

Evento da Revista Investidor Institucional

“Perspectivas 2014: Os desafios de compatibilizar risco e retorno”

Investimento no Exterior

In Latin America, for Institutional and Professional Investors only. This material is for educational purposes only and does not constitute investment advice, or an offer or a solicitation to sell or a solicitation of an offer to buy any shares of any funds (nor shall any such shares be offered or sold to any person) in any jurisdiction within Latin America in which such an offer, solicitation, purchase or sale would be unlawful under the securities laws of that jurisdiction. The funds mentioned or referred to in this material have not been registered with the securities regulator of Brazil, Chile, Colombia, Mexico, Uruguay, Peru or any other securities regulator in any Latin American country, and thus, might not be publicly offered within any such country. The securities regulators of such countries have not confirmed the accuracy of any information contained herein. No information discussed herein can be provided to the general public in Latin America.

Agenda

- 1. Diversificação internacional**
- 2. Otimizando carteiras de investimentos brasileiras**
- 3. O caso Chileno**
- 4. Próximos passos**
- 5. Visão geral da BlackRock**

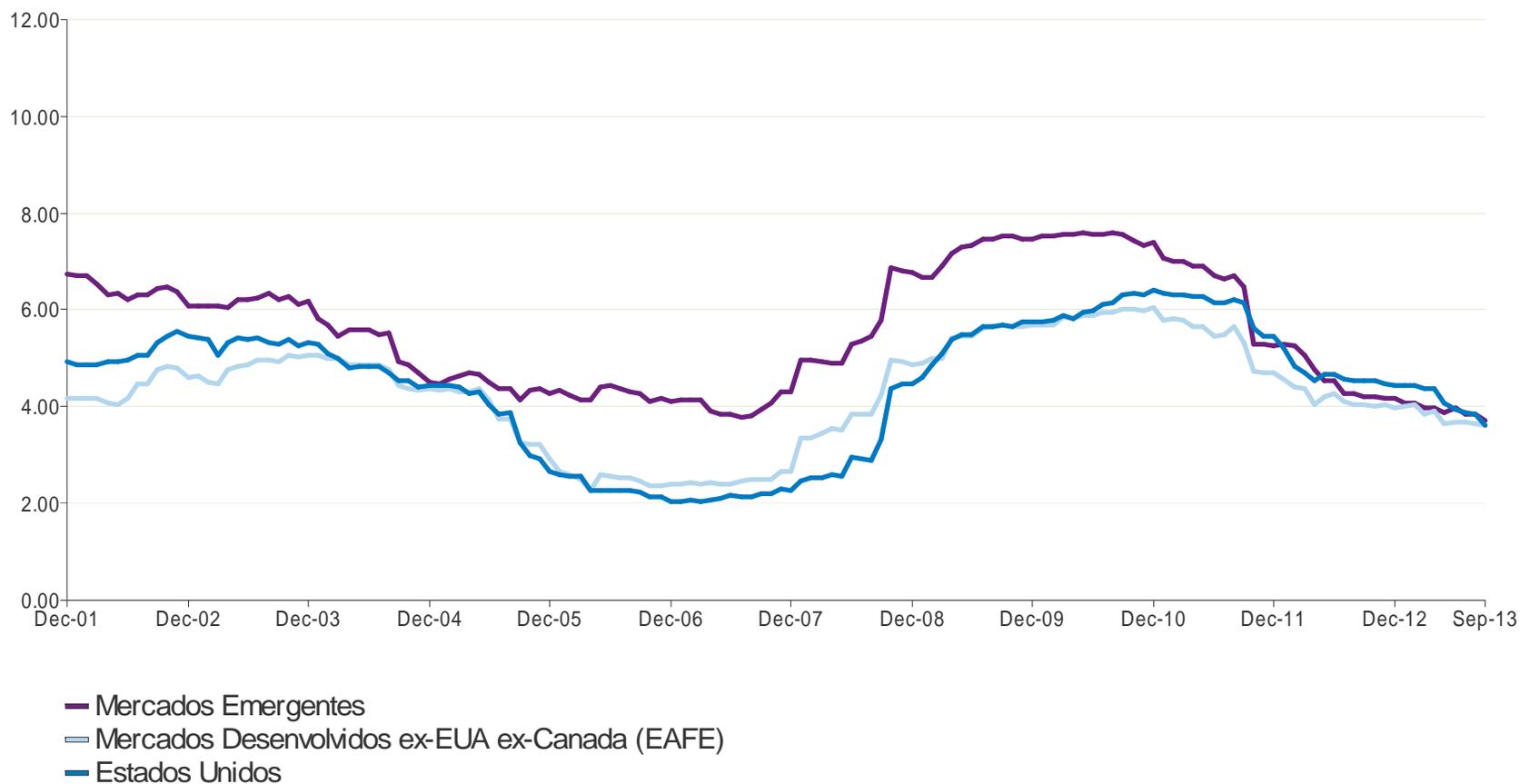
Diversificação Internacional

- 1. Aumento dos riscos globais**
- 2. Aumento das correlações globais com Brasil**
- 3. Custo de oportunidade local**

Há riscos crescentes nos mercados internacionais, que não há no Brasil?

Risco dos mercados internacionais

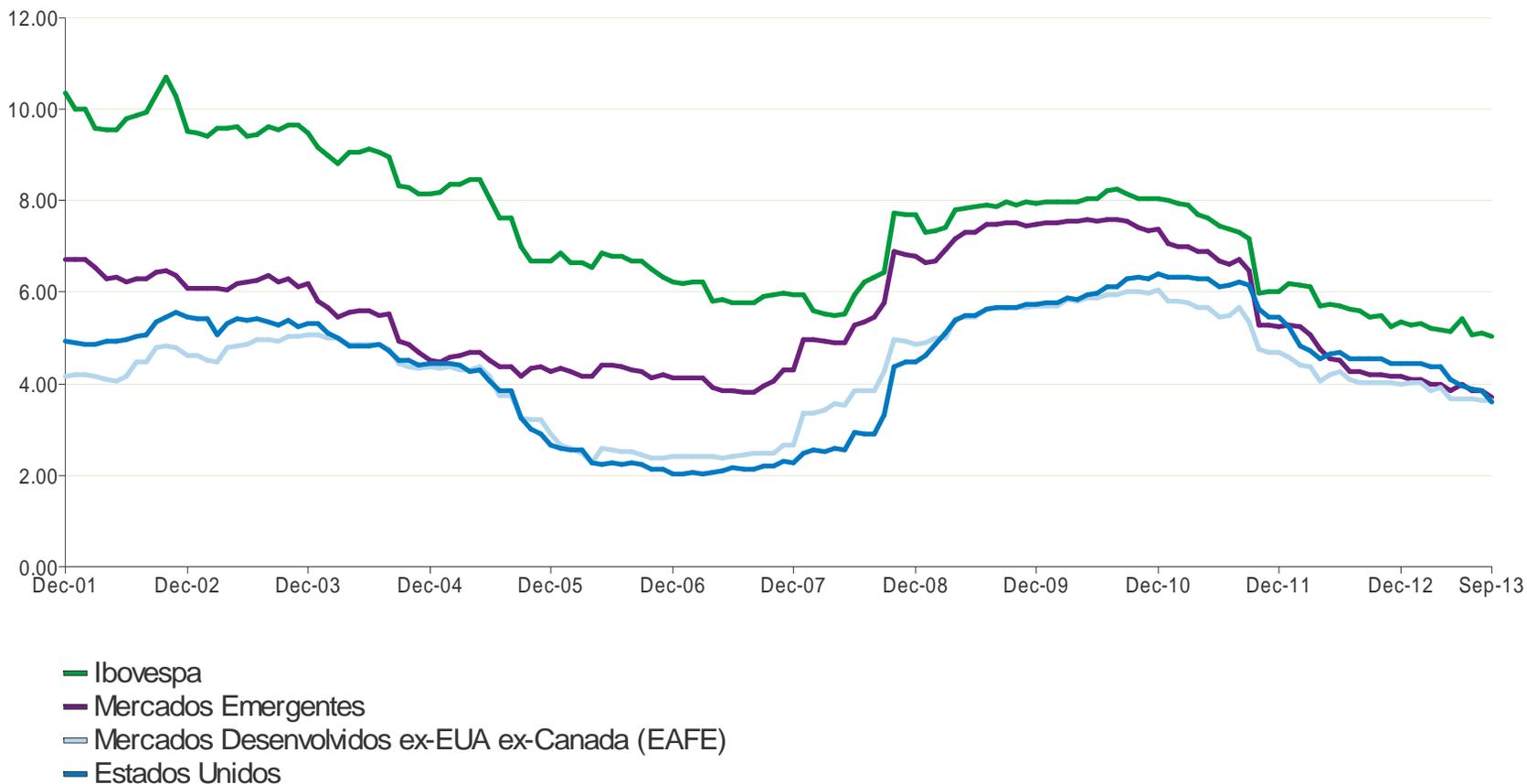
Desvio-padrão móvel (3 anos anualizado) dos mercados internacionais em moeda local



Fonte: MSCI em Setembro 2013, MPI Stylus em reais
*Janeiro 1999 a setembro 2013

Risco dos mercados internacionais

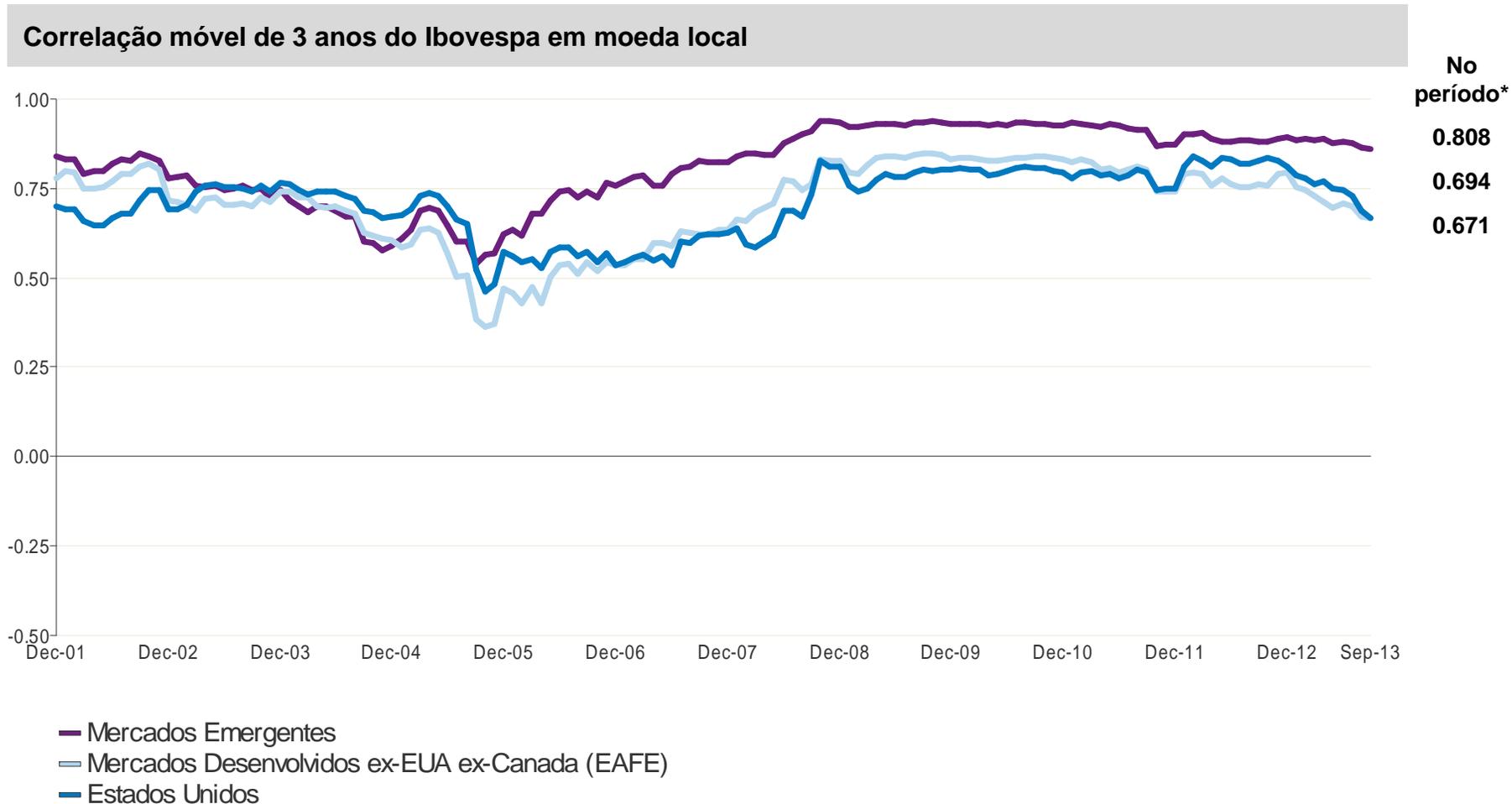
Desvio-padrão móvel (3 anos anualizado) dos mercados internacionais em moeda local



Fonte: MSCI em Setembro 2013, MPI Stylus em reais
*Janeiro 1999 a setembro 2013

O aumento das correlações dos mercados internacionais com o Brasil diminui os benefícios da diversificação internacional?

Correlação do Ibovespa com mercados internacionais

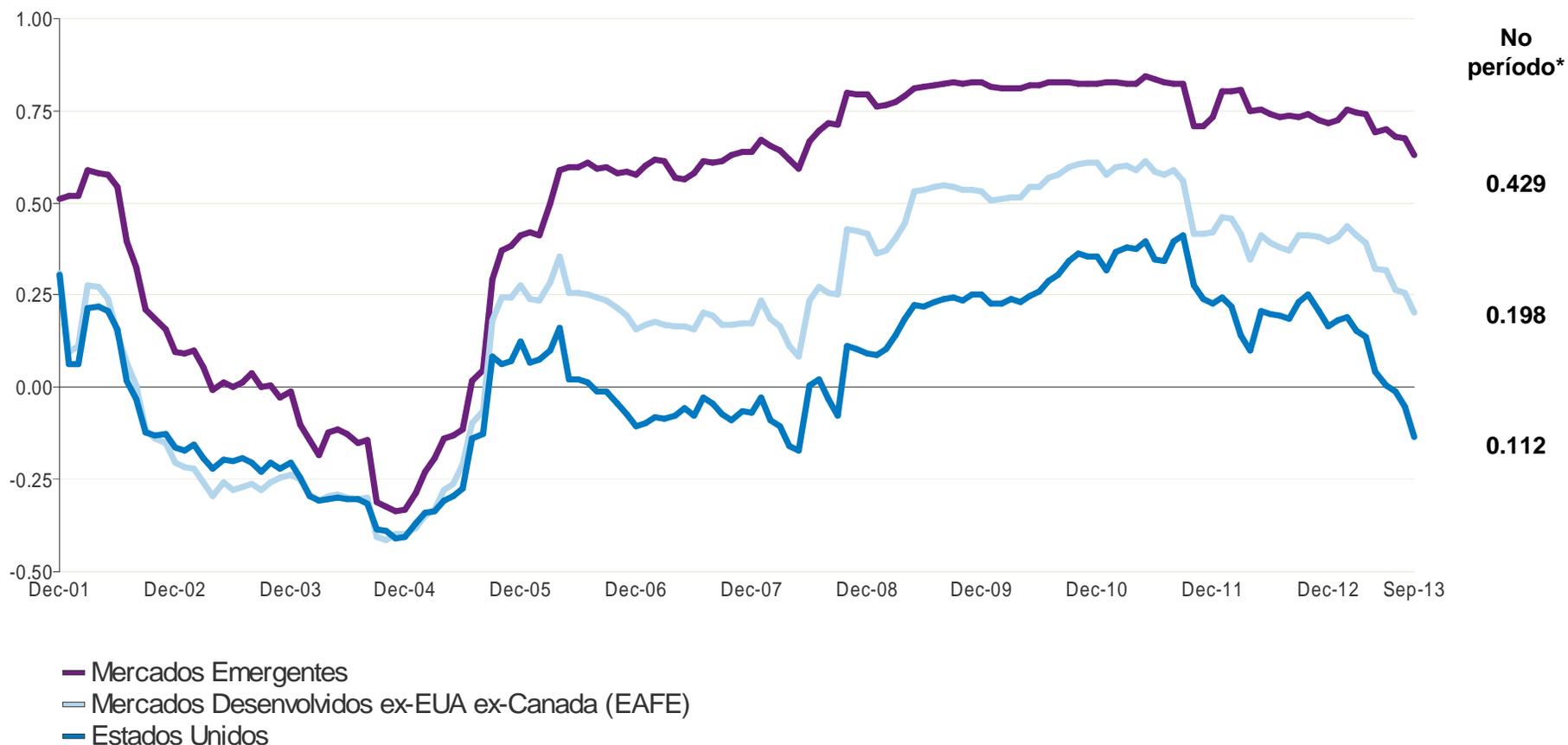


Fonte: MSCI em Setembro 2013, MPI Stylus em reais

*Janeiro 1999 a setembro 2013

Correlação do Ibovespa com mercados internacionais – em Reais

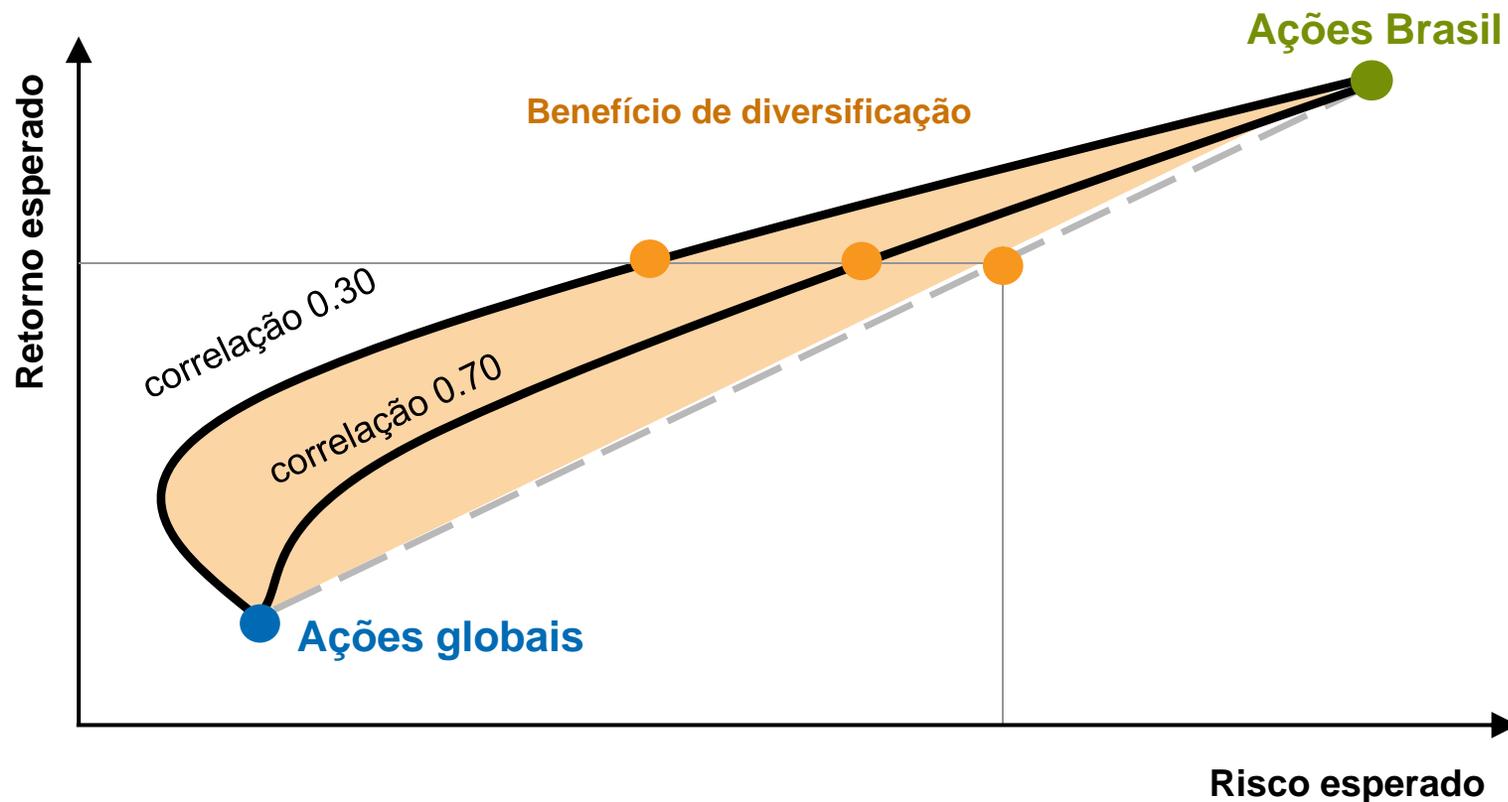
Correlação móvel de 3 anos do Ibovespa em REAIS



Fonte: MSCI em Setembro 2013, MPI Stylus em reais

*Janeiro 1999 a setembro 2013

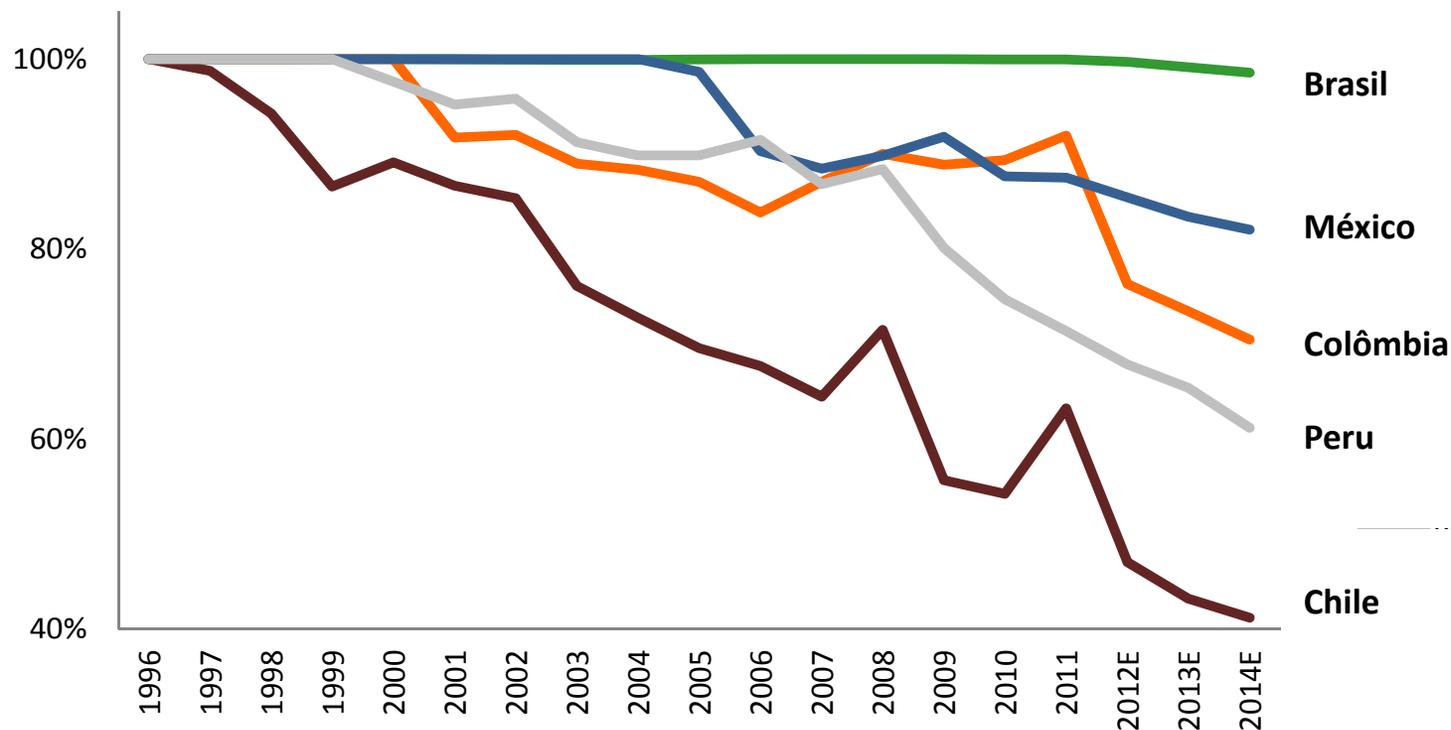
Benefícios da diversificação internacional – impacto de correlações



Para fins ilustrativos unicamente

O viés país (*home bias*) tende a diminuir

% de exposição doméstica



Fontes:

Brazil: 1996-2001 from BlackRock; 2002-2009 from Cerulli; 2010-2011 from Abrapp; 2012E-2014E from Cerulli

Chile: 1996 from BlackRock; 1997-2001 from SAFP; 2002 from Cerulli; 2003-2011 from FundPro; 2012E-2014E from Cerulli

Colombia: 1996-2000 from BlackRock; 2001 from Superfinanciera; 2002 from Cerulli; 2003-2011 from FundPro; 2012E-2014E from Cerulli

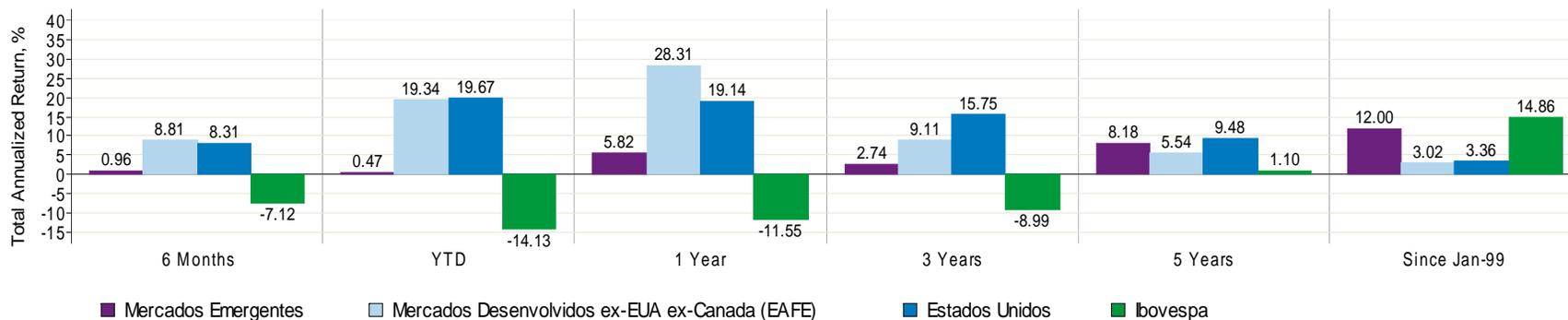
Mexico: 1996-2001 from BlackRock; 2002 from Cerulli; 2003-2011 from FundPro; 2012E-2014E from Cerulli

Peru: 1996-1999 from BlackRock; 2000 is the midpoint between 1999 and 2001; 2001 from SBS; 2002 from Cerulli; 2003-2011 from FundPro; 2012E-2014E from Cerulli

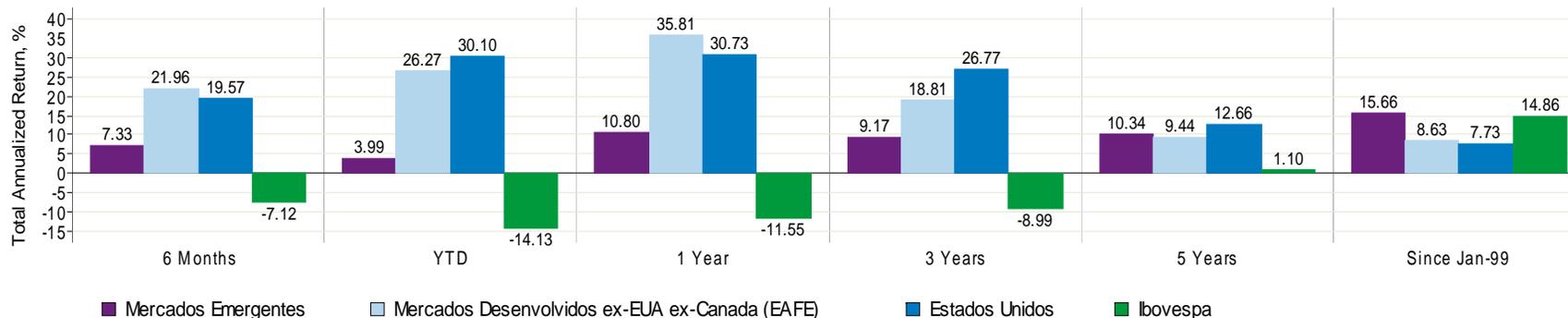
A bolsa brasileira e o CDI ainda são referências e apresentam retornos interessantes?

Retornos Ibovespa vs. Bolsas internacionais

Retornos anualizados em moeda local



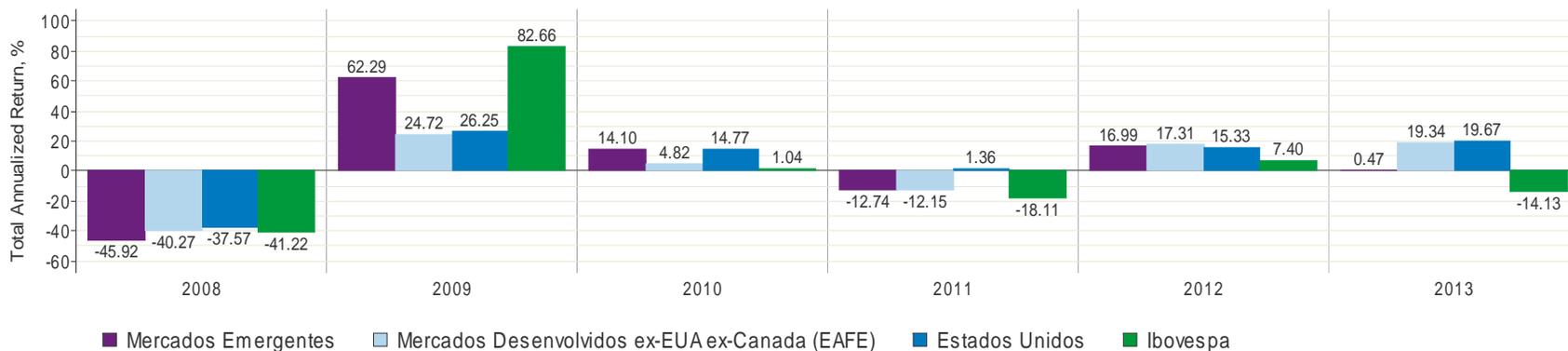
Retornos anualizados em REAIS



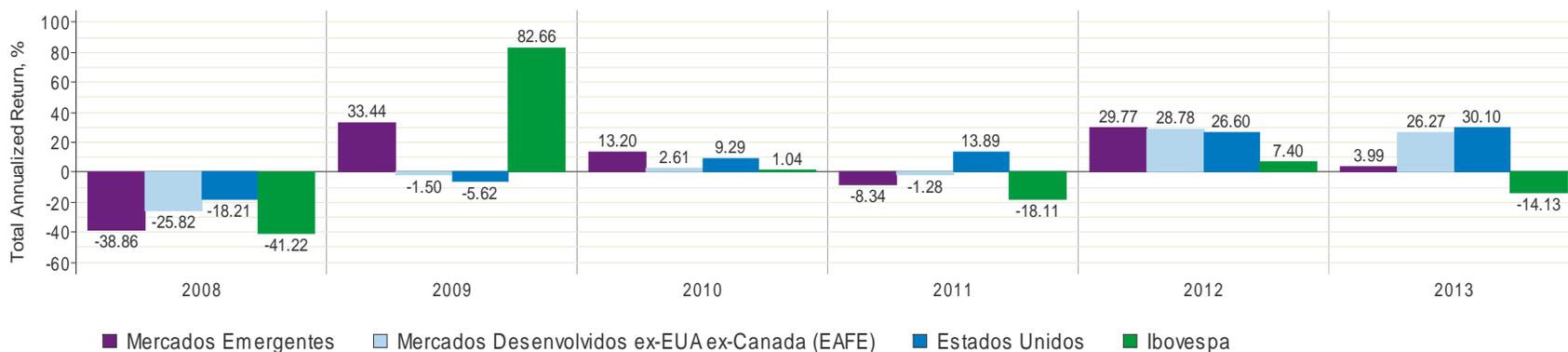
Fonte: MSCI em Setembro 2013, MPI Stylus em reais
*Janeiro 1999 a setembro 2013

Retornos Ibovespa vs. Bolsas internacionais (ano-calendário)

Retornos anualizados em moeda local



Retornos anualizados em REAIS

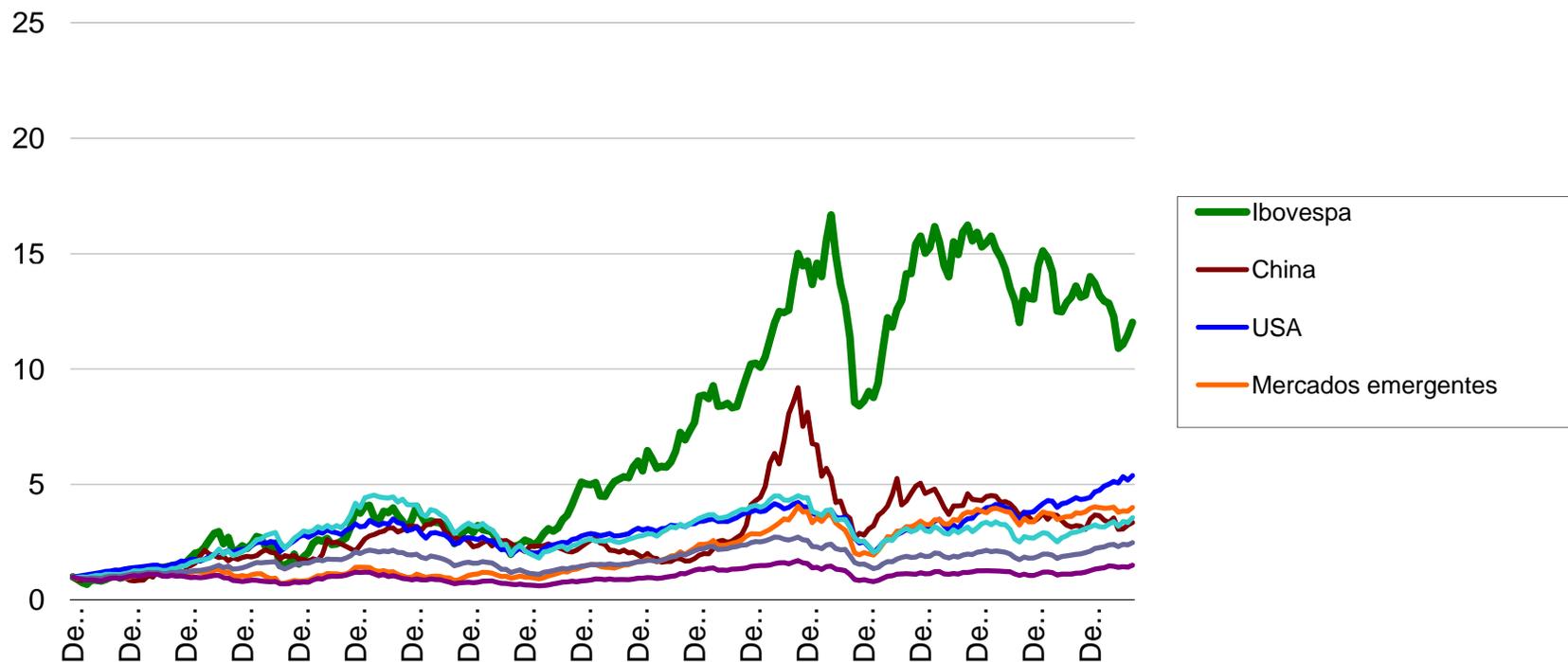


Fonte: MSCI em Setembro 2013, MPI Stylus em reais
*Janeiro 1999 a setembro 2013

Retornos acumulados de renda variável

De fato, o retorno do Ibovespa tem superado o retorno da renda variável de diversos países/regiões nos últimos anos...

Retornos acumulados de \$1 investido em moeda local – Setembro 2013

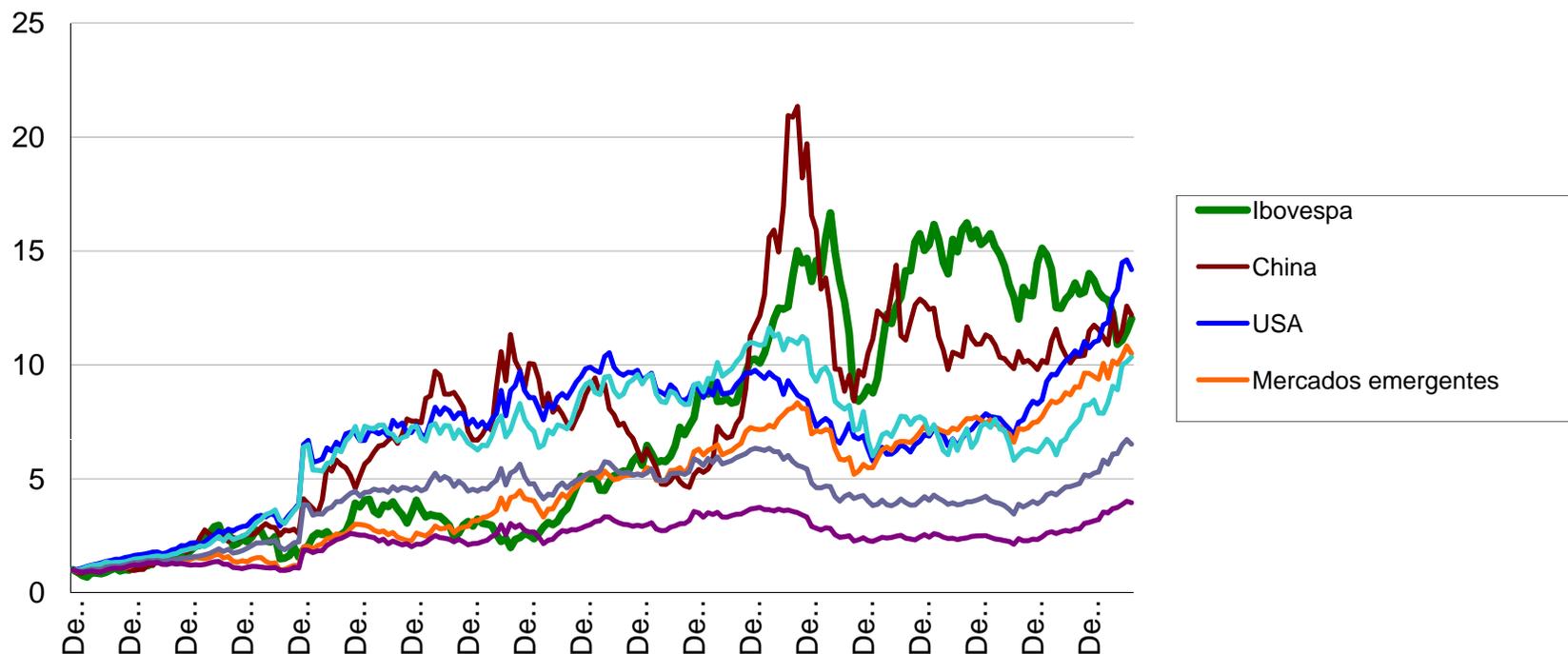


Fonte: Bloomberg e MSCI. Para China, utilizou-se Shanghai Stock Exchange Composite Index; para USA, Russell 3000; para mercados emergentes, MSCI Emerging Markets IMI; para Europa, Euro Stoxx 50; para mercados desenvolvidos ex-EUA, MSCI EAFE + Canada; para Ásia e Pacífico, MSCI Asia Pacific IMI Data Base: 30/09/2013. Estes índices servem apenas para efeito ilustrativo. Não devem ser considerados aconselhamento ou sugestão de investimento

Retornos acumulados de renda variável

...todavia, ao considerar o câmbio, o retorno do Ibovespa é menos impressionante

Retornos acumulados de \$1 investido em reais – Setembro 2013



Fonte: Bloomberg e MSCI. Para China, utilizou-se Shanghai Stock Exchange Composite Index; para USA, Russell 3000; para mercados emergentes, MSCI Emerging Markets IMI; para Europa, Euro Stoxx 50; para mercados desenvolvidos ex-EUA, MSCI EAFE + Canada; para Ásia e Pacífico, MSCI Asia Pacific IMI Data Base: 30/09/2013. Estes índices servem apenas para efeito ilustrativo. Não devem ser considerados aconselhamento ou sugestão de investimento

E a renda fixa?

Na renda fixa, altas taxas de ativos de baixo/nenhum risco

Ainda, expectativa de queda de taxa de juros e inflação deve beneficiar ganhos de capital em renda fixa prefixada e títulos de inflação

Contudo, as taxas de retorno de referência de mercado estão já em níveis mais baixos do que históricos. E não deveríamos contar com altos retornos para “novos” ativos

E o futuro? Quais estimativas de retornos esperados?

Otimizando carteiras de investimentos brasileiras

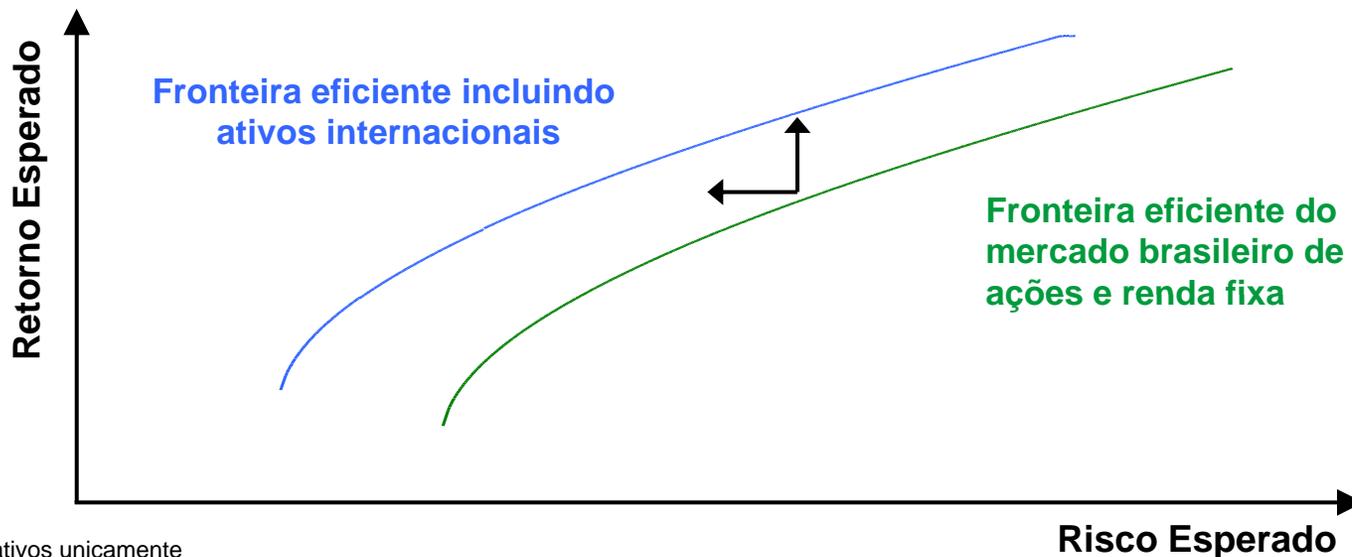
Classes de ativos e parâmetros

Revisamos um modelo de alocação de ativos para refletir a alocação atual das EFPCs:

- 1 Identificamos as principais classes de ativos nas quais as EFPCs investem / podem investir

1	Doméstico	Internacional	} ACWI
	Renda variável	Renda variável – EUA	
	Inflação IPCA	Renda variável – ACWI ex EUA	
	Juros DI	Renda fixa – EUA	
	Juros prefixado	Renda fixa – emergentes	
	Crédito corporativo		

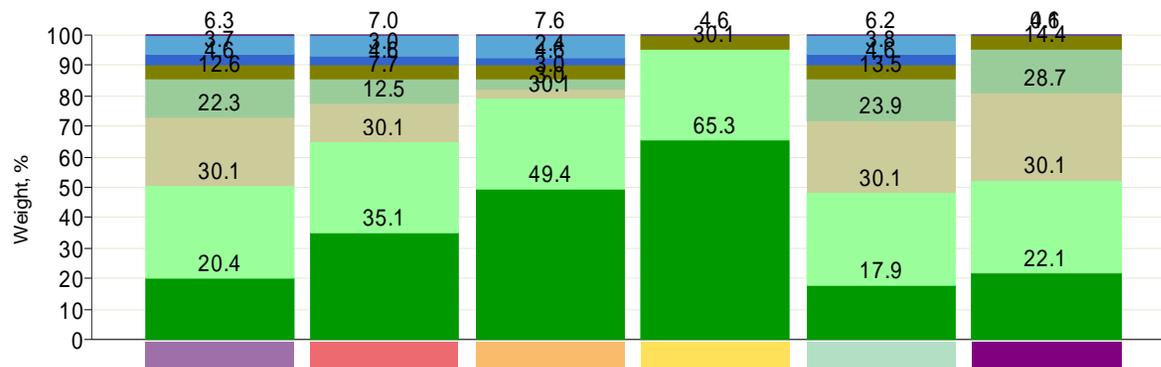
- 2 Estimamos retorno, risco e correlações esperados no longo prazo
- 3 Otimizamos a carteira, dentro das restrições do CMN



Para fins ilustrativos unicamente

Carteiras eficientes – Aumentando retorno

- Renda fixa - emergentes
- Renda fixa - EUA
- Renda variável - ACWI ex EUA
- Renda variável - EUA
- Crédito
- Juros prefixado
- Juros DI
- Inflação IPCA
- Renda variável - Brasil
- opção de risco 1
- opção de risco 2
- opção de risco 3
- opção de risco 4
- Retorno base
- carteira base



	opção de risco 1 <u>RISCO BASE</u>	opção de risco 2	opção de risco 3	opção de risco 4 <u>RISCO MÁXIMO</u>	Retorno base	carteira base
■ Renda variável - Brasil	20.38	35.07	49.36	65.30	17.94	22.10
■ Inflação IPCA	30.10	30.10	30.10	30.10	30.10	30.10
■ Juros DI	22.28	12.49	2.96	0.00	23.91	28.70
■ Juros prefixado	12.64	7.74	2.98	0.00	13.45	14.40
■ Crédito	4.60	4.60	4.60	4.60	4.60	4.60
■ Renda variável - EUA	3.69	3.01	2.36	0.00	3.80	0.10
■ Renda variável - ACWI ex EUA	6.31	6.99	7.64	0.00	6.20	0.00
■ Renda fixa - EUA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
■ Renda fixa - emergentes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

	opção de risco 1	opção de risco 2	opção de risco 3	opção de risco 4	Retorno base	Carteira base
Return, %	10.41	10.68	10.94	11.15	10.36	10.36
StDev Rtn, %	7.30	10.97	14.65	18.32	6.71	7.30
Sharpe Ratio	0.13	0.11	0.10	0.09	0.13	0.12
Internacional, %	10.00	10.00	10.00	0.00	10.00	0.10
Renda variável, %	30.38	45.07	59.36	65.30	27.94	22.20
Juros, %	34.92	20.23	5.94	0.00	37.36	43.10

Para fins ilustrativos unicamente.

Fonte: MorningStar Direct, MPI Allocator

Taxa livre de risco: 9.5%. Carteira base = Carteira típica atual baseada em posição média das EFPC em set. 2013, excluindo-se Previ. Considerou-se a carteira consolidada publicada no Consolidado Estatístico da ABRAPP de junho de 2013, além de dados publicados no Relatório mensal da dívida pública (ago/2013) do Tesouro e no Relatório mensal de Fundos da ANBIMA (ago/2013).

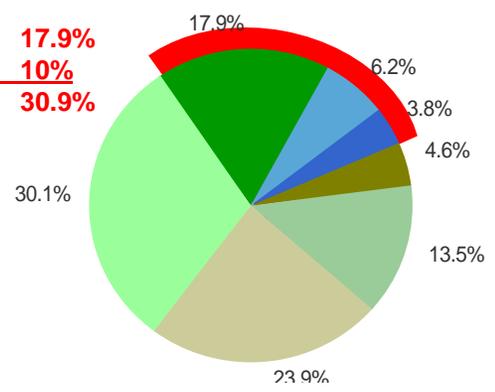
Maior diversificação de risco permite maior alocação de RV com menor risco

Carteira do Modelo

Limite Legal →

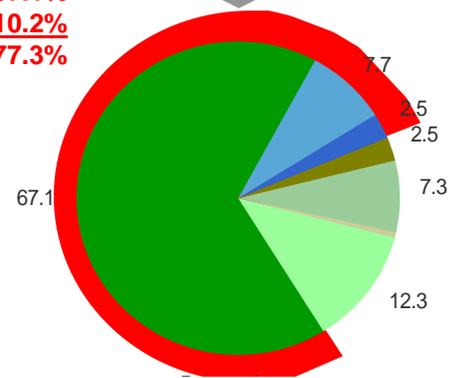
Dom.: 17.9%
Int.: 10%
Total: 30.9%

Alocação de capital



Dom.: 67.1%
Int.: 10.2%
Total: 77.3%

Alocação de risco

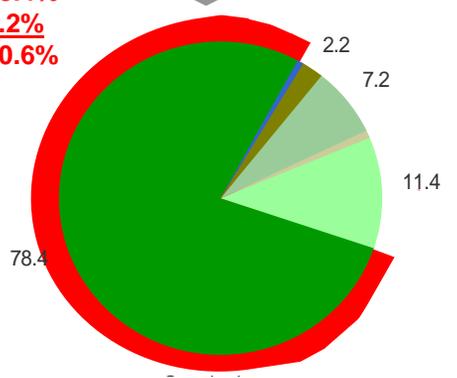
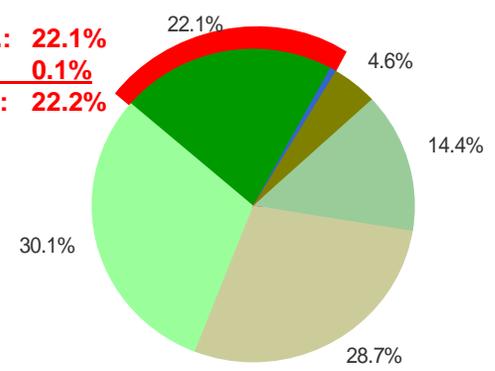


Carteira Atual

Dom.: 22.1%
Int.: 0.1%
Total: 22.2%

Dom.: 78.4%
Int.: 2.2%
Total: 80.6%

- Renda variável - Brasil
- Inflação IPCA
- Juros DI
- Juros prefixado
- Crédito
- Renda variável - EUA
- Renda variável - ACWI ex EUA
- Renda fixa - EJA
- Renda fixa - emergentes



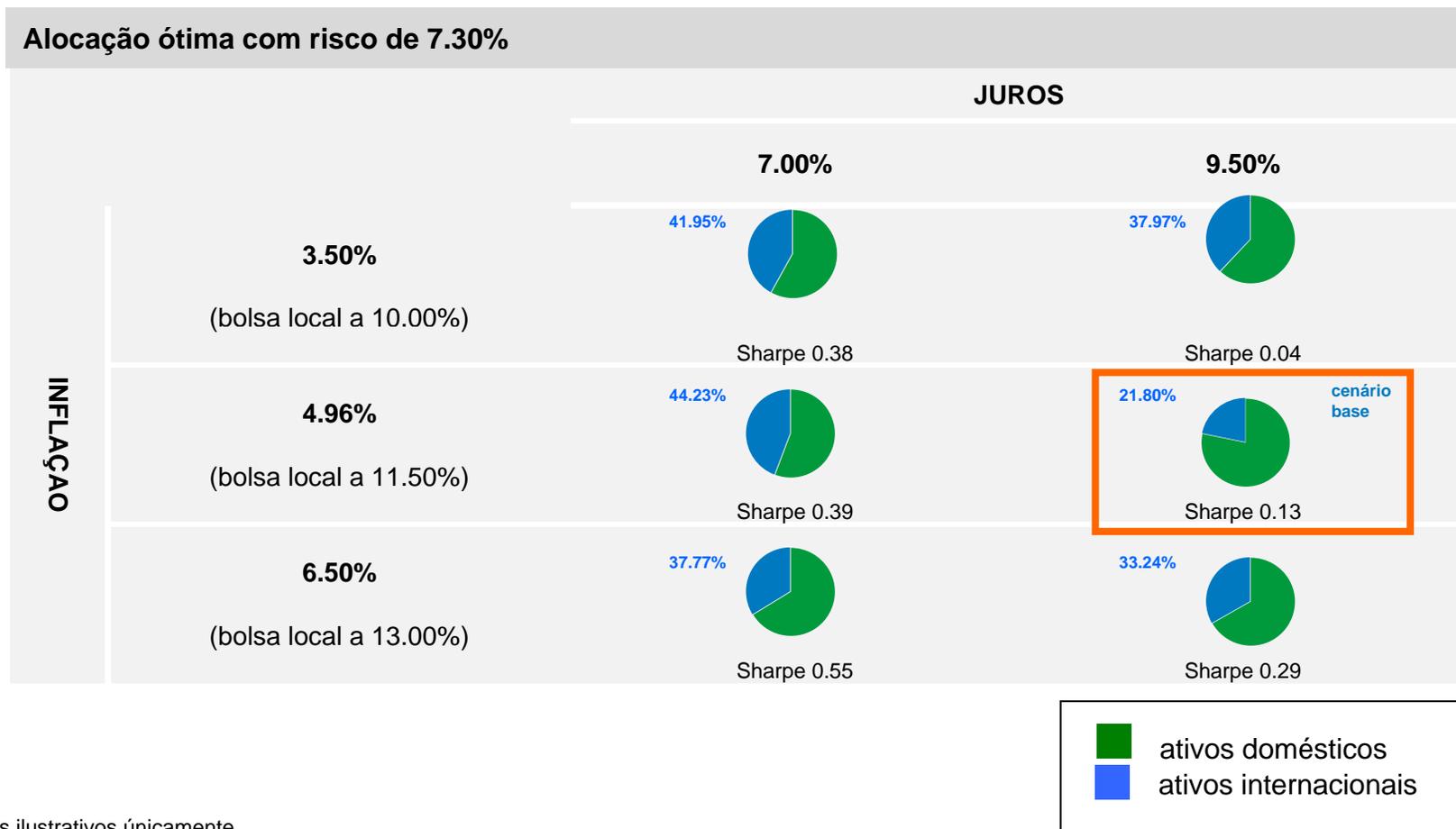
Para fins ilustrativos unicamente.

Fonte: MorningStar Direct, MPI Allocator

Taxa livre de risco: 9.5%. Carteira base = Carteira típica atual baseada em posição média das EFPC em set. 2013, excluindo-se Previ. Considerou-se a carteira consolidada publicada no Consolidado Estatístico da ABRAPP de junho de 2013, além de dados publicados no Relatório mensal da dívida pública (ago/2013) do Tesouro e no Relatório mensal de Fundos da ANBIMA (ago/2013).

Outros cenários – sem restrições de investimentos no exterior

Simulando cenários de inflação e juros, investimentos no exterior são novamente parte da alocação ótima em diversos casos

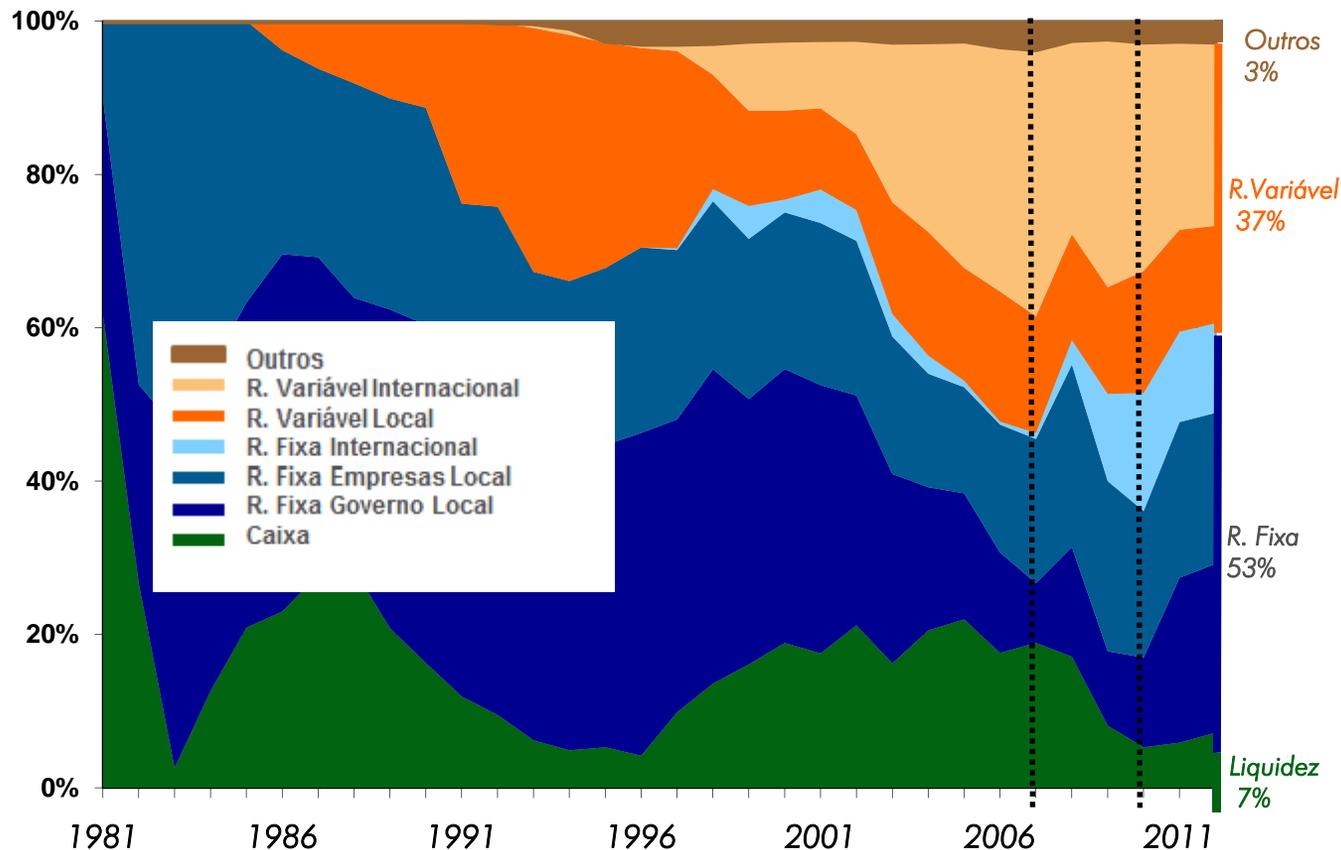


Para fins ilustrativos unicamente.
 Fonte: MorningStar Direct, MPI Allocator
 Taxa livre de risco: taxa de juros DI de cada caso

O caso Chileno

Sistema de Previdência do Chile: Evolução da Alocação de Recursos (I)

Alocação de Recursos por Classe de Ativos
(Porcentagem Total Ativos; 1981 - Setembro 2012)



▶ Evolução da Alocação de Recursos das Fundações mostrou usos de novas Classes de Ativos procurando:

- Diversificação
- Rentabilidade

▶ As mudanças acontecem quando há Eventos Econômicos...

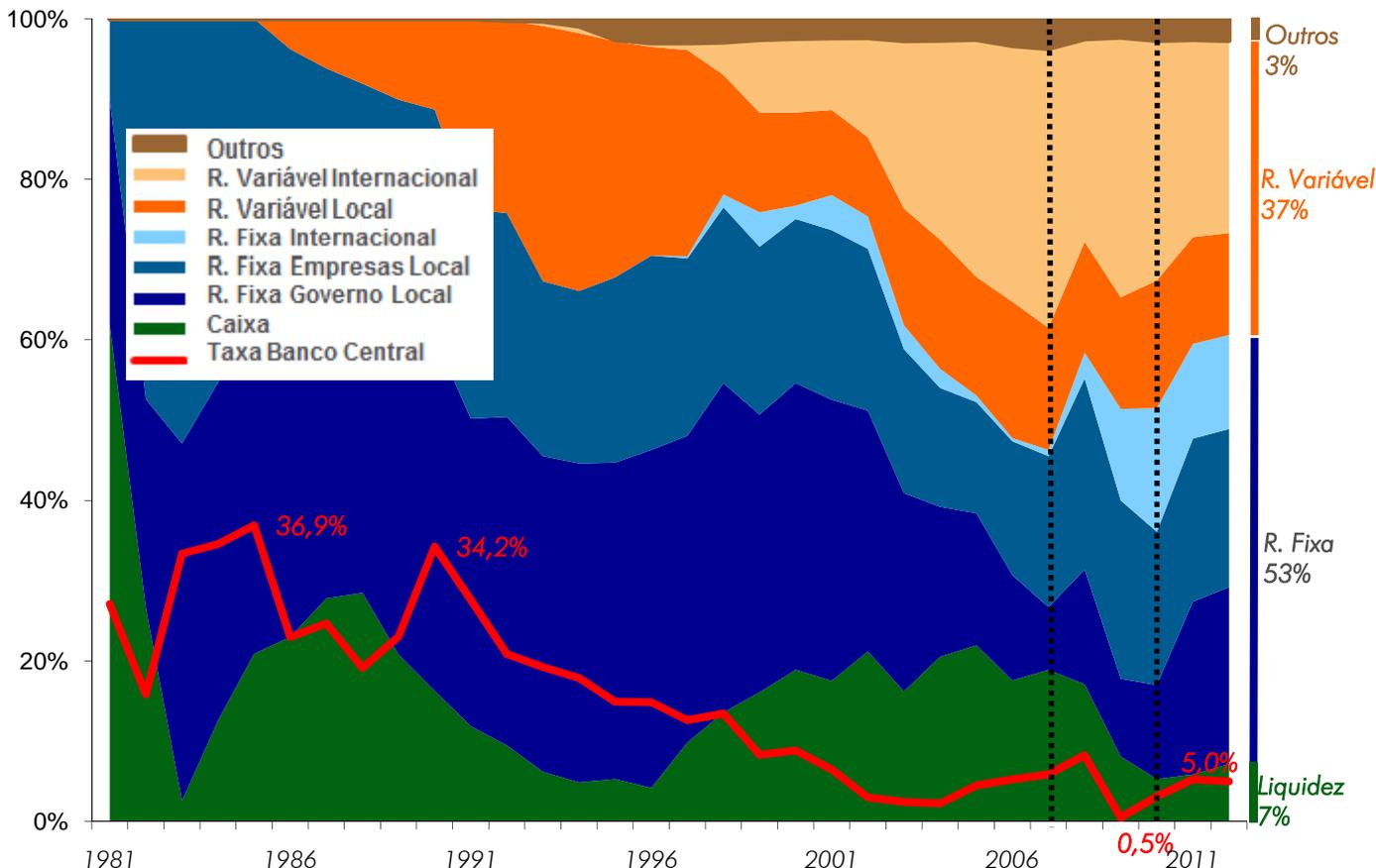
Alocação de recursos dos fundos de pensão mudou significativamente ao longo do tempo

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

Sistema de Previdência do Chile: Evolução da Alocação de Recursos (II)

Alocação de Recursos e taxa de política monetária do Banco Central Chileno (nominal)

(Porcentagem Total de Ativos; 1981 - Setembro 2012)

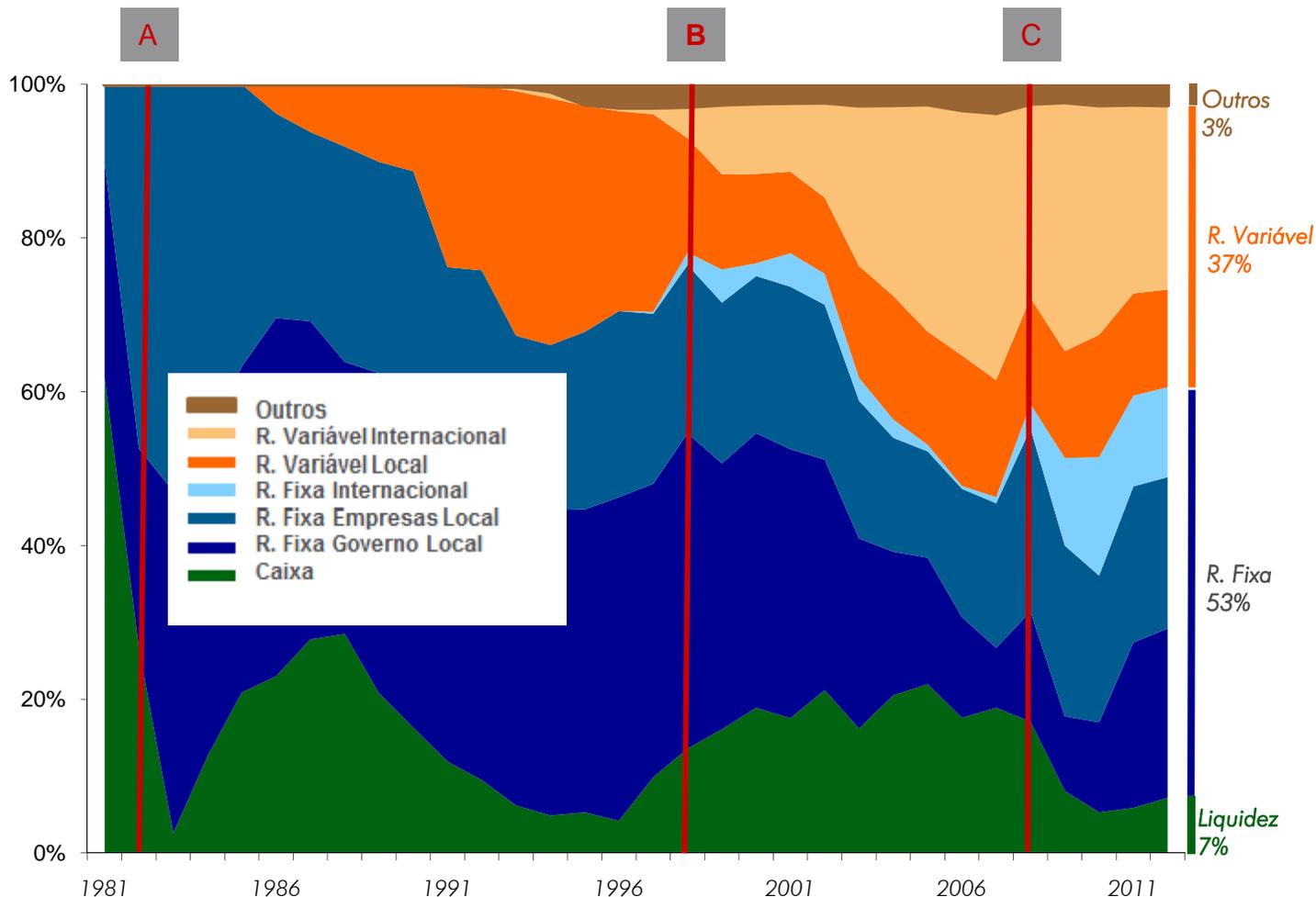


- ...Tal como a redução de taxas de juro de políticas monetárias, com a redução da inflação nos anos 80 e 90
- A redução das taxas desde os anos 90 aumentou alocação em renda variável local

Taxas nominais caíram de +20% ao ano nos anos 80 para os atuais 5%

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

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



► ... 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)

Conclusões do caso chileno

▶ Mercados e reguladores foram fundamentais

- Alterações nas taxas de juros e a crise financeira levaram a mudanças importantes na alocação de ativos por parte de fundos de pensão...
- ... Assim como mudanças regulatórias (Sistema *multifondos* (perfis obrigatórios), limites de investimentos, hedge cambial, derivativos, etc)

▶ Mudanças externas trazem mudanças internas

- Maior alocação em ações e títulos estrangeiros fizeram necessárias alterações nos processos de investimento, nas estruturas das equipes e na governança corporativa

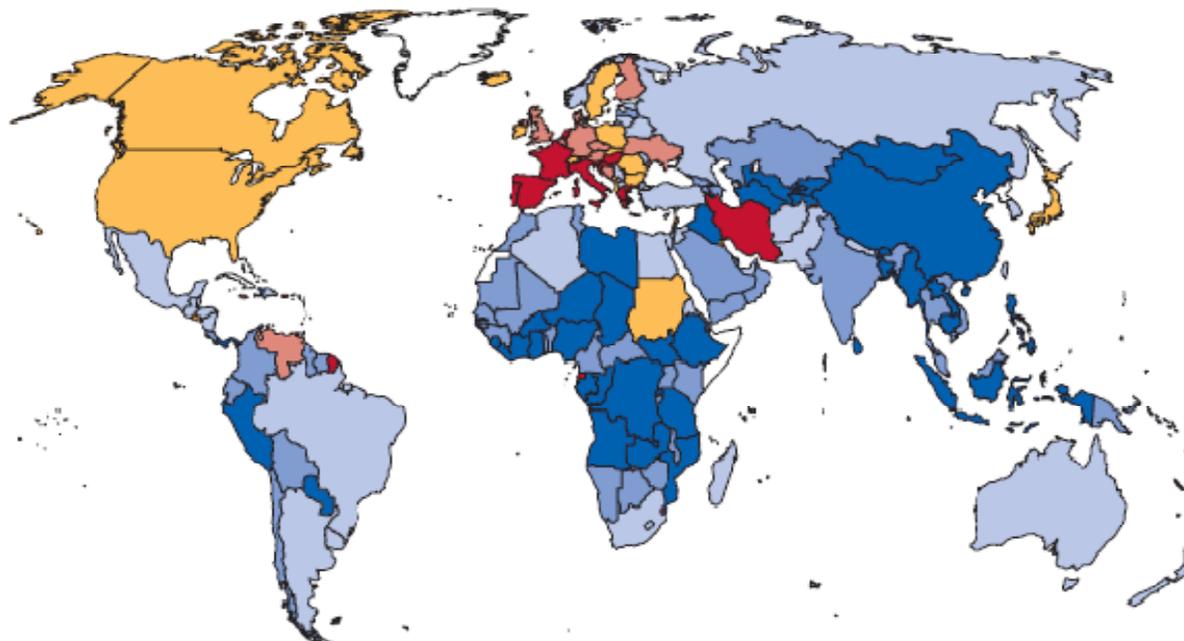
▶ É importante encontrar seu próprio caminho

- Experiência internacional é muito útil ...
- ...mas só deve ser utilizada como referência para construir sua própria solução.

Próximos passos

Crescimento dos mercados desenvolvidos e emergentes

Há oportunidades internacionais com perspectivas de crescimento consideráveis



Projeção de crescimento do PIB (%)

- Less than 0
- Between 0 and 1
- Between 1 and 2
- Between 2 and 4
- Between 4 and 6
- Insufficient data

	Mercados Emergentes					Mercados Desenvolvidos				
	Brasil	China	India	Rússia	África do Sul	Canadá	Área do Euro	Japão	EUA	Reino Unido
PIB 2012 (% chg)	0.9	7.7	3.2	3.4	2.5	1.7	-0.7	2.0	2.28	0.2
PIB 2013 est. (% chg)	2.5	7.6	3.8	1.5	2.0	1.6	-1.0	2.0	1.6	1.4
PIB 2014 est. (% chg)	2.5	7.3	5.1	3.0	2.9	2.2	0.8	1.2	2.6	1.9
Cap. mercado (trillion) ¹	\$0.48	\$1.36	\$0.76	\$0.59	\$0.39	\$1.44	\$4.42	\$3.14	\$15.94	\$2.70

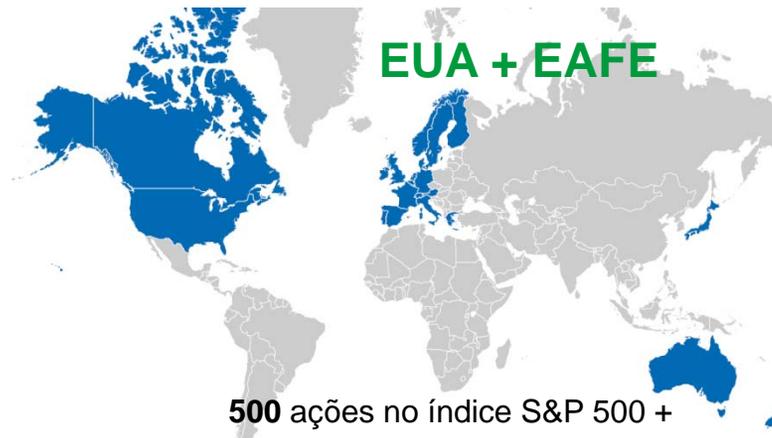
1. Source: BlackRock, based on the MSCI index constituents of 3/31/13..

Fonte: FMI, "World Economic Outlook Database" em out. 2013

Ampliando o universo de investimentos



73 ações no Ibovespa



EUA + EAFE

500 ações no índice S&P 500 +

909 ações no índice MSCI EAFE

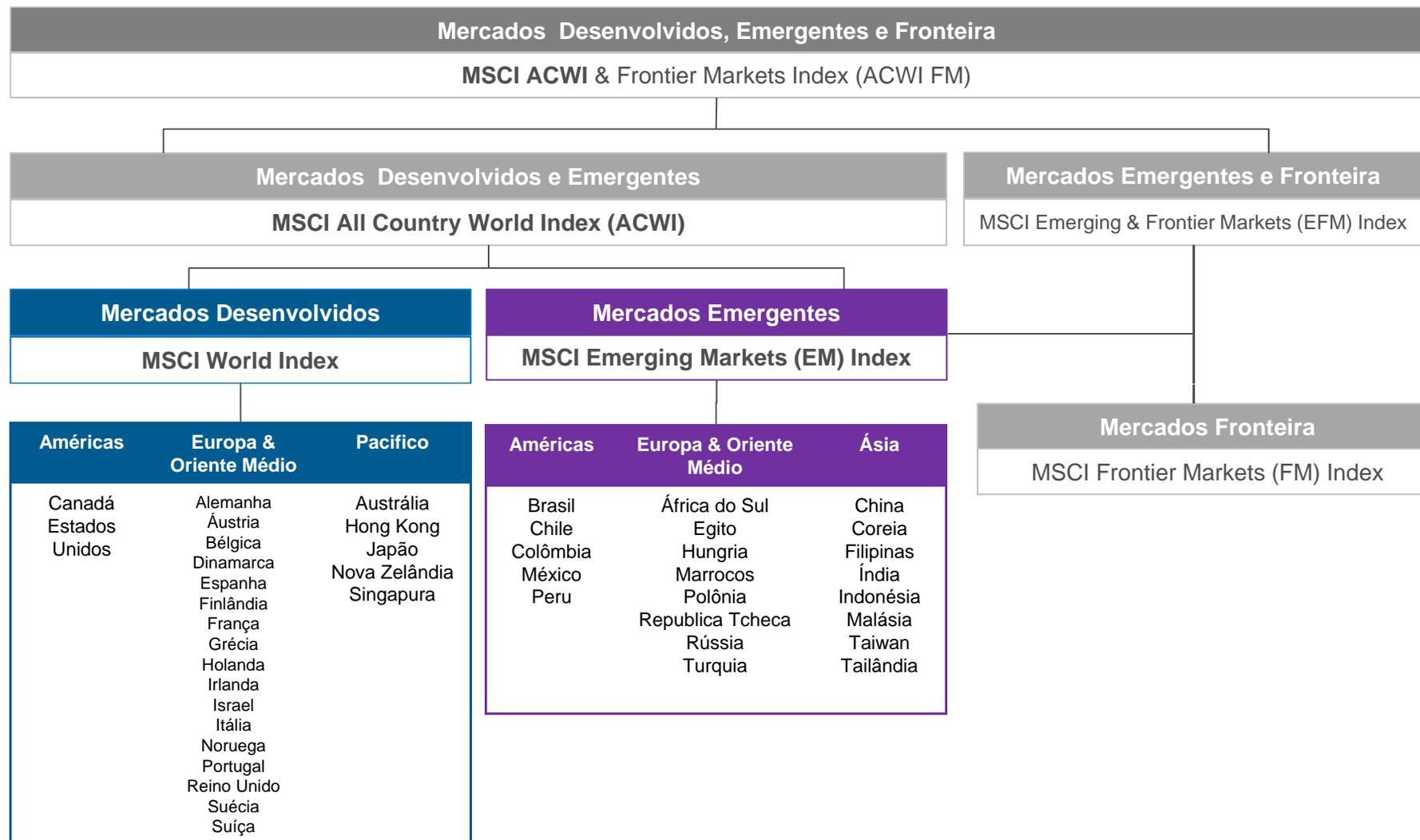


Mercados Emergentes

818 ações no índice MSCI Emerging Markets

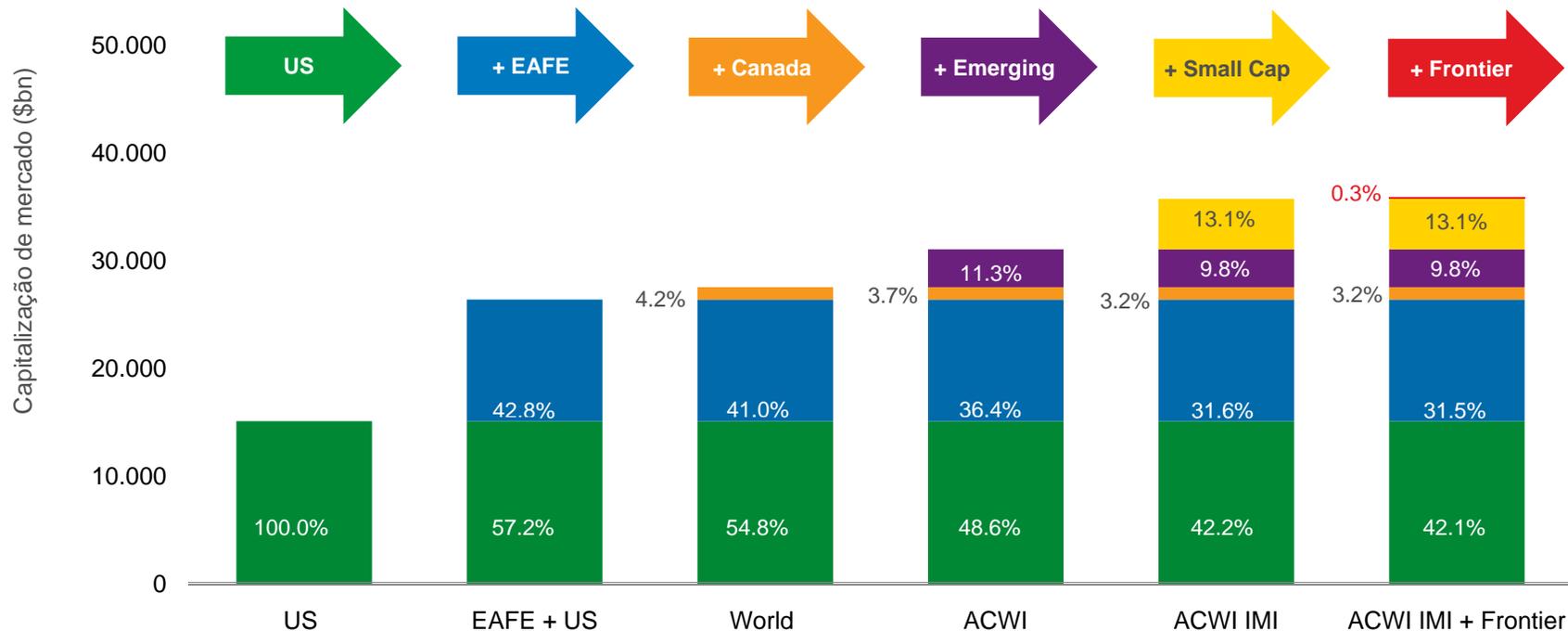
Fonte: MSCI / Bloomberg / www.iShares.com em outubro 2013

Classificação MSCI de países



* Os índices MSCI Bosnia Herzegovina, MSCI Botswana, MSCI Ghana, MSCI Jamaica, MSCI Trinidad & Tobago e MSCI Zimbabue atualmente são índices que não são incluídos no índice MSCI de Mercados Fronteira. A inclusão destes no índice MSCI Mercados Fronteira esta sendo analisada.

A experiência nos EUA: Evolução contínua a um benchmark de renda variável global



Capitalização de mercado(USD, \$T)

15.1

26.4

27.5

31.0

35.7

35.8

de ações

601

1,509

1,604

2,424

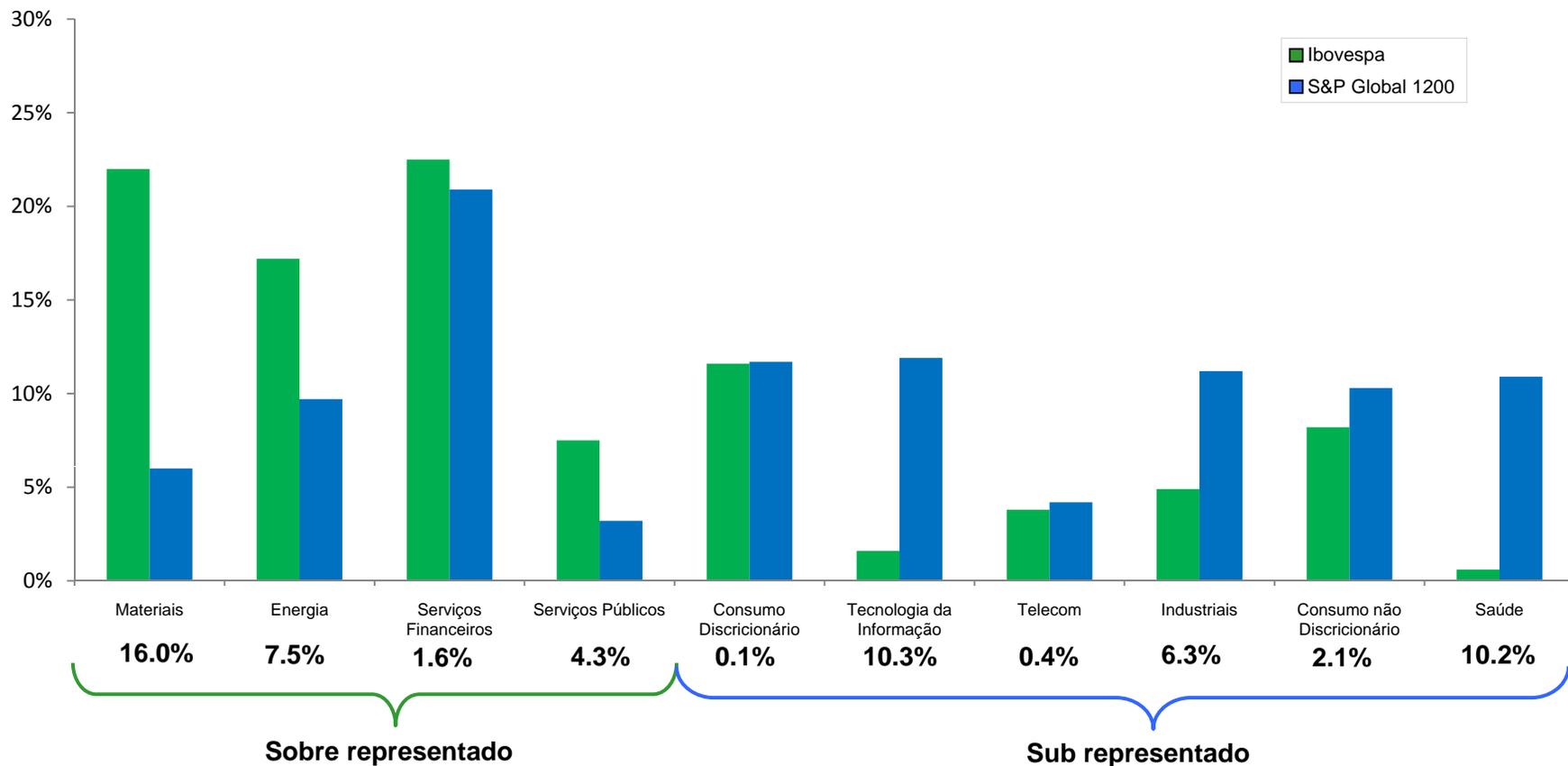
8,447

8,588

Fonte : BlackRock em jun. 2013

Classificação por setores

Quais setores globais estão sub representados na bolsa brasileira?



Fonte: BlackRock em out. 2013

Comparação setorial de países desenvolvidos

A composição setorial dos índices de países pode ser uma alternativa para obter exposição específica em mercados desenvolvidos

Consumer Discretionary

FUND NAME	SECTOR %	NUMBER OF NAMES
Japan Small Cap	20.9	152
Japan	19.0	55
S&P Topix	18.2	20
Germany	17.2	13
France	16.0	18

Consumer Staples

FUND NAME	SECTOR %	NUMBER OF NAMES
Belgium	35.6	4
Netherlands	28.1	8
Ireland	24.8	6
Switzerland	23.5	4
UK	14.2	10

Energy

FUND NAME	SECTOR %	NUMBER OF NAMES
Italy	28.0	3
Canada	26.5	26
UK	19.2	9
Austria	12.6	2
France	12.0	3

Financials

FUND NAME	SECTOR %	NUMBER OF NAMES
Hong Kong	63.4	20
Singapore	46.1	12
Australia	41.7	21
Spain	41.5	8
Austria	38.3	10

Healthcare

FUND NAME	SECTOR %	NUMBER OF NAMES
Switzerland	27.3	7
Israel	23.5	3
Ireland	10.6	2
Germany	10.3	7
New Zealand	8.6	2

Industrials

FUND NAME	SECTOR %	NUMBER OF NAMES
Sweden	33.6	12
Singapore	25.5	11
Japan Small Cap	23.0	146
Ireland	21.0	6
S&P Topix	20.8	40

Information Technology

FUND NAME	SECTOR %	NUMBER OF NAMES
S&P Topix	14.4	20
Japan	13.6	42
Japan Small Cap	11.6	95
Sweden	9.8	1
Israel	7.4	12

Materials

FUND NAME	SECTOR %	NUMBER OF NAMES
Australia	29.8	15
Ireland	26.7	2
New Zealand	23.4	3
Canada	23.2	21
Israel	16.6	5

Telecom

FUND NAME	SECTOR %	NUMBER OF NAMES
Spain	19.1	1
New Zealand	17.2	1
Israel	10.5	4
Singapore	10.4	2
Sweden	8.8	3

Utilities

FUND NAME	SECTOR %	NUMBER OF NAMES
Italy	17.3	5
Spain	13.9	6
New Zealand	11.5	3
Hong Kong	11.5	4
Germany	9.4	3

Fontes: BlackRock, MSCI em dez 2010. Posições sujeitas a mudanças

Comparação setorial de países emergentes

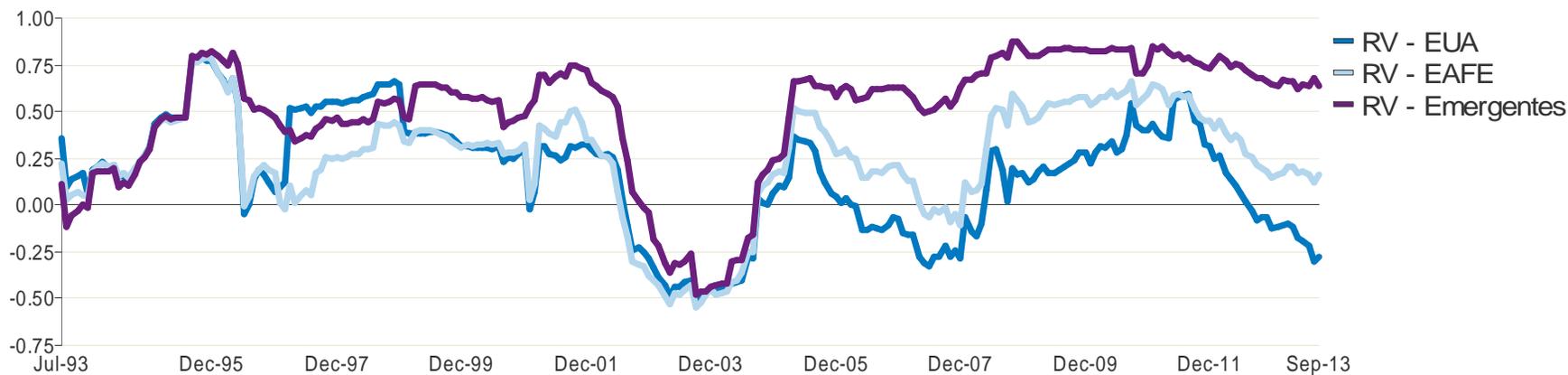
Analogamente, a composição setorial dos índices de países pode ser uma alternativa para obter exposição específica em mercados emergentes

Energy		Materials		Industrials		Consumer Discretionary	
Name (Ticker)	% of fund	Name (Ticker)	% of fund	Name (Ticker)	% of fund	Name (Ticker)	% of fund
Russia	51.75	Peru	40.23	Philippines	27.89	Brazil Small-Cap	34.10
Thailand	16.65	Mexico	19.60	Brazil Small-Cap	21.09	South Africa	18.97
China (MSCI)	15.83	Poland	16.60	China Small-Cap	19.38	China Small-Cap	18.68
China (FTSE)	15.60	South Africa	12.60	India Small-Cap	15.43	South Korea	16.63
India 50	12.49	Brazil	11.92	South Korea	13.64	India Small-Cap	16.34
Consumer Staples		Healthcare		Financials		Information Technology	
Name (Ticker)	% of fund	Name (Ticker)	% of fund	Name (Ticker)	% of fund	Name (Ticker)	% of fund
Mexico	29.18	India Small-Cap	11.28	Turkey	52.39	Taiwan	55.48
Brazil	19.33	China Small-Cap	8.13	Poland	47.31	South Korea	33.38
Chile	14.12	India	6.26	China	43.54	India	14.55
India 50	12.62	India 50	5.64	Philippines	43.11	China Small-Cap	12.08
Turkey	11.75	South Africa	4.82	China	40.95	India 50	10.77
Telecom Services		Utilities					
Name (Ticker)	% of fund	Name (Ticker)	% of fund				
Mexico	18.28	Chile	25.73				
South Africa	13.39	Malaysia	10.47				
Malaysia	12.17	Philippines	8.89				
China (MSCI)	11.55	Poland	8.72				
China (FTSE)	11.05	Peru	6.64				

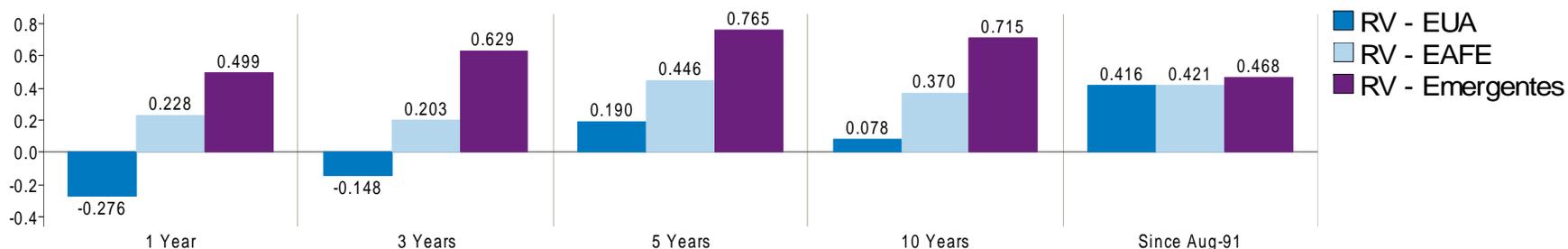
Fontes: BlackRock, MSCI em Abril 2013. Posições sujeitas a mudanças

Considerando correlações – renda variável

Correlação móvel de 2 anos com o Ibovespa



Correlação com o Ibovespa



Mercados desenvolvidos trazem um benefício de diversificação significativo ao mercado brasileiro/doméstico. Emergentes também, em proporção menor

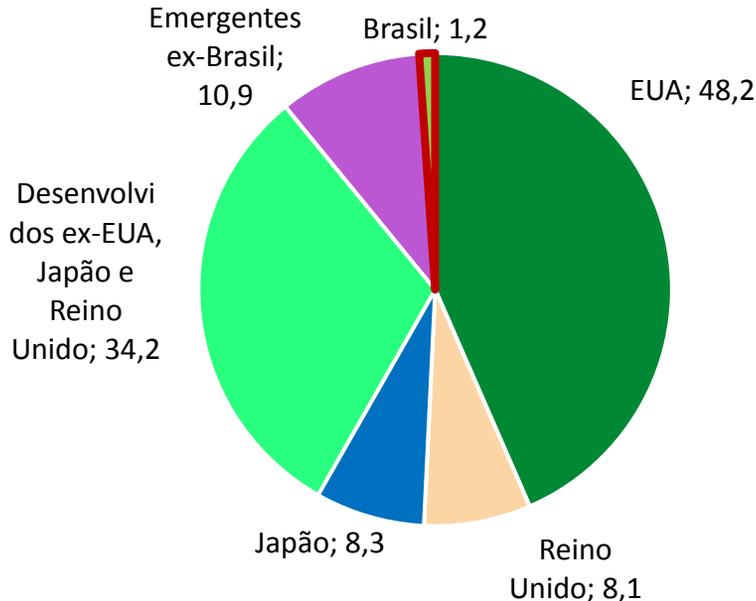
Fonte: BlackRock, MorningStar Direct, MPI Stylus em setembro 2013 em reais

“RV – EUA”: S&P500 Index. “RV – EAFE”: MSCI EAFE Index, “RV – Emergentes”: MSCI Emerging Markets Index

Panorama de investimentos globais

O Brasil representa menos de 2% do universo elegível de renda variável, medido pela capitalização de mercado de renda variável (MSCI ACWI IMI)

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

Fonte: BlackRock em out. 2013

Correlações históricas – Brasil e ativos internacionais

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

Histórico: Dez 2010 a Set 2013

	Correlação Negativa		Baixa Correlação			Correlação Moderada		Correlação Alta		
	-1	0	0.5	0.9	1					
1. Caixa		1.00								
2. Ibovespa	-0.09		1.00							
3. IBrX-50	-0.07	0.97		1.00						
4. IBrX-100	-0.09	0.97	0.99		1.00					
5. Índice Small Cap	-0.21	0.85	0.80	0.83		1.00				
6. Estratégia Ativa	0.00	-0.32	-0.24	-0.21	-0.29		1.00			
7. Índice MSCI All Country World	0.02	0.06	0.14	0.16	-0.01	0.81		1.00		
8. Índice MSCI World	0.03	-0.02	0.07	0.08	-0.08	0.84	0.99		1.00	
9. Índice S&P500	-0.02	-0.18	-0.09	-0.08	-0.22	0.87	0.93	0.95		1.00
10. Índice MSCI EMU	0.23	0.31	0.37	0.37	0.25	0.43	0.79	0.77	0.58	

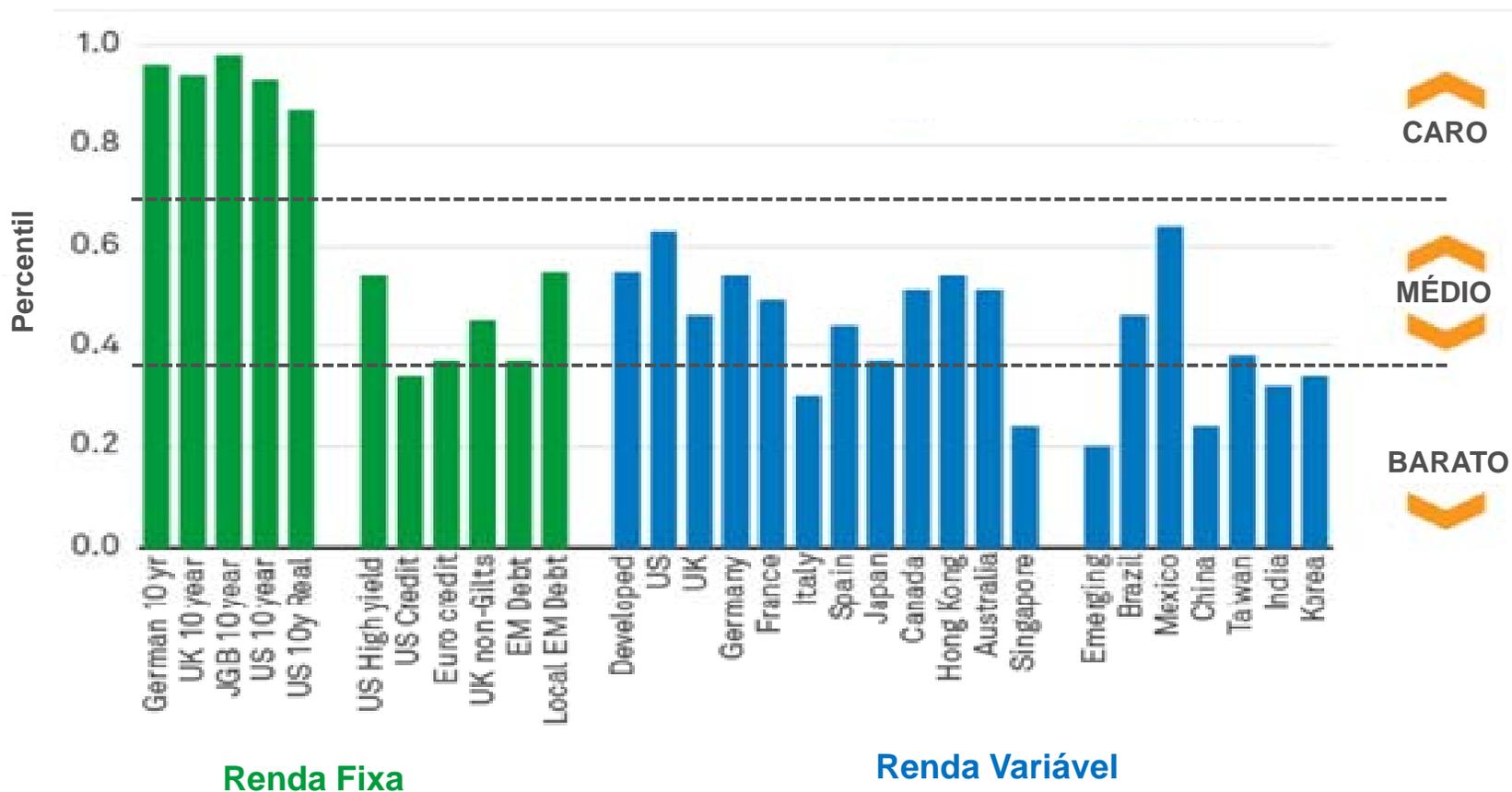
Fonte: Bloomberg, setembro 2013

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

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 30 de setembro de 2013.

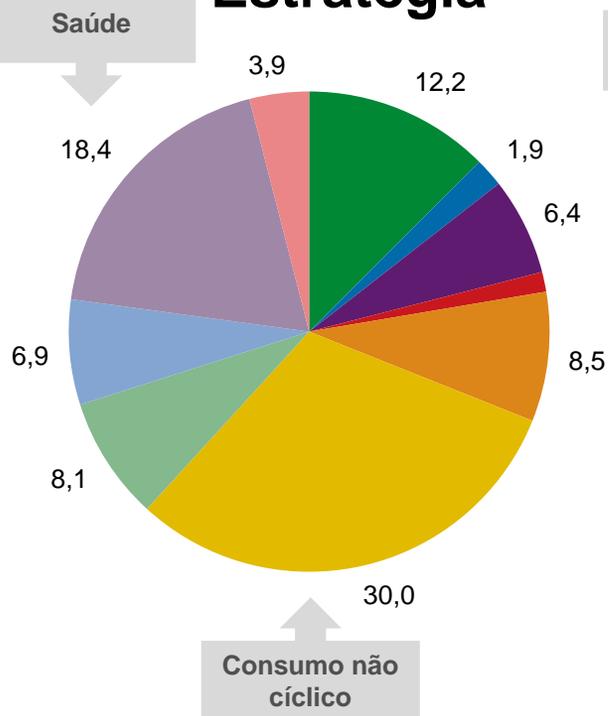
Exemplo: Fundo Ativo de Ações Globais

Exposição por setor – Valor de mercado das empresas

▶ Alocação setorial substancialmente diferente dos índices brasileiros (foco em consumo e saúde)

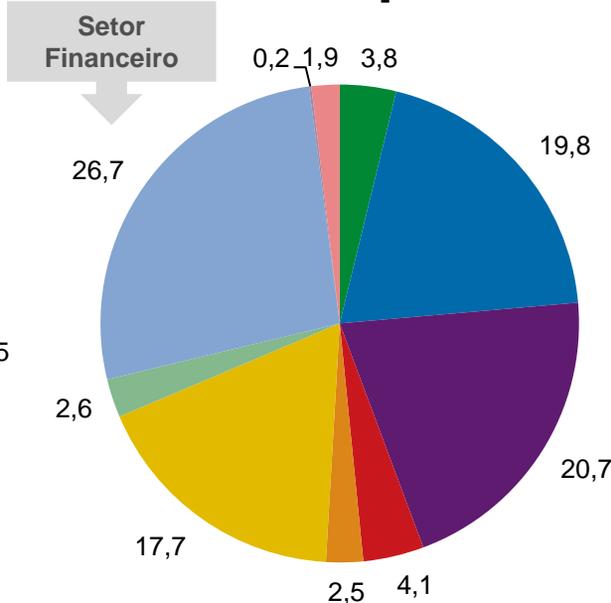
Alocação setorial da estratégia

Estratégia



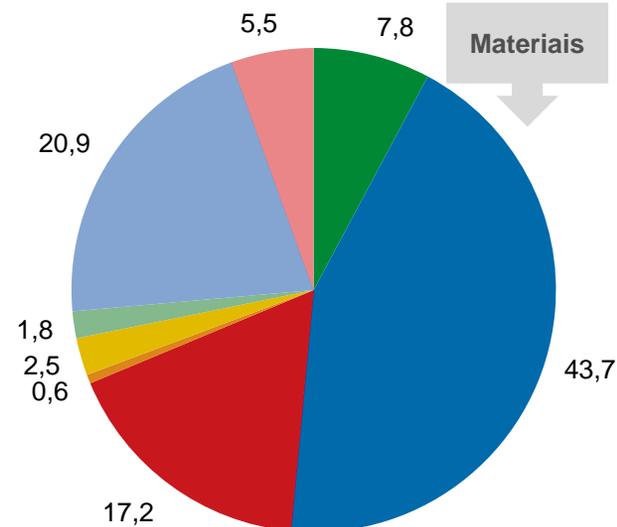
Alocação setorial do índice Ibovespa

Ibovespa



Alocação setorial do índice de dividendos IDIV

IDIV (dividendos)



Fonte: Bloomberg, BlackRock, dados de 30 de setembro de 2013. Posições podem mudar em qualquer momento e são mostradas só como exemplo, não devendo ser consideradas recomendações de compra ou venda. As posições podem mudar em qualquer momento.

Exemplo: Fundo Ativo de Ações Globais

Exposição por país – Valor de mercado das empresas

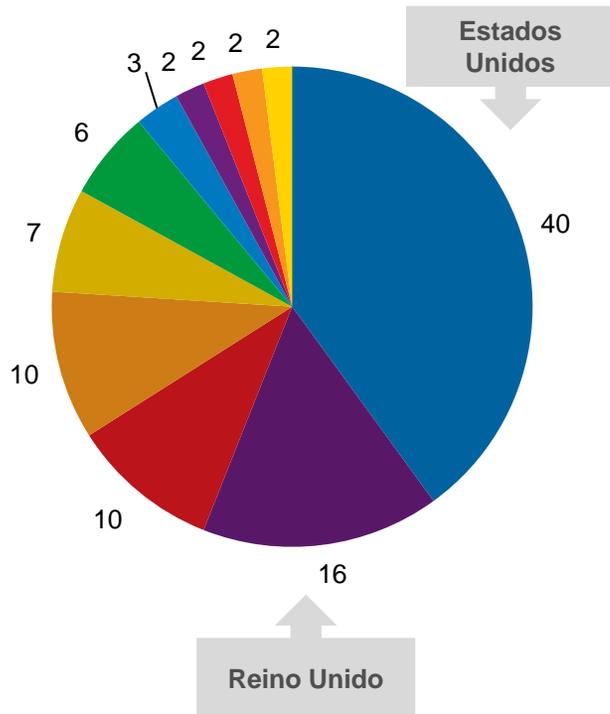
► Diversificação regional (alocação principal em EUA, Europa e Reino Unido) – nenhuma exposição atual em Brasil

Alocação por país da estratégia

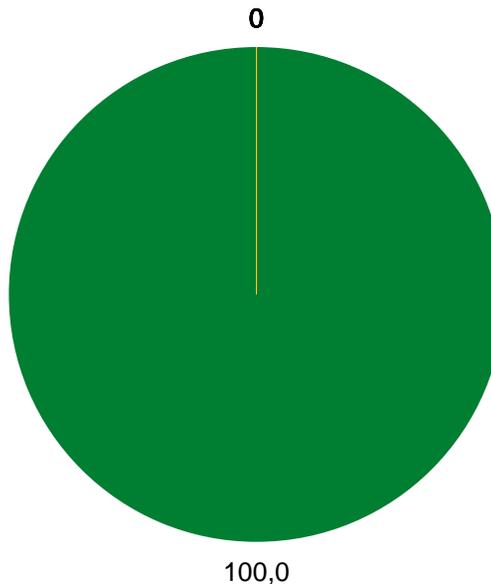
Alocação por país do Ibovespa

Alocação por país do índice de dividendos IDIV

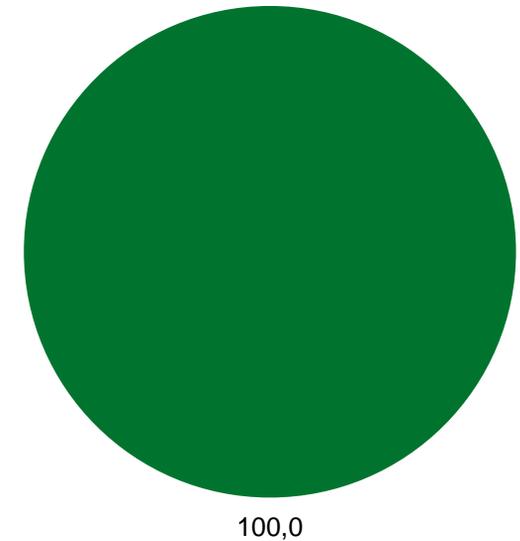
Estratégia



Ibovespa



IDIV (dividendos)



- Brasil
- EUA
- RU
- Suíça
- Outros
- França
- Suécia
- Canadá
- Bélgica
- Liquidez
- Cingapura
- Holanda

Fonte: Bloomberg, BlackRock, dados de 30 de setembro de 2013. Posições podem mudar em qualquer momento e são mostradas só como exemplo, não devendo ser consideradas recomendações de compra ou venda. As posições podem mudar em qualquer momento. Apenas para ilustração como exemplo.

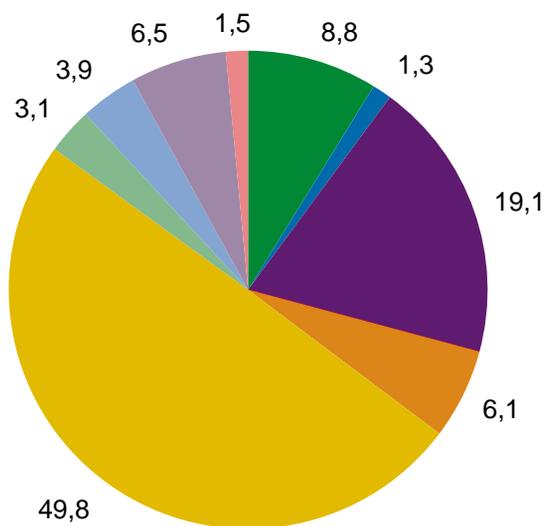
Exemplo: Fundo Ativo de Ações Globais

Exposição por setor – Receita líquida

► Receitas provenientes de setores com pouca presença nos índices locais (ex: tecnologia e saúde)

Receita por setor da estratégia

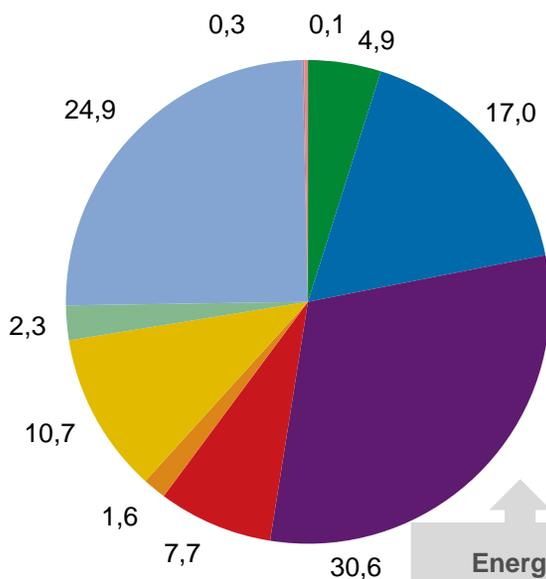
Estratégia



Consumo não cíclico

Receita por setor do Ibovespa

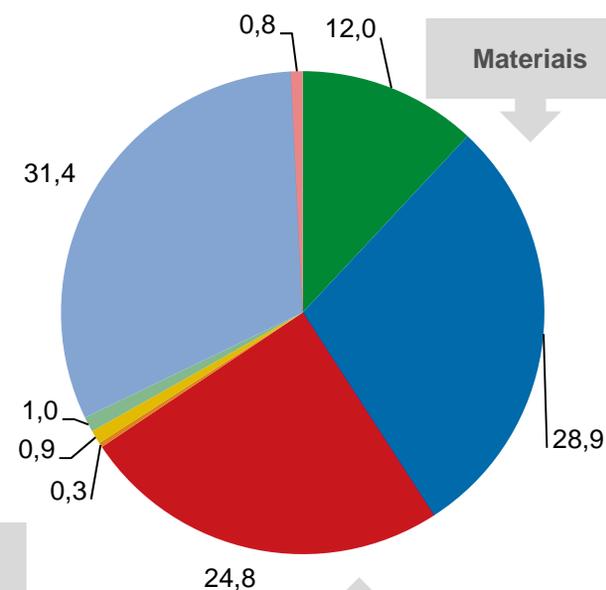
Ibovespa



Energia

Receita por setor do índice de dividendos IDIV

IDIV (dividendos)



Utilidade Pública

Materiais

- Telecomunicações
- Energia
- Indústrias
- Consumo Cíclico
- Saúde
- Materiais
- Utilidade Pública
- Consumo Não Cíclico
- Setor Financeiro
- Tec. Informação

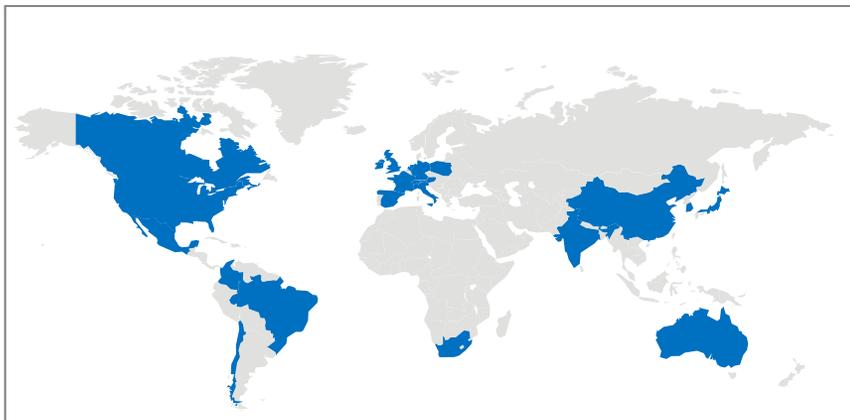
Fonte: Bloomberg, BlackRock, dados de 30 de setembro de 2013. Posições podem mudar em qualquer momento e são mostradas só como exemplo, não devendo ser consideradas recomendações de compra ou venda. As posições podem mudar em qualquer momento.

Visão geral da BlackRock

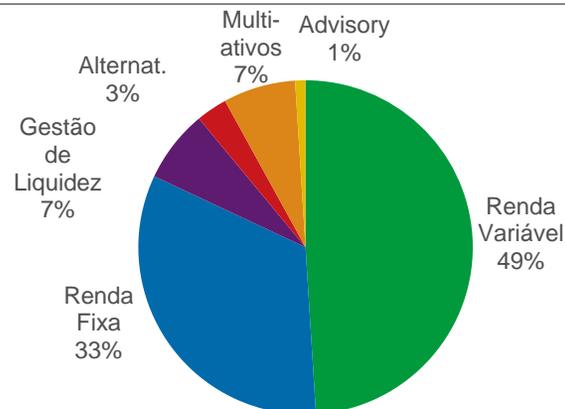
A BlackRock é a maior Gestora de Recursos do Mundo, 100% independente e focada em gestão de recursos

- **US\$ 4 Trilhões** de dólares sob gestão com mais de **1.000 opções** em Fundos de Investimentos em diversas estratégias e regiões
- Operamos em mais de **25 países**, clientes em mais de **60 países**
- **Fundada em 1988** por fundadores que gerem a empresa, somos uma asset independente: só fazemos gestão de recursos
- **Mais de 100 times** de investimento em **30 países** compartilham opiniões na tomada de decisões de investimento
- **Cultura de Gestão de Risco**
 - Gestores independentes
 - Constante investimento em sistemas proprietários de gerenciamento de risco

US\$ 3,8 trilhões em ativos no fim de dezembro 2012



Experiência em várias classes de ativos



BLACKROCK

Gestão de investimentos:

- Renda fixa
- Multimercados
- Renda Variável
- Alternativos
- Cash Management

Gestão de riscos:

- Advisory
- Sistemas

Gestão dos ETFs:

(Exchange Traded Funds)

Mais de US\$ 759 Bilhões
em ativos no mundo

No Brasil desde 2008

Unidades não existentes no Brasil

BlackRock oferece gestão ativa, gestão passiva além de ETFs iShares

US\$ 3,8 trilhões de clientes investidos em diversas estratégias

Diversas Classes de Ativos e Estratégias

Renda Fixa		US\$1.259 bilhões
Renda Fixa Indexada	Estratégias Long & Short	
Retorno Absoluto	Trading Direcional	

Renda Variável		US\$1.846 bilhões
Renda Variável Indexada	Renda Variável Ativa Quantitativa	
Renda Variável Fundamentalista	Estratégias Long & Short	

Gestão de Liquidez		US\$264 bilhões
--------------------	--	-----------------

Alternativos		US\$110 bilhões
Hedge funds	Fundos Oportunísticos	
Fundos de Fundos Hedge Funds	Imobiliário	
Private Equity	Moedas & commodities	
Fundos de Fundos de Private Equity	Energia Renovável	

Multi-Ativos		US\$268 bilhões
Gestão discricionária para Fundos de Pensão		
Consultoria de Macro Alocação		
Gestão de Risco		
ALM		

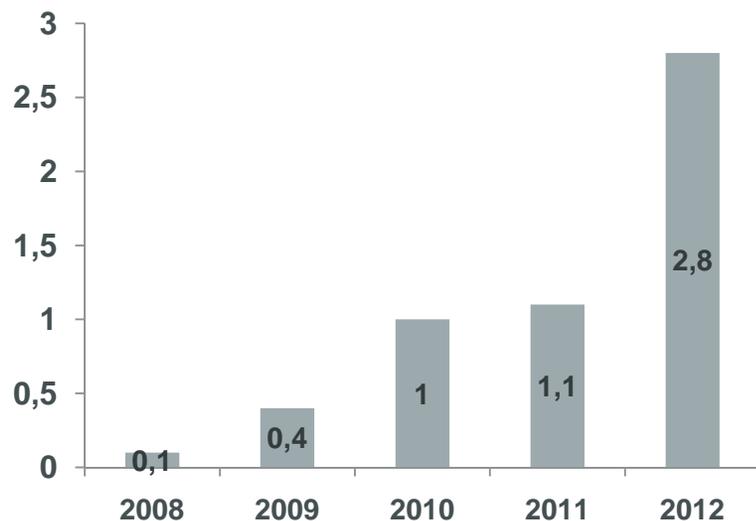
Consultoria de Investimento		US\$44 bilhões
-----------------------------	--	----------------

Ativos em US\$ em 31 de dezembro de 2012

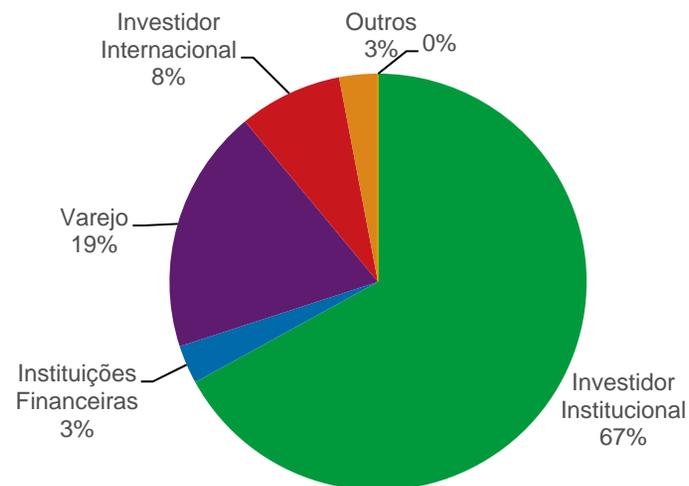
BlackRock Brasil

- No Brasil desde 2007, primeiro produto lançado em 2008
- A maior gestora de ETFs do Brasil, em número de produtos (8 ETFs),
- Asset internacional que mais cresceu nos últimos 12 meses (*Revista Investidor Institucional, março 2013*)

Evolução do PL (R\$ bilhões)



Diversidade de clientes



Fonte: BM&FBovespa, Bloomberg, Fechamento 2012

Bruno Stein

bruno.stein@blackrock.com

55 11 3028 4111

Daniela De La Torre

daniela.delatorre@blackrock.com

55 11 3028 4131

Vinicius Bueno Lima

vinicius.lima@blackrock.com

55 11 3028 4114

Para maiores informações, acesse:

www.iShares.com.br

NOTAS IMPORTANTES

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 Outubro de 2013 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 contêm 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.

Index returns are for illustrative purposes only and do not represent actual iShares Fund performance. Index performance returns do not reflect any management fees, transaction costs or expenses. Indexes are unmanaged and one cannot invest directly in an index. Past performance does not guarantee future results.

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

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

© 2013 BlackRock, Inc. Todos os direitos reservados.

BR-0362 – 10/2013

BLACKROCK®