

INVESTIMENTO NO EXTERIOR

LUIZ SORGE, CFP®
Recife, 19/05/2016



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

The asset manager for a changing world

Investimentos no Exterior

Por que investimos tão pouco?

Tema “multifacetado”:

- Contexto Legal e Econômico
- Psicologia do Investidor
- Aspectos Técnicos



Investimentos no Exterior

Por que investimos tão pouco?

Tema “multifacetado”:

- Contexto Legal e Econômico
- Psicologia do Investidor
- Aspectos Técnicos

1. Regulamentação: CVM / PREVIC

1. Contexto Legal: CVM e PREVIC

Em 2009 CMN autorizou os fundos de pensão a investir no exterior.

- até 10% do Patrimônio de cada plano de benefícios;
- **25%, no máximo, do patrimônio do fundo local.**

Alterações em discussão:

- CMN / Previc
- Principais discussões com o mercado: Anbima/Abrapp
- Aumento do limite de 10%;
- Retirada do limite de concentração do fundo local;
- Limite de concentração em relação ao fundo no exterior.

Investimentos no Exterior

Por que investimos tão pouco?

Tema “multifacetado”:

- **Contexto Legal e Econômico**

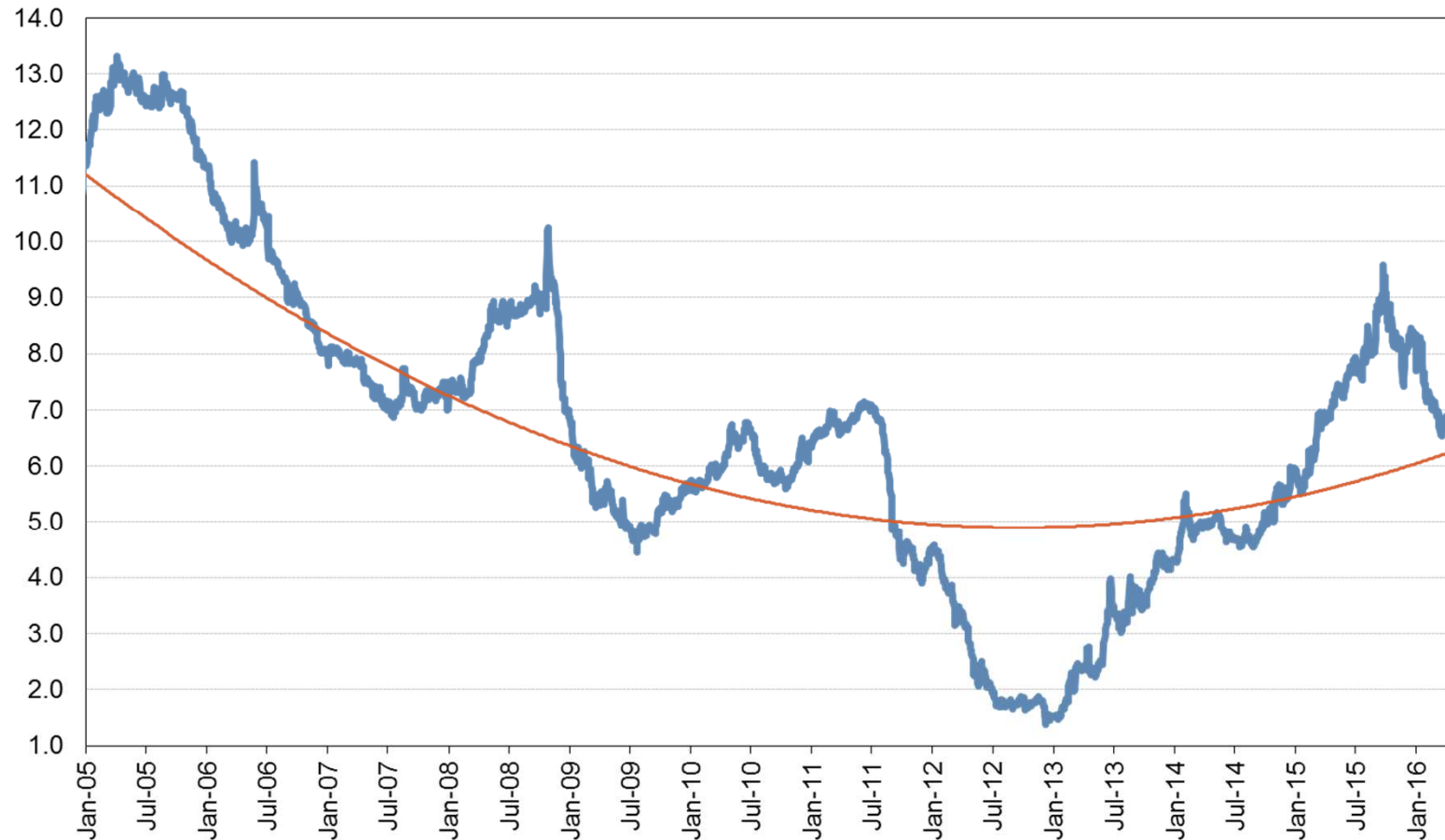
- **Psicologia do Investidor**

- **Aspectos Técnicos**

1. **Regulamentação: CVM / PREVIC**
2. **Patamar de Juros**

2. Patamar de juros no Brasil

Brasil: Taxa de Juros Real (ex-ante)



Investimentos no Exterior

Por que investimos tão pouco?

Tema “multifacetado”:

- **Contexto Legal e Econômico**

1. **Regulamentação: CVM / PREVIC**

- **Psicologia do Investidor**

2. **Patamar de Juros**

- **Aspectos Técnicos**

3. **Viés Local**



3. 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%**

Investimentos no Exterior

Por que investimos tão pouco?

Tema “multifacetado”:

- **Contexto Legal e Econômico**

- **Psicologia do Investidor**

- **Aspectos Técnicos**

1. **Regulamentação: CVM / PREVIC**
2. **Patamar de Juros**
3. **Viés Local**
4. **Diversificação**

4. Brasil e Outros Mercados: Performance relativa

Período de 15 anos: a Bolsa Brasileira e de Mercados Emergentes obtiveram desempenhos acumulados superiores aos principais índices de bolsa dos mercados desenvolvidos



4. Brasil e Outros Mercados: Performance relativa

Período de 15 anos: a Bolsa Brasileira e de Mercados Emergentes obtiveram desempenhos acumulados superiores aos principais índices de bolsa dos mercados desenvolvidos

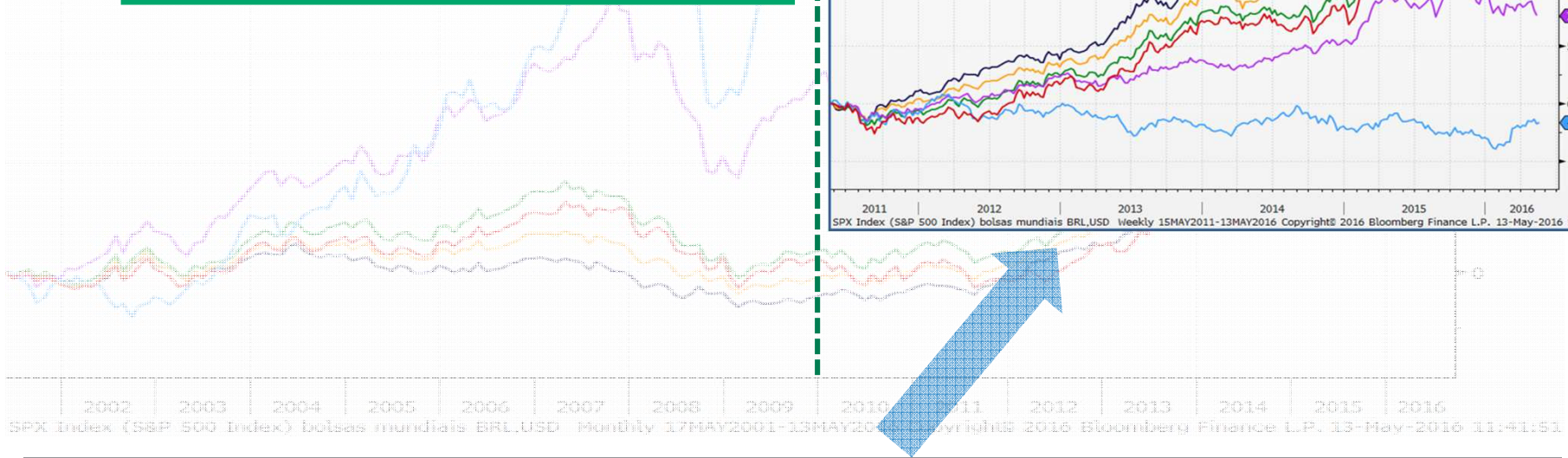
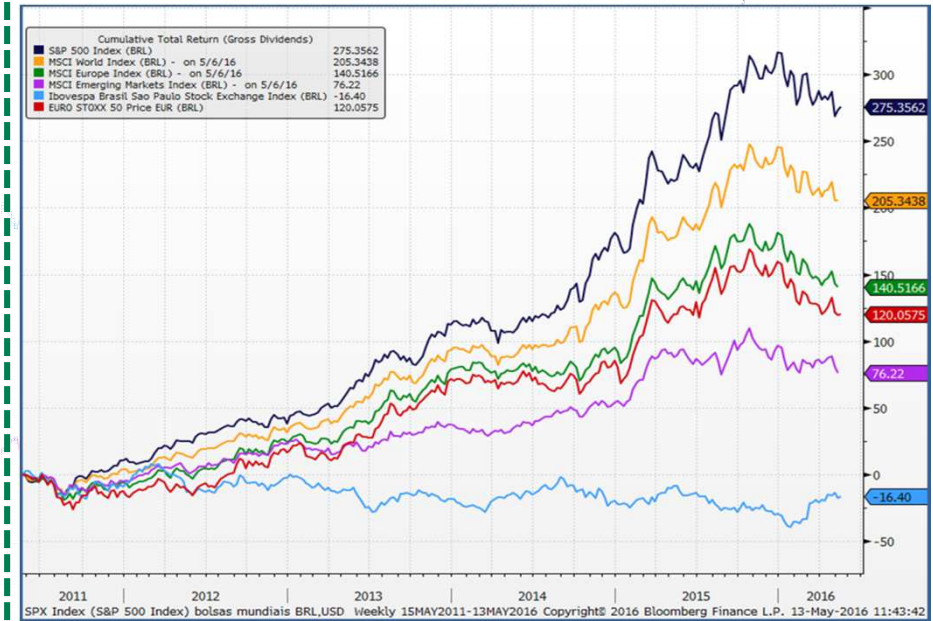


4. Brasil e Outros Mercados: Performance relativa

No entanto..

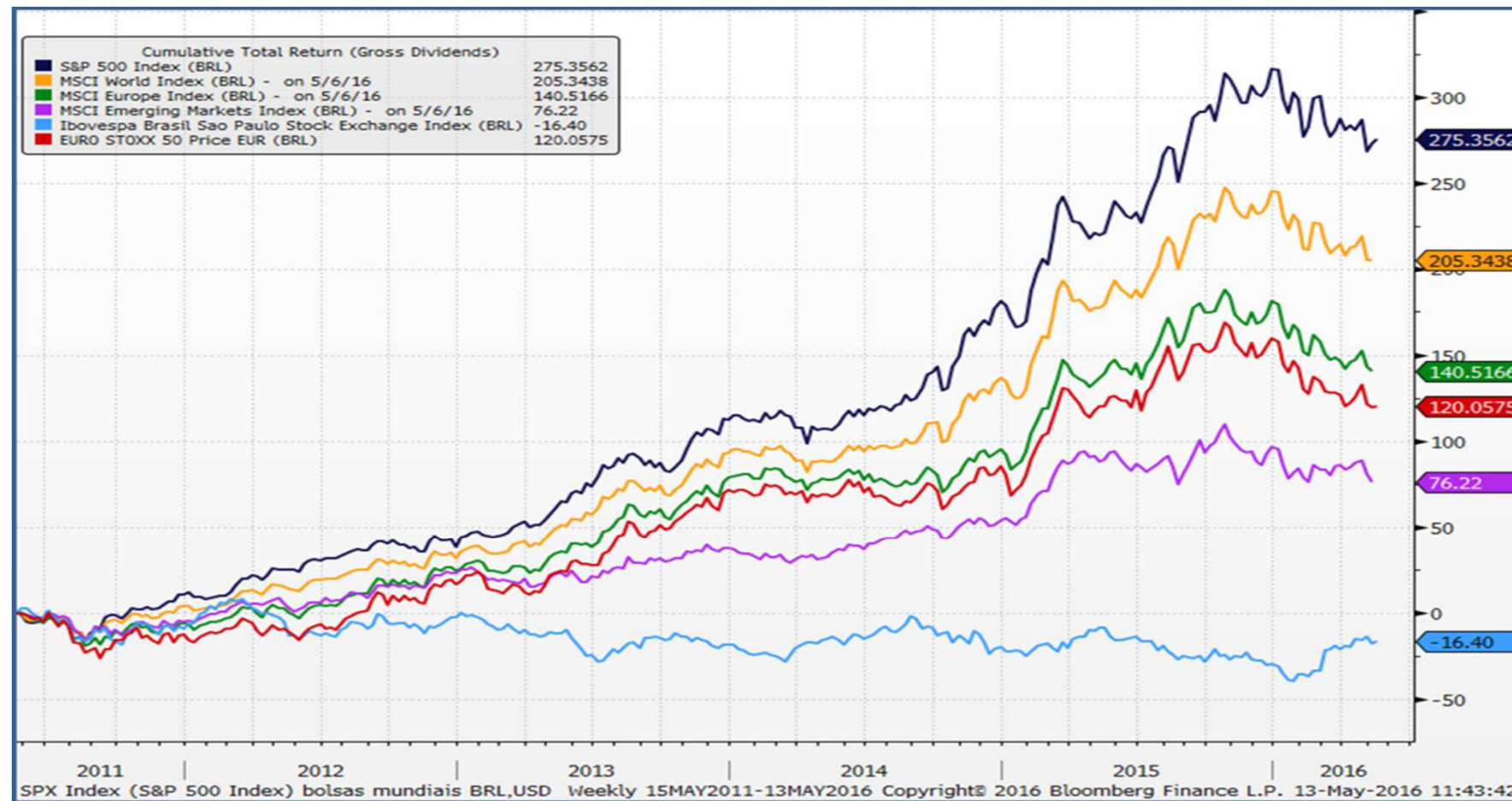
Cumulative Total Return (Gross Dividends)	
S&P 500 Index (BRL)	223.5294
MSCI World Index (BRL)	216.0539
MSCI Europe Index (BRL)	206.3246
MSCI Emerging Markets Index (BRL)	145.13179
Ibovespa Brasil Sao Paulo Stock Exchange Index (BRL)	207.0000
EURO STOXX 50 Price EUR (BRL)	113.454

Últimos 5 anos: Bolsa Brasileira apresenta um dos piores desempenhos inclusive entre mercados emergentes.



4. Brasil e Outros Mercados: Performance relativa

No entanto nos últimos 5 anos a bolsa brasileira apresenta um dos piores desempenhos inclusive entre mercados emergentes.

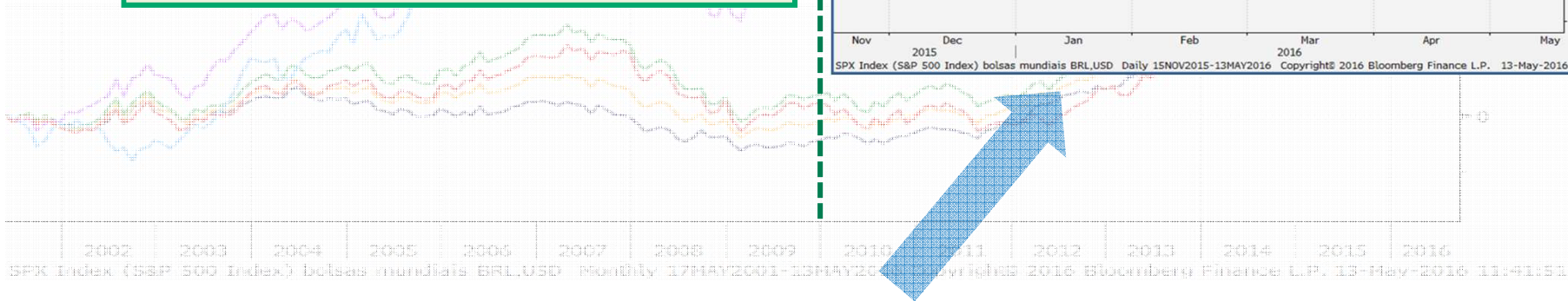


4. Brasil e Outros Mercados: Performance relativa

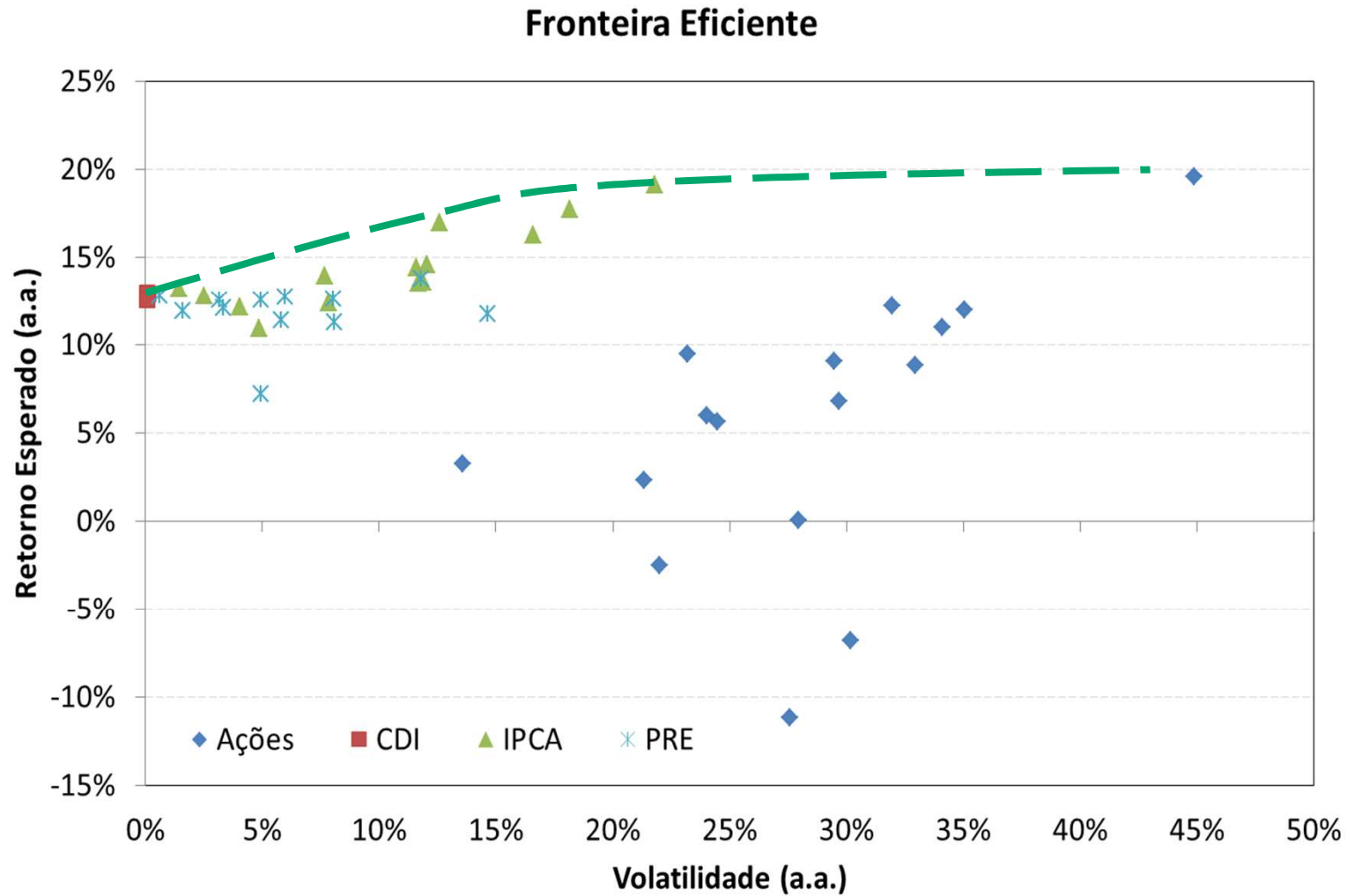
No entanto..

Cumulative Total Return (Gross Dividends)	
S&P 500 Index (BRL)	223.13294
MSCI World Index (BRL)	218.03309
MSCI Europe Index (BRL)	206.03446
MSCI Emerging Markets Index (BRL)	401.13179
Ibovespa Brasil Sao Paulo Stock Exchange Index (BRL)	207.03000
EURO STOXX 50 Price EUR (BRL)	133.454

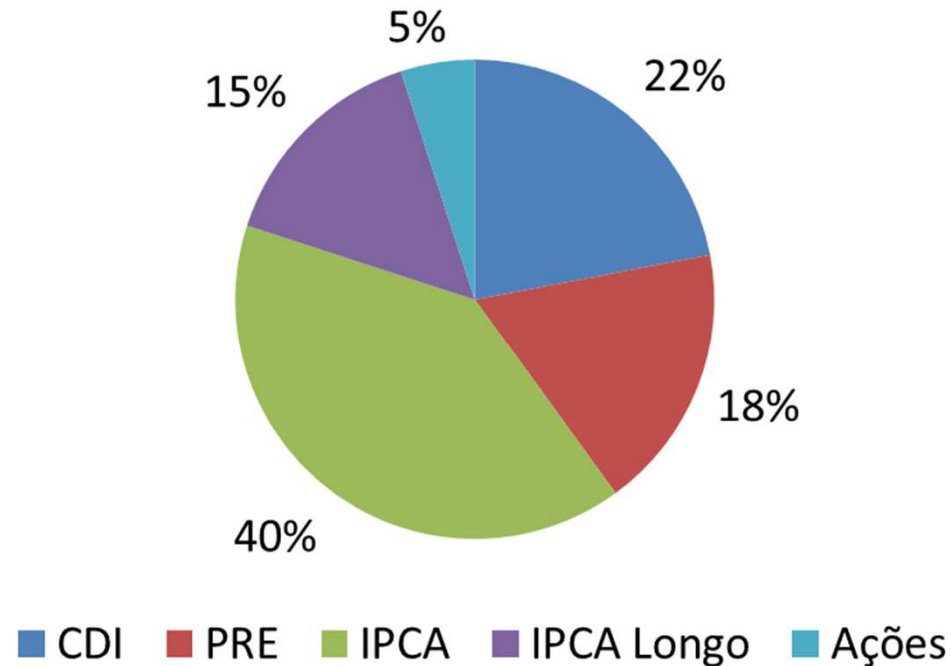
Últimos 6 meses: Bolsa Brasileira apresenta um dos melhores desempenhos globais, porém amplamente influenciada por fatores não econômicos e de difícil mensuração.



Fronteira Eficiente sem investimentos no exterior



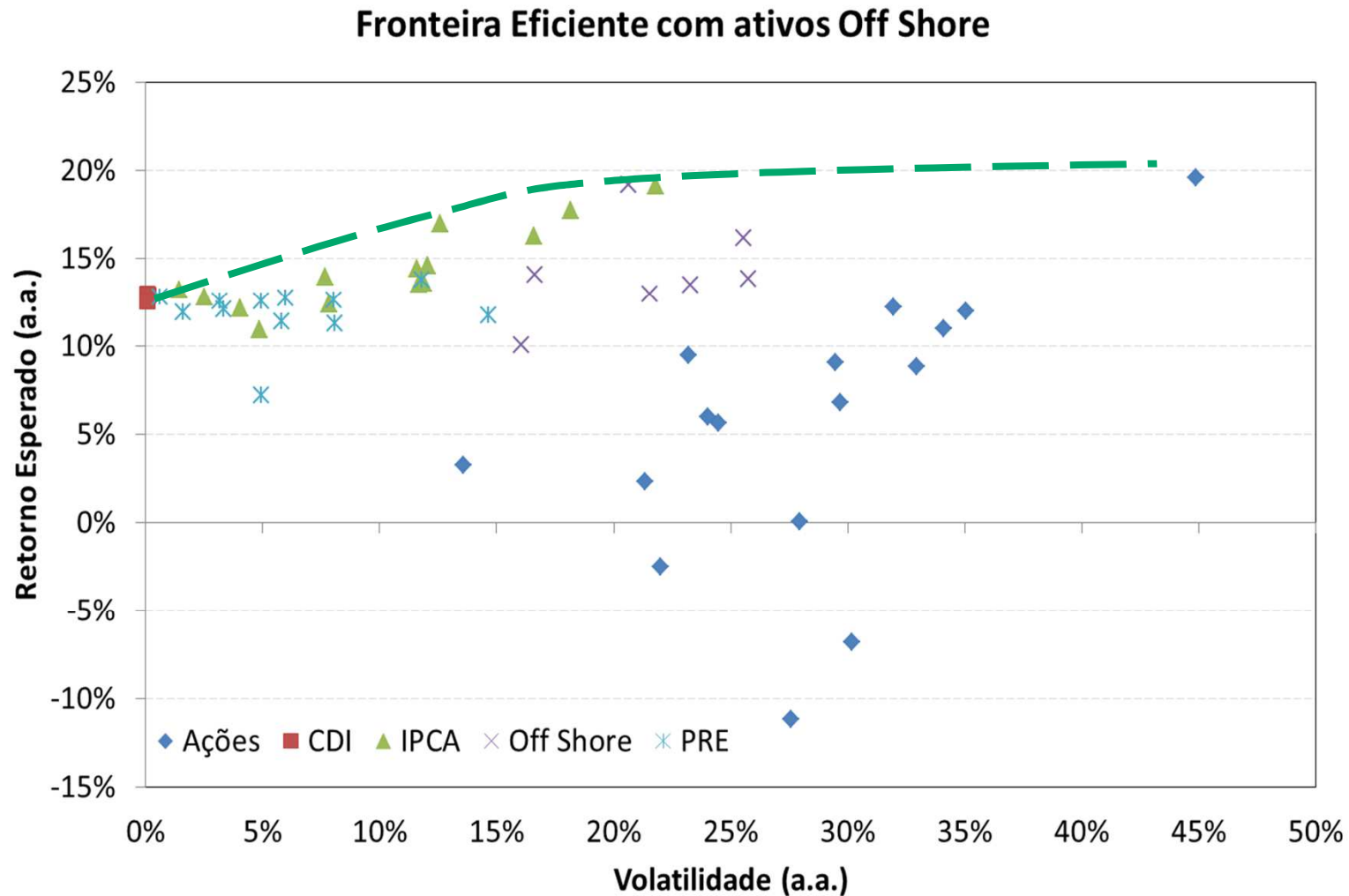
4. Esta é uma carteira ótima?



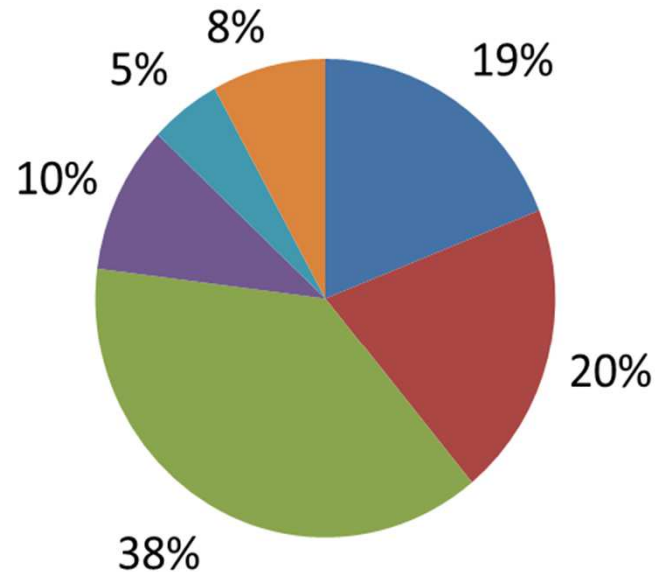
Dados da Carteira 1

- Fundo de fundos Multi - gestor
- Meta de rentabilidade: superior a IPCA + 6%
- **Volatilidade: 4.20%**
- Duration: 1.48 anos

Fronteira Eficiente com investimentos no exterior



4. Esta, sim, é uma carteira eficiente!



■ CDI ■ PRE ■ IPCA ■ IPCA Longo ■ Ações ■ Investimento Externo

Dados da Carteira 2

- Fundo de fundos Multi - gestor
- Meta de rentabilidade: superior a IPCA + 6%
- **Volatilidade: 3.45%**
- Duration: 1.32 anos

A alocação de uma parcela dos recursos no exterior **reduz o risco da carteira!**

Investimentos no Exterior

Por que investimos tão pouco?

Tema “multifacetado”:

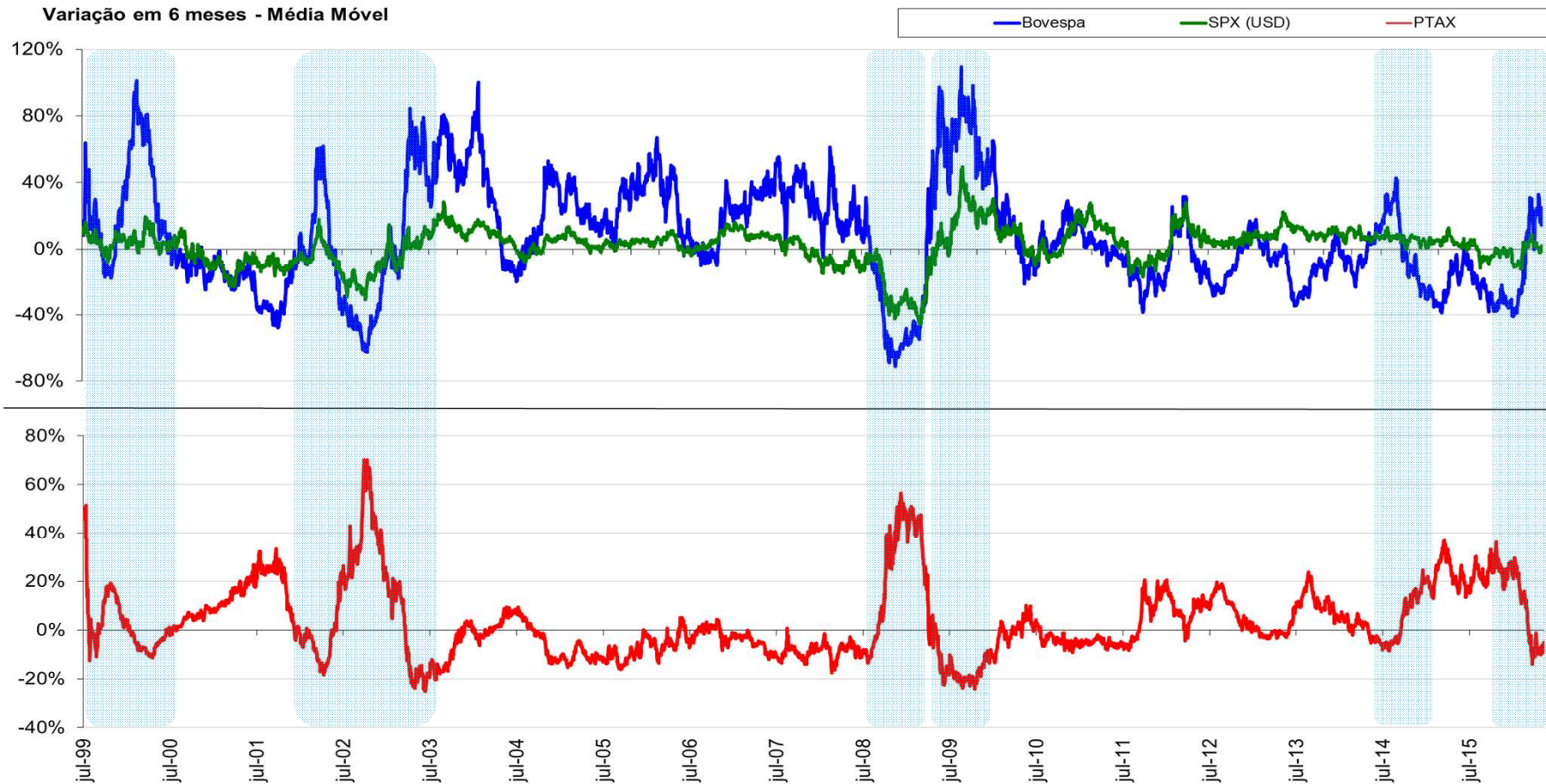
▪ **Contexto Legal e Econômico**

▪ **Psicologia do Investidor**

▪ **Aspectos Técnicos**

1. **Regulamentação: CVM / PREVIC**
2. **Patamar de Juros**
3. **Viés Local**
4. **Diversificação**
5. **Efeito Cambial**

5. Dólar como hedge natural para a carteira na prática



5. Investimentos em dólar como hedge natural para a carteira

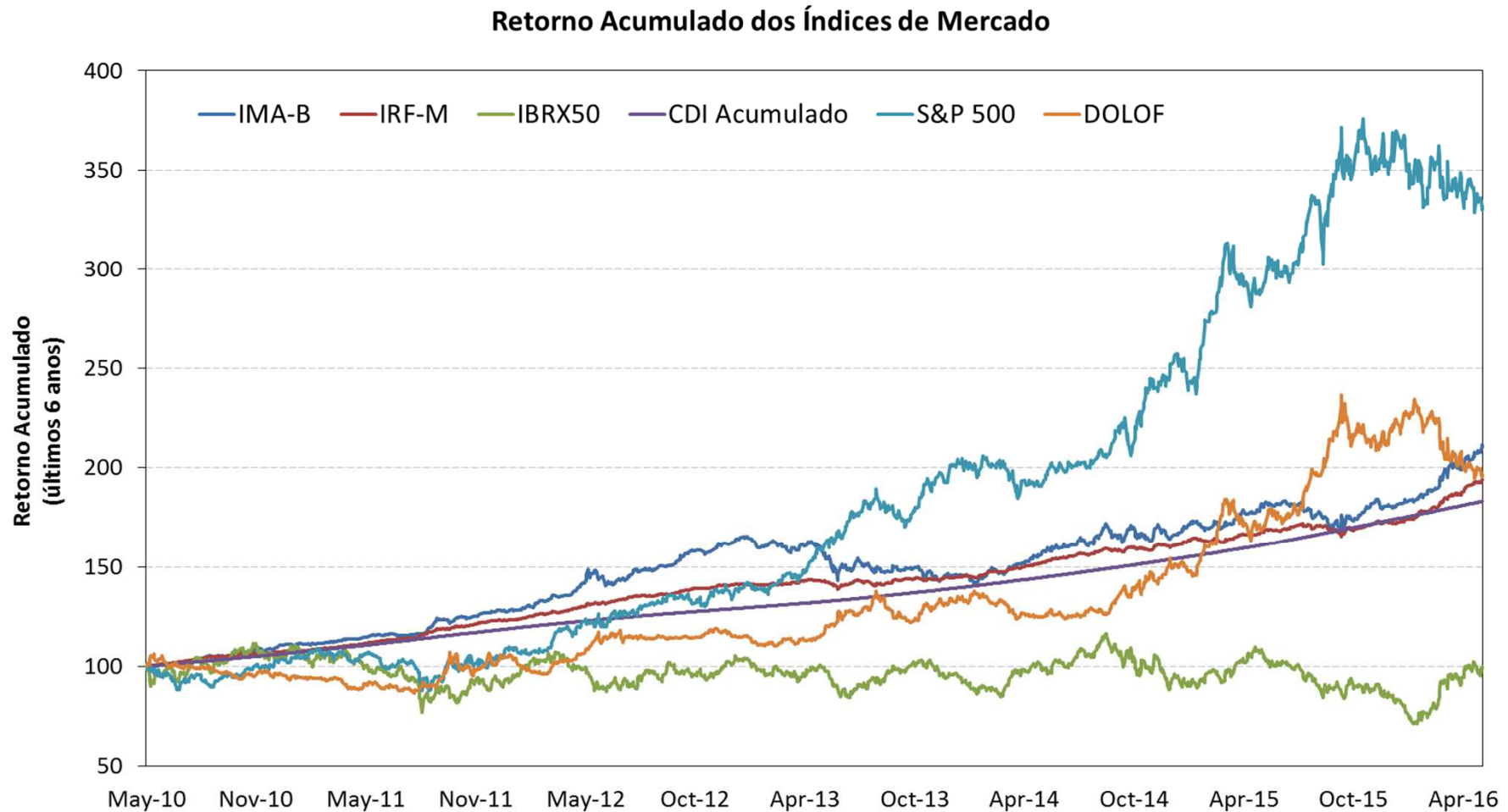
Matriz de correlação dos principais índices de mercado

	IMA-B	IRF-M	IBRX50	CDI	Dólar	MSCI EM	MSCI Europe	MSCI World	S&P 500
IMA-B	1.00	0.85	0.53	0.20	-0.59	-0.03	-0.10	-0.11	-0.10
IRF-M	0.85	1.00	0.46	0.27	-0.57	-0.06	-0.11	-0.14	-0.12
IBRX50	0.53	0.46	1.00	-0.03	-0.60	0.21	0.05	0.02	0.02
CDI	0.20	0.27	-0.03	1.00	0.08	-0.02	-0.03	-0.02	-0.01
Dólar	-0.59	-0.57	-0.60	0.08	1.00	0.57	0.56	0.75	0.72
MSCI EM	-0.03	-0.06	0.21	-0.02	0.57	1.00	0.69	0.75	0.65
MSCI Europe	-0.10	-0.11	0.05	-0.03	0.56	0.69	1.00	0.82	0.72
MSCI World	-0.11	-0.14	0.02	-0.02	0.75	0.75	0.82	1.00	0.96
S&P 500	-0.10	-0.12	0.02	-0.01	0.72	0.65	0.72	0.96	1.00



Obs: Todas as performances acima representadas estão expressadas em Reais (R\$), sob a ótica do investimento local

5. Investimentos em dólar como hedge natural para a carteira



Obs: Todas as performances acima representadas estão expressadas em Reais (R\$), sob a ótica do investimento local

Investimentos no Exterior - Conclusões

- 1. A estabilidade Macroeconômica ajudará a diminuir a aversão a risco;**
- 2. Temos que continuar evoluindo na regulamentação;**
- 3. Além de “vender produtos” temos que construir uma cultura;**
- 4. Os estudos técnicos mostram a importância e os benefícios da diversificação e do investimento no exterior para portfolios locais.**

Muito Obrigado!

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.