

**9º Fórum da Revista Investidor  
Institucional: Cenários e Perspectivas  
de Investimentos para o 2º semestre**  
Investimentos no Exterior

**Maio de 2014**

# Agenda

1. Por que investir no exterior?
2. Investindo no exterior
3. Revisão de índices de ações internacionais
4. ETFs iShares S&P500

# 1. Por que investir no exterior?

---

# Por que investir no exterior?

- ▶ Se olharmos correlações e retornos, existem muitas oportunidades complementares:
  - ✓ Em Renda Fixa, oportunidades são mais complexas e assimétricas (taxas domésticas em reais altas e internacionais baixas)
  - ✓ Em Renda Variável, Brasil é uma pequena parte do mundo e outras bolsas apresentam companhias, setores, ciclos e estratégias diversas
  
- ▶ Por que não aproveitar o momento e começar a acompanhar e investir um percentual pequeno?

	Correlação Negativa		Baixa Correlação			Correlação Moderada			Correlação Alta	
	-1	0	0.5	0.9	1					
		1								
1. Caixa		1.00								
2. Ibovespa		-0.06	1							
3. IBrX-50		-0.01	0.97	1						
4. IBrX-100		-0.03	0.96	1.00	1					
5. Índice Small Cap		-0.22	0.84	0.77	0.80	1				
6. <b>Estratégia Ativa</b>		0.05	-0.31	-0.23	-0.20	-0.29	1			
7. Índice MSCI All Country World		0.12	0.05	0.14	0.15	-0.02	0.81	1		
8. Índice MSCI World		0.11	-0.02	0.07	0.08	-0.09	0.84	1.00	1	
9. <b>Índice S&amp;P500</b>		0.07	-0.18	-0.08	-0.07	-0.23	0.87	0.94	0.95	1
10. Índice MSCI EMU		0.29	0.31	0.37	0.37	0.23	0.45	0.80	0.78	0.61
										1.00

Fonte: Bloomberg, de dezembro 2010 a dezembro 2013

Cash/taxalivre de risco: CDI. Benchmark: MSCI All Country World Index

# Por que investir no exterior?

## Ranking de retornos por país/regiões (em US\$)

RANKING	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
1	México 48.3	Coréia 57.0	China 82.9	Brasil 79.5	Japão -29.2	Brasil 128.1	África do Sul 34.2	EUA 2.0	México 29.7	EUA 32.6
2	África do Sul 44.9	Brasil 56.5	Índia 51.0	Índia 73.1	Suíça -30.5	Índia 102.8	México 27.5	Reino Unido -2.6	Índia 26.0	Japão 27.2
3	Brasil 35.9	México 49.1	Brasil 45.3	China 66.2	EUA -37.1	Austrália 76.4	Coréia 26.7	Suíça -6.8	China 22.8	Suíça 27.0
4	Austrália 30.3	Índia 37.6	México 41.4	Coréia 31.9	África do Sul -37.9	Coréia 71.4	Rússia 22.6	Zona do Euro -10.8	Austrália 22.1	Zona do Euro 25.7
5	Canadá 22.2	África do Sul 28.3	Zona do Euro 33.1	Canadá 29.6	México -43.5	China 62.3	Índia 21.0	Austrália -11.0	Coréia 21.2	Reino Unido 20.7
6	Coréia 22.1	Canadá 28.3	Austrália 30.9	Austrália 28.3	Canadá -45.5	África do Sul 57.8	Canadá 20.5	Coréia -12.0	Suíça 20.4	Canadá 5.6
7	Zona do Euro 20.7	Japão 25.5	Reino Unido 30.6	África do Sul 18.2	Zona do Euro -46.0	México 57.8	EUA 15.5	Canadá -12.7	Zona do Euro 19.2	Coréia 4.2
8	Reino Unido 19.6	China 19.8	Suíça 27.4	Zona do Euro 15.1	Reino Unido -48.3	Canadá 56.2	Japão 15.4	México -13.3	África do Sul 18.7	Austrália 4.2
9	Índia 19.1	Suíça 16.3	África do Sul 20.5	México 12.4	Austrália -50.7	Reino Unido 43.3	Austrália 14.5	Japão -14.3	EUA 16.1	China 3.6
10	Japão 15.9	Austrália 16.0	Canadá 17.8	Reino Unido 8.4	China -50.8	Zona do Euro 35.2	Suíça 11.8	África do Sul -14.4	Reino Unido 15.3	México -1.2
11	Suíça 15.0	Zona do Euro 9.4	EUA 15.3	EUA 6.0	Coréia -55.3	EUA 27.1	Reino Unido 8.8	China -18.4	Rússia 14.7	Rússia -2.4
12	EUA 10.7	Reino Unido 7.4	Coréia 12.6	Suíça 5.3	Brasil -56.2	Suíça 25.3	Brasil 6.5	Rússia -20.7	Canadá 9.1	Índia -3.8
13	China 1.9	EUA 5.7	Japão 6.2	Japão -4.2	Índia -64.6	Japão 6.3	China 4.6	Brasil -21.9	Japão 8.2	África do Sul -6.2
14							Zona do Euro 2.5	Índia -37.2	Brasil 0.1	Brasil -16.5
ACWI	15.1	10.8	20.9	11.7	-42.2	34.6	12.8	-7.4	16.1	22.8
Ibovespa	28.0	45.2	45.4	72.3	-55.1	144.4	6.1	-27.1	-2.2	-26.7

Fonte: índices MSCI Barra subjacentes de iShares ETFs existentes.

# Há oportunidades internacionais com perspectivas de crescimento consideráveis

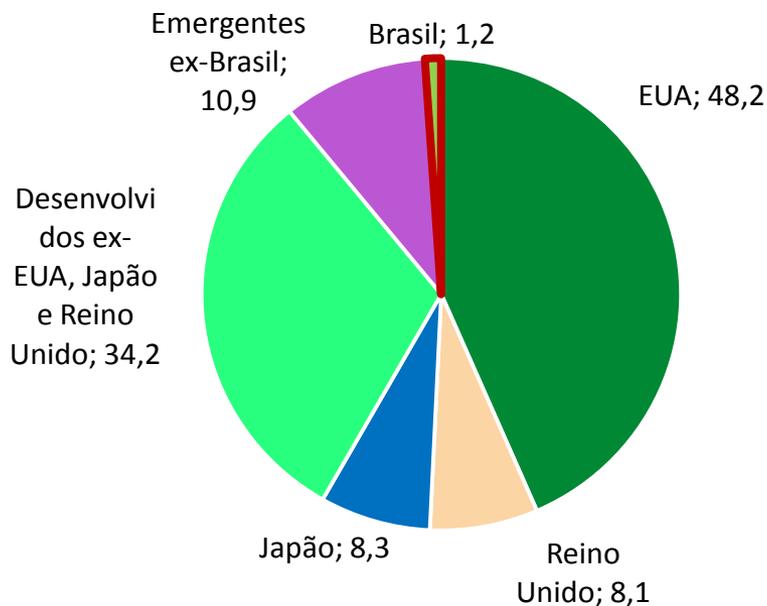
Projeção de crescimento do PIB em cinco anos (a.a.)



Fontes: Classificação de países do MSCI e projeções do PIB (2013 a 2017) do FMI em out. 2013

# O Brasil representa menos de 2% do universo elegível de renda variável

Exposição do ACWI por país (%)



Vale buscar oportunidades de investimentos internacionais que possam adicionar valor à carteira global.

Exemplos:

- ▶ Países desenvolvidos
- ▶ Países emergentes
- ▶ Regiões

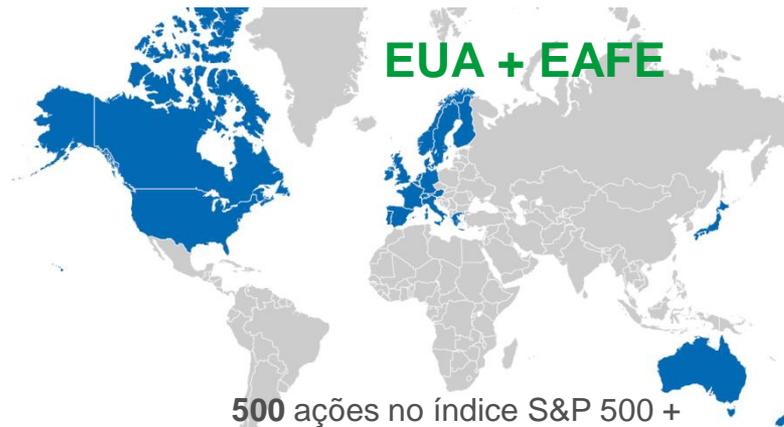
Estas oportunidades devem apresentar correlações mais baixas do que as baseadas apenas no Brasil

Investidores globais maximizam seu universo possível de investimento

# Ampliando o universo de investimentos



73 ações no Ibovespa



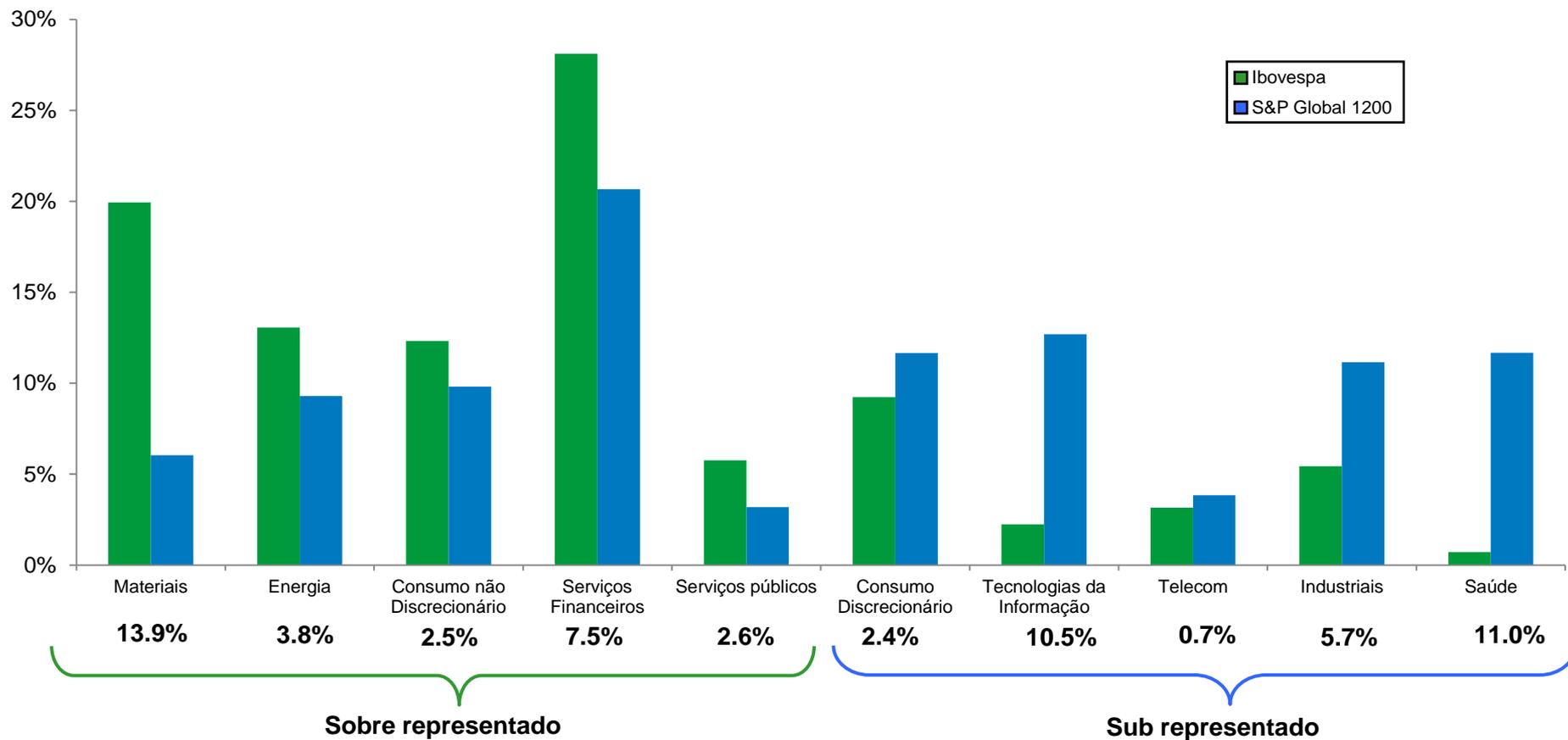
500 ações no índice S&P 500 +  
909 ações no índice MSCI EAFE



818 ações no índice MSCI Emerging Markets

Fonte: MSCI / Bloomberg / [www.iShares.com](http://www.iShares.com) em outubro 2013

# Quais setores globais estão sub-representados na bolsa brasileira?

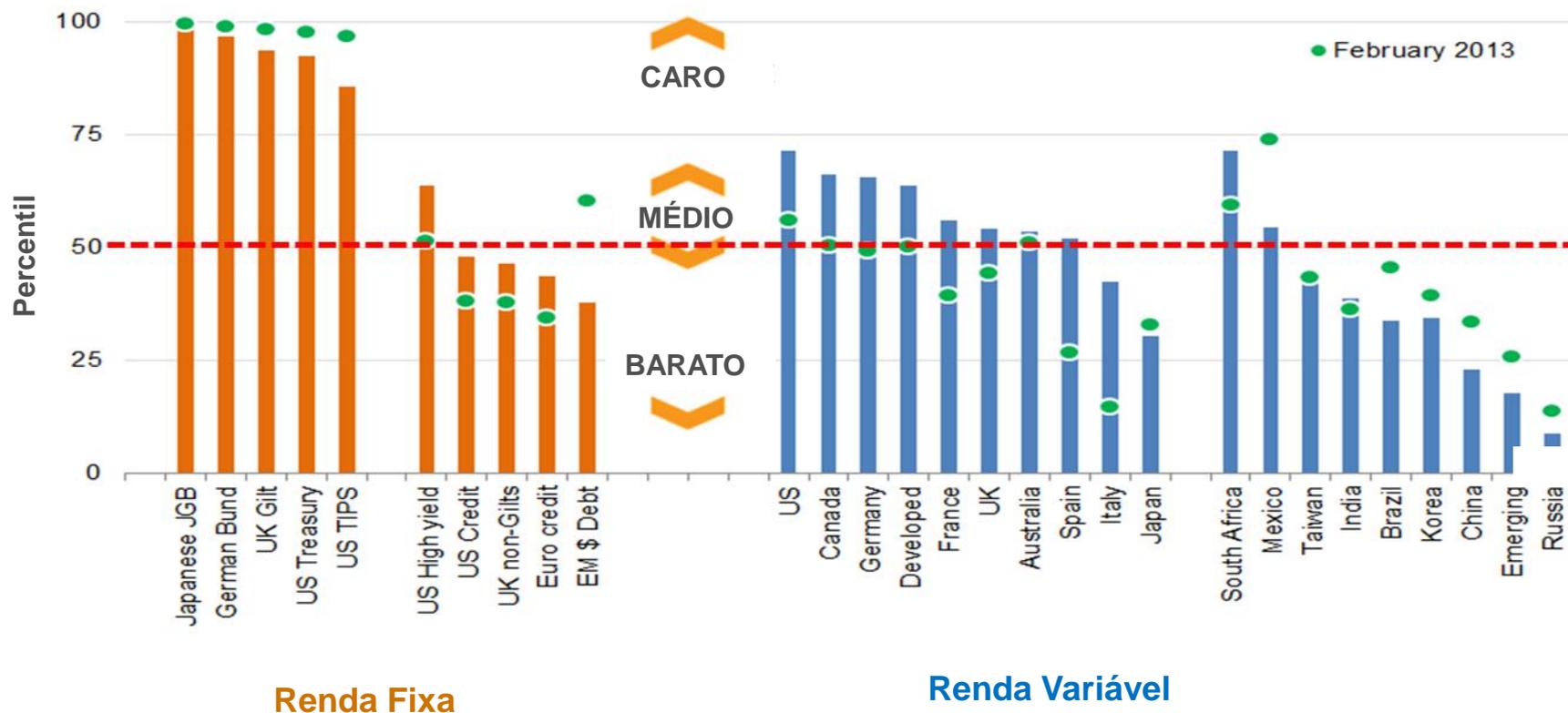


Fonte: BlackRock em mar. 2014

# Mercado – Valorização de Classes de Ativos

- A maioria das classes de ativos estão no nível de sua média histórica ou mais cara em relação a ela

Preços dos principais ativos por percentil  
(porcentagem)

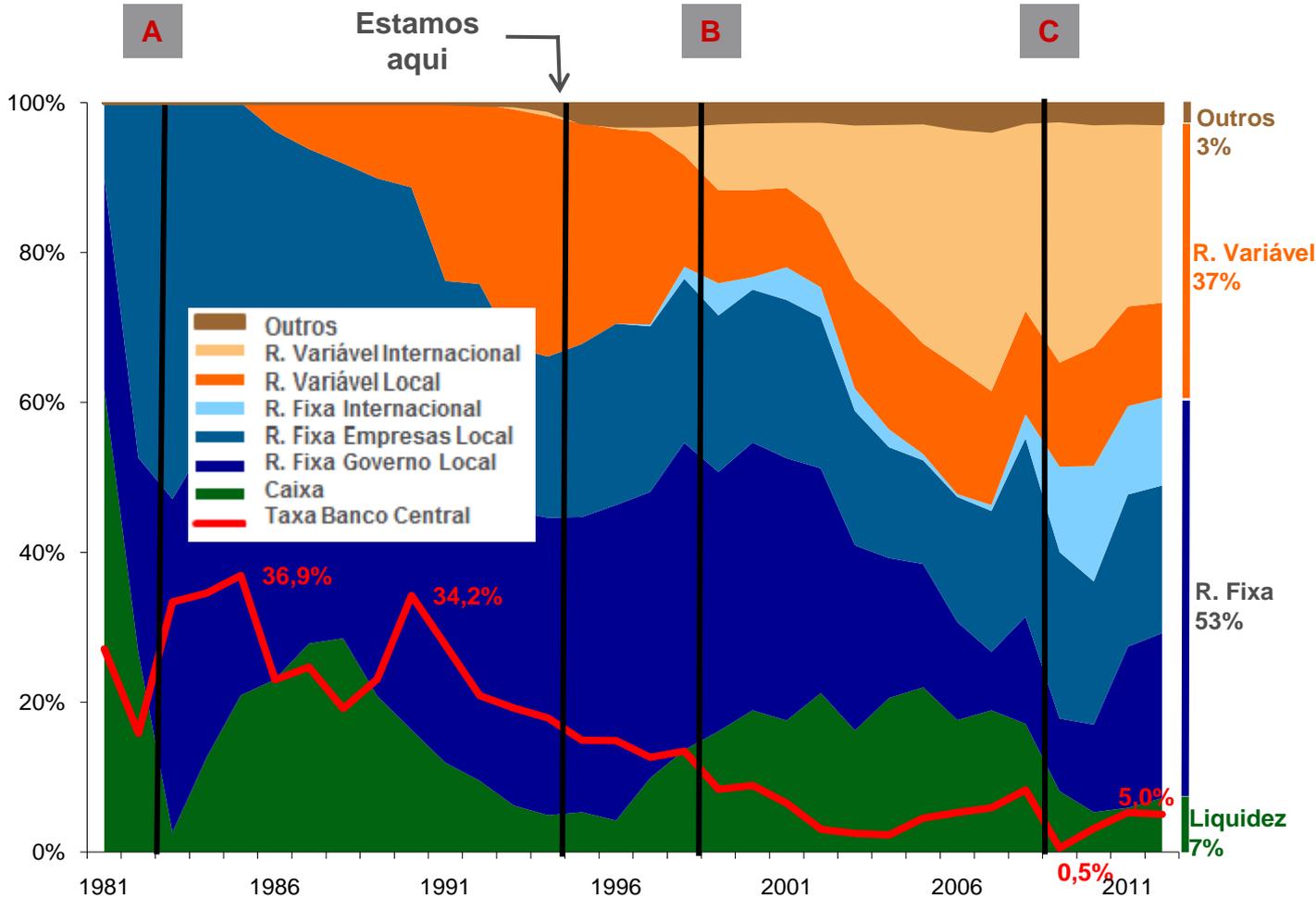


Fonte: BlackRock com base nos dados da Bloomberg em 28 de fevereiro de 2014.

## 2. Investindo no exterior

---

# Sistema de Previdência do Chile: Evolução da Alocação de Recursos (III) - juros



► ... assim como são afetados pelas Crises Financeiras

- A** Crise bancária chilena de 1982
- B** Crise da Ásia de 1998
- C** Crise Financeira Global de 2008

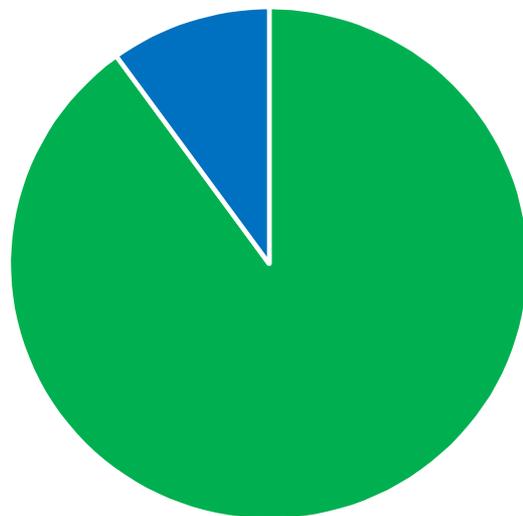
**A Crise da Ásia foi chave no aumento da Alocação de Recursos para ativos internacionais**

Fonte: SAPF – Superintendencia de Pensiones (Órgão regulador dos Fundos de Pensão Chileno)

# Complemento de carteira - exemplo

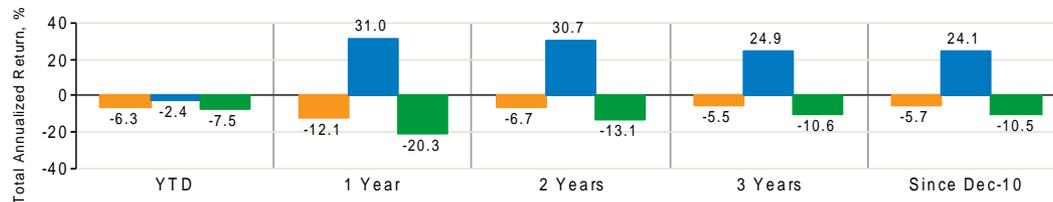
Estratégia ativa de ações globais

10%

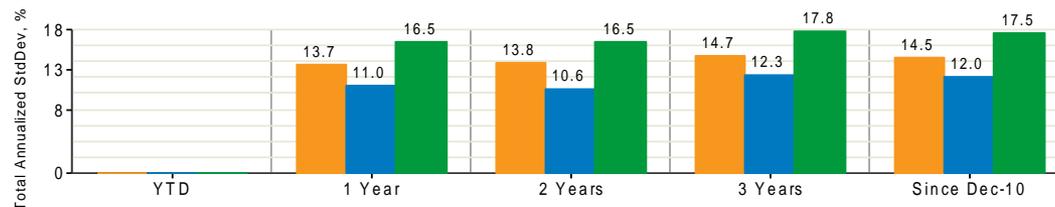


Ibovespa  
90%

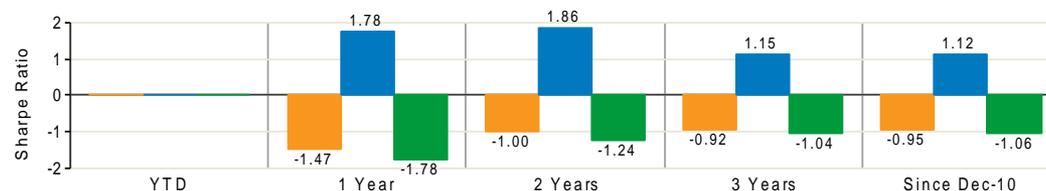
## Retorno (em R\$)



## Risco (em R\$)



##  ndice Sharpe (em R\$)



90% Ibovespa 10% a es globais

A es globais

Ibovespa

Para fins ilustrativos únicamente

Fonte: MPI Stylus em janeiro 2014. Taxa livre de risco: CDI

# Correlações históricas – Brasil e ativos internacionais

- ▶ Existem outros mercados grandes e líquidos que diversificam risco por correlação baixa.

Histórico: Dez 2010 a Dez 2013

	Correlação Negativa		Baixa Correlação			Correlação Moderada			Correlação Alta	
	-1	0	0.5	0.9	1					
		1								
1. Caixa		1.00								
2. Ibovespa		-0.06	1							
3. IBrX-50		-0.01	0.97	1						
4. IBrX-100		-0.03	0.96	1.00	1					
5. Índice Small Cap		-0.22	0.84	0.77	0.80	1				
<b>6. Estratégia Ativa</b>		0.05	-0.31	-0.23	-0.20	-0.29	1			
7. Índice MSCI All Country World		0.12	0.05	0.14	0.15	-0.02	0.81	1		
8. Índice MSCI World		0.11	-0.02	0.07	0.08	-0.09	0.84	1.00	1	
<b>9. Índice S&amp;P500</b>		0.07	-0.18	-0.08	-0.07	-0.23	0.87	0.94	0.95	1
10. Índice MSCI EMU		0.29	0.31	0.37	0.37	0.23	0.45	0.80	0.78	0.61

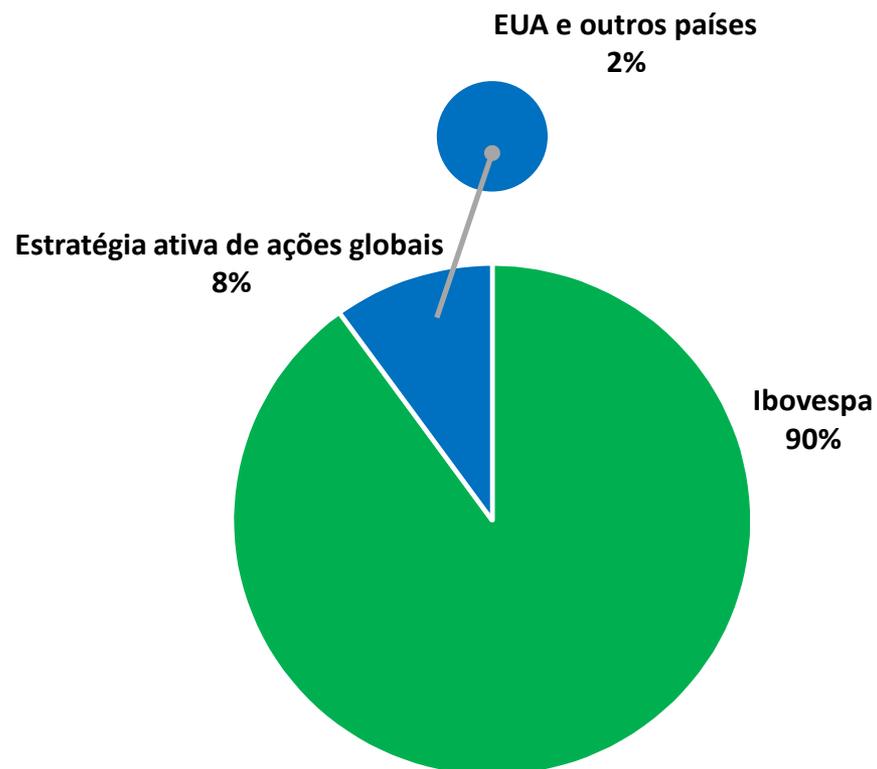
Fonte: Bloomberg, dezembro 2013

Cash/taxalivre de risco: CDI. Benchmark: MSCI All Country World Index

# Estratégia núcleo-satélite – exemplo

## Estratégia núcleo-satélite

- ▶ Ações globais no núcleo
- ▶ Posições táticas (satélite) por países

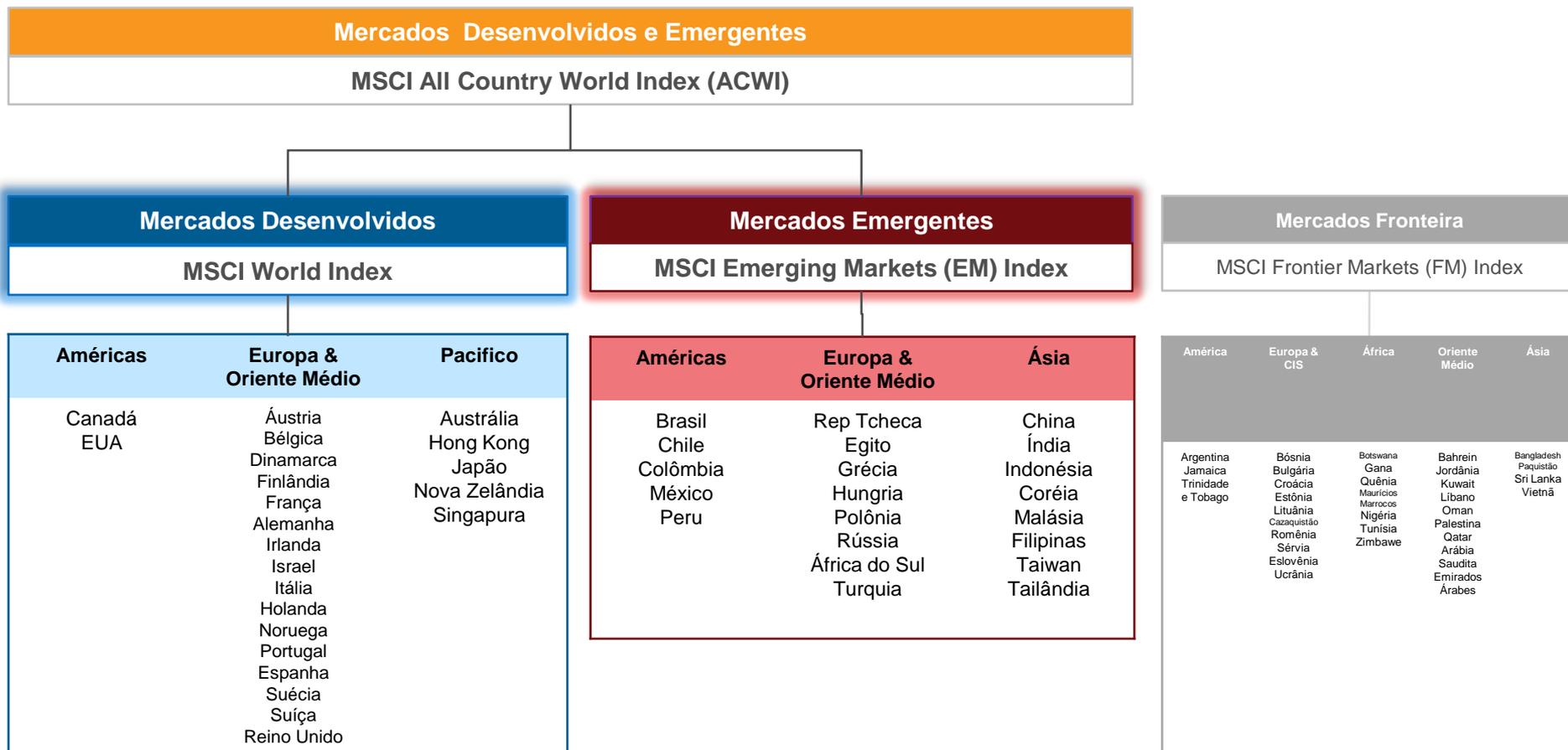


Para fins ilustrativos unicamente

### 3. Revisão de Índices de Ações Internacionais

---

# Classificação MSCI dos mercados internacionais – por país



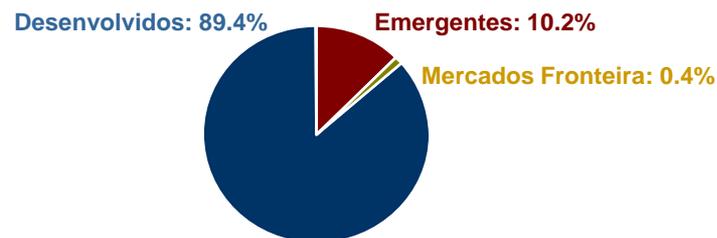
Fonte: MSCI Barra  
Em maio de 2014, Qatar e Emirados Árabes serão reclassificados como mercados emergentes.

# Composição do PIB dos mercados internacionais

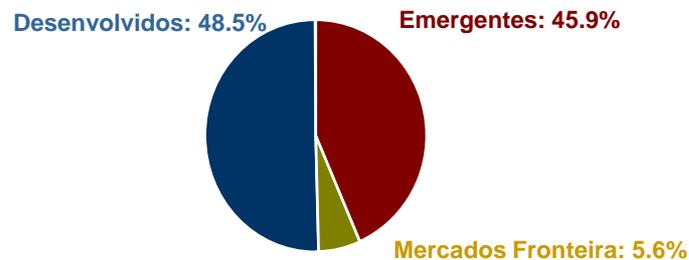
## Composição do PIB por setor da economia\*

	Agricultura	Indústria	Serviços
Canadá	1.7 %	28.5 %	69.8 %
França	2.0 %	18.8 %	79.2 %
Alemanha	0.8 %	28.0 %	71.2 %
Itália	2.0 %	24.2 %	73.8 %
Japão	1.1 %	26.3 %	72.5 %
Reino Unido	0.7 %	21.0 %	77.3 %
Estados Unidos	1.1 %	19.2 %	79.7 %
Brasil	5.2 %	26.3%	68.5 %
China	10.1 %	45.3 %	44.6 %
Índia	17.4 %	26.1 %	56.5 %
Rússia	3.9 %	36.0 %	60.1 %

## Capitalização de mercado\*\*



## PIB (paridade do poder de compra)\*\*\*



Fontes: \*The World Factbook 2013-14. Washington, DC: Central Intelligence Agency, 2013. \*\*Barra em fev 2014. \*\*\*FMI em Out 2013

# Regiões desenvolvidas

<b>EAFE</b>	Europa, Austrália, Ásia e Extremo Oriente Mercados desenvolvidos – EUA – Canadá
<b>EMU</b>	União Europeia (em geral, desenvolvidos apenas)
<b>Europe</b>	Europa (em geral, desenvolvidos apenas) EMU + Dinamarca + Noruega + Suécia + Suíça + Reino Unido
<b>Pacific</b>	Pacífico (desenvolvidos apenas. AC Pacific inclui emergentes da região)
<b>G7</b>	G7
<b>Kokusai</b>	Desenvolvidos ex-Japão

EMU: Áustria, Bélgica, Finlândia, França, Alemanha, Irlanda, Itália, Holanda, Portugal e Espanha

Pacific: Austrália, Hong Kong, Japão, Nova Zelândia e Singapura

# Regiões emergentes

## Latin America

Brasil, Chile, Colômbia, México, Peru

## BRIC

Brasil, Rússia, Índia, China

## EMEA

Europa, Oriente Médio e África  
(em geral, emergentes apenas: EM EMEA)

## EM Eastern Europe

República Tcheca, Hungria, Polônia, Rússia

## EM Asia

China, Índia, Indonésia, Coreia do Sul, Malásia, Filipinas, Taiwan e Tailândia

## (AC) Asia Pac ex-Japan

Inclui desenvolvidos  
(EM Ásia + Pacific – Japão)

## (AC) Asia ex-Japan

Inclui desenvolvidos  
(AC) Ásia Pac ex-Japão – Austrália – Nova Zelândia

## (AC) Far East ex-Japan

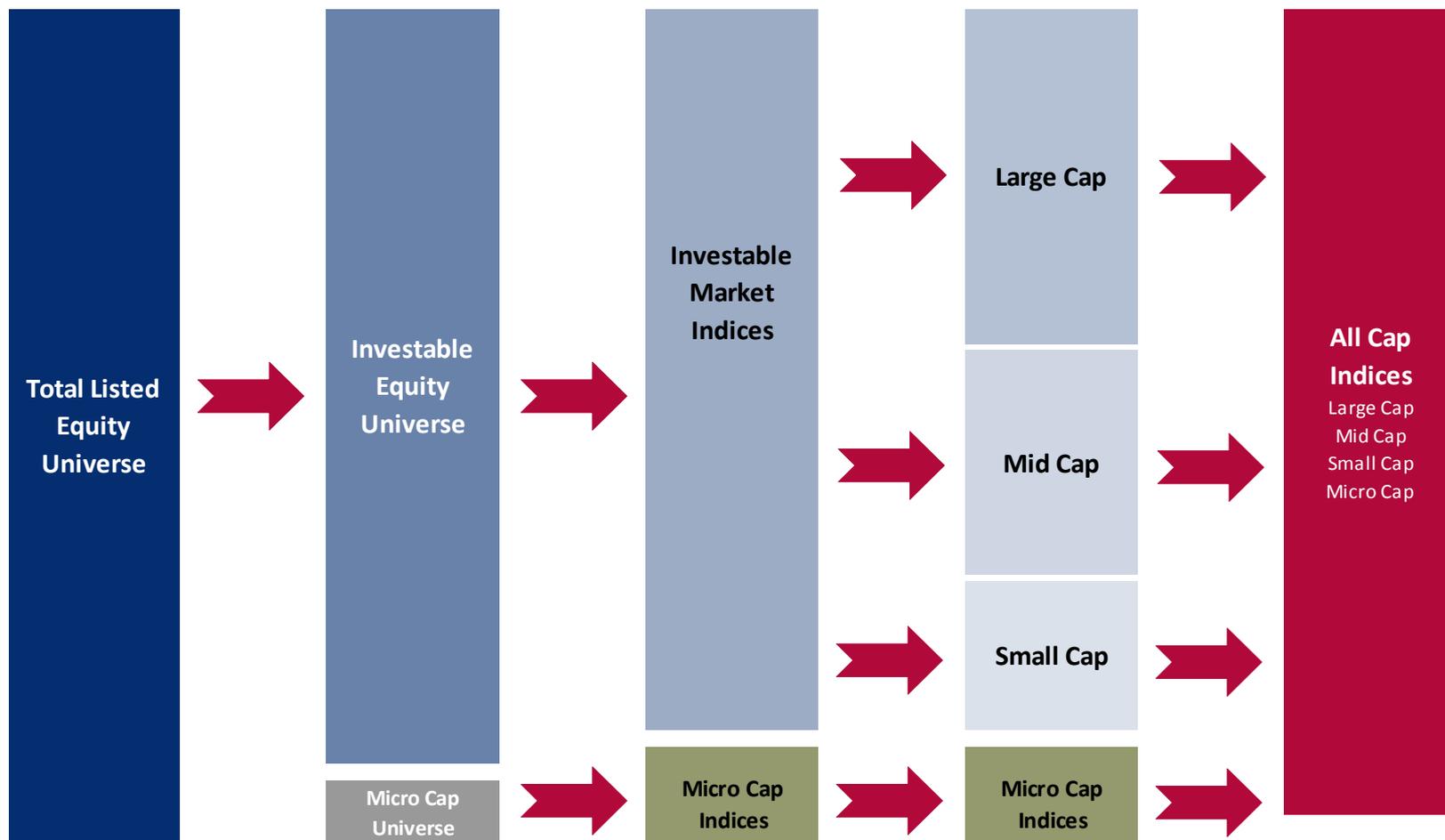
Inclui desenvolvidos  
(AC) Asia Pac ex-Japão – Austrália – Nova Zelândia - Índia

# ACWI - Benchmark internacional

Fundo	País	Benchmark
Florida State Board of Administration	USA	ACWI IMI
Teacher Retirement System of Texas	USA	ACWI
Boeing	USA	ACWI IMI
State of Wisconsin Investment Board	USA	ACWI
Ohio Public Employees Retirement System	USA	ACWI IMI
Washington State Investment Board	USA	ACWI IMI
Oregon Public Employees Retirement Fund	USA	ACWI IMI
Virginia Retirement System	USA	ACWI IMI
Pennsylvania Public School Employees Retirement System	USA	ACWI IMI
PKA	Denmark	ACWI IMI
Government Pension Fund of Thailand	Thailand	ACWI
Stichting PGB (Dutch Printers)	Netherlands	ACWI IMI
AP 7	Sweden	ACWI
Fonds de Compensation de la Sécurité Sociale	Luxembourg	ACWI
Guardians of New Zealand Superannuation	New Zealand	ACWI
Church Commissioners	UK	ACWI
Doctor's Pension Fund	Netherlands	ACWI
Laerernes	Denmark	ACWI IMI
London Pension Fund Authority	UK	ACWI
Kapitalska Druzba	Slovenia	ACWI
Oroshikikin Pension	Japan	ACWI

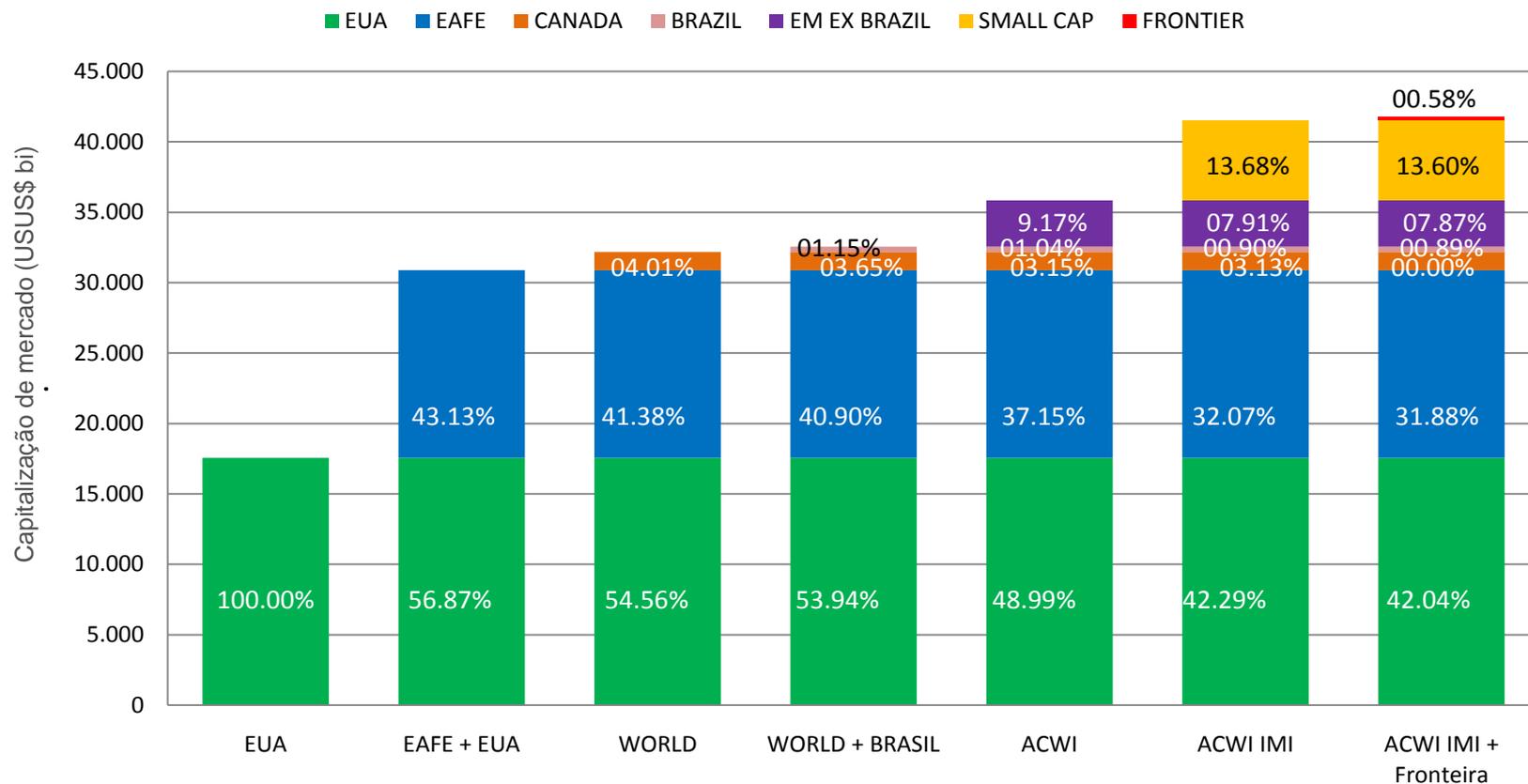
Fonte: MSCI Barra

# Classificação MSCI dos mercados internacionais – por tamanho



Fonte: MSCI

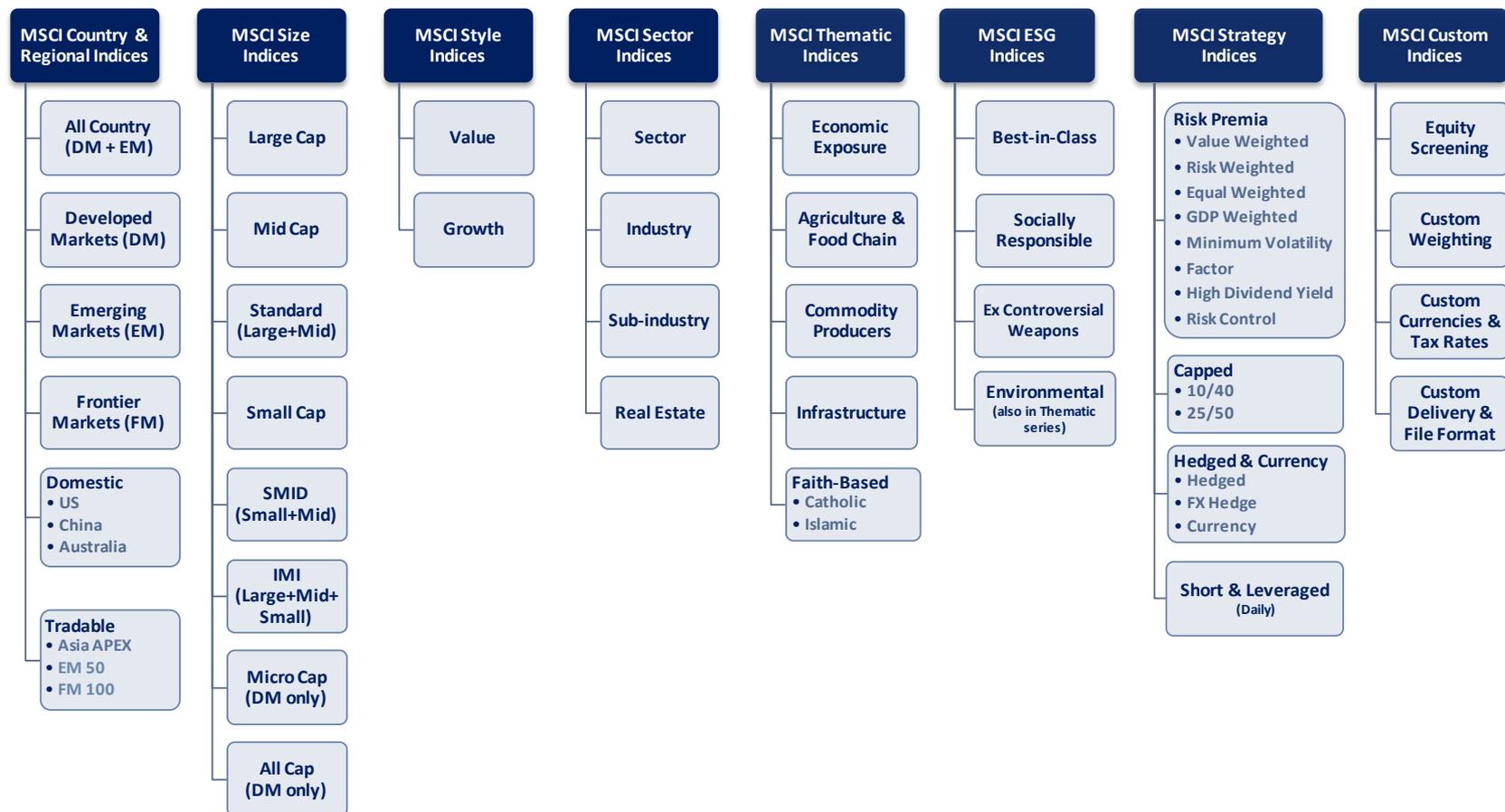
# A experiência norte-americana: Evolução contínua a um benchmark de renda variável global



Capitalização de mercado (USUS\$tri)	17.6	30.9	32.2	32.6	35.9	41.5	41.8
# de ações	609	1,513	1,609	1,684	2,431	8,477	6,039

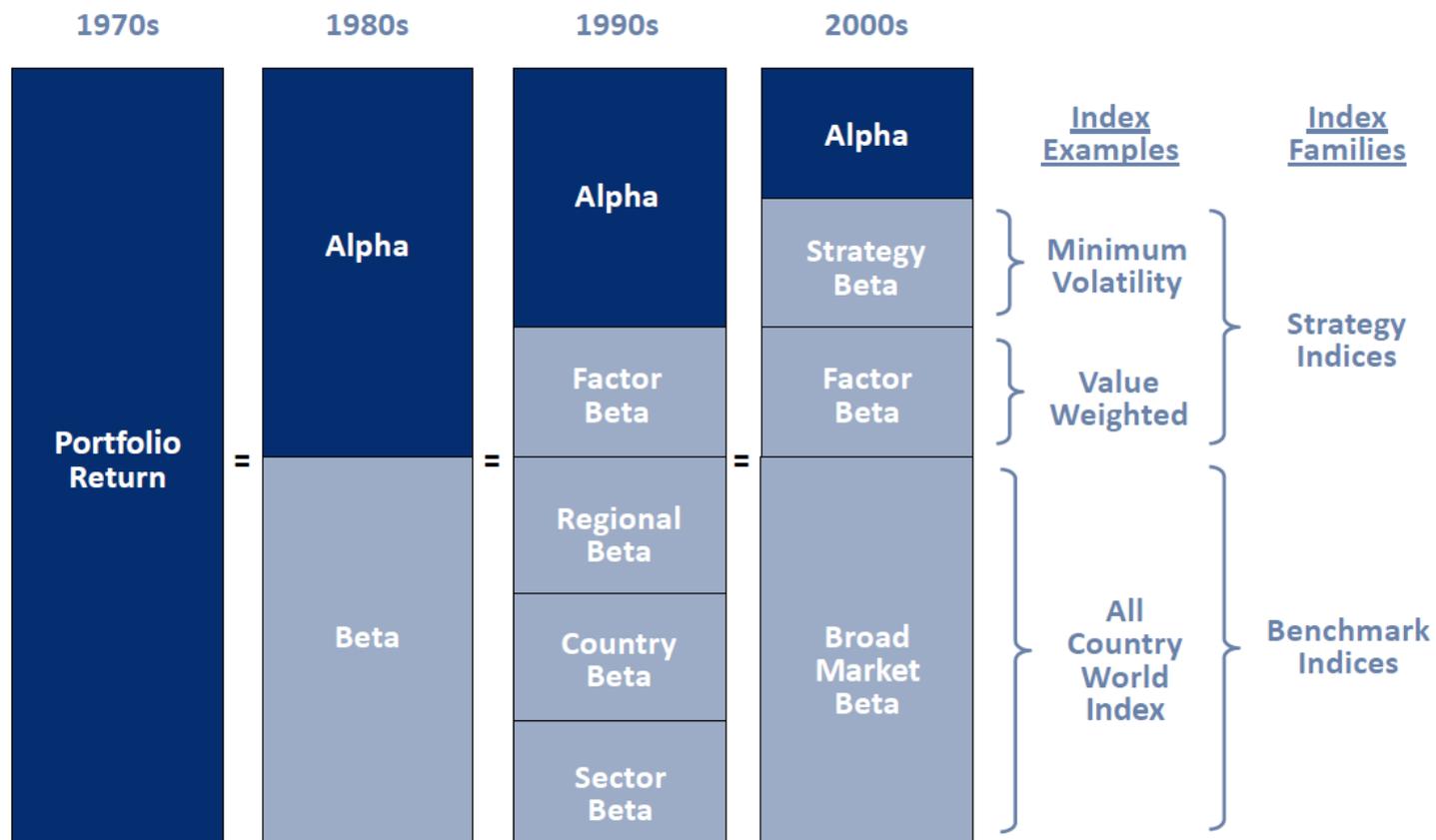
Fonte : BlackRock em Fev. 2014

# Diversos índices de ações globais



Fonte: Barra e FMI em oct. 2013 e FMI

# Alfa de hoje... beta de amanhã



Fonte: MSCI Barra

## 4. ETF iShares S&P500

---

# IVVB11 – iShares S&P500 FIC Fundo de Índice: Visão Geral

- Primeiro ETF internacional listado na Bolsa de Valores Brasileira.
- Exposição ao índice S&P 500 negociado em reais (Conversão de USD para BRL - PTAX).
- Facilidade na implementação do trading por meio de um único ativo.
- Instrumento de rápido acesso para alocações táticas.
- Útil na gestão de caixa (*cash equitization*), em estratégias de arbitragem e de proteção de carteiras.
- Opções, futuros e swaps relacionados ao índice S&P 500.
- Instrumento para diversificação do portfolio.
  - ✓ Exposição a setores pouco representados nos índices locais.
  - ✓ 500 empresas líderes em setores de ponta da economia americana.
  - ✓ Contribuição da receita não concentrada em setores, regiões ou países.
- Índice referência (benchmark) na alocação de ativos globais.

# Metodologia do Índice

Índice S&P 500		
	<b>Provedor do índice</b>	S&P Dow Jones
<b>Seleção de Ações</b>	<b>Capitalização de mercado</b>	>= USD 4.6bi (intervalo revisado periodicamente para garantir consistência com mercado)
	<b>Elegibilidade</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Ações de empresas domiciliadas nos EUA</li> <li>✓ Free float mínimo de 50%</li> <li>✓ Soma dos últimos 4 lucros reportados no relatório trimestral é positiva assim como o último lucro reportado</li> <li>✓ IPOs: somente aqueles que já foram negociados de 6 a 12 meses</li> <li>✓ Composição setorial: contribuição para manutenção da composição setorial do intervalo de capitalização</li> </ul>
	<b>Filtros de liquidez</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Razão entre o valor negociado em dólar (anual) e a variação da capitalização de mercado ajustada maior ou igual a 1.00</li> <li>✓ Negociação mínima de 250 mil quantidades de ações nos 6 meses anteriores a avaliação</li> </ul>
	<b>Ponderação no índice</b>	<i>Free float</i>
	<b>Rebalanceamento</b>	Trimestral (terceira Sexta-Feira do último mês do trimestre – Mar/ Jun/ Set/ Dez)
	<b>Dividendos</b>	Excluídos (price return) ou reinvestidos (total return / net return)
	<b>Representatividade</b>	Aproximadamente 80% da capitalização de mercado ajustada pelo free float dos EUA

Fonte: S&P US Indices Methodology ([www.spdji.com](http://www.spdji.com)) / S&P Índices: Metodologia dos Índices Norte Americanos ([www.bmf.com.br](http://www.bmf.com.br)).

# Estrutura do Produto



IVV – iShares Core S&P 500 ETF	
PL*	USD 53,234mi (PL Médio nos últimos 3 anos: USD 35,957 mi)
Volume médio negociado dia (30 dias)*	USD 884mi
Spread (USD)*	~1 centavo
Início	15/05/2000
Dividendos**	Sim, 4 vezes ao ano ( ~1,79% ult.12 meses)

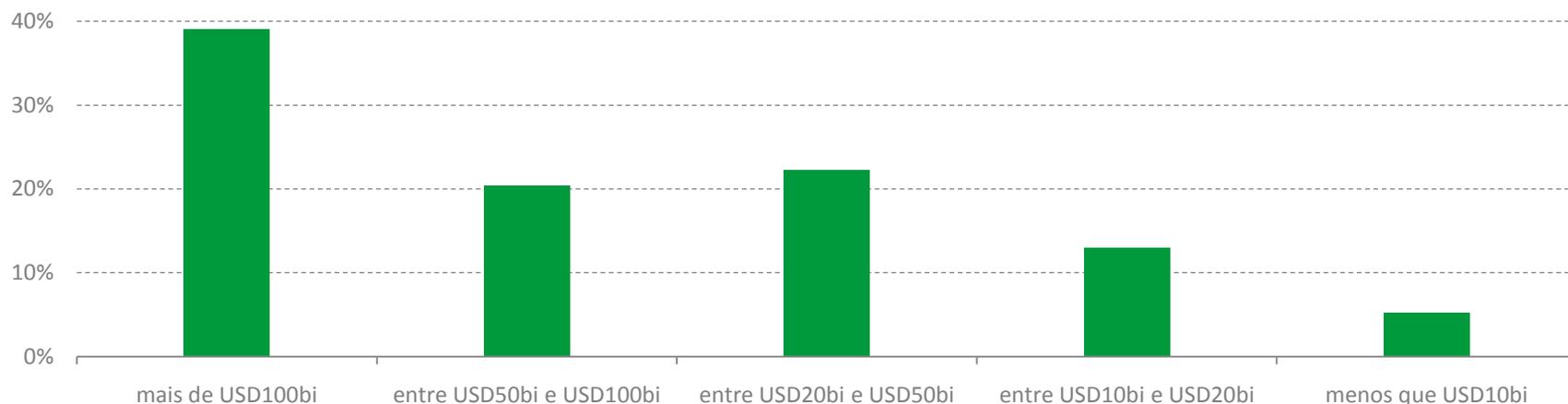


IVVB - iShares S&P 500 Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Índice – Investimento no Exterior	
Estrutura	ETF local que investe em ETF listado nos Estados Unidos: IVV – iShares Core S&P 500 ETF
Moeda	Negociado em reais – sem proteção cambial
Taxa de administração (a.a.)	0.27%
Market maker	Credit Suisse
Dividendos	Reinvestimento
Público Alvo	Investidor Qualificado (1 milhão em investimentos)
Lote mínimo (Integralização e Resgate)	100.000 (cem mil) cotas

Fonte: Bloomberg, CVM, [www.ishares.com](http://www.ishares.com), \* data: 21/03/2014 / \*\* 28/02/2014

# Características do IVV

## Distribuição da capitalização de mercado



Capitalização de mercado (em USD bi)	10 maiores posições	Composição setorial	%			
Capitalização de mercado máxima	USD 481.4	Ação	Empresa	Participação (%)	Tecnologia da informação	18.73
Capitalização de mercado mínima	USD 3.0	AAPL	APPLE	2.86	Financeiro	16.34
Capitalização de mercado média	USD 118.1	XOM	EXXON MOBIL	2.46	Saúde	13.36
Capitalização de mercado total	USD 17,587	GOOG	GOOGLE	1.98	Consumo discricionário	12.23
Número de ações	500	MSFT	MICROSOFT	1.82	Bens Industriais	10.58
		JNJ	JOHNSON&JOHNSON	1.62	Energia	9.96
		GE	GENERAL ELETRIC	1.53	Consumo básico	9.48
		WFC	WELLS FARGO	1.40	Materiais	3.53
		JPM	JPMORGAN	1.35	Utilidade Pública	2.98
		BRK/B	BERKSHIRE	1.34	Telecomunicações	2.56
		CVX	CHEVRON CORP	1.33		

Fonte: [www.ishares.com](http://www.ishares.com), data: 21/03/2014

# Características do Produto

## IVVB11

iShares S&P 500 Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Índice – Investimento no Exterior

<b>Administrador</b>	Citibank DTVM S.A.
<b>Gestor</b>	BlackRock Brasil Gestora de Investimentos Ltda.
<b>Custodiante</b>	Citibank DTVM S.A.
<b>Classificação CVM</b>	Fundo de Índice
<b>Custo de criação / resgate do mercado primário</b>	Total: R\$ 235 (Citibank: R\$ 85 + BM&FBOVESPA: R\$ 150)**
<b>Tamanho da cesta</b>	100 mil cotas de IVVB11
<b>Preço atual IVV*</b>	US\$ 187.40 (1 cesta* ~ R\$ 4,353,115)

Fonte: BlackRock, Bloomberg em 21/03/2014.

\*Considerando o preço do IVV e o dólar spot em 21/03/2014

\*\* Estimativa

# Comparação entre IVVB e Contrato Futuro S&P 500 no Brasil

➤ Principais aspectos de comparação:

Fonte: BlackRock

	ETF	Futuro
<b>Custos de Transação</b>		
Corretagem	✓	✓
Spread Oferta de Compra e Venda	✓	✓
Impacto de Mercado	✓	✓
<b>Custos e Receitas Recorrentes</b>		
Taxa de Administração	✓	
Receita de Aluguel dos ETFs	✓	
Custo de Rolagem (corretagem, spread e impacto de mercado)		✓
Risco de Rolagem (Spread entre os Vencimentos)		✓
Remuneração do Caixa (CDI)		✓
<b>Fatores de Aderência ao Índice</b>		
NAV vs. Benchmark	✓	
Premio/Desconto ETF vs. NAV	✓	
Taxa implícita no Futuro vs. Remuneração do Caixa (CDI)		✓
Dividendos Efetivos vs. Expectativa de Dividendos		✓
Retorno em BRL vs. USD (Quantum)		✓

Comparações de índices e/ou de investimentos são feitos somente em caráter ilustrativo. Para melhor entender as semelhanças e diferenças entre investimentos, incluindo objetivos, riscos, despesas e taxas, é importante ler as metodologias de cada índice e/ou prospectos de produtos que conferem exposição a eles.

## Comparação da Exposição Setorial com Índices Locais

Setor	S&P 500 Peso (%)	Ibovespa Peso (%)	IBrX-100 Peso (%)
Tecnologia da Informação	18.73	2.16	2.83
Financeiro	16.34	26.67	26.66
Saúde	13.36	1.00	1.13
Consumo Básico	12.23	8.89	5.39
Bens Industriais	10.58	5.12	6.17
Energia	9.96	13.91	14.23
Consumo Discricionário	9.48	12.01	17.62
Materiais	3.53	21.06	17.32
Utilidade Pública	2.98	5.80	5.80
Telecomunicação	2.56	3.38	2.84

Fonte: BlackRock, Bloomberg em 21/03/2014.

Comparações de índices e/ou de investimentos são feitos somente em caráter ilustrativo. Para melhor entender as semelhanças e diferenças entre investimentos, incluindo objetivos, riscos, despesas e taxas, é importante ler as metodologias de cada índice e/ou prospectos de produtos que conferem exposição a eles.

# Correlação com índices locais

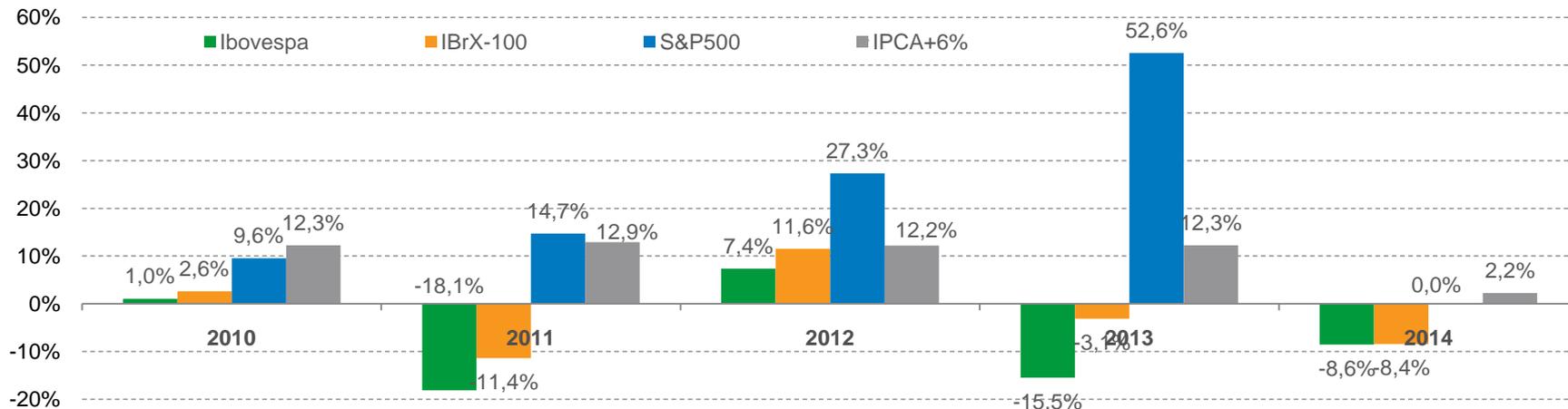
## Correlação dos retornos mensais em reais de fev/2009 a fev/2014

Index	S&P 500	Ibovespa	IBX-100	IPCA	CDI	PTAX
S&P 500	<b>1.00</b>					
Ibovespa	<b>0.03</b>	<b>1.00</b>				
IBX-100	<b>0.13</b>	0.97	<b>1.00</b>			
IPCA	<b>0.04</b>	0.18	0.17	<b>1.00</b>		
CDI	<b>-0.10</b>	0.06	0.03	0.07	<b>1.00</b>	
PTAX	<b>0.49</b>	-0.67	-0.62	0.00	-0.04	<b>1.00</b>

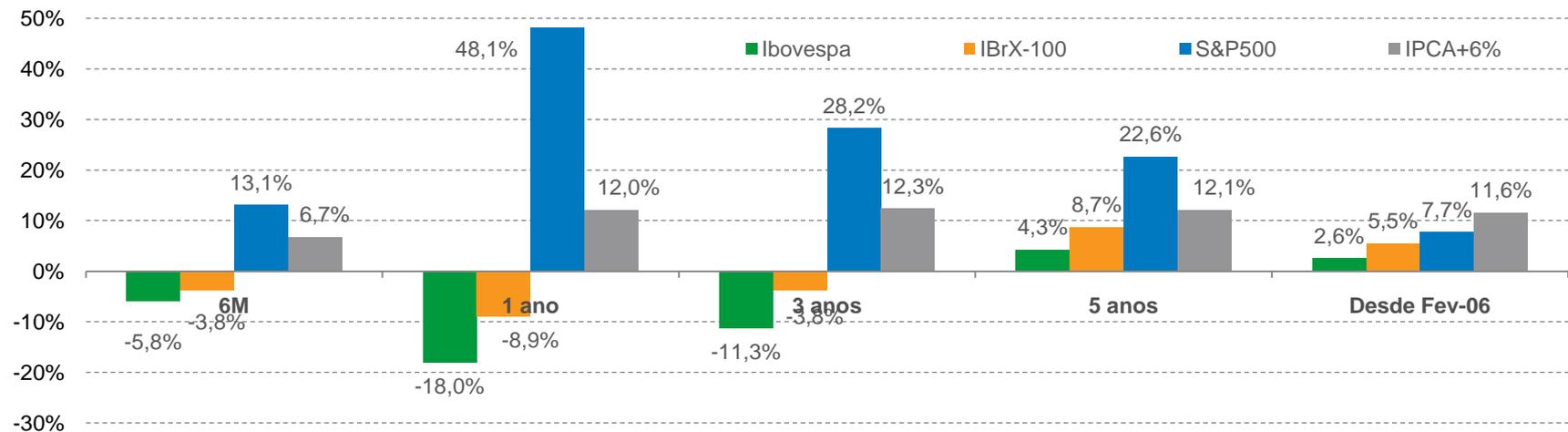
Fonte: BlackRock, Bloomberg em fevereiro 2014

# Retornos históricos dos índices

## Retornos Anuais



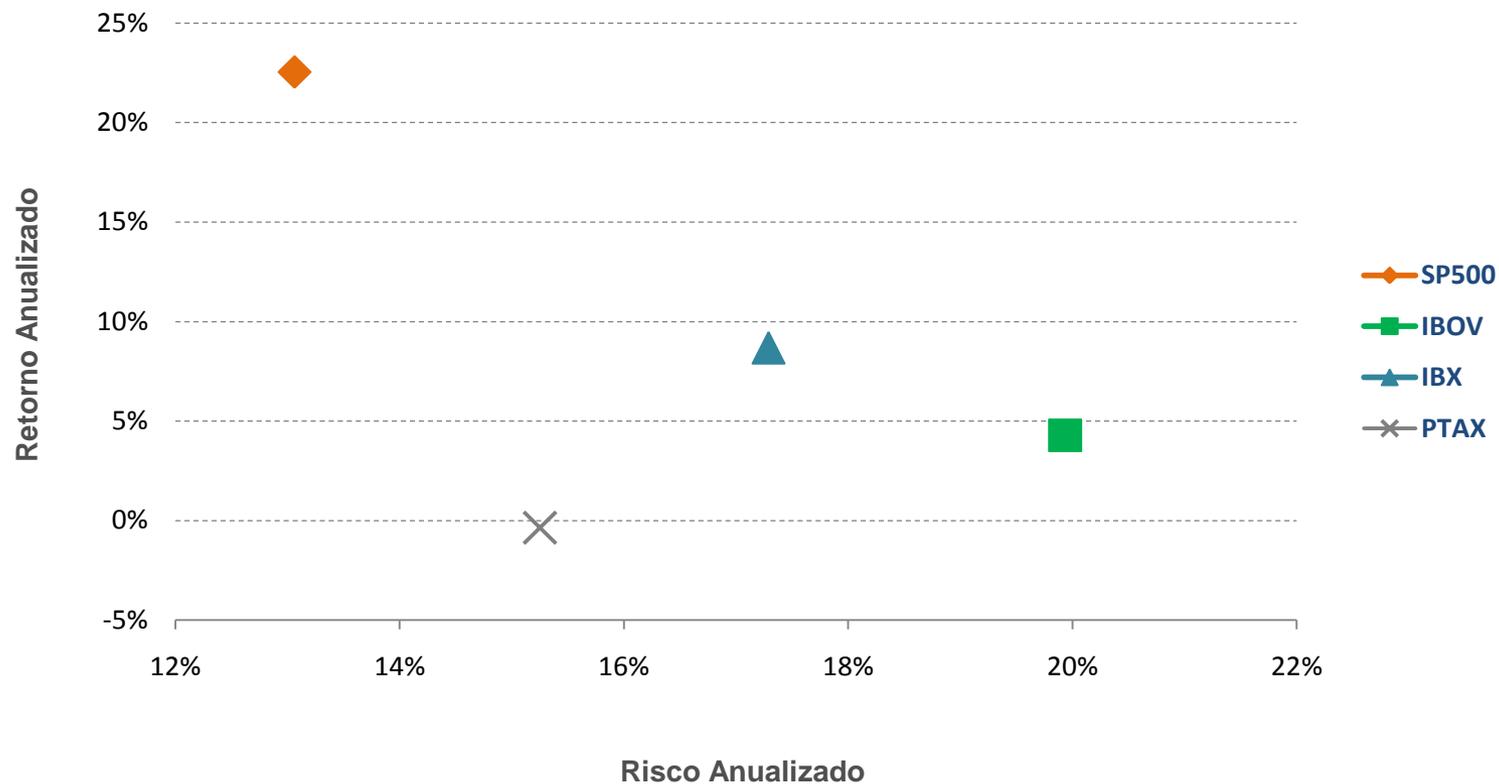
## Retornos Anualizados



Fonte: BlackRock, MorningStar Direct em fevereiro de 2014.  
 Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

# Relação Risco x Retorno dos índices

Relação Risco x Retorno dos índices locais com S&P 500 em reais com base em retornos mensais (Fev/2009 – Fev/2014)



Fonte: BlackRock, Bloomberg dados de fevereiro 2009 a fevereiro 2014

# Considerações Importantes

OS INVESTIDORES DEVEM LER A SEÇÃO "FATORES DE RISCO" PARA AVALIAÇÃO DE CERTOS FATORES DE RISCO QUE DEVEM SER CONSIDERADOS NA AQUISIÇÃO DAS COTAS. É RECOMENDADA, AINDA, A LEITURA CUIDADOSA DO REGULAMENTO DO FUNDO DE ÍNDICE PELO INVESTIDOR AO APLICAR SEUS RECURSOS, COM ESPECIAL ATENÇÃO PARA AS SEÇÕES RELATIVAS AO OBJETIVO E À POLÍTICA DE INVESTIMENTO DO FUNDO DE ÍNDICE. O USO DAS INFORMAÇÕES AQUI CONTIDAS É DE EXCLUSIVO CRITÉRIO DO LEITOR. As informações apresentadas não constituem oferta de compra ou venda de quaisquer produtos ou serviços, incluindo cotas de qualquer Fundo de Índice, e tais produtos e serviços não devem ser oferecidos ou vendidos a qualquer pessoa e/ou em qualquer jurisdição na qual tal oferta é ilegal. Investir envolve risco, incluindo a possível perda de capital. As informações contidas neste material estão em consonância com as disposições do regulamento do Fundo de Índice, mas não o substituem. Este material não deve ser considerado uma recomendação de compra de cotas do Fundo de Índice. Ao adquirir cotas, potenciais investidores deverão realizar sua própria análise e avaliação sobre o Fundo de Índice.

Além dos riscos normalmente relacionados a investimentos no mercado brasileiro, investimentos internacionais envolvem risco de perda do capital investido em decorrência da flutuação desfavorável de taxas de câmbio, das diferenças em princípios contábeis geralmente aceitos, e da instabilidade econômica ou política em outros países. Além do risco supracitado, investimentos em mercados emergentes também envolvem riscos elevados relacionados à maior volatilidade e ao menor volume de negociação. Títulos e valores mobiliários que geram exposição a um só país podem ser sujeitos a maior volatilidade.

Performance passada não garante resultados futuros. O retorno, bem como o principal de um investimento, vai flutuar de maneira que uma quota de propriedade do investidor, quando vendida ou resgatada, pode valer mais ou menos do que o custo original. O desempenho atual pode ser menor ou maior que o desempenho aqui citado. Você pode obter os dados sobre o desempenho atualizados até o último mês findo visitando [www.iShares.com.br](http://www.iShares.com.br).

As compras e vendas de cotas do Fundo de Índice poderão gerar cobrança de taxas de corretagem, emolumentos e outras despesas. Nem a diversificação e nem a alocação de ativos protege o investidor contra o risco de mercado ou de perda do capital investido. As Cotas do Fundo de Índice são compradas e vendidas no mercado secundário pelo preço de mercado (não pelo valor patrimonial da cota) e não são individualmente resgatadas do Fundo de Índice. As taxas de corretagem diminuirão os retornos.

AO APLICAR SEUS RECURSOS, É RECOMENDÁVEL AO INVESTIDOR A LEITURA CUIDADOSA DOS REGULAMENTOS DOS FUNDOS (DISPONÍVEIS NA REDE MUNDIAL DE COMPUTADORES PELO ENDEREÇO: [WWW.ISHARES.COM.BR](http://WWW.ISHARES.COM.BR) - FONTE OFICIAL DE DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES DO FUNDO), COM ESPECIAL ATENÇÃO PARA AS SEÇÕES RELATIVAS AO OBJETIVO E À POLÍTICA DE INVESTIMENTO DE CADA FUNDO, BEM COMO FATORES DE RISCO, TAXAS, DESPESAS E ENCARGOS DE CADA FUNDO E DEMAIS INFORMAÇÕES CONTIDAS NA PÁGINA DO RESPECTIVO FUNDO NA REDE MUNDIAL DE COMPUTADORES.

AS APLICAÇÕES REALIZADAS EM FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA (I) DA ADMINISTRADORA E DO GESTOR DO FUNDO OU DE SUAS RESPECTIVAS COLIGADAS, (II) DOS AGENTES AUTORIZADOS, (III) DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO; (IV) DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS – FGC, OU AINDA, (V) DE QUALQUER PESSOA OU ENTIDADE.

AS APLICAÇÕES REALIZADAS EM FUNDOS APRESENTAM RISCOS PARA O INVESTIDOR. NÃO HÁ GARANTIA DE COMPLETA ELIMINAÇÃO DA POSSIBILIDADE DE PERDAS PARA OS FUNDOS E, CONSEQUENTEMENTE, PARA O INVESTIDOR.

A CONCESSÃO DE REGISTRO PARA A OFERTA DE COTAS DO FUNDO NÃO IMPLICA, POR PARTE DA CVM, GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS OU DE ADEQUAÇÃO DO REGULAMENTO DO FUNDO À LEGISLAÇÃO VIGENTE OU JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DO FUNDO OU DE SUA ADMINISTRADORA, DE SUA GESTORA E DEMAIS PRESTADORES DE SERVIÇO OU DAS COTAS A SEREM DISTRIBUÍDAS.

# Considerações Importantes

Os índices S&P 500 e S&P 500 Brazilian Real (os “Índices”) são marcas registradas da S&P Opco, Inc. (“S&P”) licenciadas à BlackRock Institutional Trust Company, N.A. e sublicenciadas ao iShares S&P 500 Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Índice (o “Fundo de Índice”).

Os Índices são compilados e calculados pela S&P, sem qualquer relação com os respectivos Fundos de Índice. Os Índices são de propriedade exclusiva da S&P. A S&P não presta qualquer declaração ou garantia, expressa ou tácita, aos cotistas do Fundo de Índice e não será responsável: (i) pela qualidade, exatidão ou pela integralidade do Índice e/ou por seu cálculo ou por qualquer informação correlata; (ii) pela adequação ou conformidade, seja para que fim for, dos Índices ou qualquer componente ou informação neles compreendidos; e (iii) pelo desempenho ou resultado que possa ser obtido por qualquer pessoa em decorrência do uso dos Índices ou qualquer componente ou informação neles compreendidos, seja para que fim for.

Nos limites permitidos pela legislação aplicável, a S&P não será responsabilizada (i) pelo uso e/ou referência dos Índices relacionados ao Fundo de Índice; ou (ii) por quaisquer imprecisões, omissões, equívocos ou erros da S&P no cálculo dos Índices; ou (iii) por quaisquer imprecisões, omissões, equívocos, erros ou imperfeições de quaisquer informações fornecidas por terceiros utilizadas para o cálculo dos Índices; ou (iv) por qualquer perda, seja econômica ou de qualquer outra natureza, que possa ser direta ou indiretamente sofrida por qualquer cotista do Fundo de Índice ou qualquer outra pessoa relacionada ao Fundo de Índice em decorrência de qualquer dos itens acima mencionados, não podendo ser demandada, em juízo ou fora dele, a esse respeito.

Todas as informações sobre o Fundo de Índice aqui apresentadas foram obtidas junto à S&P e podem ser encontradas nos materiais de divulgação do Fundo de Índice. Nem o Fundo de Índice, a Administradora, o Gestor, ou qualquer outro prestador de serviço ao Fundo de Índice ou em benefício do Fundo de Índice tampouco quaisquer de suas Coligadas será responsável por qualquer incorreção de tais informações sobre os Índices ou, ainda, por incorreções no cálculo dos Índices.

A oferta de cotas do Fundo foi registrada no Brasil, na CVM. Não foi, tampouco será, realizado qualquer registro da presente oferta com qualquer autoridade competente de outra jurisdição, tampouco qualquer ato que permita a oferta pública das cotas, a posse, circulação ou distribuição de qualquer material publicitário do Fundo em qualquer outra jurisdição (que não o Brasil). As cotas não poderão ser oferecidas ou vendidas, direta ou indiretamente, tampouco qualquer material de oferta ou publicidade referente ao Fundo ou às cotas serão distribuídos ou publicados em qualquer país ou jurisdição, salvo em circunstâncias que atendam à legislação ou regulamentação pertinente do respectivo país ou jurisdição.

Este material não constitui e a BlackRock não oferece aconselhamento jurídico, contábil, tributário ou de qualquer outra natureza. Esta comunicação foi escrita para auxiliar a divulgação dos assuntos aqui contidos e você deve procurar aconselhamento jurídico, contábil, tributário ou de qualquer outra natureza por profissionais independentes.

# Disclaimer

Este material é somente para distribuição para os tipos de destinatários descritos abaixo e não deve ser utilizado nem servir de apoio por outras pessoas. 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. Além disso, este material não constitui oferta de contratação de investimento pelos destinatários deste documento, nem convite para responder a este material fazendo oferta para entrar em contrato de investimento.

Este material pode conter informações sobre o futuro, as quais não são puramente históricas em sua natureza. Tais informações podem incluir, sem limitação, projeções, previsões, estimativas de rendimento ou retornos, bem como composição proposta ou esperada de carteira. Adicionalmente, quando certas informações históricas de desempenho de outros veículos de investimento ou contas compostas geridas por BlackRock, Inc. e/ou suas subsidiárias (conjuntamente, “BlackRock”) forem incluídas neste material, tal informação de desempenho é apresentada somente de forma exemplificativa. Nenhuma declaração é feita de que (i) o desempenho apresentado será alcançado, ou (ii) todas as presunções necessárias em relação a alcançar, calcular ou apresentar informações sobre o futuro ou a performance histórica aqui apresentada foram consideradas ou feitas quando da preparação deste material. Quaisquer alterações às presunções que possam ter sido feitas na preparação deste material podem ter um impacto relevante nos retornos de investimentos aqui apresentados.

Este material não tem como objetivo ser considerado como previsão, análise ou aconselhamento de investimento, e não é uma recomendação ou oferta de compra ou venda de quaisquer títulos ou valores mobiliários, nem recomendação de adotar qualquer estratégia de investimento. As opiniões aqui expressadas são emitidas em março de 2014 e podem mudar de acordo com a variação das condições subsequentes. A informação e as opiniões aqui contidas são derivadas de fontes proprietárias e não-proprietárias consideradas pela BlackRock como confiáveis, as quais não necessariamente contém todos os dados necessários e não são garantidas quanto à exatidão e/ou precisão. Não há garantias de que qualquer previsão se tornará verdade. Quaisquer investimentos aqui mencionados podem não ser pertencentes a contas geridas pela BlackRock. O uso das informações aqui contidas é de exclusivo critério do leitor. Desempenho passado não é garantia de resultados futuros.

Na América Latina, somente para investidores profissionais e institucionais. Se quaisquer fundos forem mencionados ou implícitos neste material, é possível que alguns ou todos os fundos não foram registrados na entidade reguladora de valores mobiliários em qualquer país latino-americano e, por conseguinte, pode não ser publicamente oferecido dentro de quaisquer destes países. As entidades reguladoras de valores mobiliários de tais países não confirmaram a precisão ou exatidão de qualquer informação aqui contida. Nenhuma informação aqui discutida pode ser fornecida para o público em geral na América Latina.

Este documento possui somente informações gerais e não tem como intenção realizar recomendação de investimento geral ou específico. A informação não leva em consideração suas condições financeiras particulares. Uma avaliação deve ser feita em relação a se a informação é apropriada para você quando considerados seus objetivos, situação financeira e necessidades específicas. Investidores devem discutir com seus assessores a sua própria alocação de ativos. A informação aqui contida é meramente ilustrativa e para fins educacionais.

Os retornos de investimentos aqui mencionados são meramente ilustrativos e podem não representar a verdadeira performance dos índices ou ativos. O desempenho dos ativos ou índices aqui mencionados não levam em consideração custos de investimento nem tributação. Desempenho passado não garante retornos futuros.

**ESTE MATERIAL É ALTAMENTE CONFIDENCIAL E NÃO PODE SER REPRODUZIDO OU DISTRIBUÍDO PARA OUTRAS PESSOAS QUE NÃO OS DESTINATÁRIOS.**

# Disclaimer

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. Títulos e valores mobiliários com foco em um só país podem ser sujeitos a maior volatilidade.

AO APLICAR SEUS RECURSOS É RECOMENDÁVEL AO INVESTIDOR A LEITURA CUIDADOSA DOS REGULAMENTOS DOS FUNDOS, COM ESPECIAL ATENÇÃO PARA AS SEÇÕES RELATIVAS AO OBJETIVO E À POLÍTICA DE INVESTIMENTO DE CADA FUNDO, BEM COMO FATORES DE RISCO, TAXAS, DESPESAS E ENCARGOS DE CADA FUNDO E DEMAIS INFORMAÇÕES CONTIDAS NA PÁGINA DO RESPECTIVO FUNDO NA REDE MUNDIAL DE COMPUTADORES. AS APLICAÇÕES REALIZADAS EM FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA (I) DA ADMINISTRADORA E DO GESTOR DO FUNDO OU DE SUAS RESPECTIVAS COLIGADAS, (II) DOS AGENTES AUTORIZADOS, (III) DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO; (IV) DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS – FGC, OU AINDA (V) DE QUALQUER PESSOA OU ENTIDADE. RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. AS APLICAÇÕES REALIZADAS EM FUNDOS APRESENTAM RISCOS PARA O INVESTIDOR. NÃO HÁ GARANTIA DE COMPLETA ELIMINAÇÃO DA POSSIBILIDADE DE PERDAS PARA OS FUNDOS E, CONSEQUENTEMENTE, PARA O INVESTIDOR. A CVM E A ANBIMA NÃO GARANTEM A VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS, TAMPOUCO FAZEM JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DOS FUNDOS, DE SUA ADMINISTRADORA, DO GESTOR, DOS AGENTES AUTORIZADOS E DEMAIS PRESTADORES DE SERVIÇO OU DAS COTAS A SEREM DISTRIBUÍDAS.

BlackRock® é marca registrada de BlackRock, Inc. Quaisquer outras marcas registradas são de propriedade de seus respectivos proprietários.

© 2014 BlackRock, Inc. Todos os direitos reservados.

BR-0450-05/2014