



FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Esta apresentação destina-se apenas como uma visão geral da Franklin Templeton Investimentos (Brasil) Ltda. (FTIB). É apenas para fins informativos e não devem ser interpretadas como consultoria de investimento. Está sendo fornecido aos clientes para o uso em uma reunião privada e confidencial e não pode ser reproduzido, distribuída ou utilizada para qualquer outro fim.



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Franklin Templeton Oportunidades em Renda Fixa Global

Marcus Vinicius Gonçalves, CFA
Luiz Fernando Pedrinha

Junho de 2015



- Franklin Templeton Investments
- Oportunidades em Renda Fixa Global
- Uma Palavra sobre *Hedge* Cambial
- Discussão de Conjuntura

Franklin Templeton Investments



Quem Somos

Independente, com foco exclusivo em Gestão de Recursos



**Franklin Templeton
Investments**

Mais de **65 anos de experiência** na gestão de recursos

Mais de **650 profissionais de investimento**¹ no mundo

Primeira gestora de fundos a fazer parte do **S&P 500**

Ações listadas na Bolsa de Valores de Nova York (BEN)

\$888.4 bilhões em ativos sob gestão (AUM) total²

\$336 bilhões ativos sob gestão de investidores institucionais ao redor do globo

650 carteiras administradas globalmente de clientes institucionais

Escritórios em **35 países**

13 escritórios de trading operando globalmente

14 grupos de gestão local

Rating local: Moody's MQ1 de Qualidade de Gestor de Investimentos

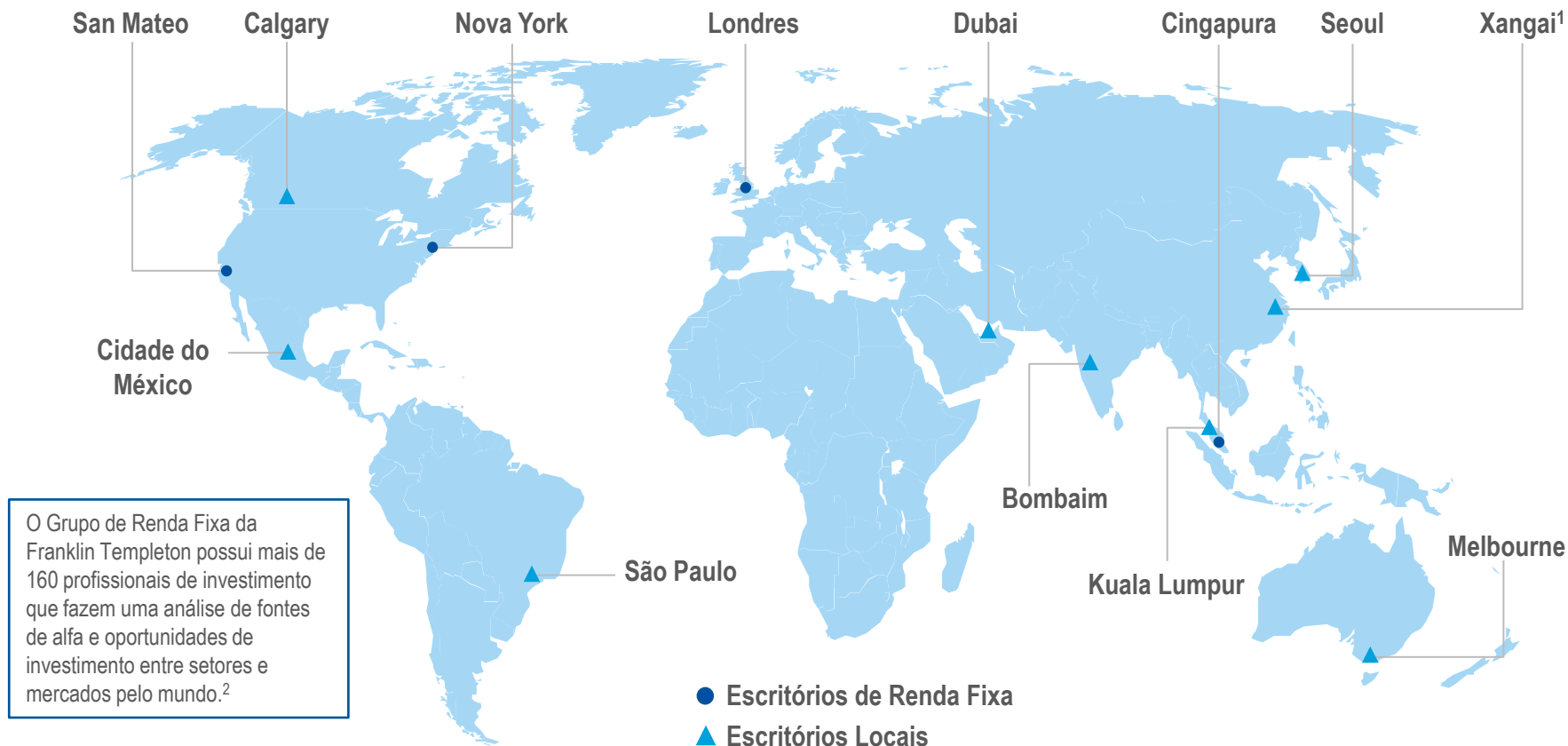
Rating de crédito global: Standard & Poor's – longo prazo: AA- e Moody's – longo prazo: A1

1. Investment professionals incluem portfólio managers, analistas, analistas de research e traders. Incluem indivíduos que são empregados da Franklin Resources Inc. (FRI) ou subsidiárias da FRI - Franklin Resources, Inc. is a global investment management organization operating as Franklin Templeton Investments.

2. Em maio de 2015.

Expertise em Renda Fixa Global

Visão Global, Presença Local



1. Inclui indivíduos que não são funcionários da Franklin Resources, Inc. (FRI) ou suas subsidiárias FRI. Esses indivíduos são parte das nossas joint venture ou parcerias estratégicas mundiais e são componente integral do nosso esforço de pesquisa em renda fixa. 2. Profissionais de investimento incluem, gestores de portfólio, analistas e traders.

*Maio de 2015.

Oportunidades em Renda Fixa Global



Explorando a Renda Fixa Global

Potenciais Benefícios :

1. Crescimento e tamanho do mercado de renda fixa global
2. Potencial para altos rendimentos
3. Diversificação

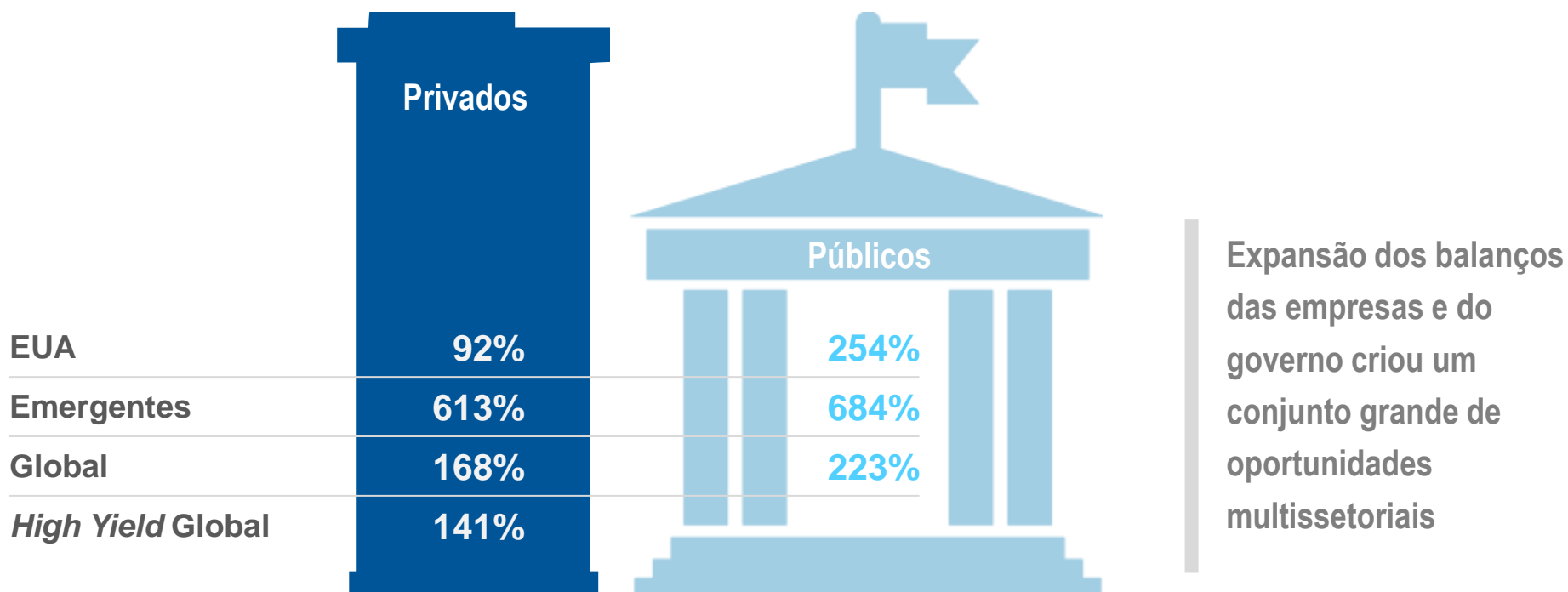
Oportunidade Global em Renda Fixa

Universo que se expande por diversos setores



Crescimento Desde 2000

(31 de Dezembro, 2013)



Fonte: Todas as informações são provenientes do Bank for International Settlements, Securities Statistics e Syndicated Loans, Março de 2014, exceção da informação sobre Global High Yield provenientes do JP Morgan 2013 High Yield Review. Informação mais recente disponível.

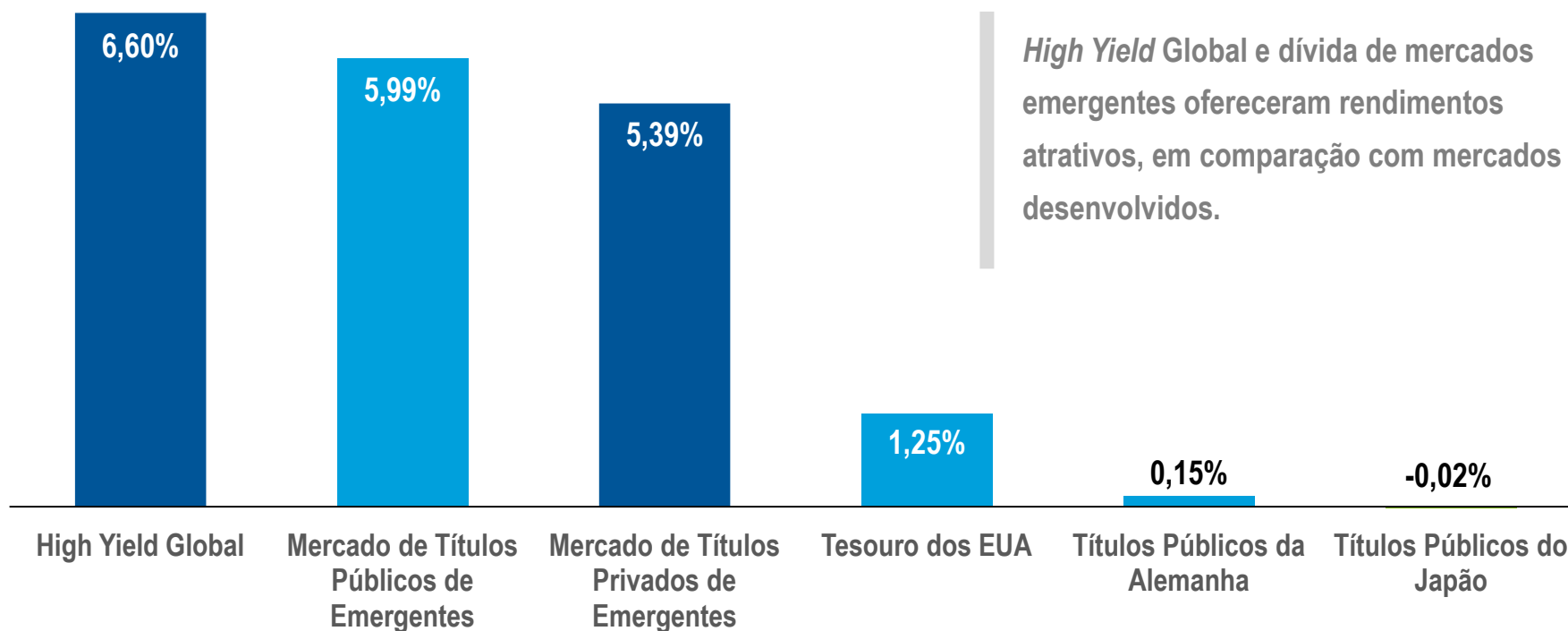
Oportunidade Global em Renda Fixa

Rendimentos relativamente altos disponíveis



Títulos Públicos e Privados

(31 de Março, 2015)



Fonte: Barclays Global High Yield (Global High Yield), JP Morgan EMBI Global (Emerging Market Government), Barclays Emerging Markets USD Aggregate-Corporate (Emerging Market Corporate), Barclays US Aggregate Government Treasury (US Treasury Aggregate) and Citi Government Bond Index (German and Japan Government). Rendimentos públicos são baseados na consolidação de todos os títulos públicos em cada país constituente.













Para uso de investidores institucionais. Não pode ser distribuído ao público em geral.

Oportunidade Global em Renda Fixa

Os vencedores se alternam



Retorno Anual dos Melhores Títulos Privados e Públicos dos Mercados Globais
(Período de 10 anos, até 31 de Dezembro, 2014)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Públicos 	México 21,29% 	Polônia 17,96% 	Canadá 23,83% 	Japão 27,82% 	Ucrânia 109,10% 	Ucrânia 35,59% 	Indonésia 22,54% 	Grécia 98,46% 	Irlanda 16,36% 	Indonésia 12,24% 
Privado 	Intl. IG 10,42%	High Yield Global 11,85%	Títulos Privados Globais 6,73%	US IG -4,94%	Europeu 89,95%	Europeu 16,33%	US IG 8,15%	Europeu 23,36%	High Yield US 7,44%	US IG 7,46%

Fonte: Todas as informações são provenientes do Bank for International Settlements, Securities Statistics e Syndicated Loans, Março de 2014, exceção da informação sobre Global High Yield que provem do JP Morgan 2013 High Yield Review. Informação mais recente disponível

Para uso de investidores institucionais. Não pode ser distribuído ao público em geral.

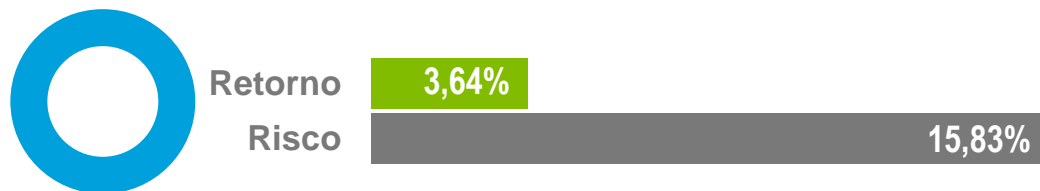
Oportunidade Global em Renda Fixa

Reduz a Volatilidade e Aumenta os Retornos

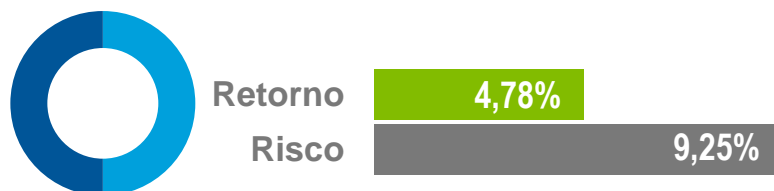


Benefícios da Diversificação de uma Carteira de Ações
2000-2014

100% Ações Globais



50% Ações Globais/ 50% Renda Fixa Global (Multissetorial)



50/50 Portfólio vs Ações Globais - Desde 2000

31%
mais retorno

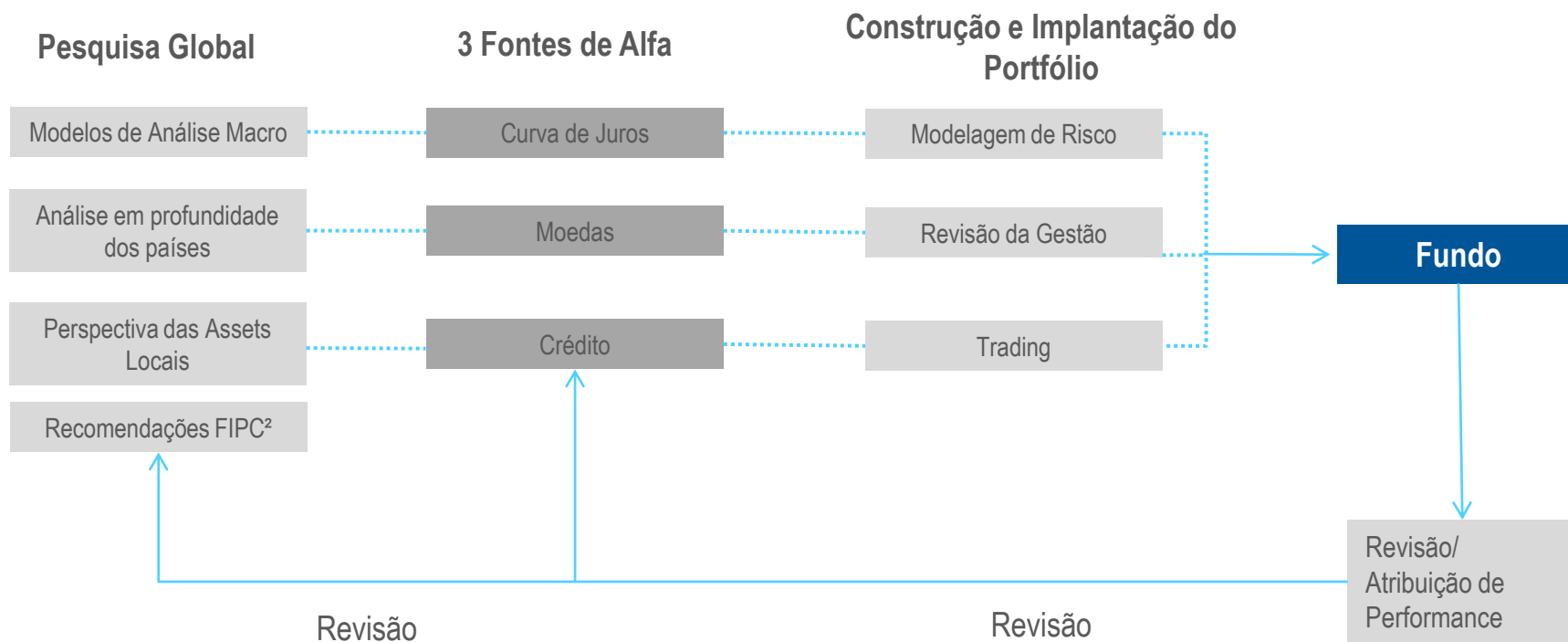
42%
menos vol.

Fonte: Morningstar em 31 de dezembro de 2014, USD. As ações mundiais representadas pelo índice MSCI World. Renda fixa global multissetorial representado pelo Índice Multiverse Barclays. O desempenho passado não é um indicador ou uma garantia de desempenho futuro. Isso não deve ser tratado como consultoria de investimento ou uma recomendação de comprar ou vender. Um índice é não gerenciado e não se pode investir diretamente em um índice.

Para uso de investidores institucionais. Não pode ser distribuído ao público em geral.

Instrumentos Disponíveis

Curva de Juros, Moeda, Crédito Soberano/Privado



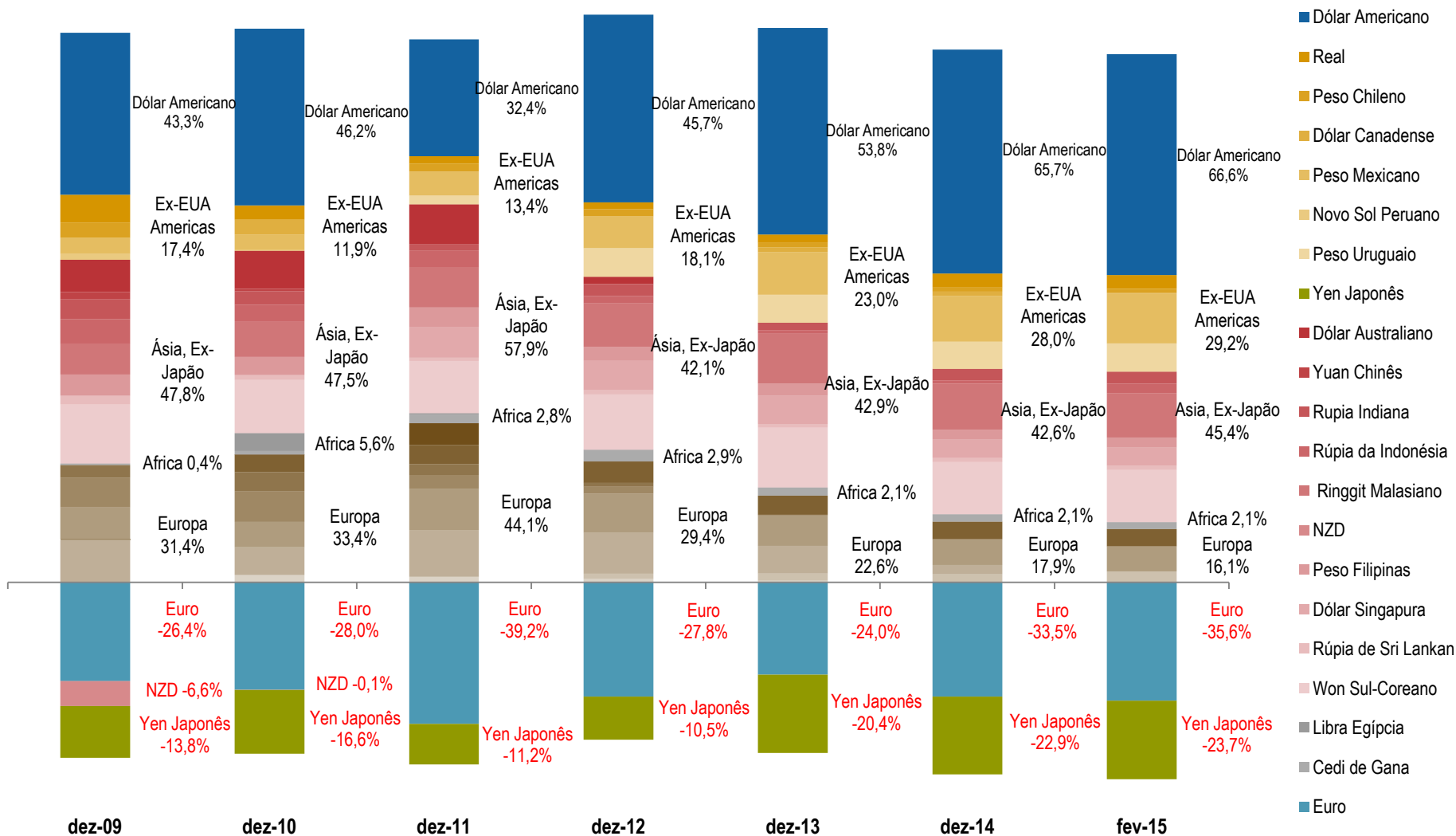
1. Esta unidade é composta por profissionais de investimento localizadas em filiais e parceiros de joint venture com a Franklin Templeton Investments. O Activo grupo de gerenciamento local não é? Uma parte, mas faz pesquisas com partes Grupo de Renda, Franklin Templeton Fixed.

2. Comitê de Política de Renda Fixa. O gráfico acima é apenas para fins ilustrativos e de discussão.

Para uso de investidores institucionais. Não pode ser distribuído ao público em geral.

Exemplo: Gestão Ativa de Moedas

Abordagem de Retorno Absoluto



Fonte: Franklin Templeton Investments, 28 Fevereiro, 2015.

Para uso de investidores institucionais. Não pode ser distribuído ao público em geral.

Exemplo de Posicionamento

Encurtamento da *Duration*

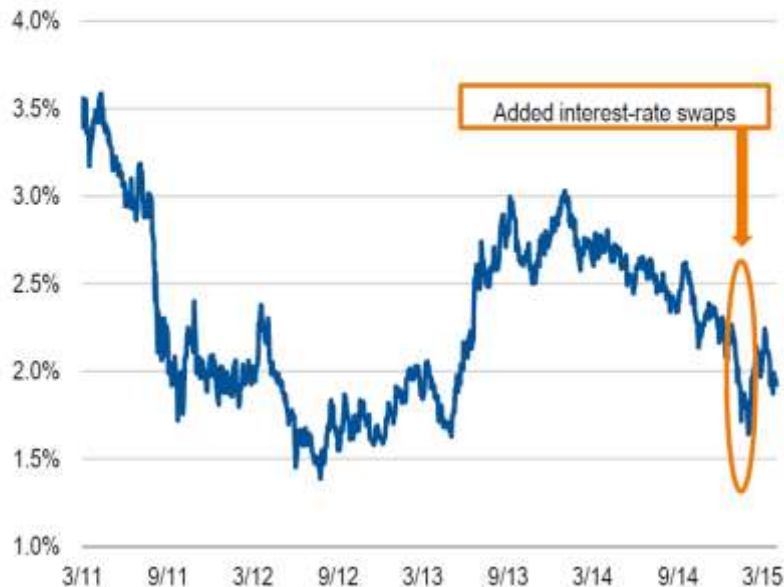


The 10-Year US Treasury Yield Declined Sharply in January

Chart 1: Nominal 10-Year US Treasury Yields

1 March 2011–31 March 2015

10-Year US Treasury Yield



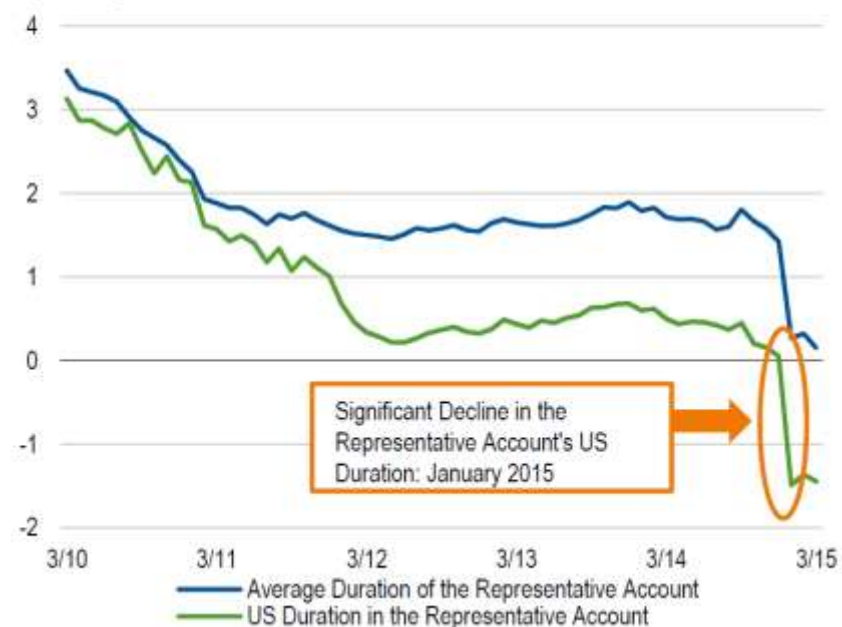
Fonte: Bloomberg

We Opportunistically Increased Our Negative US Duration Exposure

Chart 2: Average Duration of Templeton Global Bond Plus Representative Account

31 March 2010–31 March 2015

Option Adjusted Duration



Exemplo de Posicionamento

Ganhos com EUR e JPY, Perdas com EM



Negative Euro and Yen Positioning Counteracted Emerging-Market Currency Depreciation

Chart 3: JPMorgan Emerging Markets Currency Index vs. Negative Euro and Negative Yen

1 March 2014–31 March 2015

Cumulative Return



Source: Bloomberg. For illustrative purposes only. Based on the JP Morgan Emerging Markets Currency Index. The data is not intended to represent the performance or account composition of the Templeton Global Bond Plus strategy. **Past performance does not guarantee future results.**

Hedge Cambial



Conceito de Hedge

A palavra "hedge" pode ser entendida como "proteção".

Hedge é uma operação que tem por finalidade proteger o valor de um ativo contra uma possível redução de seu valor numa data futura ou, ainda, assegurar o preço de uma dívida a ser paga no futuro. Esse ativo poderá ser o dólar, uma commodity, um título do governo ou uma ação.

Nosso Modelo de Hedge



NDF (Non Deliverable Forward), ou Contrato a Termo de Moeda sem Entrega Física é um derivativo operado em mercado de balcão, que tem como objeto a taxa de câmbio de uma determinada moeda. É uma operação normalmente utilizada como instrumento de hedge, pois o contratante de um NDF garante uma taxa de câmbio futura para a moeda base do contrato.

Exemplo: Você tem uma obrigação futura em dólar (USD 50 mil) e deseja se proteger de uma possível variação cambial

Contrato de *Hedge*: NDF de Compra.

Valor Nominal: USD 50.000,00.

Prazo: 60 dias.

Taxa Futura: R\$ 1,82.

Risco: Alta do dólar.

Imaginando que após 2 meses o dólar está cotado a R\$ 2,00 e a pessoa possui o contrato de compra de NDF de como *hedge*:

USD 50.000,00 x R\$ 1,82 = R\$ 91.000,00 (Contrato de NDF de Compra).

USD 50.000,00 x R\$ 2,00 = R\$ 100.000,00 (Câmbio no vencimento).

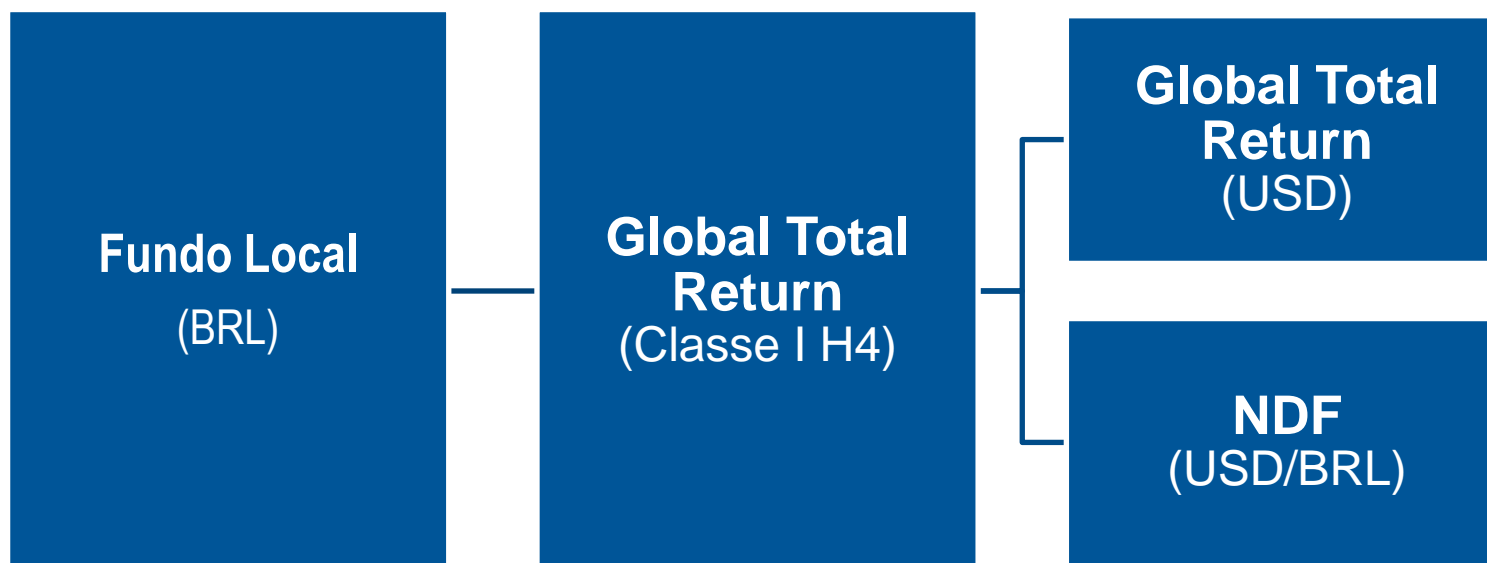
Diferença = R\$ 9.000,00.

Simplemente este valor será pago pelo banco para a pessoa, pois ela travou a compra do dólar à R\$ 1,82 há 60 dias atrás.

Vantagens do Nosso Modelo de Hedge



- Permite Alocação Integral no Fundo Master
- Menor Volatilidade na Marcação a Mercado

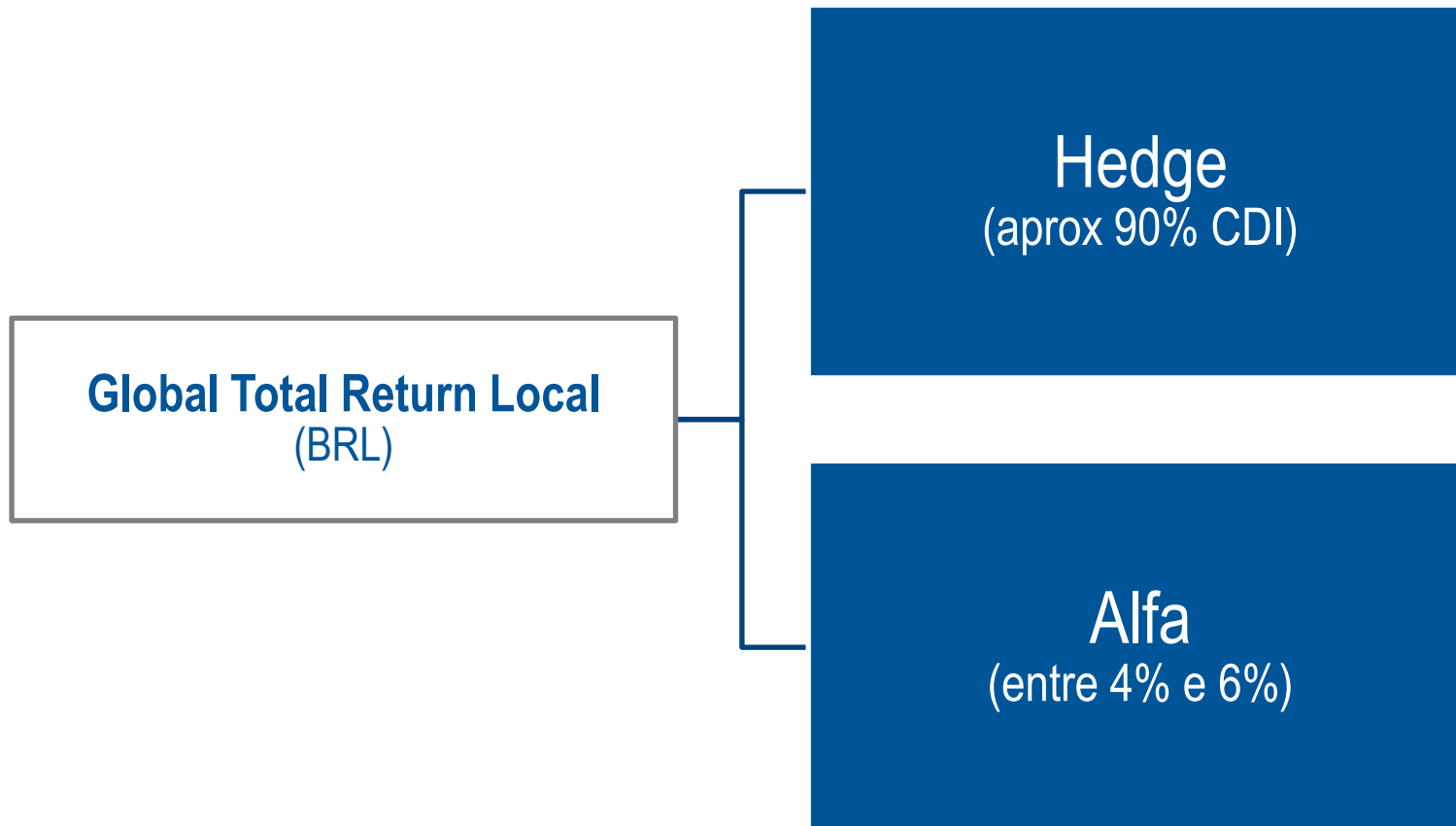


NDF: Non-deliverable forward

Fonte: Franklin Templeton Investimentos.

Estrutura – Hedge Cambial

Fundo Local – Objetivo de Retorno

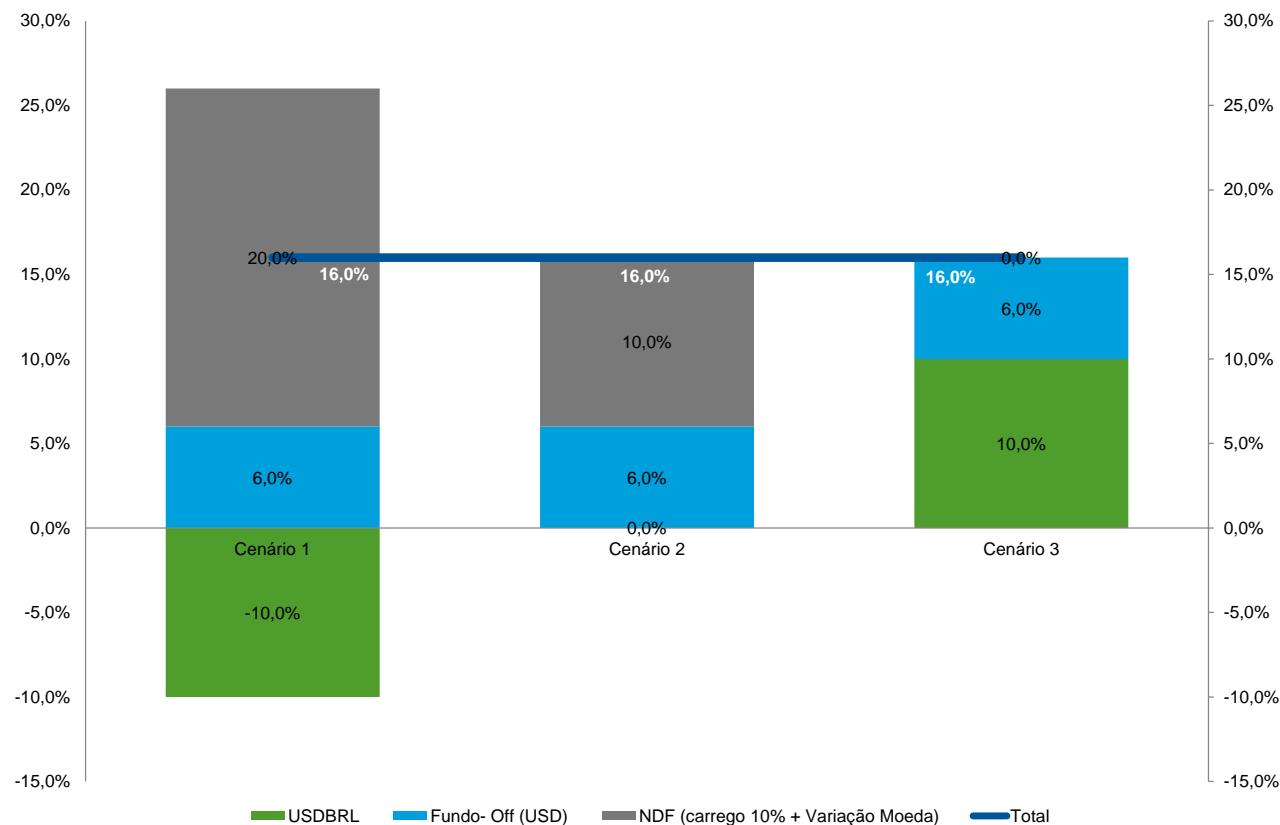


Estrutura

Simulações



Período	Cenário 1	Cenário 2	Cenário 3
USDBRL	-10,0%	0,0%	10,0%
Fundo- Off (USD)	6,0%	6,0%	6,0%
NDF (carrego 10% + Variação Moeda)	20,0%	10,0%	0,0%
Total	16,0%	16,0%	16,0%



Fonte: Franklin Templeton Investimentos.
 *Juros e Risco Teóricos valores ilustrativos

Conjuntura Econômica



- Sólido Crescimento dos EUA no 2º Semestre/2015
- Liquidez Global ainda Abundante (QE´s BoJ e BCE)
- Crescente Diferenciação entre Mercados Emergentes
- Riscos de Inflação e Iminente Alta de Juros nos EUA
- Posicionamento Defensivo e com base em Fundamentos

Templeton Global Total Return

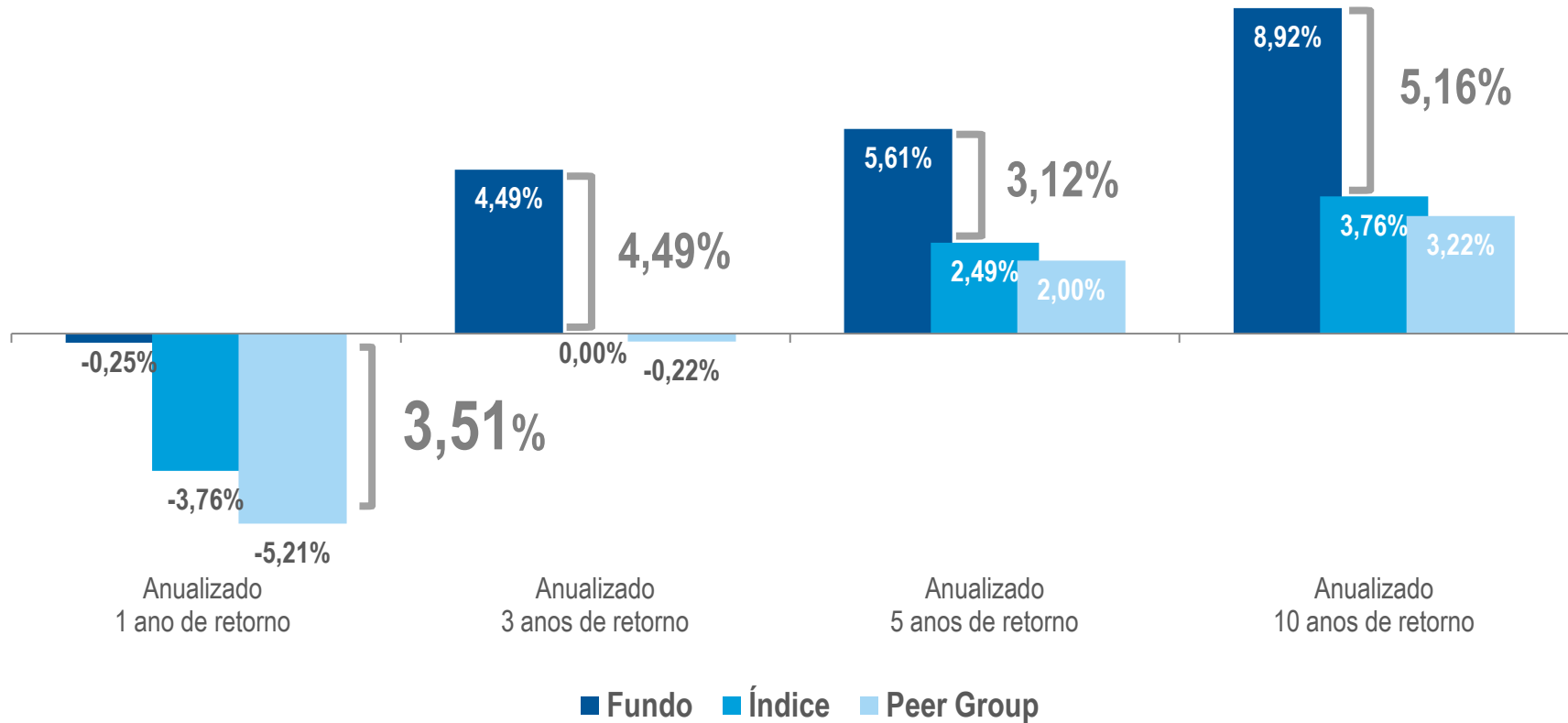
Resultado Consistente



Morningstar Rating™
(31 de Março, 2015)



Desempenho Superior ao Benchmark por Vários Períodos:



Os dados de desempenho e rankings em 31 de março de 2015; fonte: © Morningstar, Inc. Todos os direitos reservados. A informação aqui contida: (1) é propriedade da Morningstar e / ou seus provedores de conteúdo; (2) não pode ser copiada ou distribuída; e (3) não é garantia de estar precisas, completas ou oportuna. Nem a Morningstar nem os seus fornecedores de conteúdos são responsáveis por quaisquer danos ou perdas resultantes de qualquer uso desta informação. Templeton Global de Total Return Fund A (IDC) net desempenho USD de taxas. Índice de referência representada pelo Índice Multiverse Barclays. Os índices são não gerenciado e não se pode investir diretamente em um índice. Grupo de pares representado pela Morningstar OE USD Global Bond Categoria. O desempenho passado não é um indicador ou uma garantia de desempenho futuro.

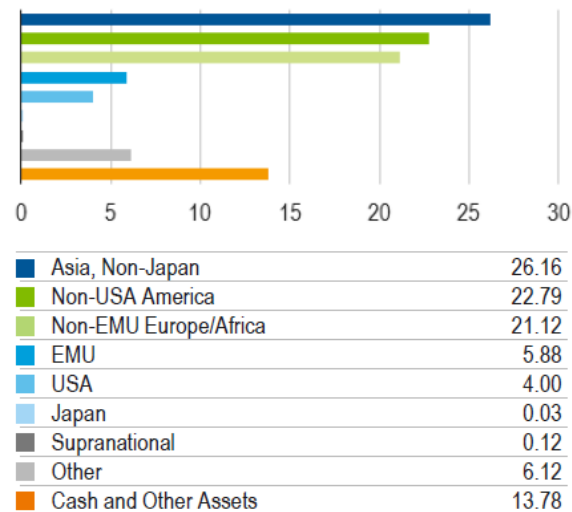
Templeton Global Total Return

Principais Informações



Breakdown Geográfico (%)

(30 de Abril, 2015)



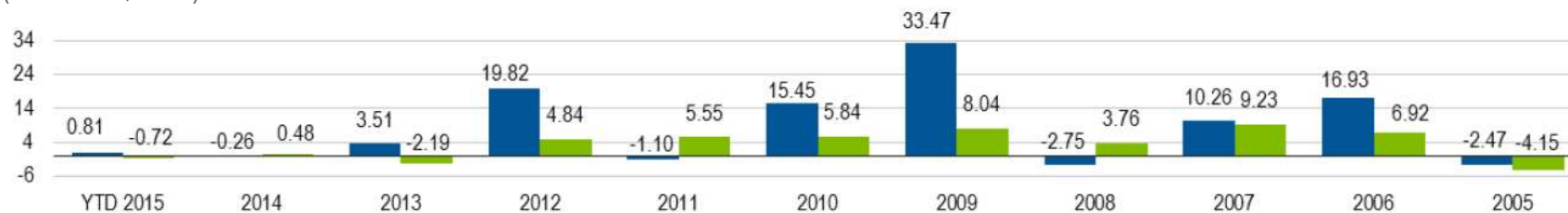
Características do Fundo

(30 de Abril, 2015)

Média dos prazos médios (<i>duration</i>)	0,14 anos
Vencimento Ponderado Médio	2,95 anos
Yield até a Maturidade	5,28%
Desvio padrão (3 anos)	7,09

Retorno Anual (%)

(30 de Abril, 2015)

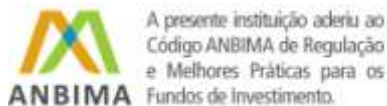


■ Templeton Global Total Return - A(Mdis) USD (NAV)

■ Barclays Multiverse Index USD

- Benefícios da Diversificação
- Uma Palavra sobre *Hedge* Cambial
- Cenário e Posicionamento

Franklin Templeton Investimentos (Brasil) Ltda. não realiza a distribuição ou venda de quotas dos Fundos. Se você tiver qualquer dúvida sobre a forma de aquisição de cotas, procure um distribuidor habilitado. Este material é meramente informativo e não deve ser considerado como recomendação de investimento ou oferta para a aquisição de cotas de fundos ou outros investimentos, nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. Opiniões aqui expressas são dos gestores de investimento e podem mudar a qualquer momento.



Franklin Templeton Investments (Brasil) Ltda.
Av. Brig Faria Lima, 3311 – 5º andar
São Paulo, SP, 04538-133
franklintempleton.com.br