



CENÁRIOS E DESAFIOS 2014

Novembro - 2013

Você pagaria R\$100,00 por
uma Coca-Cola?

NÃO?

E se você tivesse R\$ 300 bi
na conta corrente?

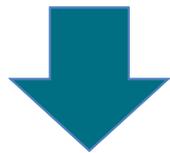


Quanto você jogaria da sua fortuna?

51% de chance de ganhar → 1 jogada



60% de chance de ganhar → 1 jogada



90% de chance de ganhar → 1 jogada



Tudo depende do seu apetite ao risco!

COMO COMPATIBILIZAR RISCO & RETORNO NA ENTIDADE



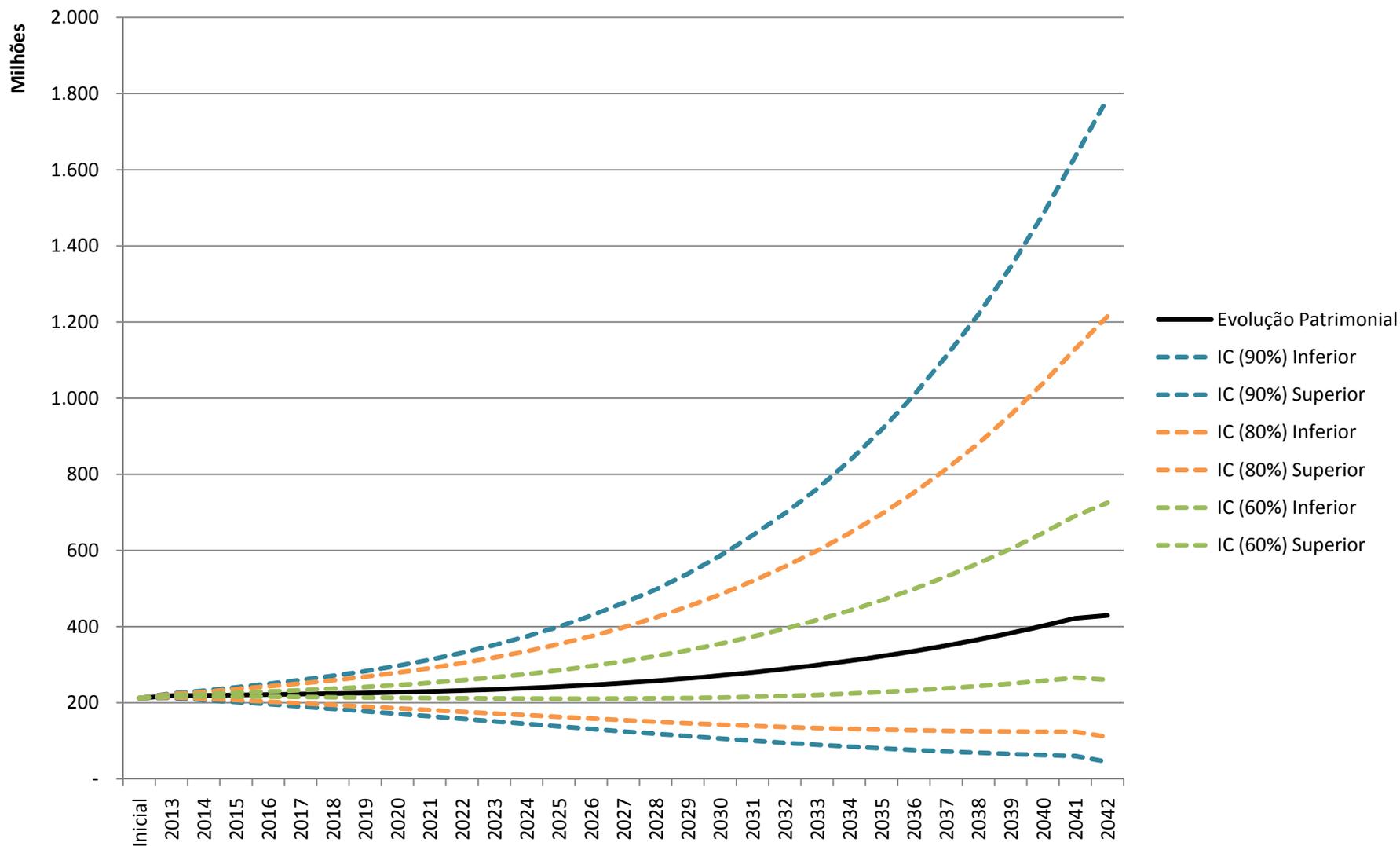
▶ **BD com déficit**

- Compatibilidade risco & retorno = f(caixa da patrocinadora)
- Ferramenta:
 - ALM
- Patrocinadora deve definir o nível de risco aceitável

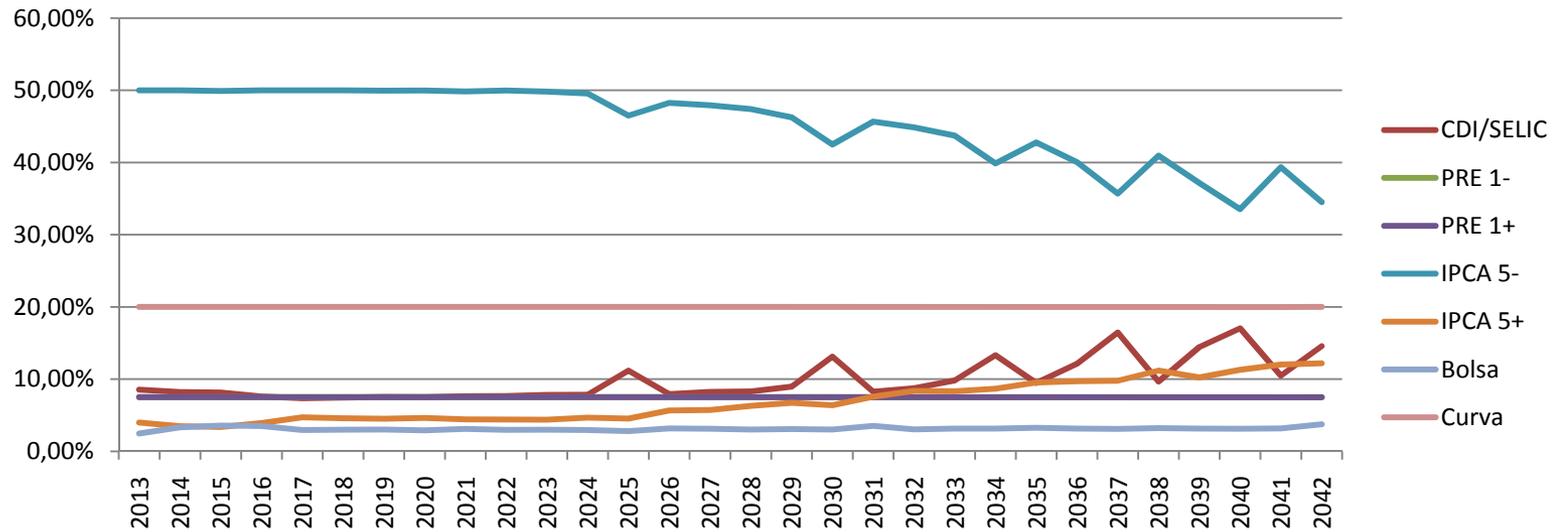
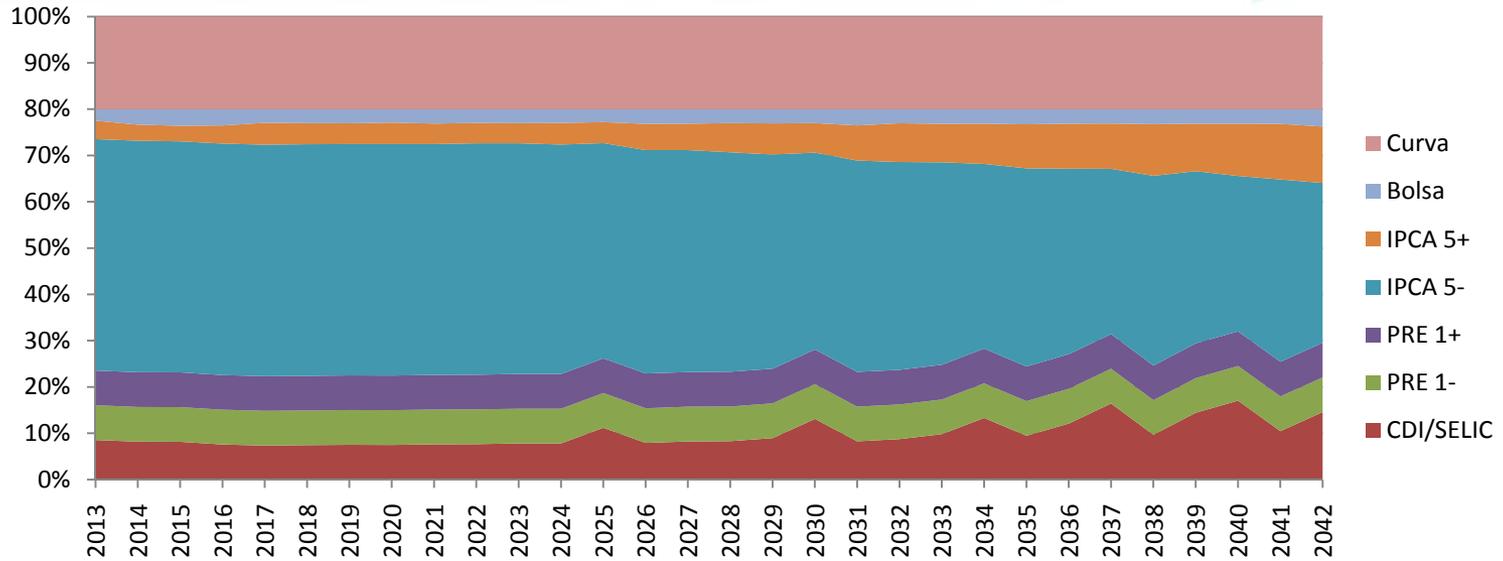
▶ **CD 'com déficit'**

- Falta de qualidade / insatisfação
- Ferramenta:
 - Perfis de investimento ++
- Participante / Patrocinador devem definir o risco aceitável

EXEMPLO EVOLUÇÃO PATRIMONIAL (ALM)



EXEMPLO ALOCAÇÃO (ALM)



SOBRE O PASSIVO

- ▶ Diferença entre a forma de ver solvência:
 - PREVIC X CVM / IAS

SOBRE O ATIVO *(Opinião Edivar de Queiroz)*

▶ **Renda Variável**

- Passivo: Brasil
- Ativo: Competência (7% de Alpha consistente – 1020 fundos)

▶ **Multimercado**

- ???

▶ **Private Equity (PE)**

- Conflito: Qualidade X Fee
- Brasil: Poucos fundos com retorno positivo
- EUA: 85% do PE tem retorno só de taxa de administração

▶ **Exterior**

- Mitigação de risco sistêmico: Hedge X Brasil

▶ **Estruturados**

- Análise

OBRIGADO!

Edivar de Queiroz
edivar@luz-ef.com



SÃO PAULO – SEDE

T.: 55 11 3799-4700
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1779
4º andar, 01452-914 – Jd. Paulistano
São Paulo – SP - Brasil

SÃO CARLOS

T.: 55 16 3374-9742
Rua Conde do Pinhal, 2267
Sala 705, 13560-648 - Centro
São Carlos – SP - Brasil

www.luz-ef.com