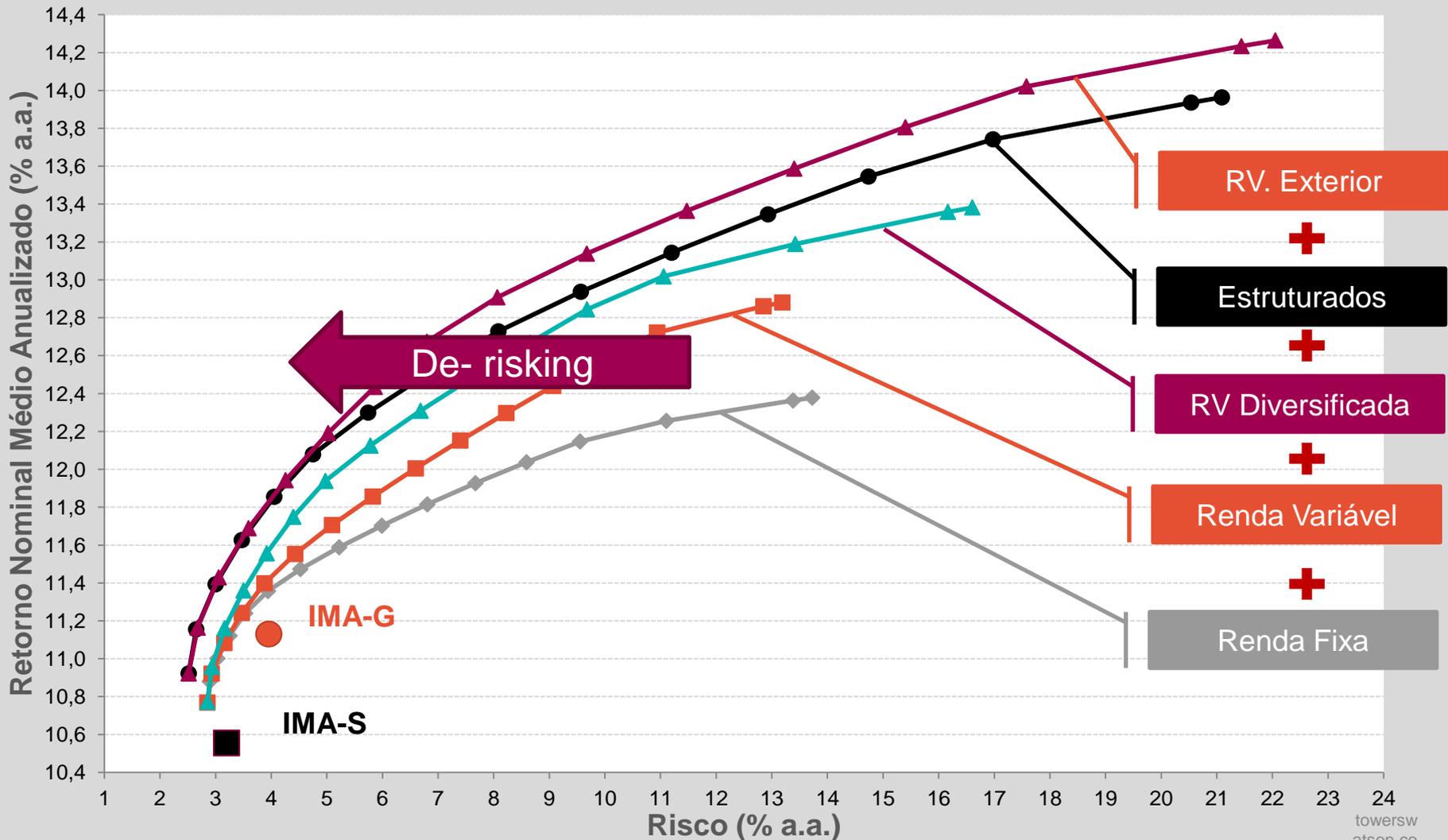
**Tamanho da amostra: 77 fundos**

Fonte: Comdineiro  
Volatilidade em 12 meses

towerswatson.com

© 2015 Towers Watson. All rights reserved. Proprietary and Confidential. For Towers Watson and Towers Watson client use only.

# Evolução das Políticas de Investimentos



Fonte: Cenário Towers Watson, Julho 2014

Proprietary and Confidential. For Towers Watson and Towers Watson client use only.

towers  
watson.co  
m

# Consideração Final

*“A teoria de diversificação passou pelo seu teste mais severo de uma geração, mas aqueles investidores que diversificaram seus ativos se tornaram os maiores defensores dela”.*

Carl Hess

(líder Towers Watson para Americas  
ex- líder Global de Investimentos – Towers Watson)

Obrigado

