

Índices Alternativos

Agosto 2014

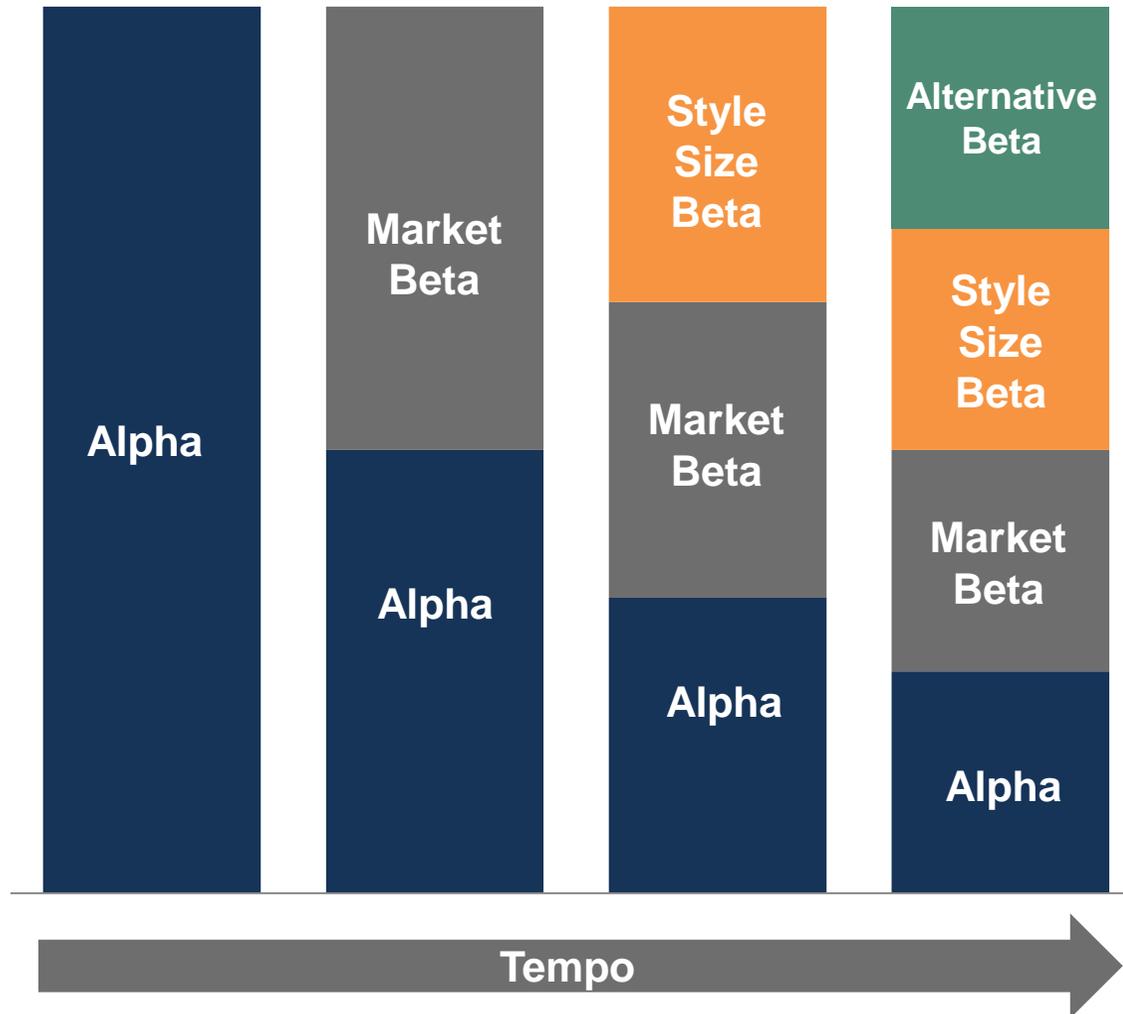
1. Definição e Tendências
2. Gestão Ativa x Gestão Passiva
3. Utilização no mercado brasileiro
4. Índice FTSE RAFI® Brazil 50

1

Definição e Tendências

Índices Alternativos

Background acadêmico | Alpha x Beta



- A evolução das finanças vêm segmentando o Alpha em fatores.
- Cada um dos fatores que explica o Alpha passa a ser um novo Beta.

Fonte: Itaú Asset Management | Maio 2014

Índices Alternativos

Background acadêmico



Fator	Pesquisadores	Ano
Low Beta	Black, Jensen and Scholes	1972
Momentum	Jagadeh and Titman	1993
Size	Banz (e separadamente) Reinganum	1981
Volatility	Haugen	1979
P/E	Basu	1977
P/B	Fama/French	1993

Fonte: State Street Global Advisors | 2014

“Método **alternativo** para **ponderação** dos ativos de um índice.”

Métodos tradicionais

- Ponderação por **valor de mercado** – S&P, Hang Seng
- Ponderação por **preço** – Dow Jones
- Ibovespa – ponderação por **valor de mercado e liquidez**

Métodos alternativos

- Média aritmética
- Diversificado – entre valor de mercado e aritmética
- Fatores – tamanho (*size*), momento, crescimento/valor (*growth/value*)
- *Rule based* – Min Variance/ Low vol
- **Fundamentalista – Valor patrimonial, Dividendos, Fluxo de Caixa, Receita (ex: RAFI®)**



Ponderação Fundamentalista

- **Receita***
- **Fluxo de caixa***
fluxo de caixa (lucro operacional + depreciação + amortização)
- **Valor Patrimonial**
valor patrimonial na data de rebalanceamento
- **Dividendos***
inclui dividendos regulares e especiais pagos em espécie

Rebalanceamento anual: Março

Fonte: Research Affiliates

*São considerados os dados médios dos últimos 5 anos

Benefícios de uma abordagem composta



Todas as métricas individuais funcionam, porém com um Bias estrutural

- Vendas – *overweight* em grandes empresas com margens reduzidas
- Fluxo de Caixa - *overweight* em ações cíclicas em picos de mercado
- Dividendos - *overweight* em empresas maduras e exclusão de empresas “*growth*”
- *Book value* - *overweight* em empresas com contabilidade agressiva

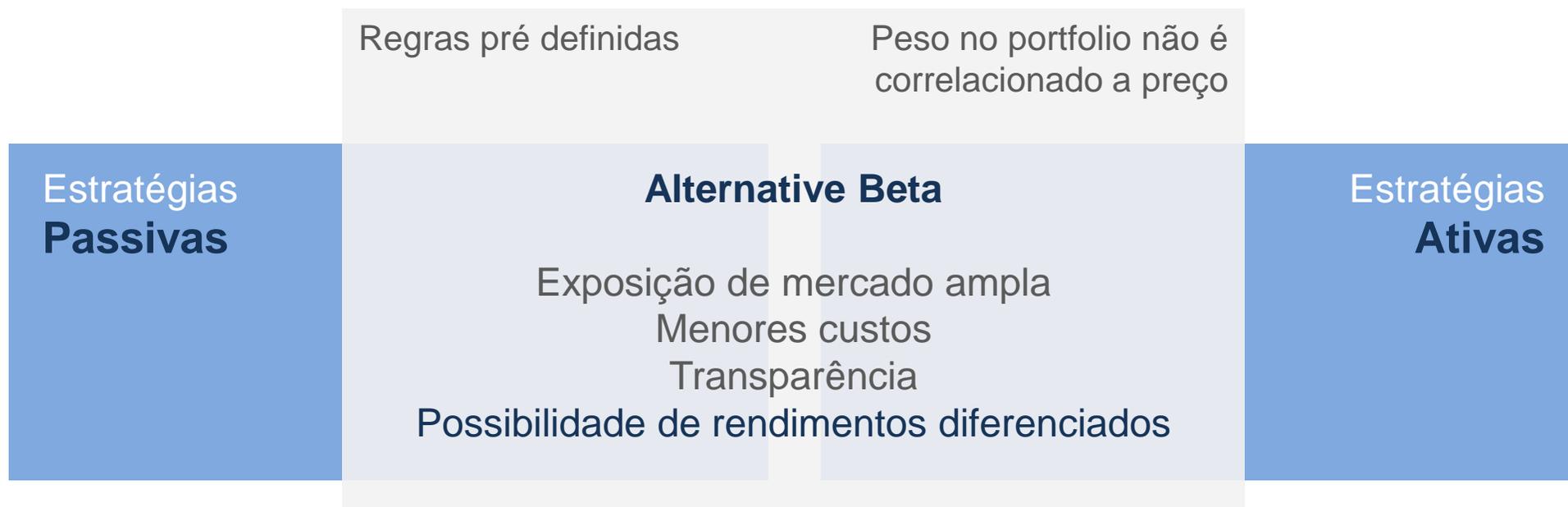
Solução: Poderação por diferentes fundamentos das empresas

2

Gestão Ativa x Gestão Passiva

Alternative Beta

Instrumento complementar as estratégias passivas tradicionais e ativas. Possibilidade de buscar retorno diferenciado dos índices tradicionais com a transparência e regras pré-definidas da gestão passiva.



Índices Alternativos

Produto inovador ou uma moda passageira?



- **Complementar** em relação aos índices tradicionais e aos fundos ativos;
- **Transparência** na seleção de ativos;
- Ganho de **escala** na gestão (replicabilidade e *capacity*);
- **Baixo Custo** transacional;
- Diferentes **fatores de riscos de acordo com a estratégia** adotada;
- Instrumento de **diversificação** para *Asset Allocation*;

Framework de Alocação: Solvência e Controle de Risco



Foco no Controle e Gestão por Fator de Risco

SITUAÇÃO ATUAL

- Foco no curto prazo
- Foco na governança regulatória e de supervisão
- Menor necessidade de sofisticação e diversificação global

“Renda Variável”

“Renda Fixa”

NECESSIDADE FUTURA

- Foco em Fatores de Risco
- Necessidade de Fatores de Risco “*Growth*” mais eficientes e globalmente diversificados
- Necessidade de Alocação de Risco em Alfas eficientes
- Alocação em ALM e Anuidade efetivos que controlem o risco transferido ao poupador

“GROWTH” PORTFÓLIO

“ALPHA” PORTFÓLIO

“ALM” PORTFÓLIO

“INSURANCE” PORTFOLIO

Framework de Alocação: Solvência e Controle Risco



Foco no Controle e Gestão por Fator de Risco



3

Índices Alternativos no mercado brasileiro

Índices Alternativos – Mercado brasileiro



Pontos de atenção na construção do índice para o mercado brasileiro

- Universo de investimento;
- Replicabilidade da estratégia (evitar concentração em Small Caps);
- Liquidez dos ativos;
- *Turnover* / Custo transacional;
- *Tracking Error*;
- Representatividade econômica;
- Aderência a legislação local;
- Tratamento de ON e PN;

Índices Alternativos – Mercado brasileiro



Vantagens da abordagem utilizada

Índice Alternativo para os investidores brasileiros

- Ampla exposição ao mercado
- Diversificação
- *Capacity*
- Baixo custo de aquisição
- Baixo custo de due diligence e de monitoramento
- Melhor performance ajustada a risco*

Métricas de ponderação

- Não correlacionada a preços
- Integrada a conceitos de liquidez e *capacity*

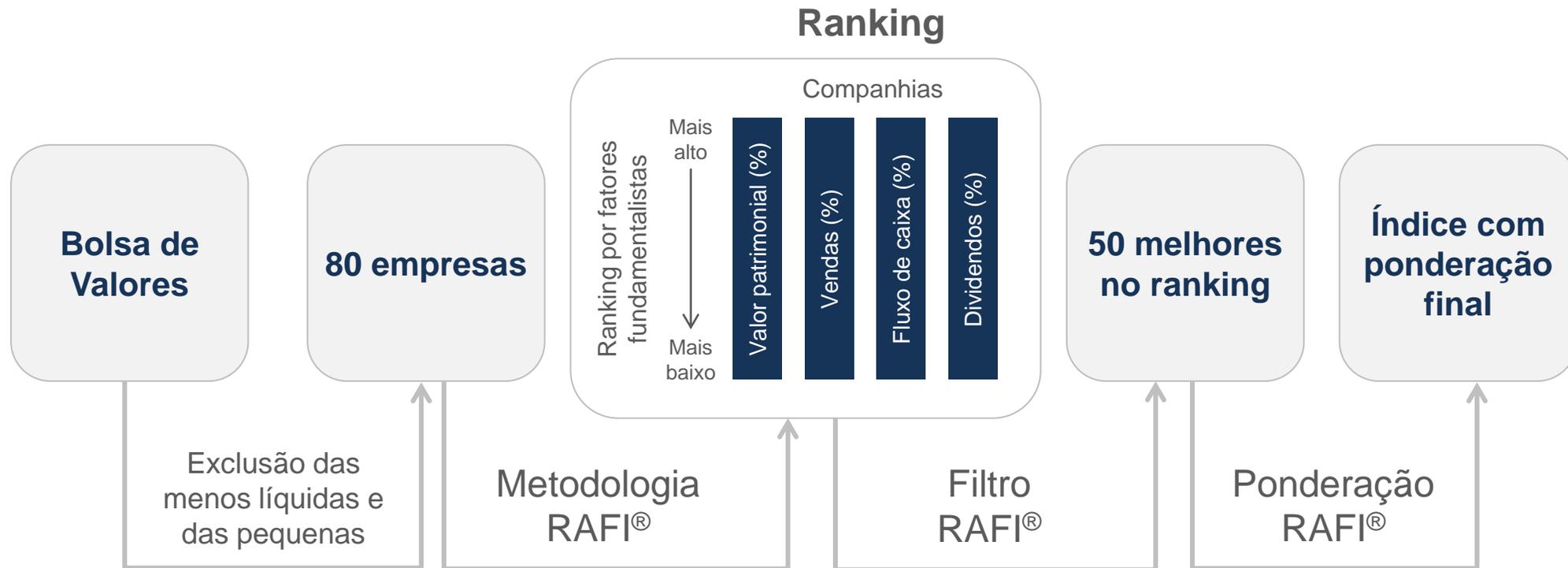
* Backtest FTSE RAFI Brazil 50

4

Índice FTSE RAFI®
Brazil 50

Índice FTSE RAFI® Brazil 50

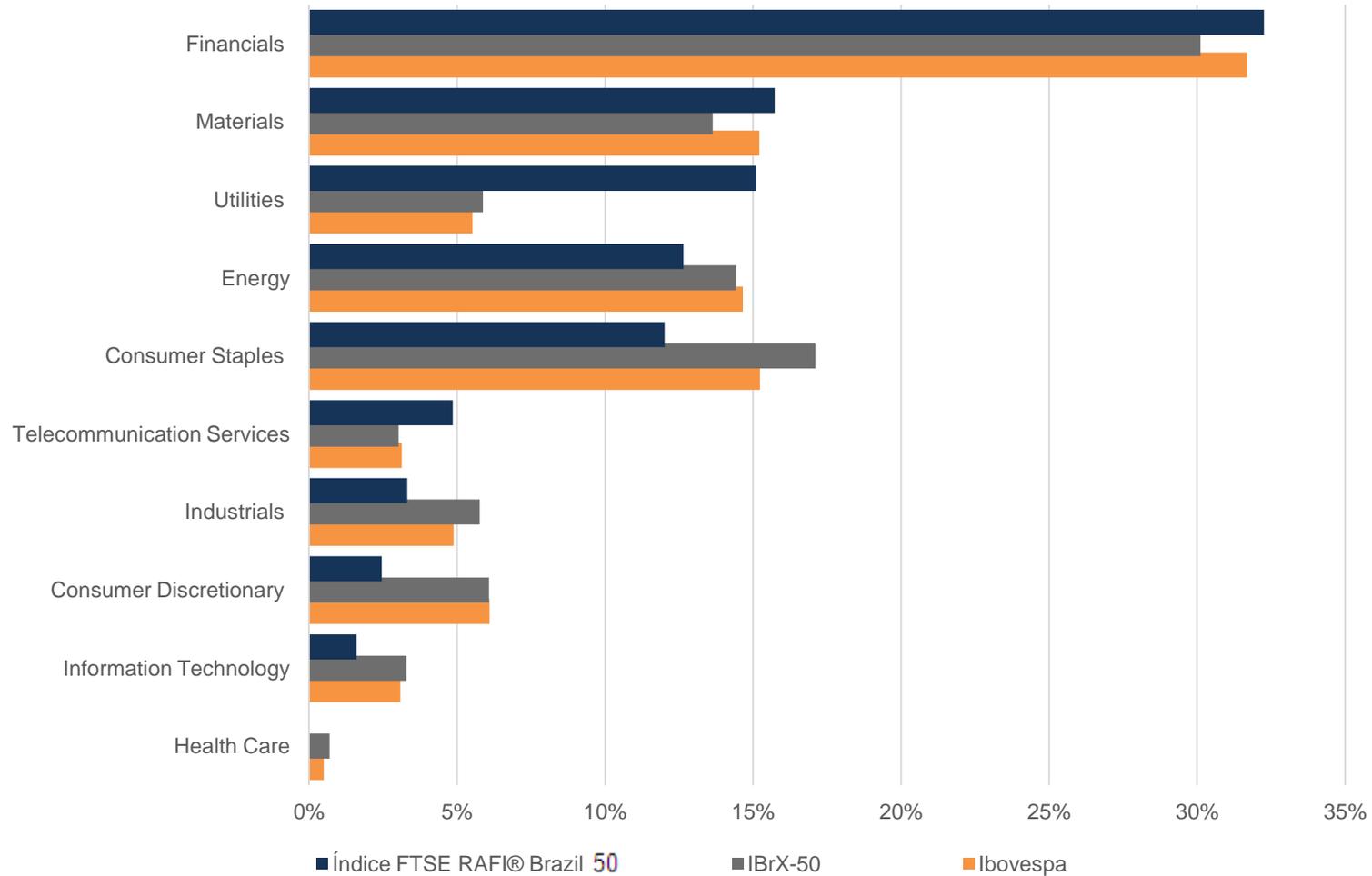
Processo de construção do índice



Fonte: Research Affiliates, Bloomberg & Itaú Asset Management | Maio 2014

Análise Setorial

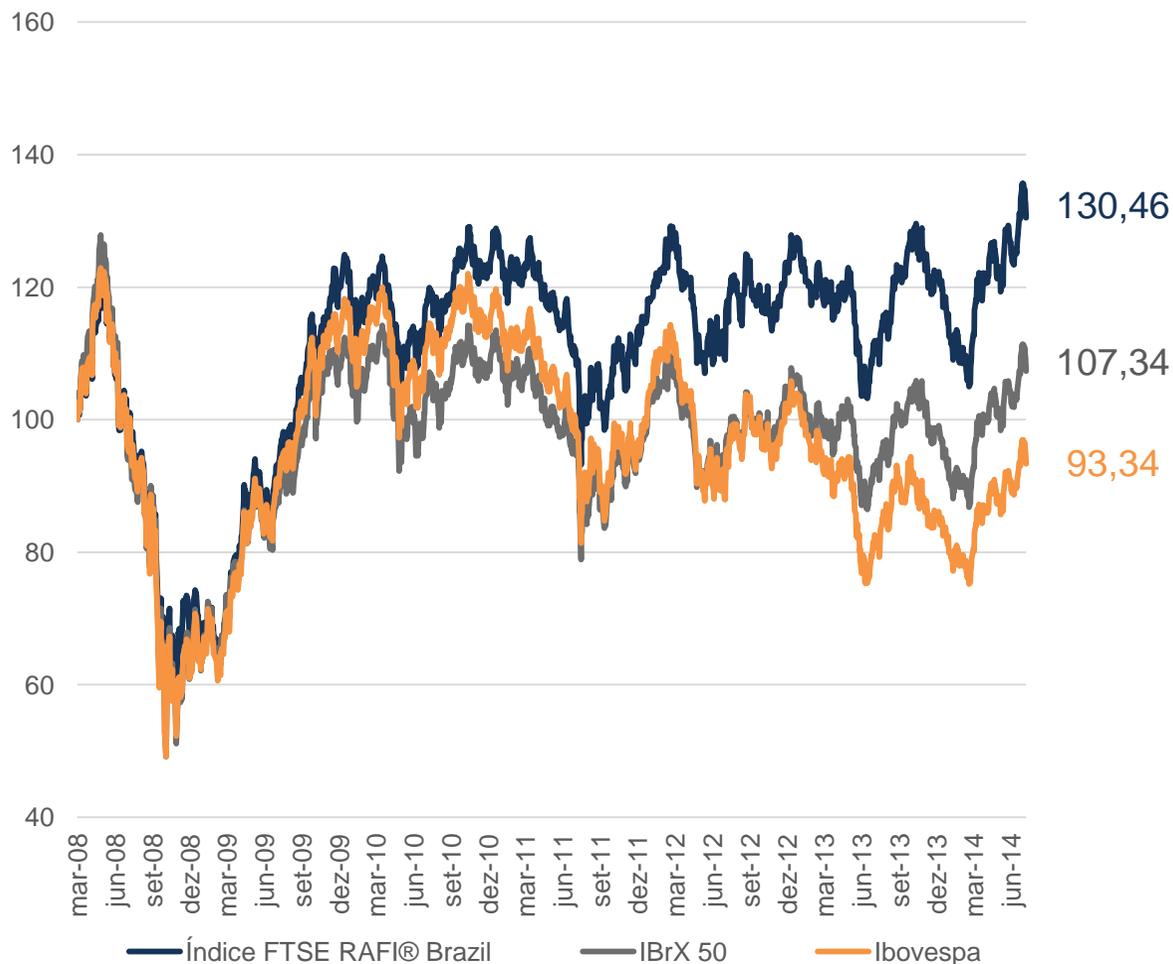
Índice FTSE RAFI® Brazil 50 x IBrX 50



Fonte: Research Affiliates, Bloomberg & Itaú Asset Management | Maio 2014

Análise Estatística

Índice FTSE RAFI® Brazil 50 x IBrX 50 x Ibovespa



Índice FTSE RAFI® Brazil 50

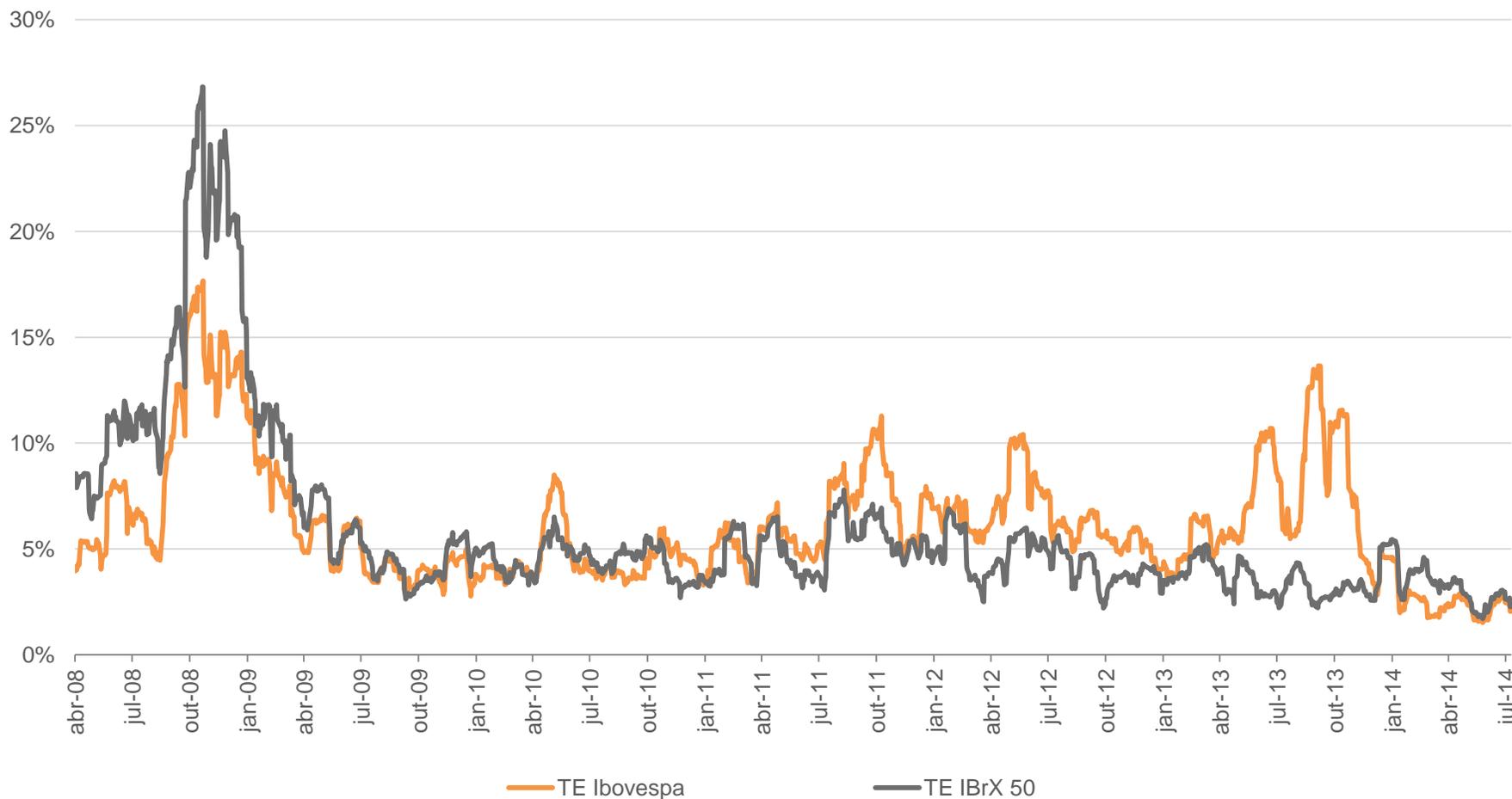
Desde 24/03/2008	Índice FTSE RAFI® Brazil 50	IBrX 50	Ibovespa
Retorno (anualizado)	4,35%	1,14%	-1,10%
Vol (anualizada)	26,6%	29,6%	29,6%
Beta	-	0,87	0,88
Correlação	-	0,97	0,98
Max Drawdown	-54,8%	-61,6%	-60,0%
Dias Recuperação	561	-	-
Pior perda dia (14/10/2008)	-11,0%	-12,1%	-11,4%

Ticker Bloomberg: FRBR5T Index

Fonte: Research Affiliates, Bloomberg & Itaú Asset Management | Dados de Março 2008 a Julho 2014

Análise Estatística

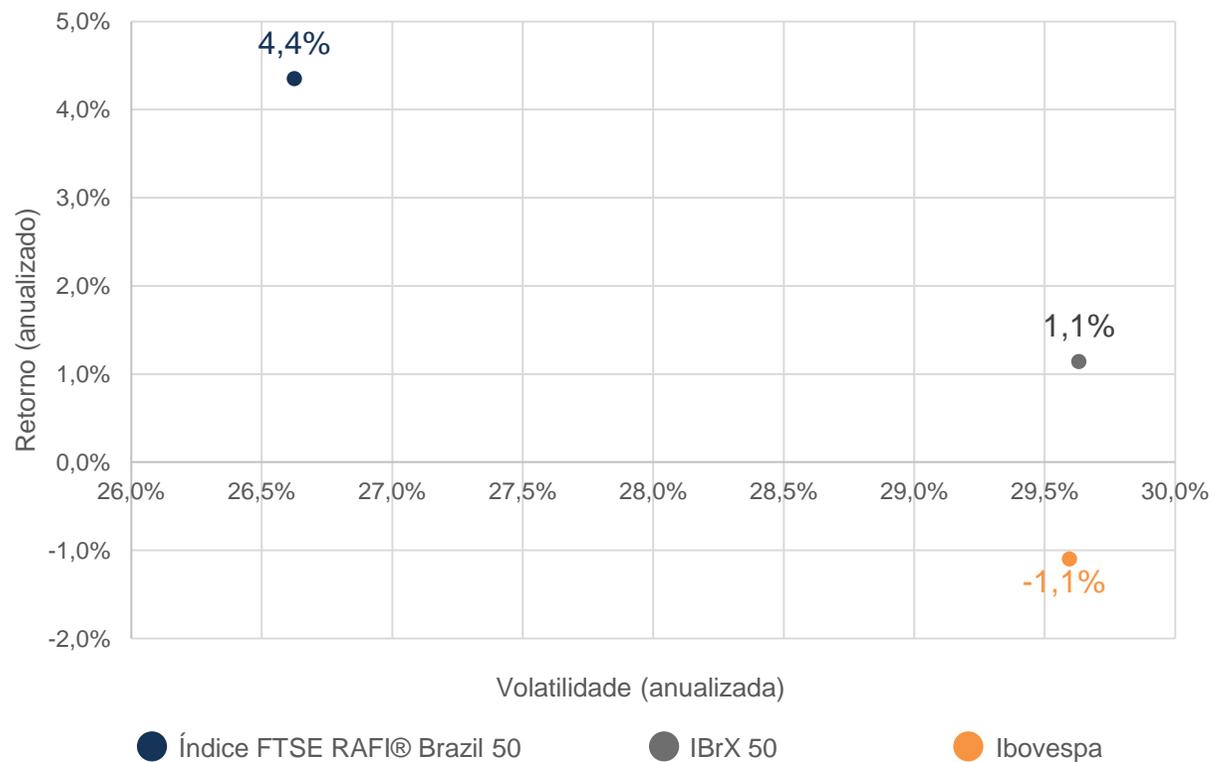
Tracking Error FTSE RAFI® Brazil 50 x Índices Amplos / Média Móvel 30 dias



Fonte: Research Affiliates, Bloomberg & Itaú Asset Management | Dados de Abril 2008 a Julho 2014

Risco x Retorno

24/03/2008 – 31/07/2014



Fonte: Research Affiliates, Bloomberg & Itaú Asset Management | Julho 2014

Este material não deve ser considerado uma recomendação de compra de cotas do fundo. Ao adquirir cotas, potenciais investidores deverão realizar sua própria análise e avaliação sobre o fundo.

Todas as informações aqui dispostas foram obtidas junto às respectivas fontes indicadas. Nem os Fundos, as Administradoras, as Gestoras, ou qualquer outro prestador de serviço que preste serviços aos Fundos ou em benefício dos Fundos tampouco quaisquer de suas Coligadas será responsável por qualquer incorreção de tais informações.

Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos.

O INVESTIMENTO DO FUNDO APRESENTA RISCOS PARA O INVESTIDOR. AINDA QUE O GESTOR MANTENHA SISTEMA DE GERENCIAMENTO DE RISCOS, NÃO HÁ GARANTIA DE COMPLETA ELIMINAÇÃO DA POSSIBILIDADE DE PERDAS PARA O FUNDO E PARA O INVESTIDOR.

ESTES FUNDOS DE INVESTIMENTO UTILIZAM ESTRATÉGIAS COM DERIVATIVOS COMO PARTE INTEGRANTE DE SUAS POLÍTICAS DE INVESTIMENTO. TAIS ESTRATÉGIAS, DA FORMA COMO SÃO ADOTADAS, PODEM RESULTAR EM PERDAS PATRIMONIAIS PARA SEUS COTISTAS.

ESTES FUNDOS PODEM ESTAR EXPOSTOS A SIGNIFICATIVA CONCENTRAÇÃO EM ATIVOS DE RENDA VARIÁVEL DE POCOS EMISSORES, APRESENTANDO OS RISCOS DAÍ DECORRENTES.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR DO FUNDO DE INVESTIMENTO, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO (FGC).

FTSE® is a trade mark of the London Stock Exchange Group companies and is used by FTSE under licence. All rights in the FTSE indices and / or FTSE ratings vest in FTSE and/or its licensors. Neither FTSE nor its licensors accept any liability for any errors or omissions in the FTSE indices and / or FTSE ratings or underlying data. No further distribution of FTSE Data is permitted without FTSE's express written consent.

The trade names Fundamental Index®, RAFI®, the RAFI logo, and the Research Affiliates® corporate name and logo are registered trademarks and are the exclusive intellectual property of Research Affiliates, LLC. Any use of these trade names and logos without the prior written permission of Research Affiliates, LLC is expressly prohibited. Research Affiliates, LLC reserves the right to take any and all necessary action to preserve all of its rights, title and interest in and to these marks.