

BLACKROCK®

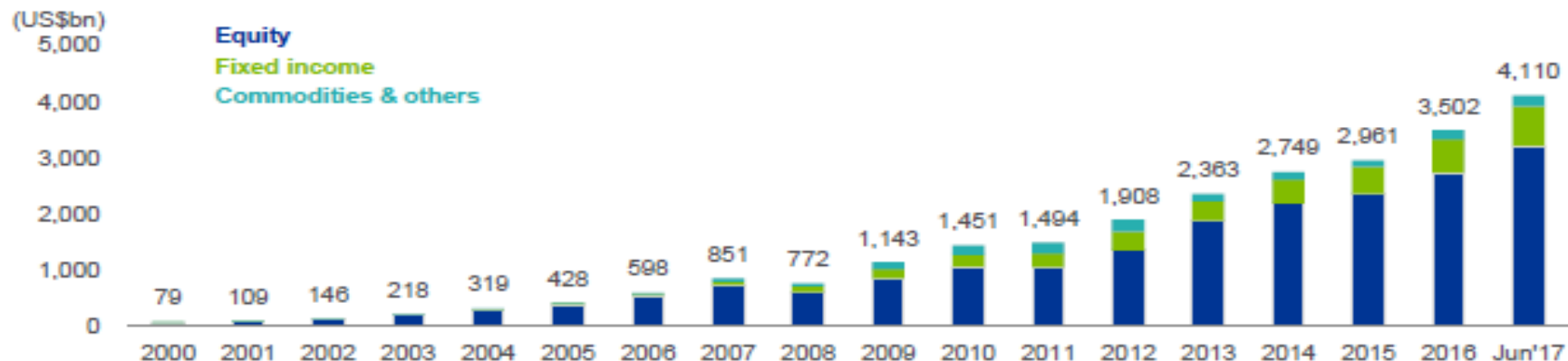
Investindo através de Fatores – *Smart Beta*

Rodrigo Araujo, Diretor BlackRock

Agosto de 2017

Mercado Global de ETFs

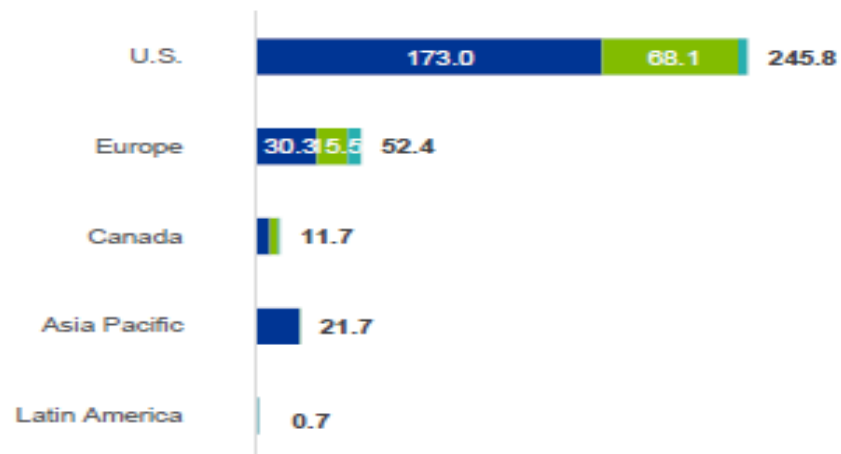
Evolução dos ativos sob gestão



Ativos sob gestão por região

(US\$bn)	Equity	Fixed Income	Commodity & others	Total
U.S.	2,373	501	87	2,960
Europe	449	185	66	680
Canada	68	30	3	101
Asia Pacific	320	9	28	357
Latin America	6	0	0	6
Middle East & Africa	4	0	2	6
Total	3,220	704	186	4,110

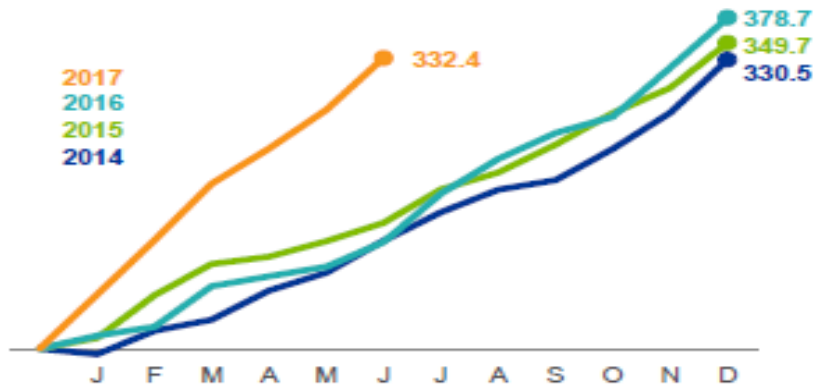
Fluxo por região no ano (em USD)



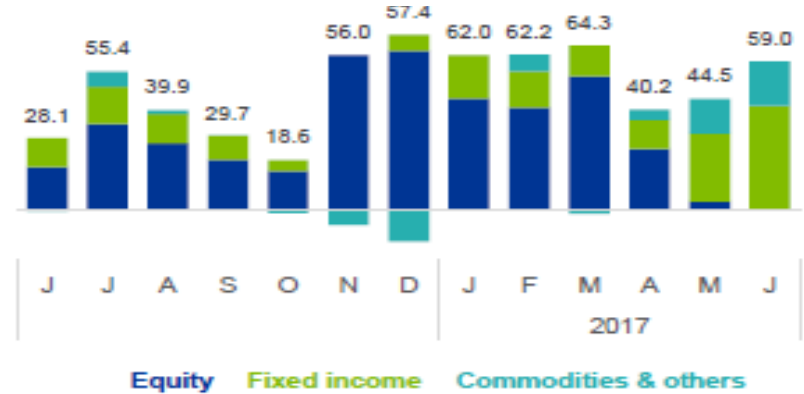
Fonte: BlackRock – Junho/2017

Visão Geral dos Fluxos para ETFs

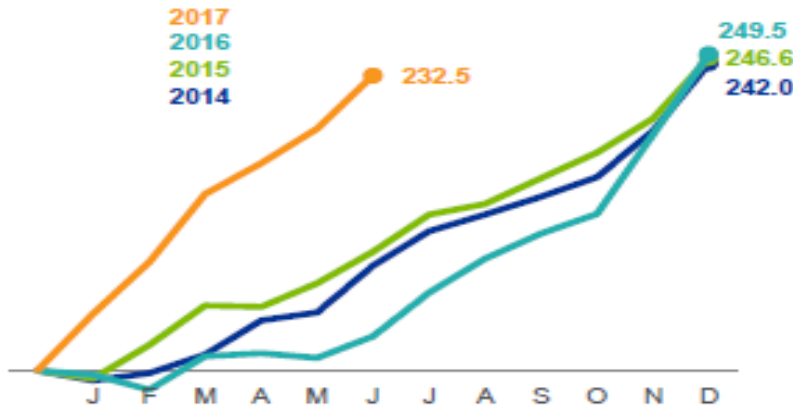
Fluxo total acumulado¹ - \$332.4b



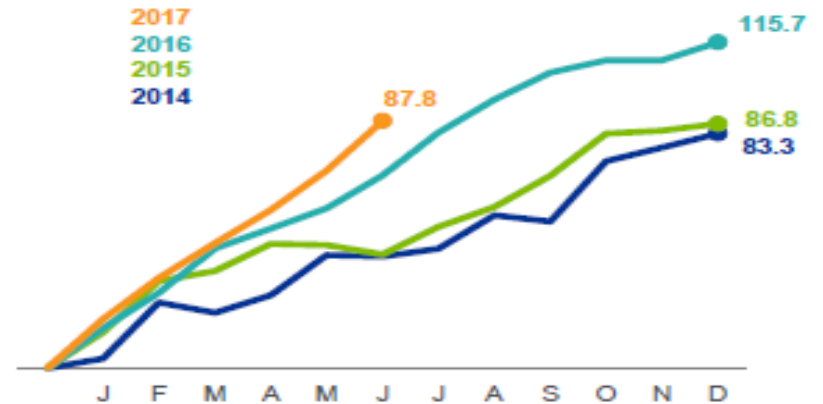
Fluxos globais de 13 meses



Fluxo acumulado¹ de ações - \$232.5b



Fluxo acumulado¹ de renda fixa - \$87.8b



Fonte: BlackRock – Junho/2017

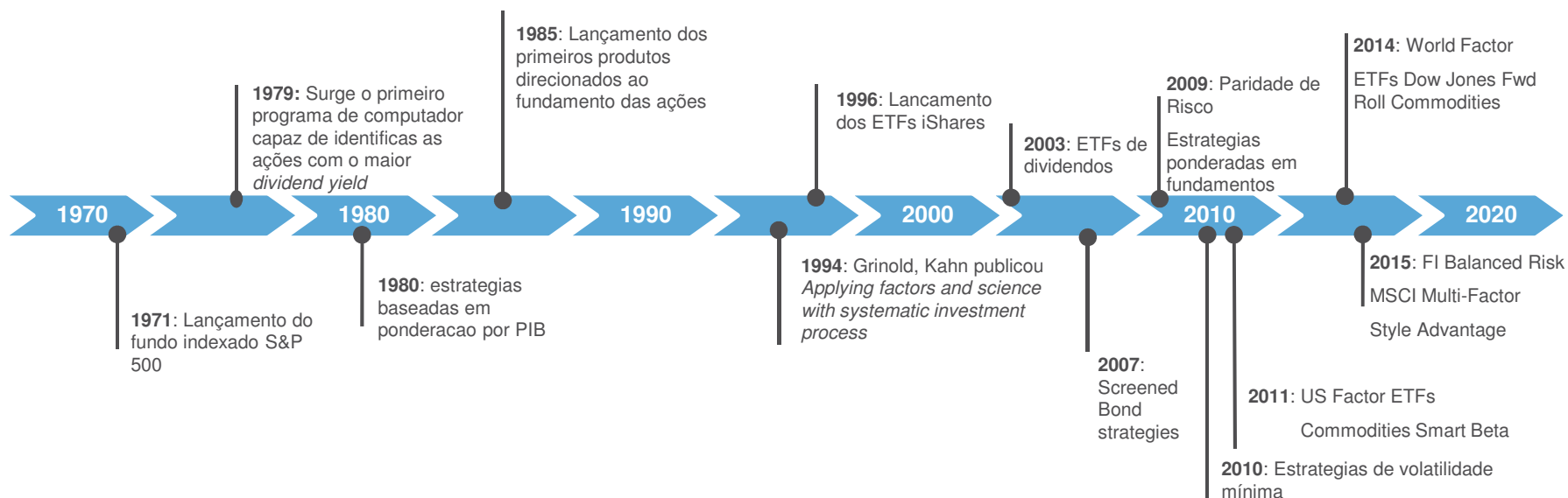
Passado rico em inovação e *expertise* em estratégias sistemáticas

A BlackRock é pioneira no assunto *smart beta* e possui décadas de experiência em pesquisa e implementação desse tipo de estratégia

- ▶ Desde 1985, nós fazemos a gestão de carterias baseadas em fatores, ativas e sistemáticas
- ▶ Mais de 40 anos de experiência em gestão de estratégias passivas

Liderança na próxima geração de produtos *smart beta*, tecnologia e capacidade

- ▶ Move a indústria adiante pela capacidade de criar produtos especializados e inovadores devido a escala e *expertise*
- ▶ Forte comprometimento em desenvolver a oferta *smart beta* ao promover a implementação dessa estratégia em novas classes de ativos

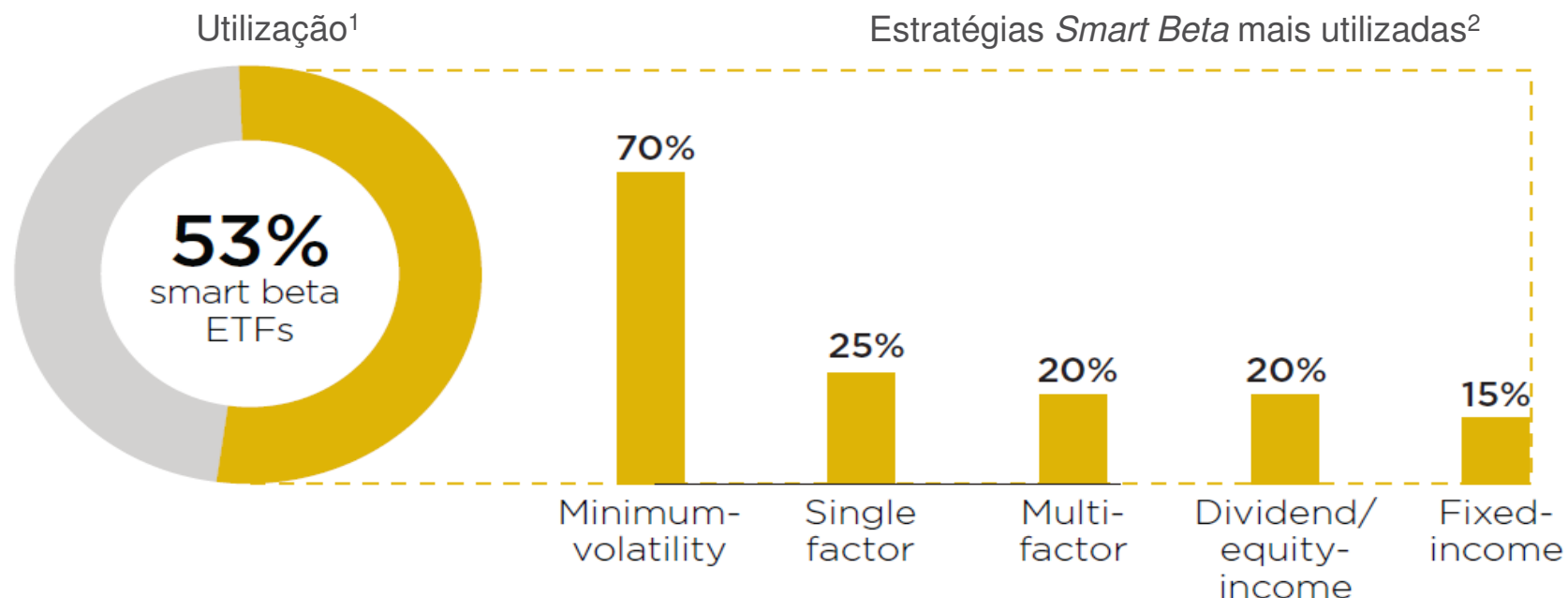


Estratégias *Smart Beta* na América Latina

Interesse por *smart beta*

Na América Latina, mais da metade dos investidores institucionais já investem através de estratégias *Smart Beta*

Utilização & estratégias *Smart Beta* mais populares



Fonte: Greenwich Associates 2016 Latin American Exchange-Traded Funds Study

¹ Resultado baseado em 38 respostas

² Resultado baseado em 20 respostas

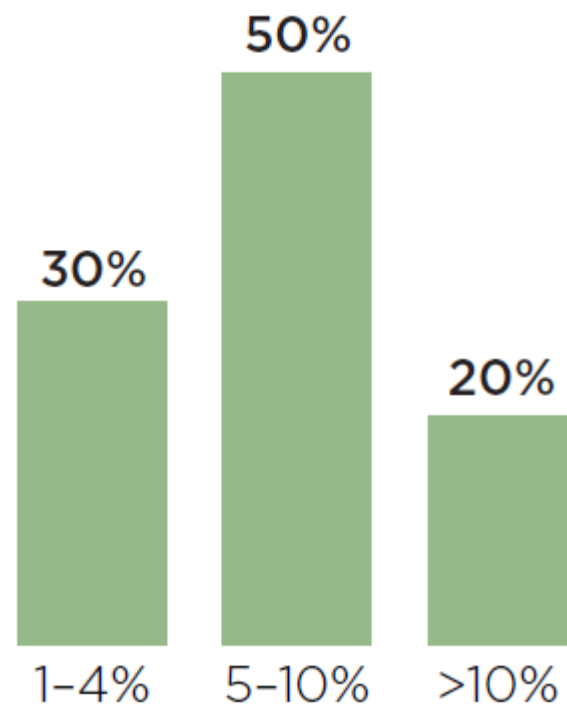
Interesse por *smart beta*

Para os próximos anos, os investidores planejam aumentar as suas alocações em estratégias *Smart Beta*

Planejamento para aumentar alocação em *Smart Beta*¹



Aumento percentual esperado²



Fonte: Greenwich Associates 2016 Latin American Exchange-Traded Funds Study

¹ Resultado baseado em 20 respostas

² Resultado baseado em 10 respostas

Smart Beta – Conceitos e Definições

Como a BlackRock define *smart beta*?

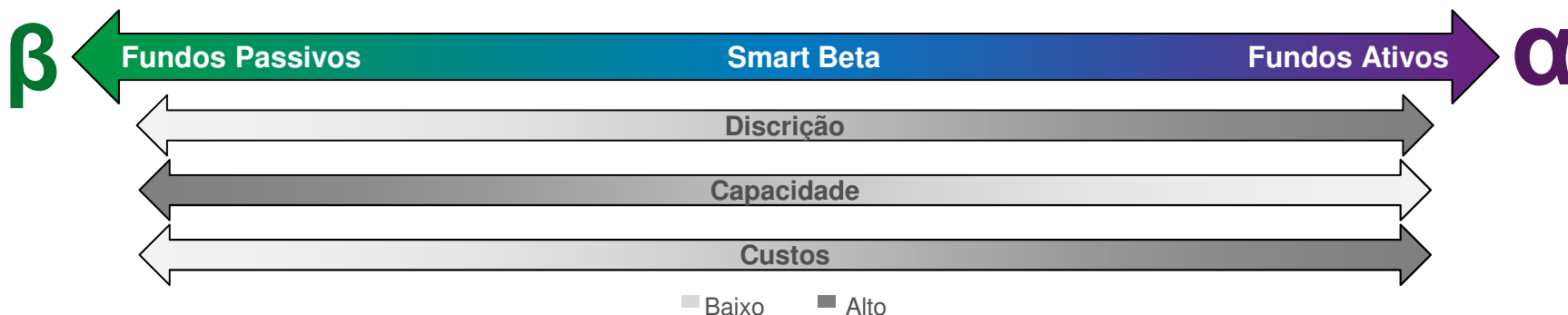
As estratégias *smart beta* procuram melhorar os resultados dos investimentos **através do entendimento de quais fatores geram prêmios, mas, ao mesmo tempo, mantêm vários benefícios das estratégias passivas**

Definindo *smart beta*

- ▶ Baseada em regras claras, transparentes e, normalmente, não utiliza ponderação por capitalização de mercado
- ▶ Busca melhorar retornos ajustados a risco pela exposição a fatores de risco ou temas de investimentos
- ▶ A BlackRock busca fatores que são economicamente intuitivos, amplamente conhecidos pelo mercado e que geram uma expectativa de retorno positiva no longo prazo como resultado de um prêmio por risco assumido, anomalia comportamental ou dificuldades estruturais

Obs.: Performance passada não é garantia de resultados futuros; as expectativas podem não se verificar. O uso das informações aqui contidas é de exclusivo critério do leitor.

Estratégias *smart beta* residem entre gestão passiva e ativa



O que são fatores?

“Fatores” são características de investimento que podem explicar os comportamentos de risco e retorno de ativos. Cada ativo possui um conjunto próprio de fatores que explica seus retornos.

- ▶ Beta, que mede a sensibilidade de uma ação a movimentos amplos de mercado, é o primeiro fator identificado utilizado no modelo de precificação de ativos (CAPM).¹
- ▶ Pesquisas expandiram o CAPM a fim de identificar fatores adicionais - qualidade, valor, tamanho, momentum, e volatilidade – os quais tem historicamente explicado uma parte significativa do retorno e risco de ações no longo prazo.



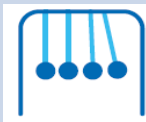




¹ CAPM $\rightarrow E(r) = R_f + \beta(R_m - R_f)$

- CAPM descreve a relação entre o retorno esperado e risco de mercado de uma ação.
- CAPM sugere que ações com maior beta produzem maior retorno esperado.

Fonte: BlackRock, *Global Return Premiums on Earnings Quality, Value, and Size*, 7 de Janeiro de 2013, Max Kozlov and Antti Petajisto.

Principais Fatores

Fatores		Tipos de Empresas	Ambiente Favorável
Tamanho		Empresas menores e mais ágeis	Início dos ciclos de crescimento econômico
Valor		Empresas baratas em comparação com os seus fundamentos	Início dos ciclos de crescimento econômico
<i>Momentum</i>		Empresas em tendência de valorização	Mercados em tendência e expansão econômica
Qualidade		Empresas com sólidos balanços e resultados mais estáveis	Fim dos ciclos de cresc. econômico e / ou recessão
Min Vol		Empresas com volatilidade menor do que a média de mercado	Mercado volátil, averso ao risco e / ou em declínio

Fonte: BlackRock, *Global Return Premiums on Earnings Quality, Value, and Size*, 7 de Janeiro de 2013, Max Kozlov and Antti Petajisto.

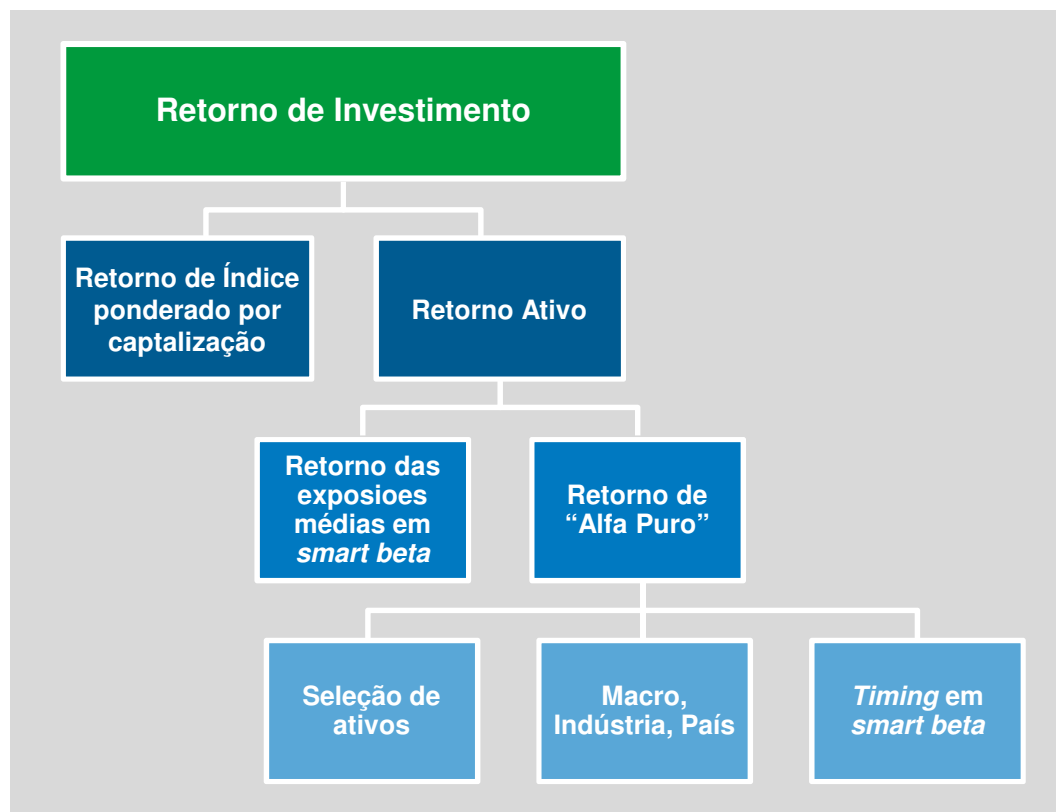
Principais usos de estratégias *smart beta*

Ir além do beta	Substituir e complementar estratégias ativas	Implementar opiniões de mercado	Estratégias de complemento de carteira
<ul style="list-style-type: none">▶ Melhora a expectativa do retorno ajustado ao risco, e, ao mesmo tempo, mantém a eficiência e a transparência do beta	<ul style="list-style-type: none">▶ É uma alternativa transparente, diversificada e com baixo custo se comparado às estratégias ativas de baixo risco	<ul style="list-style-type: none">▶ Possibilita a implementação de posições táticas▶ Proteção contra o risco de <i>downside</i>	<ul style="list-style-type: none">▶ Complementa as exposições de fatores dos atuais gestores
Busca por retornos adicionais	Custos e taxas menores melhoram a transparência	Busca por retornos adicionais e redução do risco	Redução de riscos não desejados

Smart beta já faz parte da gestão ativa tradicional...

Atualmente, o *smart beta* já faz parte de carteiras ativas e passivas

- ▶ Exposições em *smart beta* têm um retorno esperado positivo no longo prazo, mas podem ser capturadas através de um processo de investimento passivo
 - Os fatores utilizados nas estratégias *smart beta* podem ser positivos ou negativos, em qualquer mês ou ano, refletindo mudanças das condições de mercado
- ▶ Alfa é a habilidade além do beta e do *smart beta* que requer talento do gestor
- ▶ Entender as exposições do *smart beta* proporciona o entendimento das fontes de risco e retorno dos portfólios

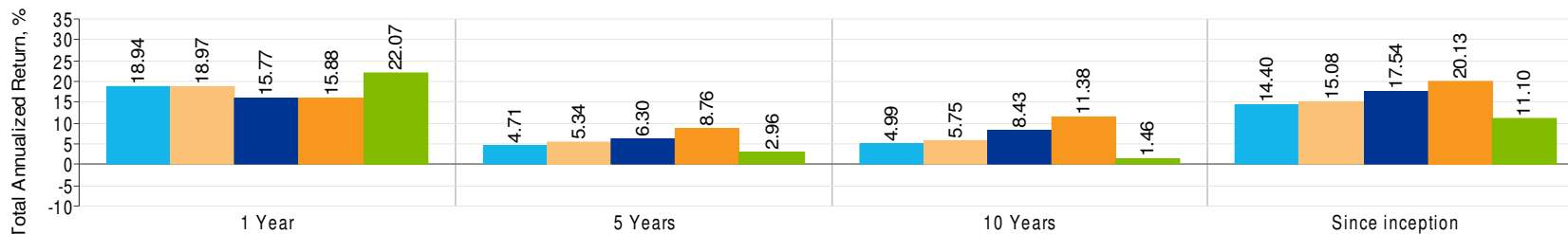


Análise Quantitativa dos Fatores Locais

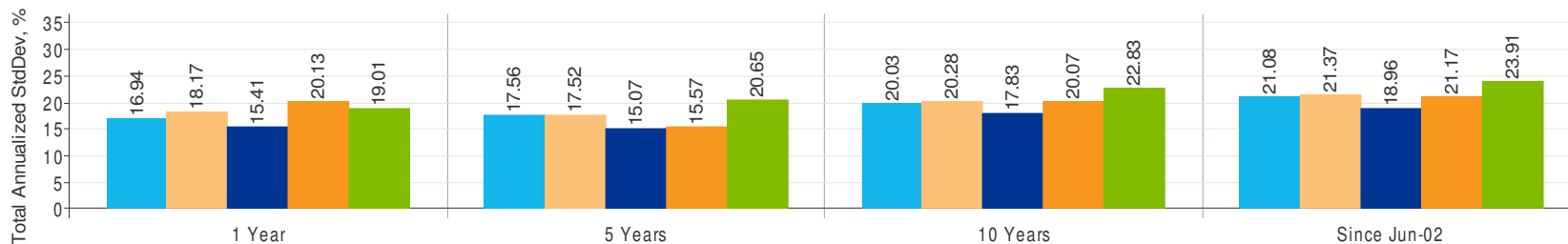
Performance e Risco

■ 50% Ibovespa 50% MinVol
 ■ 50% Ibovespa 25% MinVol 25% Momentum
 ■ Brazil Minimum Volatility
 ■ Brazil Momentum
 ■ Ibovespa

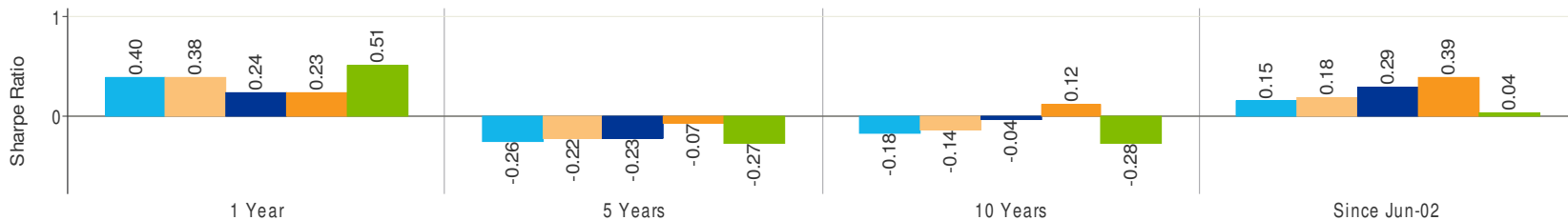
Performance to date



Risk to date



Sharpe Ratio to date



Fonte: Morningstar Direct, MPI Stylus,

Período: 3 de Junho de 2002 a 30 de Junho de 2017

Frequência de Rebalanceamento: Mensal

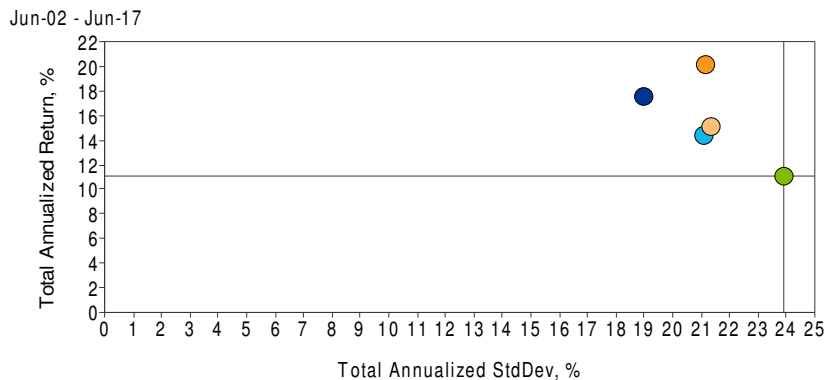
As informações são apenas ilustrativas com cunho educacional e estão sujeitas a mudanças. Essas informações não representam o portfólio de nenhum cliente da BlackRock. Todos os retornos são líquidos de taxas. Performance passada não garante resultado futuro.

Risk and Return Profile

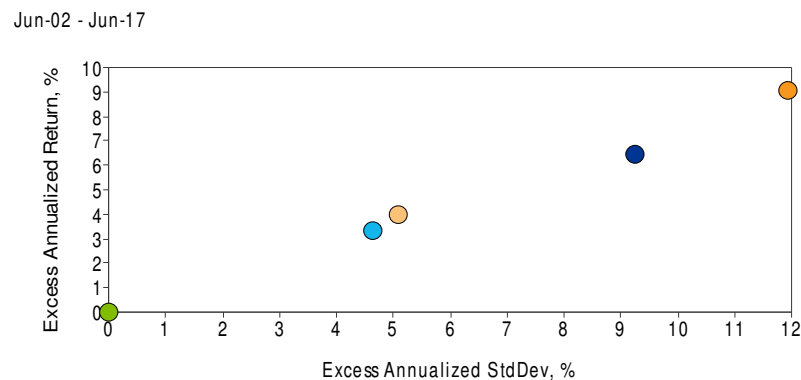
■ 50% Ibovespa 50% MinVol ■ 50% Ibovespa 25% MinVol 25% Momentum

■ Brazil Minimum Volatility ■ Brazil Momentum ■ Ibovespa

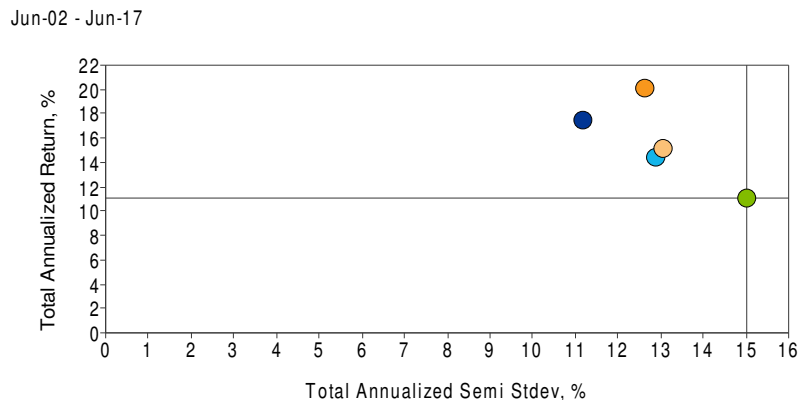
Performance vs. Risk



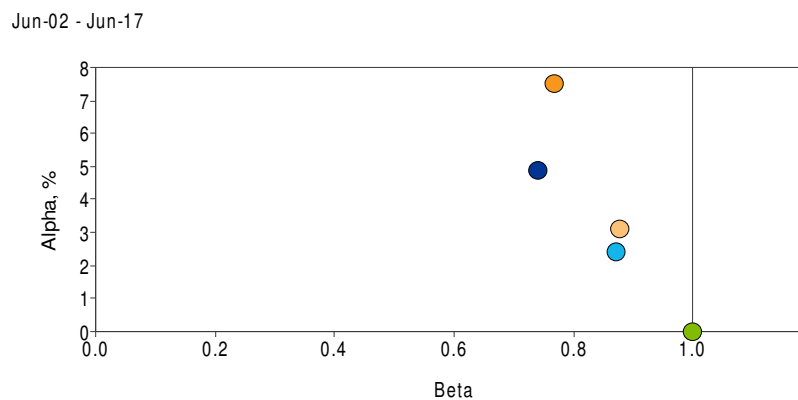
Excess Performance vs. Excess Risk



Performance vs. Downside Risk



Alpha vs. Beta



Fonte: Morningstar Direct, MPI Stylus,

Período: 3 de Junho de 2002 a 30 de Junho de 2017

Frequencia de Rebalanceamento: Mensal

As informações são apenas ilustrativas com cunho educacional e estão sujeitas a mudanças. Essas informações não representam o portfólio de nenhum cliente da BlackRock. Todos os retornos são líquidos de taxas. Performance passada não garante resultado futuro.

- 1. Estratégias *smart beta* tem crescido em popularidade entre investidores institucionais globalmente**
- 2. Torna-se importante entender as exposições e metodologia de cada índice *smart beta***
 - “*Know what you own*”
 - Saiba o que busca naquilo que compra
- 3. O processo natural e benéfico de evolução dos índices permite uma gama maior de alternativas de investimentos beta ao investidor**

Informações Importantes

Este material é fornecido somente para fins educacionais e não constitui oferta de compra ou venda de produtos ou serviços em qualquer jurisdição na qual tal oferta é ilegal ou para qualquer pessoa para a qual esta oferta é ilegal. É possível que algum(ns) do(s) fundo(s) mencionado(s) ou inferido(s) neste material não sejam registrados na agência reguladora de valores mobiliários do Brasil, Chile, Colômbia, México, Panamá, Peru, Uruguai, ou qualquer outra entidade reguladora de valores mobiliários em algum país latino-americano e, por isso, não poderá ser ofertado publicamente em tal país. As entidades reguladoras destes países não confirmam a correteza das informações aqui fornecidas. Qualquer informação aqui divulgada não deverá ser fornecida ao público em geral da América Latina.

Os ETFs iShares não são patrocinados, apoiados, emitidos, vendidos ou promovidos pelos provedores de índice que procuram replicar. Nenhuma destes provedores de índice dá garantia ou declaração em relação à correteza da decisão em investir em ETFs. A BlackRock Brasil Gestora de Investimentos Ltda., e suas subsidiárias, não são afiliadas a qualquer provedor de índice.

Comparações de investimentos são somente para fins ilustrativos. Para melhor entender as similaridades e diferenças entre investimentos, incluindo objetivos, riscos, taxas e despesas, é importante ler os prospectos dos produtos. As compras e vendas de cotas de ETFs iShares poderá gerar cobrança de taxas de corretagem, emolumentos e outras despesas. As compras e vendas de cotas de ETFs iShares poderá gerar cobrança de taxas de corretagem, emolumentos e outras despesas; não obstante, os gastos anuais de administração de ETFs podem ser substancialmente menores quando comparados ao de fundos de investimento, e esta diferença pode compensar estes custos. Nem a diversificação nem a alocação de ativos protege o investidor contra o risco de mercado ou da perda de capital investido.

Os rendimentos dos índices são apenas para fins ilustrativos e não representam o desempenho real dos ETFs iShares. O desempenho dos rendimentos dos índices não reflete taxas de administração, custos de operações ou despesas. Índices não são administrados e não permitem investimentos diretamente a eles. Performance passada não garante resultados futuros.

Investir envolve risco, incluindo a possível perda de principal. Adicionalmente aos riscos normais relacionados a investimentos, investimentos internacionais podem envolver riscos de perda de capital derivados da flutuação desfavorável de taxas de paridade cambial, de diferenças em princípios contábeis geralmente aceitos ou de instabilidade econômica ou política em outros países. Mercados emergentes envolvem riscos elevados ligados aos mesmos fatores, somados à maior volatilidade e menor volume de negociação. Não há garantias de que a exposição a fatores específicos de investimento melhorará os retornos obtidos pelos fundos ao longo do tempo. Exposição a tais fatores podem diminuir a performance em certos ambientes e situações específicas de mercado, talvez por períodos longos de tempo. O processo de investimento de fundos que investem em fatores não serão ajustados para perseguir fatores diversos ou para tomar posições defensivas sob qualquer condição de mercado, incluindo situações que acarretem perdas aos fundos.

Este site possui somente informações gerais e não tem a intenção de realizar uma recomendação de investimento geral ou específica. Tais informações não levam em consideração as condições financeiras de cada um dos investidores. Desta forma, os investidores deverão realizar avaliação quanto à qualidade e adequação das informações apresentadas levando-se em consideração o seu perfil de risco, objetivos, situação financeira e necessidades específicas. As informações apresentadas neste site não devem ser consideradas como previsão, análise ou aconselhamento de investimento, recomendação ou oferta de compra ou venda de quaisquer títulos ou valores mobiliários, ou recomendação de estratégia de investimento. As opiniões aqui expressadas podem mudar de acordo com a variação das condições de mercado. As informações e opiniões ora apresentadas são derivadas de fontes proprietárias e não proprietárias consideradas pela BlackRock como confiáveis, podem não conter todos os dados necessários, e não são garantidas quanto à exatidão e/ou precisão. O uso das informações aqui contidas é de exclusivo critério do leitor. A informação aqui disponibilizada não constitui assessoramento jurídico ou tributário. Investidores devem consultar seus próprios assessores jurídicos ou tributários sobre sua situação legal e/ou fiscal.

© 2017 BlackRock Inc. Todos os direitos reservados. BlackRock® e iShares™ são marcas registradas da BlackRock Inc. ou de suas subsidiárias nos Estados Unidos da América e/ou em outros Países. Todas as outras marcas são de propriedade de seus respectivos titulares.

BLACKROCK®