



Investimentos no Exterior Como Alternativa de Diversificação

Maio 2016

Índice

- I. Sobre a Western Asset
- II. Por que Investir no exterior?
- III. Por que Renda Fixa Global?
- IV. Informações Complementares

Sobre a Western Asset

Alcance Global, Presença Local

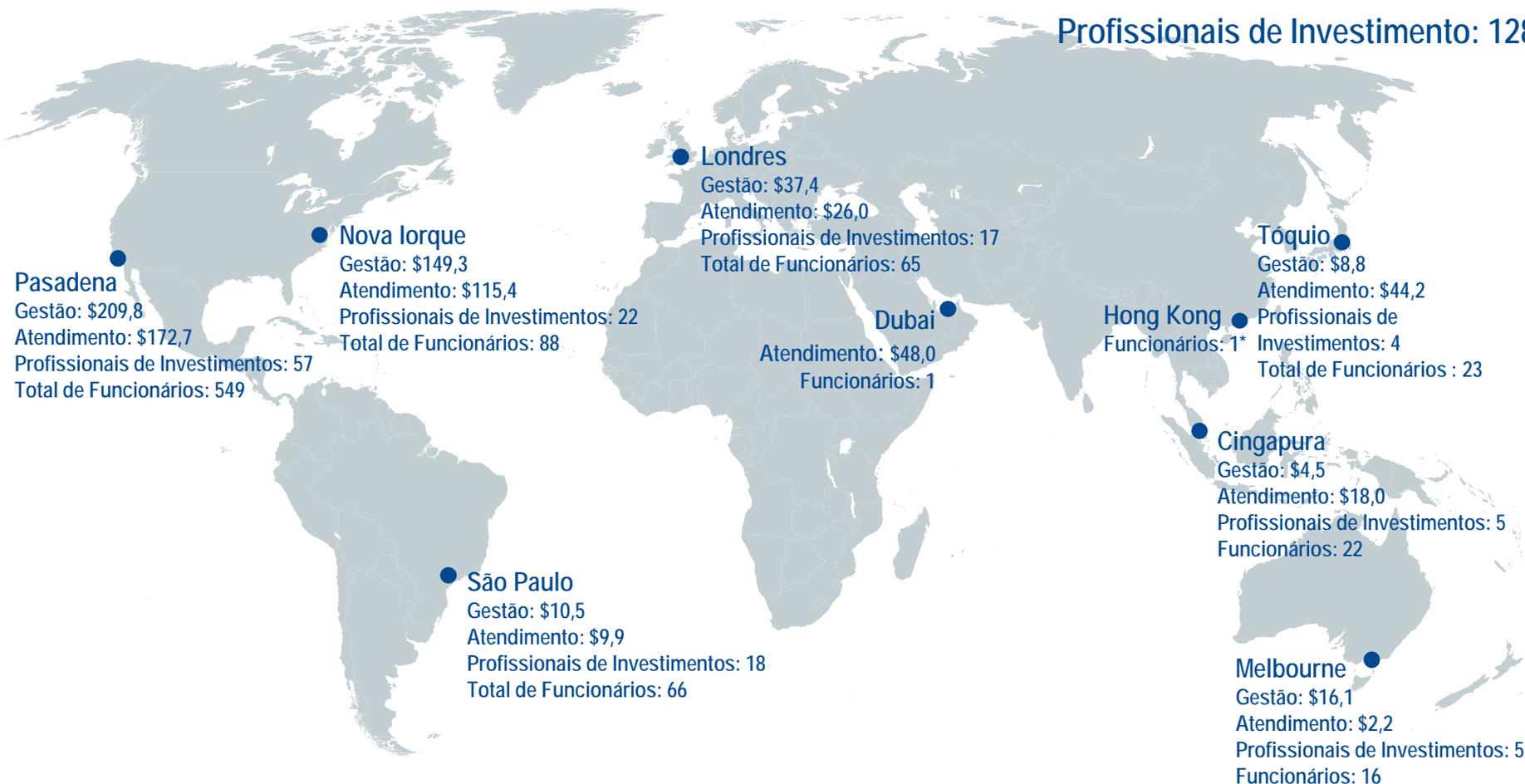
Março 2016

PL Total: \$436,4 bilhões

8 Países (9 Escritórios)

Total de Funcionários: 830

Profissionais de Investimento: 128



Fonte: Western Asset
PL em bilhões de US\$

*Funcionário que atende tanto ao escritório de Hong Kong quanto ao de Cingapura

Western Asset Brasil

Um dos maiores gestores independentes do Brasil¹

Foco em performance e serviço

Alcance global, presença local

Equipe experiente

Abordagem consultiva

Rating Moody's MQ1 - o máximo em qualidade de gestão²

¹ Western Asset Management Company DTVM Limitada ("Western Asset") é um dos maiores gestores independentes (não ligada a grupo financeiro) do Brasil de acordo com o Ranking Top Asset publicado pela revista Investidor Institucional, edição nº 279, de março/2016, considerando dados de PL dos gestores em dezembro/2015. Neste ranking, consta que a Western Asset possui R\$37 bilhões em ativos sob gestão. Mais informações sobre os critérios utilizados para apuração do ranking podem ser obtidas na própria revista.

²Rating MQ1: Entidades classificadas como MQ1 são julgadas como exibindo um ambiente de gestão e controle excelente. Rating concedido pela Moody's América Latina Ltda à Western Asset desde o início das suas atividades no Brasil. Último relatório de reafirmação publicado em out/15. Mais informações podem ser obtidas no site www.moody.com.br.

Pilares da Filosofia de Investimentos

Acesso diferenciado a mercados globais através do time de investimentos da Western Asset

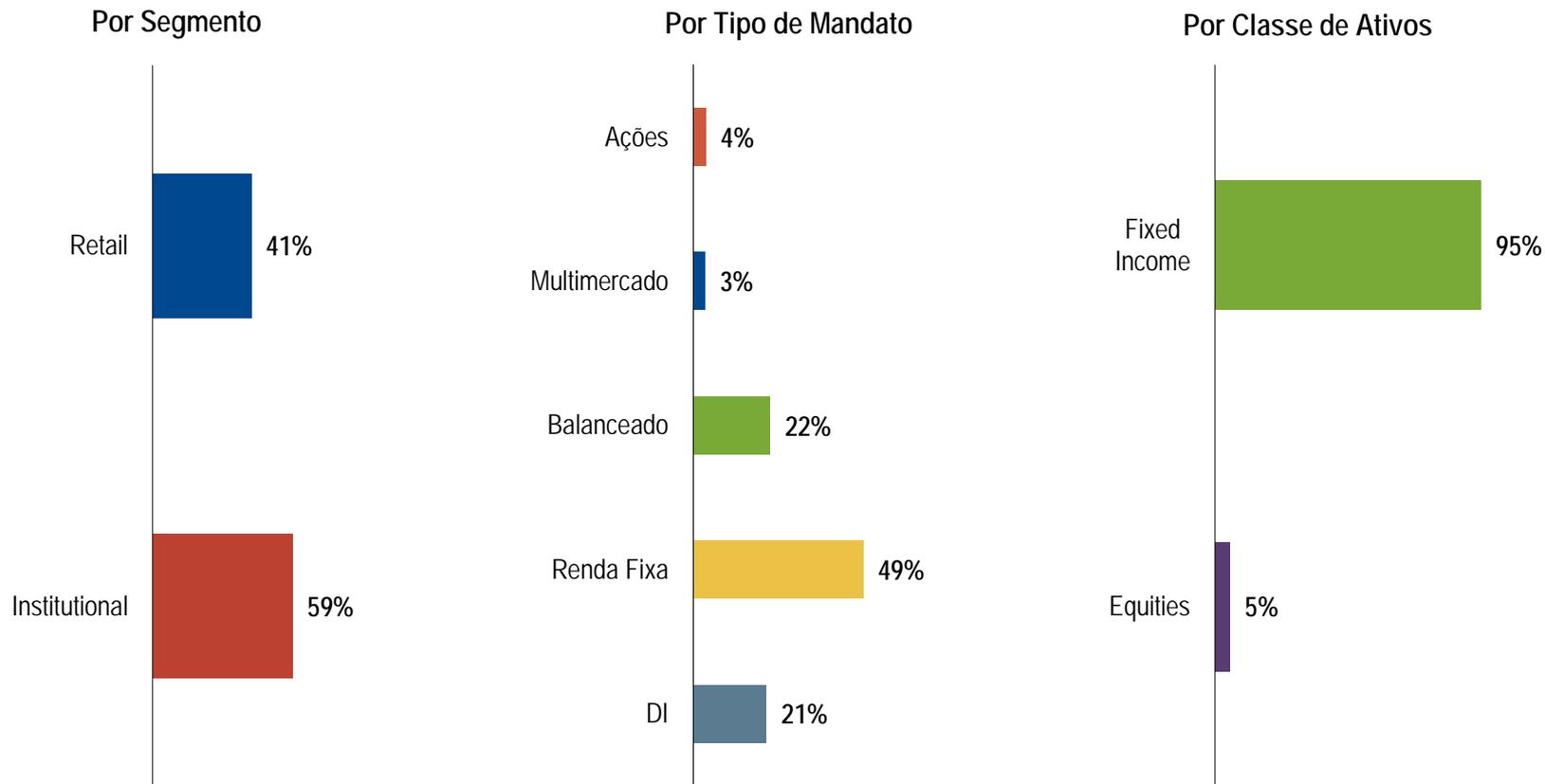
Processo de Investimentos com forte viés fundamentalista e ênfase em pesquisa proprietária

Processo de investimentos baseado em decisões colegiadas

Análise de Qualidade Superior é nosso Instrumento de Trabalho

A Western Asset Brasil Administra R\$ 38,5 bilhões

31 Mar 16



Fonte: Western Asset

6 Este material é de uso restrito e foi elaborado exclusivamente para uso interno da Investidor Institucional.



Por que Investir no Exterior?

Por que Investir no Exterior?

Ampliação das opções de diversificação de estratégias dos portfólios de investimentos

Redução da dependência do comportamento da economia brasileira

- A exposição ao exterior permite buscar opções de investimentos em ativos cujo retorno esteja descorrelacionado de fatores econômicos domésticos

Redução da exposição ao “Risco Brasil”

Performance de classes de ativos

Em anos recentes, poucas classes de ativos superaram IPC-A + 6%

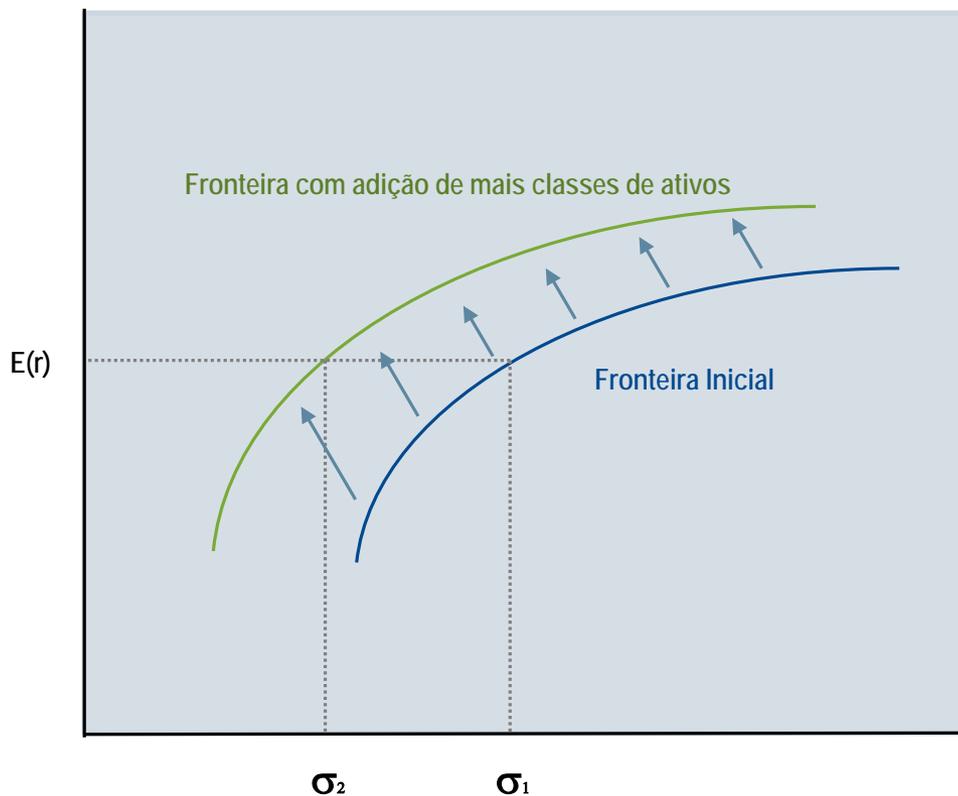
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1º	Small Caps	IBrX	Dólar	Small Caps	IMA-C	IMA-B5	IMA-C	S&P	IMA-B5+	Dólar
2º	IBrX	Ibovespa	IMA-C	Ibovespa	Small Caps	IRFM-1+	IMA-B5+	Dólar	IMAB	IPC-A + 6%
3º	Ibovespa	IMA-C	IRFM-1+	IBrX	IMA-B5+	IMAB	Small Caps	IPC-A + 6%	S&P	IMA-B5
4º	IMA-B5+	Small Caps	IRF-M	S&P	IMAB	IMA-B5+	IMAB	CDI	Dólar	CDI
5º	IMAB	IMA-B5+	IMA-B5	IMA-B5+	S&P	IRF-M	IMA	IRFM-1	IPC-A + 6%	IRFM-1
6º	IRFM-1+	IMAB	IRFM-1	IMAB	IMA-B5	IMA	IRFM-1+	IPC-A	IMA	IMA-C
7º	IMA-B5	IMA-B5	IMA	IMA-B5	IMA	IRFM-1	IMA-B5	IMA-B5	IMA-C	IPC-A
8º	IMA-C	IMA	CDI	IMA	IRFM-1+	Dólar	S&P	IRF-M	IRFM-1+	IMA
9º	IRF-M	IRFM-1	IPC-A + 6%	IRF-M	IPC-A + 6%	IPC-A + 6%	IRF-M	IRFM-1+	IMA-B5	IMAB
10º	IMA	CDI	IMAB	IRFM-1+	IRF-M	IMA-C	IPC-A + 6%	IMA	IRF-M	IRF-M
11º	IRFM-1	IRF-M	IMA-B5+	IPC-A + 6%	IRFM-1	CDI	IBrX	IBrX	CDI	IMA-B5+
12º	S&P	IPC-A + 6%	IPC-A	CDI	CDI	IPC-A	IRFM-1	IMA-C	IRFM-1	IRFM-1+
13º	CDI	IRFM-1+	S&P	IMA-C	IPC-A	S&P	Dólar	IMAB	IPC-A	S&P
14º	IPC-A + 6%	S&P	Ibovespa	IRFM-1	IBrX	IBrX	CDI	Small Caps	IBrX	IBrX
15º	IPC-A	IPC-A	IBrX	IPC-A	Ibovespa	Small Caps	Ibovespa	Ibovespa	Ibovespa	Ibovespa
16º	Dólar	Dólar	Small Caps	Dólar	Dólar	Ibovespa	IPC-A	IMA-B5+	Small Caps	Small Caps

Fonte: Western Asset

9 Este material é de uso restrito e foi elaborado exclusivamente para uso interno da Investidor Institucional.



Benefícios da diversificação

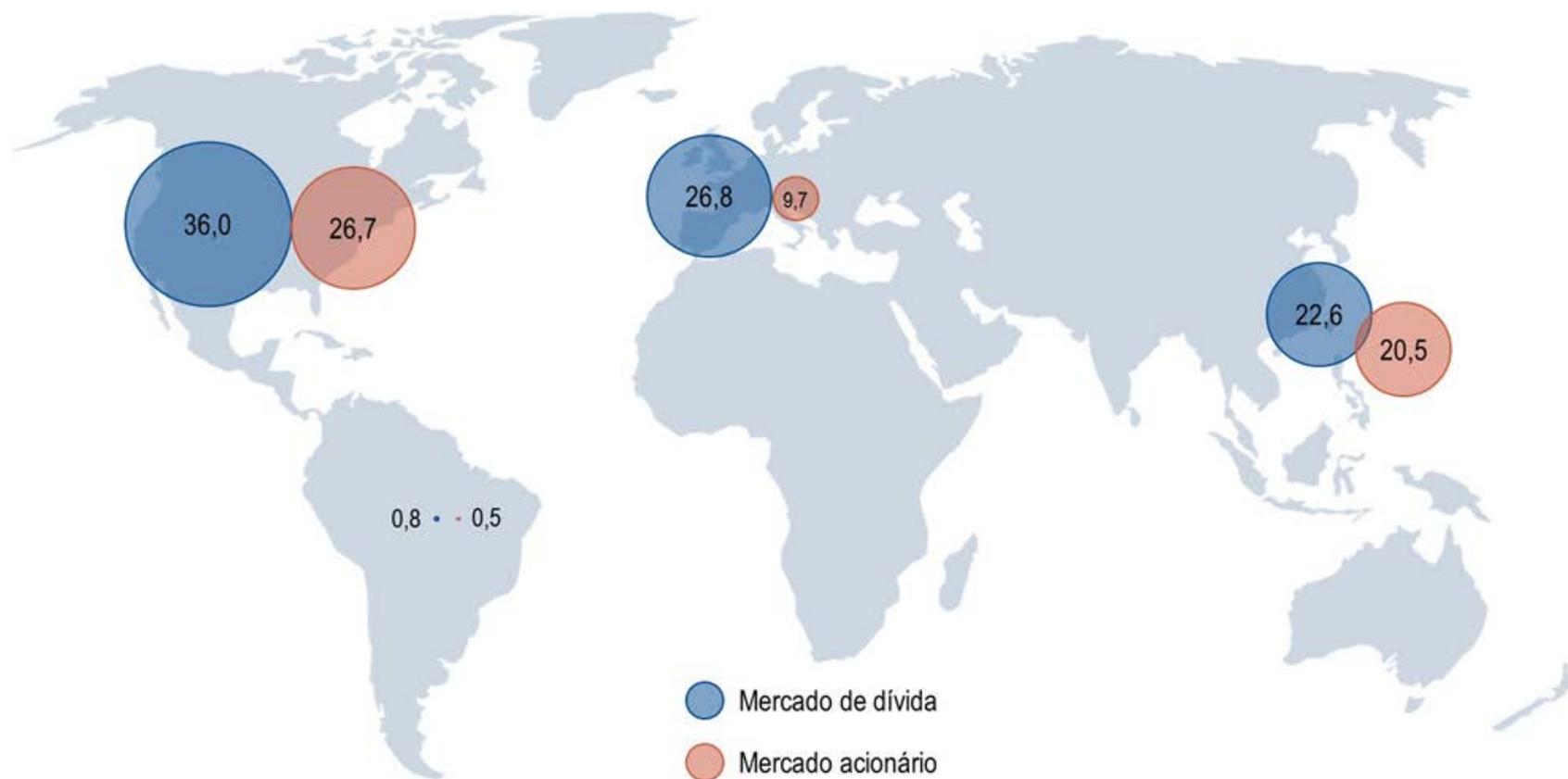


A adição de mais classes de ativos permite:

- A redução do risco total esperado para a carteira dado um mesmo objetivo de retorno;
- A elevação do retorno esperado da carteira, dado um mesmo limite de risco;
- Combinação dos dois pontos acima.

Benefícios da diversificação

Tamanho dos mercados em trilhões de dólares



Os mercados internacionais são muito maiores do que os domésticos, proporcionando muito mais oportunidades para os investidores locais

Fonte: Bank of International Settlements. Dados de 31 out 15

11 Este material é de uso restrito e foi elaborado exclusivamente para uso interno da Investidor Institucional.

Benchmarks Internacionais

Benchmarks							
	RV			RF			
	IBrX	S&P500	MSCI AC	IMA-G	IMA-B	GLOBAL AGG	US AGG
Quantidade de papéis	100	500	2800	49	16	17127	9725
Valor de Mercado	BRL 1 T	USD 18 T	USD 36 T	BRL 2,60 T	BRL 0,83 T	USD 45,60 T	USD 18,80 T
Região Geográfica	Brasil	EUA	23 DM + 23 EM	Brasil	Brasil	Global	EUA

DM = Developed Markets

EM = Emerging Markets

Fonte: MSCI, Bloomberg, ANBIMA, Barclays

Os benchmarks internacionais provêm maior abrangência e capacidade de diversificação do que os principais benchmarks locais

Comparativo internacional

Parcela de investimentos no exterior de fundos de pensão de alguns países representativos



Fonte: PWC

Os fundos de pensão brasileiros ainda estão em estágio inicial no processo de diversificação global quando comparados aos seus pares internacionais

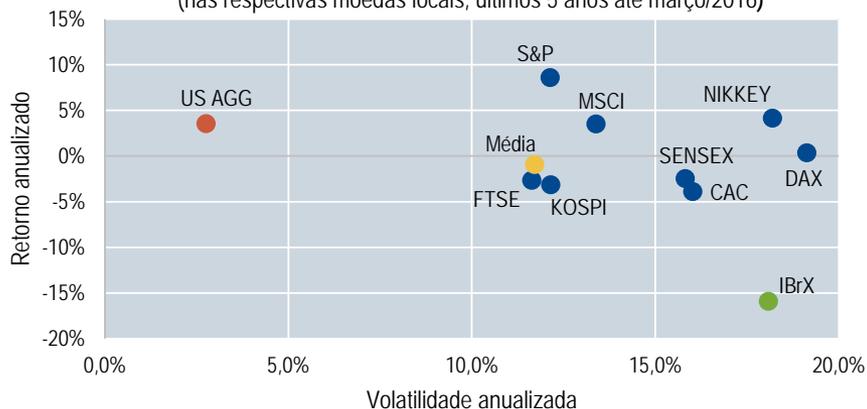
Por que Renda Fixa Global?

Por que Renda Fixa Global?

A Renda Fixa Global Tem Melhor Índice de Sharpe

Risco x Retorno Bolsas Seleccionadas

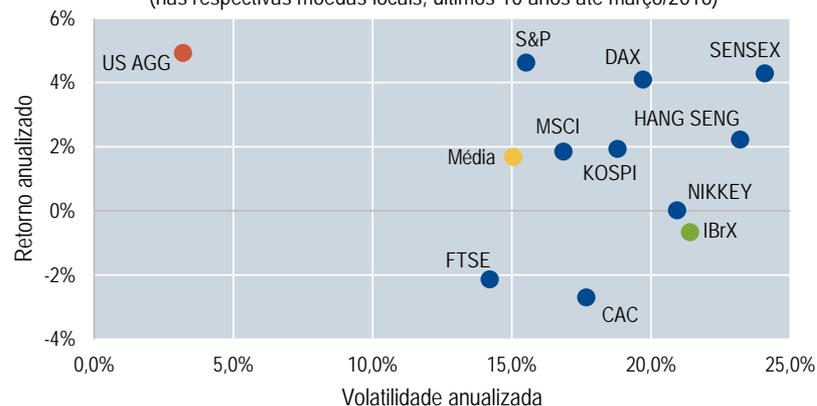
(nas respectivas moedas locais, últimos 5 anos até março/2016)



Fonte: Bloomberg

Risco x Retorno Bolsas Seleccionadas

(nas respectivas moedas locais, últimos 10 anos até março/2016)



Fonte: Bloomberg

Risco x Retorno Bolsas Seleccionadas

(nas respectivas moedas locais, últimos 15 anos até março/2016)



Fonte: Bloomberg

Índice de Sharpe*

	5 anos	10 anos	15 anos
US AGG	1,09	1,38	1,29
S&P	0,67	0,27	0,19
NIKKEY	0,20	-0,02	0,07
DAX	-0,01	0,18	0,20
FTSE	-0,27	-0,19	-0,02
KOSPI	-0,30	0,08	0,43
CAC	-0,27	-0,18	-0,03
HANG SENG	-0,15	0,07	0,12
SENSEX	-0,19	0,16	0,46
MSCI	0,22	0,08	0,13
IBrX	-0,91	-0,05	0,39

* Ativo livre de risco utilizado: Fed Funds

Por que Renda Fixa Global?

A Renda Fixa Global Diversifica Melhor

Correlação do IBrX com Bolsas Globais selecionadas e Renda Fixa nos EUA

	S&P	NIKKEY	DAX	FTSE	H SENG	KOSPI	CAC	SENSEX	MSCI	US AGG
15 anos	0,66	0,49	0,56	0,64	0,68	0,61	0,61	0,62	0,73	0,02
10 anos	0,70	0,53	0,58	0,67	0,75	0,71	0,61	0,68	0,75	0,11
5 anos	0,63	0,35	0,41	0,51	0,66	0,62	0,46	0,49	0,66	-0,03

Dados até 31 Mar 16

Correlação IBrX x US AGG

(nas respectivas moedas locais, últimos 15 anos até março/2016)

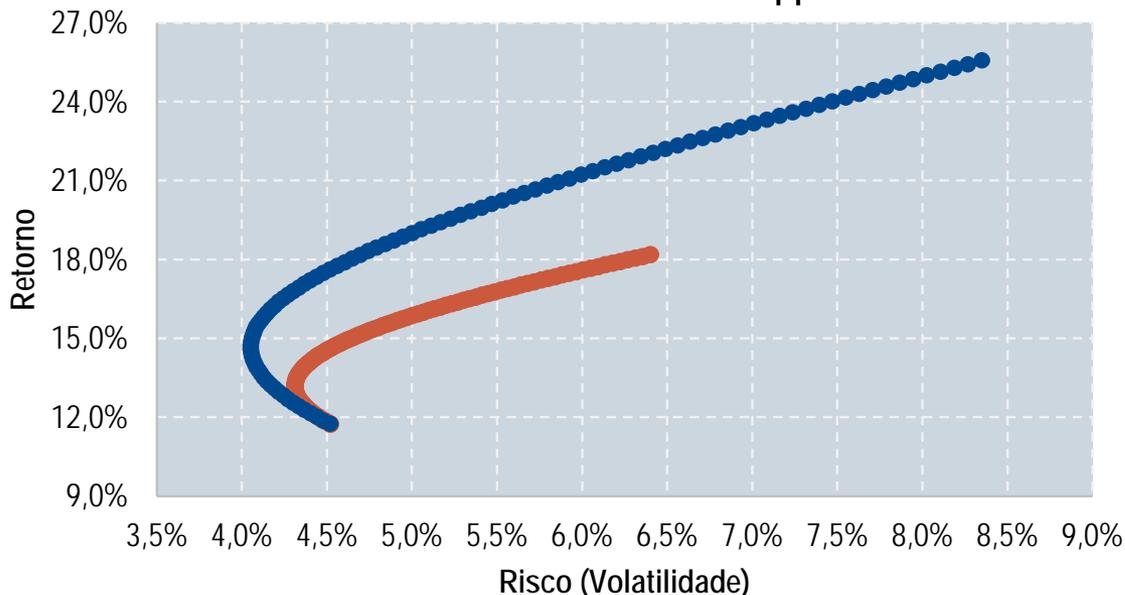


Fonte: Bloomberg

Se o objetivo é encontrar um diversificador eficiente para a bolsa brasileira, a Renda Fixa nos EUA tem se mostrado mais adequada para este papel do que as demais alternativas acima.

Exemplo de diversificação – Combinando RF e RV no exterior

CDI + IMA-B + IBrX + Macro Opps + BDR



Fonte: Anbima, Bloomberg, Western Asset
Data-Base: Abr 12 até Mar 16

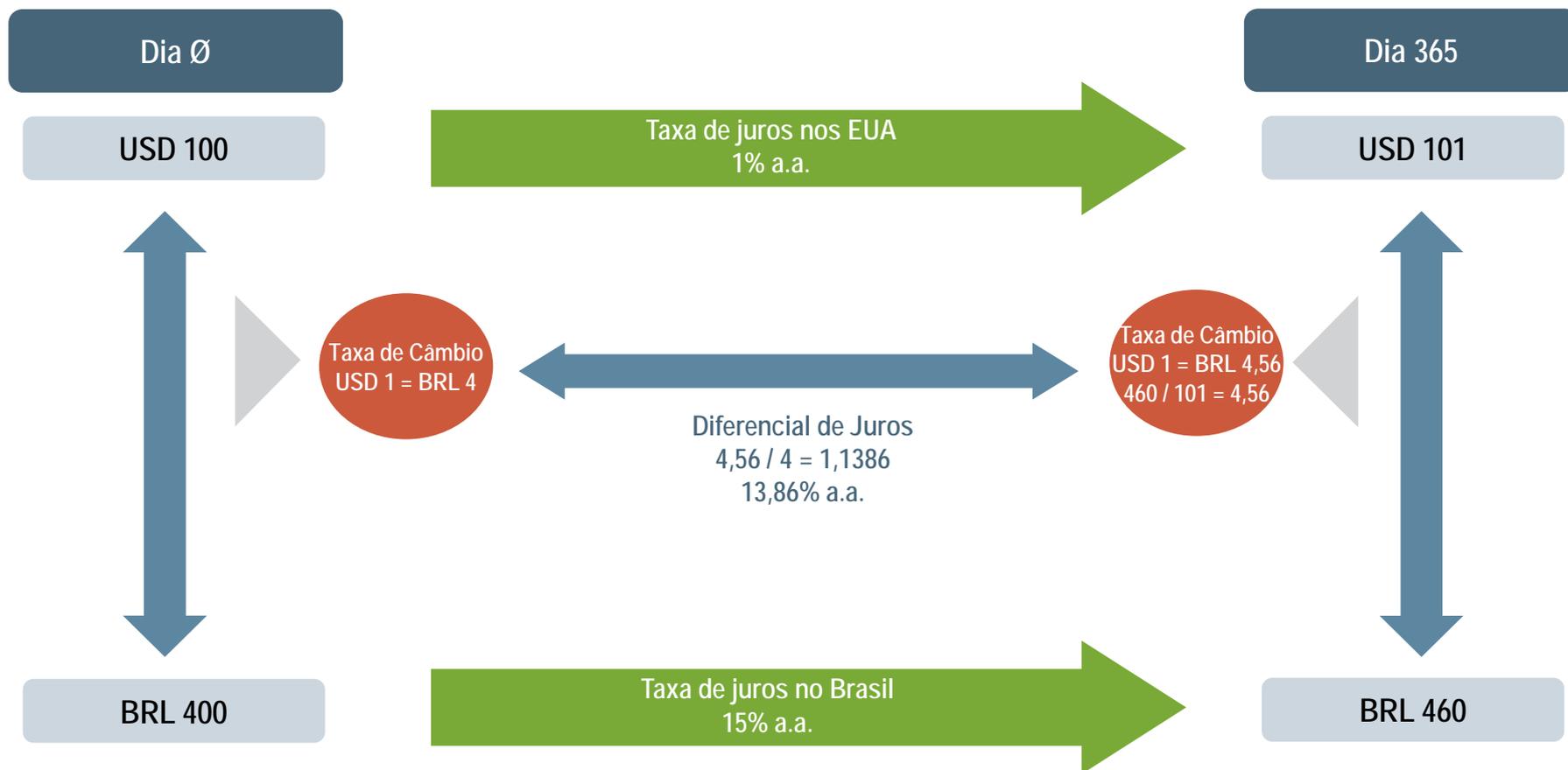
A adição de mais classes de ativos permite:

- A redução do risco total esperado para a carteira dado um mesmo objetivo de retorno;
- A elevação do retorno esperado da carteira, dado um mesmo limite de risco;
- Combinação dos dois pontos acima.

- Os gráficos apresentados não se propõem a serem interpretados como fronteiras eficientes, uma vez que foram construídos com base em simulações de carteiras teóricas, utilizando-se dados mensais históricos desde Abril de 2012, data em que se iniciou o produto no exterior.
- Para a performance do fundo Western Asset Macro Opportunities FIM Investimento no Exterior, foi feita uma simulação utilizando-se a cota do fundo Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund disponível em USD, já líquida de taxas no exterior, mais 85% da rentabilidade do CDI. A premissa adotada foi de que o fundo sem exposição cambial renderia a performance do fundo no exterior, mais o diferencial de juros entre o CDI e o cupom cambial.
- As simulações foram feitas brutas de taxas de administração no mercado local, ou seja, brutas de 0,10% de taxa de administração anual.
- Para as simulações que incluem a performance do fundo de BDRs, as performances utilizadas são as efetivas do histórico do fundo, líquidas de taxa de administração
- A metodologia consiste em assumir uma carteira de Exterior composta por Macro Opportunities e pelo fundo de BDRs ponderados com pesos iguais para o período em que o fundo de BDR apresenta performance. Para o período anterior, assumiu-se alocação integral dessa carteira de exterior no fundo Macro Opportunities.
- Para fins ilustrativos, as simulações não levaram em conta o limite imposto pela Res. 3.792 de 10% de exposição máxima ao segmento exterior.
- AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.

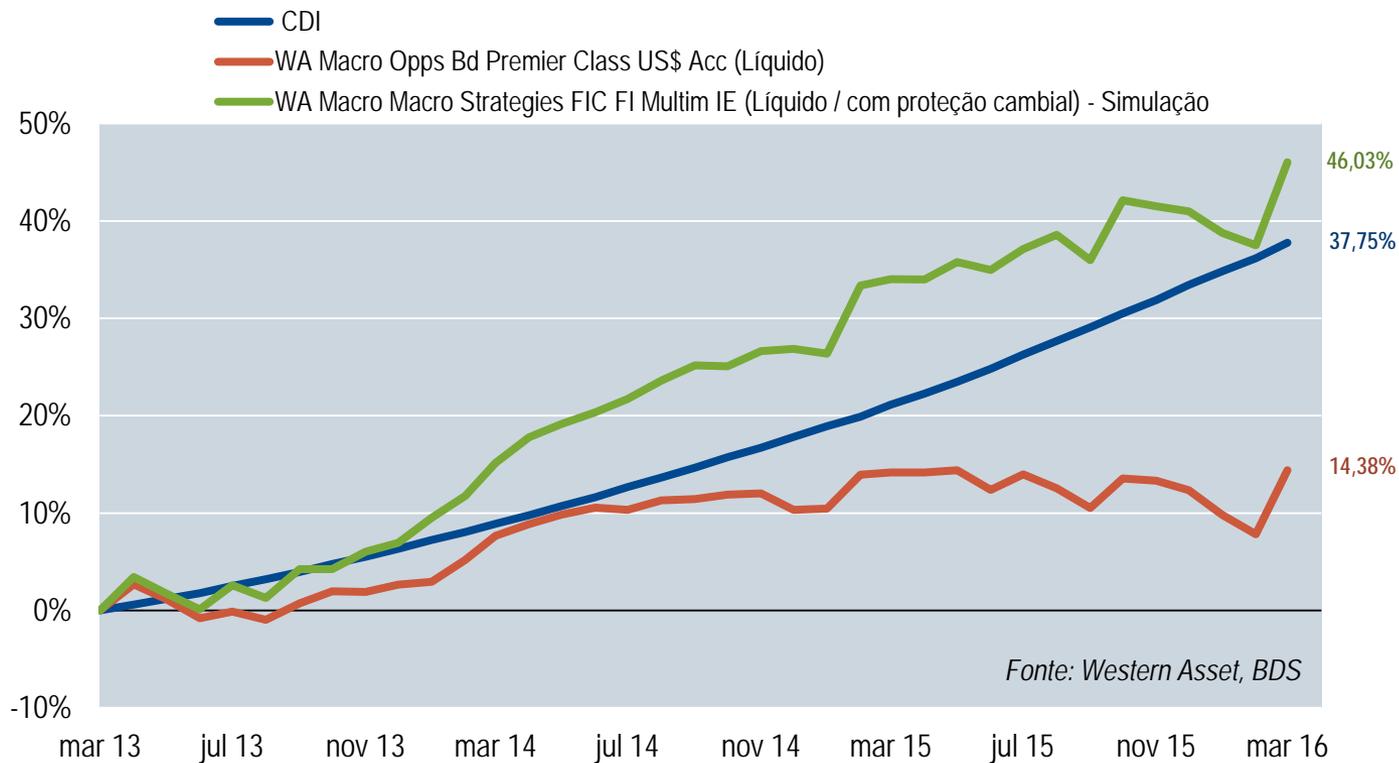
Efeito da Proteção Cambial - Diferencial de Juros

“O hedge dos investimentos no exterior permite ao investidor aproveitar-se dos retornos dos investimentos no exterior e, ao mesmo tempo, sem abrir mão de grande parte da taxa de juros local.”



Exemplo de Simulação Performance de Fundo RF Global com Proteção Cambial

31 Mar 16



AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.

ESTE MATERIAL NÃO CONSTITUI OFERTA OU DISTRIBUIÇÃO DO WA MACRO OPPS BD PREMIER CLASS US\$.

WA Macro Opps Bd Premier Class US\$ não é fundo domiciliado no Brasil.

Os dados constantes nesta página referem-se ao Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund domiciliado em Dublin ("Estratégia").

19 Este material é de uso restrito e foi elaborado exclusivamente para uso interno da Investidor Institucional.

Alternativas da Western Asset para Investimentos Estruturados e Exterior

Produto	Descrição	Risco Cambial	Tipo Anbima	Referência Econômica	Patrimônio 29 abr 16	Taxa de Administração / Performance	Aplicação inicial	Cotização Aplicação	Cotização Resgate	Crédito Resgate	Data de Início	
Investimento no Exterior	WESTERN ASSET FIA BDR NIVEL I	Fundo composto por BDRs de "Large Caps" americanas com alto potencial de crescimento.	Sm	Ações Livre	S&P500	R\$ 131,8 milhões	1,50%	R\$ 25 mil	D+1	D+1	D+5	06/05/2014
	WESTERN ASSET MACRO OPPORTUNITIES FIM INVESTIMENTO NO EXTERIOR	Fundo de Renda Fixa sem benchmark ("Unconstrained") que opera nos mercados de juros, moedas e crédito .	Não	Multimercado Investimento no Exterior	CDI	R\$ 99,9 milhões	0,10%	R\$ 100 mil	D+1	D+1	D+5	05/10/2015
Investimento Estruturado	WA USINDEX 500 FI MULTIMERCADO	Multimercado que opera derivativos de S&P 500® , entregando a performance do índice S&P500 mais o diferencial de juro entre Brasil e EUA .	Não	Multimercado Estratégia Específica	S&P500	R\$ 138,2 milhões	1,00%	R\$ 25 mil	D+0	D+0	D+1	30/04/2013
	WESTERN ASSET MULTITRADING H FIM	Multimercado que opera juros, moedas, exterior e bolsas .	Não	Multimercado Multiestratégia	CDI	R\$ 160,5 milhões	1,10%	R\$ 25 mil	D+0	D+0	D+1	11/11/2003
	WESTERN ASSET MULTITRADING PREMIUM FICF MULTIMERCADO	Multimercado que opera juros, moedas, exterior e bolsas .	Não	Multimercado Multiestratégia	CDI	-	2,00%	R\$ 25 mil	D+0	D+4	D+5	04/05/2016
	WA LONG & SHORT MULTIMERCADO FI	Fundo multimercado que opera no mercado acionário fazendo posicionamentos relativos entre as empresas .	Não	Long and Short - Neutro	CDI	R\$ 98,5 milhões	2,00%	Não há	D+1	D+4	D+5	14/08/2006
	WA LONG & SHORT PREMIUM FICF MULTIMERCADO	Fundo multimercado que opera no mercado acionário fazendo posicionamentos relativos entre as empresas .	Não	Long and Short - Neutro	CDI	R\$ 15,1 milhões	2,00%	R\$ 25 mil	D+1	D+4	D+5	11/04/2016
Enquadrado Resolução 3792	WA MULTIMERCADO INSTITUCIONAL FI	Multimercado que opera juros, moedas, e bolsas .	Não	Multimercado Multiestratégia	CDI	R\$ 43,2 milhões	0,75%	R\$ 50 mil	D+0	D+0	D+1	18/09/2007

Informações Complementares

MAURICIO CALGARO LIMA

16 Anos de Experiência

- Western Asset Management Company – Product Specialist, 2013 –
- RB Capital – Fixed Income Portfolio Manager, 2012 – 2013
- State Street Global Advisors – Fixed Income Portfolio Manager, 2011 – 2012
- Western Asset Management Company – Fixed Income Portfolio Manager, 2005 – 2010
- Citigroup Asset Management – Performance and Portfolio Compliance Units coordinator, 2003 – 2005
- Citigroup Global Corporate – Sales assistant - ABF Lending, 2001 – 2003
- *Masters in Finance, MSc – London Business School, 2010-2011*
- *MBA em Finanças pelo Insper*
- *Graduado em Administração de Empresas pela Universidade Mackenzie*
- *Certificado com CPA-20 e CGA Anbima*

LEONARDO GELBAUM

28 Anos de Experiência

- Western Asset Management Company – Client Service & Marketing Executive, 2005 -
- Citigroup Asset Management – Sales Head/Superintendent, 2004 - 2005
- Redecard S/A – Manager, 2002 - 2004
- Dr. Invest S/A – Products Head/Managing Partner, 2000 - 2002
- Banco Citibank SA – Alternative Channel Head, Branch Head/RVP, 1995 - 2000
- Banco Nacional SA - Gerente de Produto, 1992 - 1995
- Banco Citibank SA - Management Trainee, Account Officer - 1988 - 1992
- Racimec Informatica Brasileira SA - 1985 - 1987
- *MBA em Finanças pelo IBMEC-RJ*
- *Graduado em Engenharia Elétrica pela Universidade Gama Filho*
- *Certificado com CPA-20 Anbima*

LUIZ DABUL JR.

31 Anos de Experiência

- Western Asset Management Company – Client Service Executive, 2005 -
- Citigroup Asset Management – Inst'l Sales Senior Mgr., 1995 - 2005
- Citibank Global Asset Mgmt – Planning & Product Mgr, Compliance Officer 1993 - 1995
- Citibank/Credicard – Key Accounts Head, 1991 - 1993
- Citibank – Management Associate, Operations, Back Office Mgr., 1985 - 1989
- Gastronic– Saler – Gerente de Produção, 1982 - 1985
- *MBA em Finanças pela Indiana University*
- *Graduado em Engenharia Mecânica pelo Instituto Mauá de Tecnologia*
- *Certificado com CPA-20 Anbima*

Informações Importantes

Este material de divulgação possui finalidade meramente informativa. O conteúdo deste material de divulgação não tem o propósito de prestar qualquer tipo de consultoria financeira, de recomendação de investimentos, nem deve ser considerado uma oferta para aquisição de produtos da Western Asset. Recomenda-se ao leitor consultar seus analistas e especialistas particulares antes de realizar qualquer investimento. A Western Asset não se responsabiliza pelas decisões de investimento tomadas pelo leitor.

As opiniões, estimativas e previsões apresentadas neste material de divulgação, constituem julgamento dos gestores da Western Asset Management Company DTVM Limitada baseadas nas condições atuais do mercado e estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

A Western Asset Management Company DTVM Limitada acredita que as informações apresentadas neste material de divulgação são confiáveis, mas não garante sua exatidão.

AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.

ESTE MATERIAL DE DIVULGAÇÃO NÃO CONSTITUI OFERTA OU DISTRIBUIÇÃO DO LEGG MASON WESTERN ASSET MACRO OPPORTUNITIES BOND FUND DOMICILIADO EM DUBLIN ("ESTRATÉGIA") e WA MACRO OPPS BD PREMIER CLASS US\$. (fundo não domiciliado no Brasil).

A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS.

WA MACRO STRATEGIES FICFI MULTIMERCADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.

A RENTABILIDADE DIVULGADA É LÍQUIDA DE TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E DE PERFORMANCE, SE APLICÁVEL, MAS NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS.

OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR, PELO GESTOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC.

AS ESTRATÉGIAS DE INVESTIMENTO DO FUNDO PODEM RESULTAR EM SIGNIFICATIVAS PERDAS PARA OS COTISTAS.

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, O REGULAMENTO E A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ANTES DE INVESTIR, OS QUAIS ENCONTRAM-SE DISPONÍVEIS EM [HTTP://WWW.WESTERNASSET.COM.BR/PT/PRODUCTS/](http://www.westernasset.com.br/pt/products/)

SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários – CVM; Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.westernasset.com.br

Ouvidoria Western Asset: 1) telefone (11) 3478-5088, de segunda a sexta, das 9h às 12h e das 14h às 18h; 2) website: www.westernasset.com.br; 3) e-mail ouvidoria@westernasset.com; ou 4) correspondência para Av. Presidente Juscelino Kubitschek, nº 1.455, 15º andar, conj. 152, São Paulo – SP, CEP 04543-011.

© Western Asset Management Company DTVM Ltda. 2016. Esta publicação é de propriedade da Western Asset e é de uso interno e restrito da Investidor Institucional. Esta publicação não deve ser enviada a qualquer outra pessoa. O conteúdo deste material de divulgação deve ser tratado como confidencial e não poderá ser reproduzido ou utilizado sob qualquer forma sem a expressa autorização da Western Asset.

