



ADITUS



Evento Investidor Institucional

*9º Fórum Cenários e Perspectivas de
Investimentos para o 2º Semestre - 2014*



CENÁRIO MACROECONÔMICO

- O cenário macroeconômico recente tem ensejado atenção dos investidores de longo prazo dado o nível de volatilidade observado recentemente.
- O movimento de declínio do juro real que havia mostrado ímpeto em 2012, inverteu-se como resposta a um processo inflacionário (curto prazo) e de aumento do risco Brasil (longo prazo) que recrudesceu.
- Com a inversão da tendência de juro, que passou a ser altista no sentido de um aperto monetário, o custo de oportunidade ficou mais alto e, assim, observou-se uma forte reprecificação dos ativos em 2013.
- **Como ajustar a macroalocação a este cenário?**



ADITUS

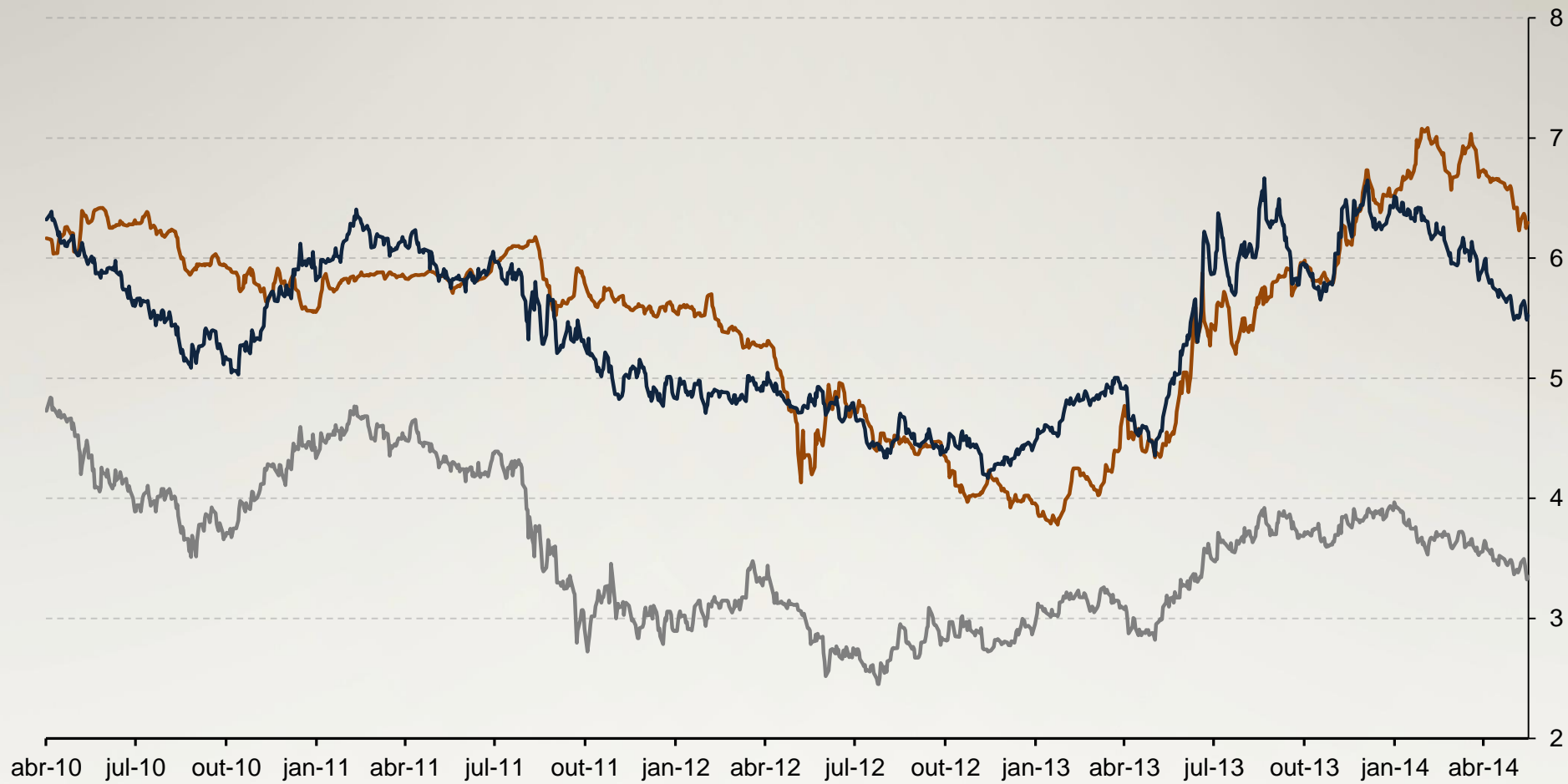
MUDANÇA DE COMPORTAMENTO DOS INVESTIDORES

- Notamos uma mudança na demanda dos investidores por algumas classes de fundos de investimento;
- Nos próximos slides buscamos indicar a busca de instrumentos menos suscetíveis à volatilidade;
- As captações líquidas das principais classes de ativos mobiliários mostram tal evidência.



ADITUS

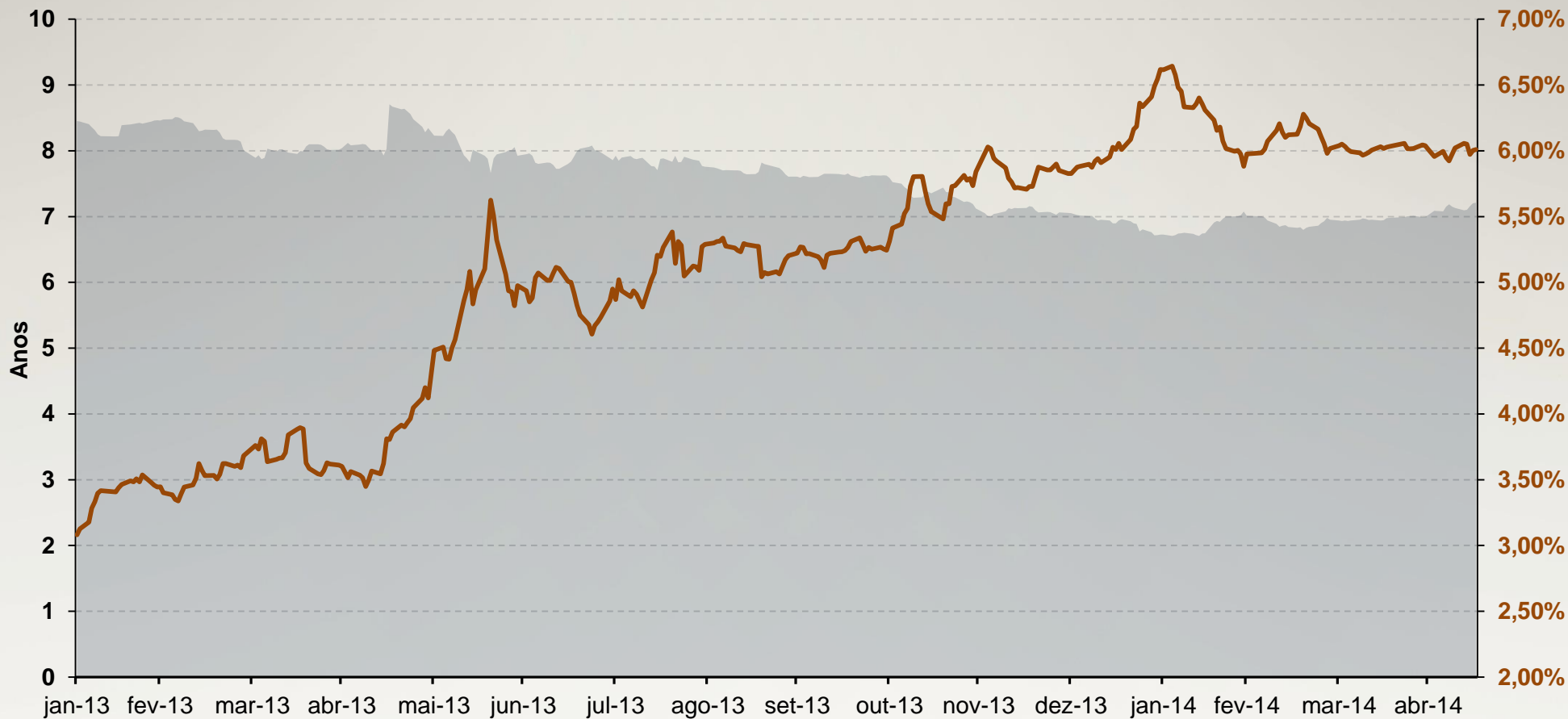
TREASURY E NTN-B 2050





ADITUS

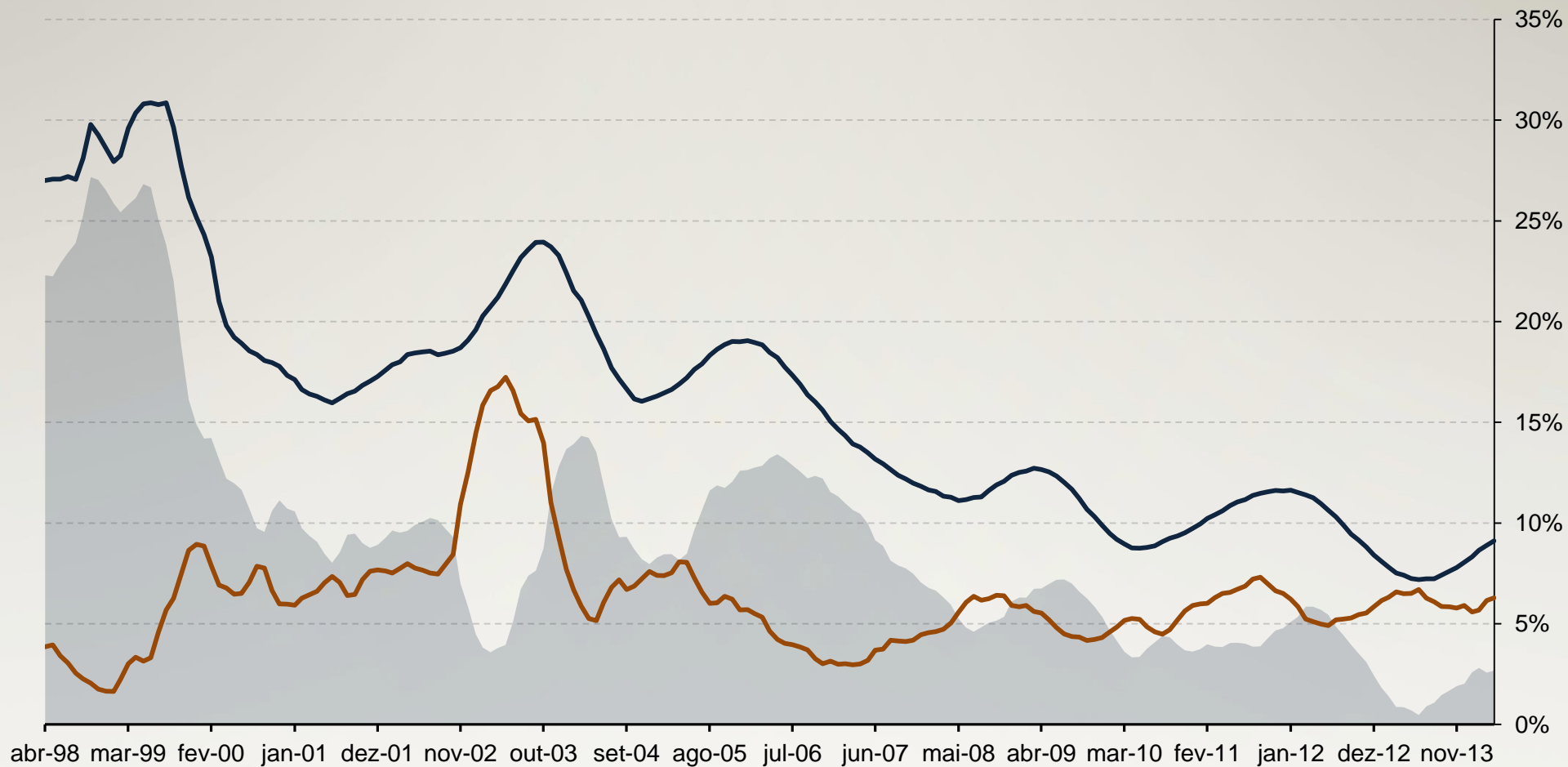
IMA-B (TAXA MÉDIA E DURATION)





ADITUS

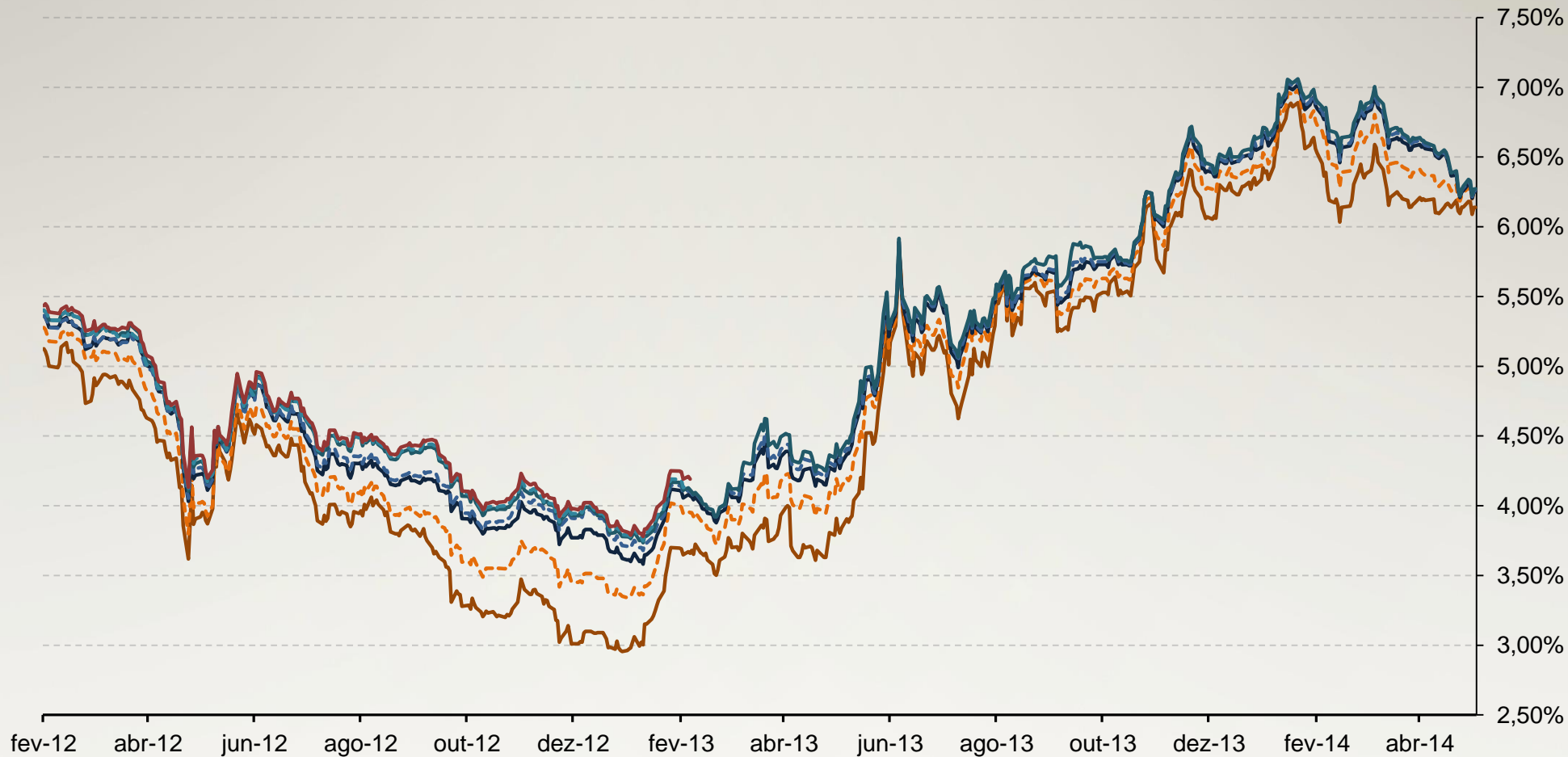
EVOLUÇÃO CDI X IPCA E JUROS REAIS





ADITUS

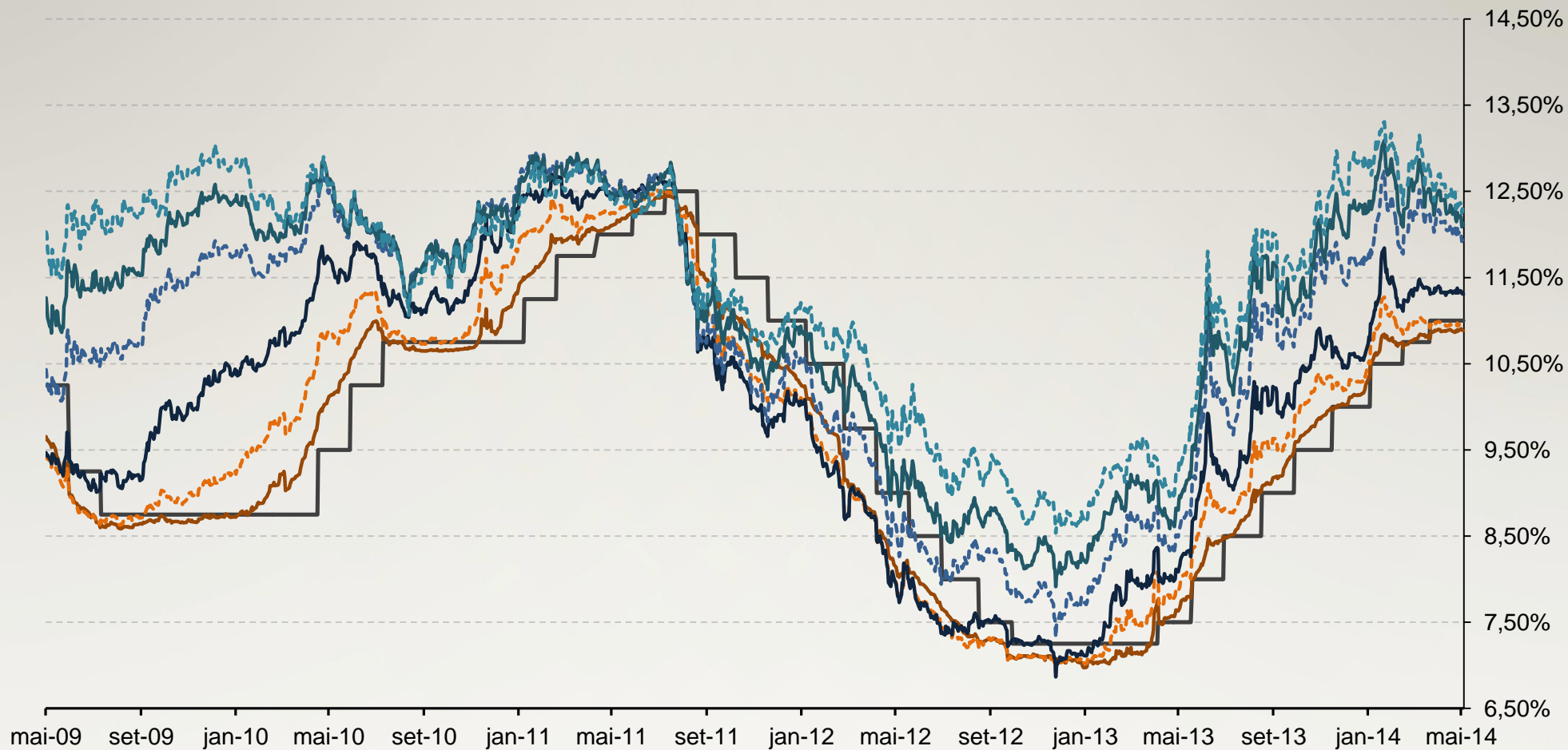
COMPORTAMENTO: CUPOM DE IPCA - LONGO PRAZO





ADITUS

COMPORTAMENTO: JUROS REAIS - LONGO PRAZO

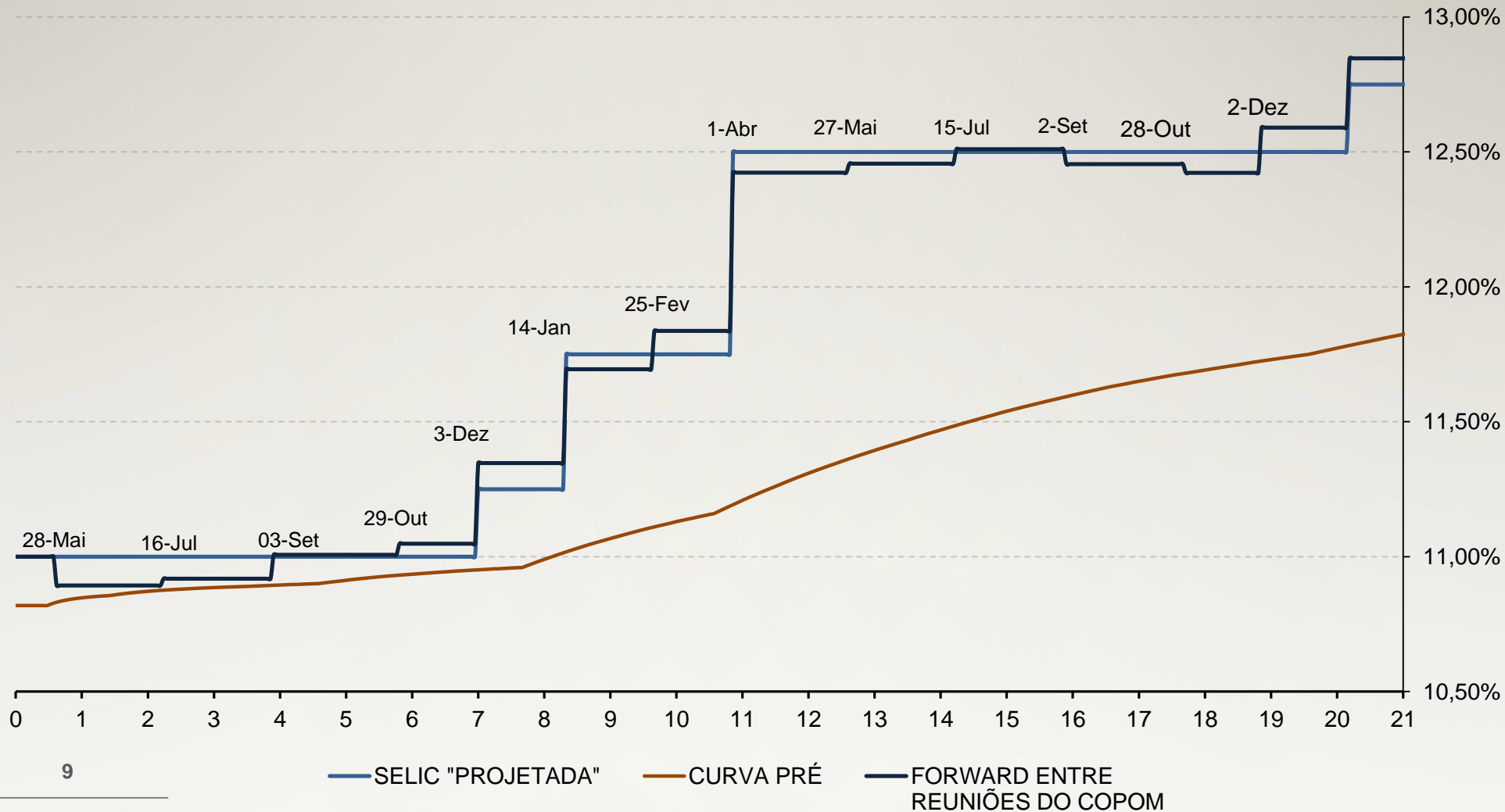


8



ADITUS

PROJEÇÃO SELIC – TENDÊNCIA FUTURA





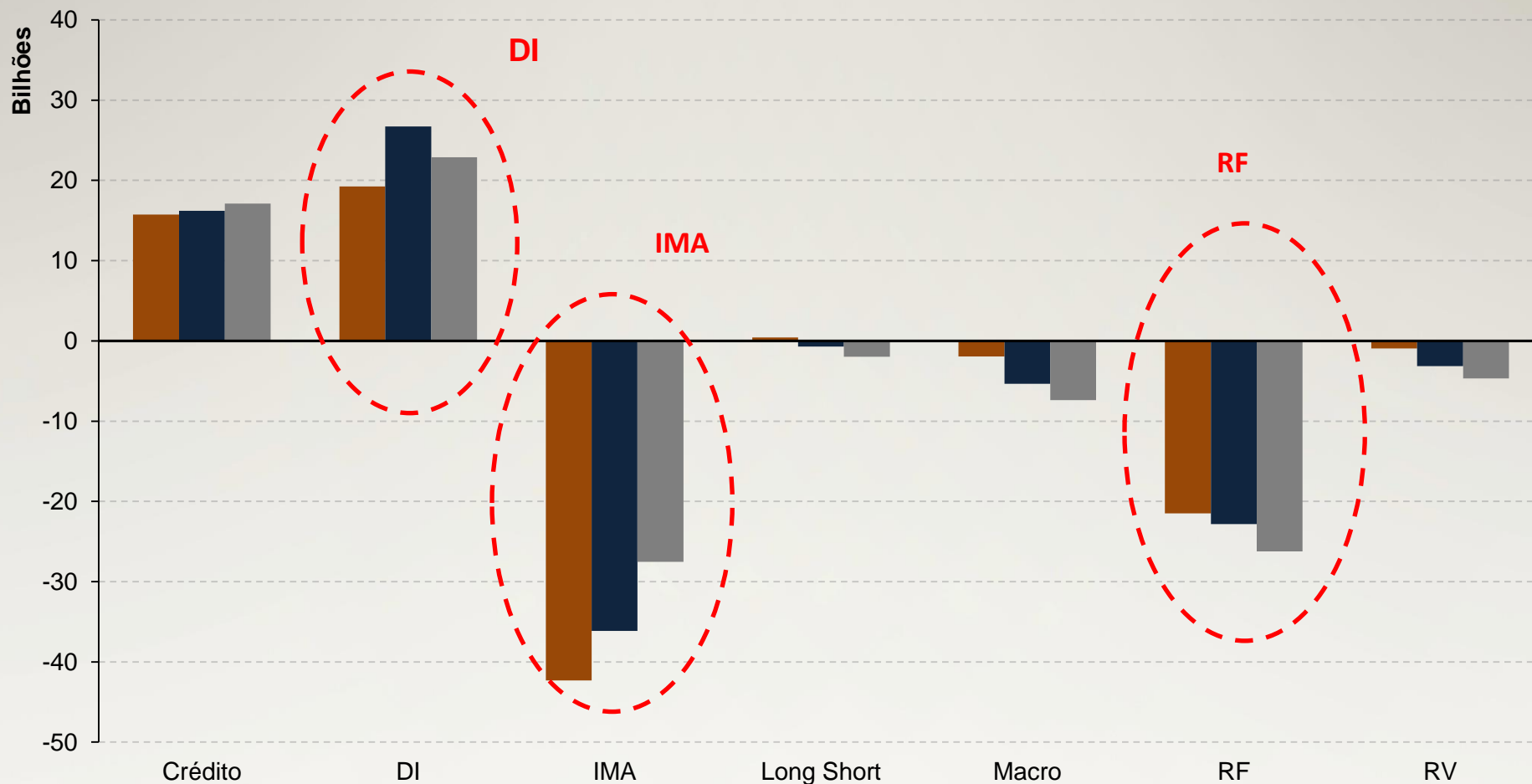
MUDANÇA DE COMPORTAMENTO DOS INVESTIDORES

- Notamos uma mudança na demanda dos investidores por algumas classes de fundos de investimento;
- Nos próximos slides buscamos indicar a busca de instrumentos menos suscetíveis à volatilidade;
- As captações líquidas das principais classes de ativos mobiliários mostram tal evidência.



ADITUS

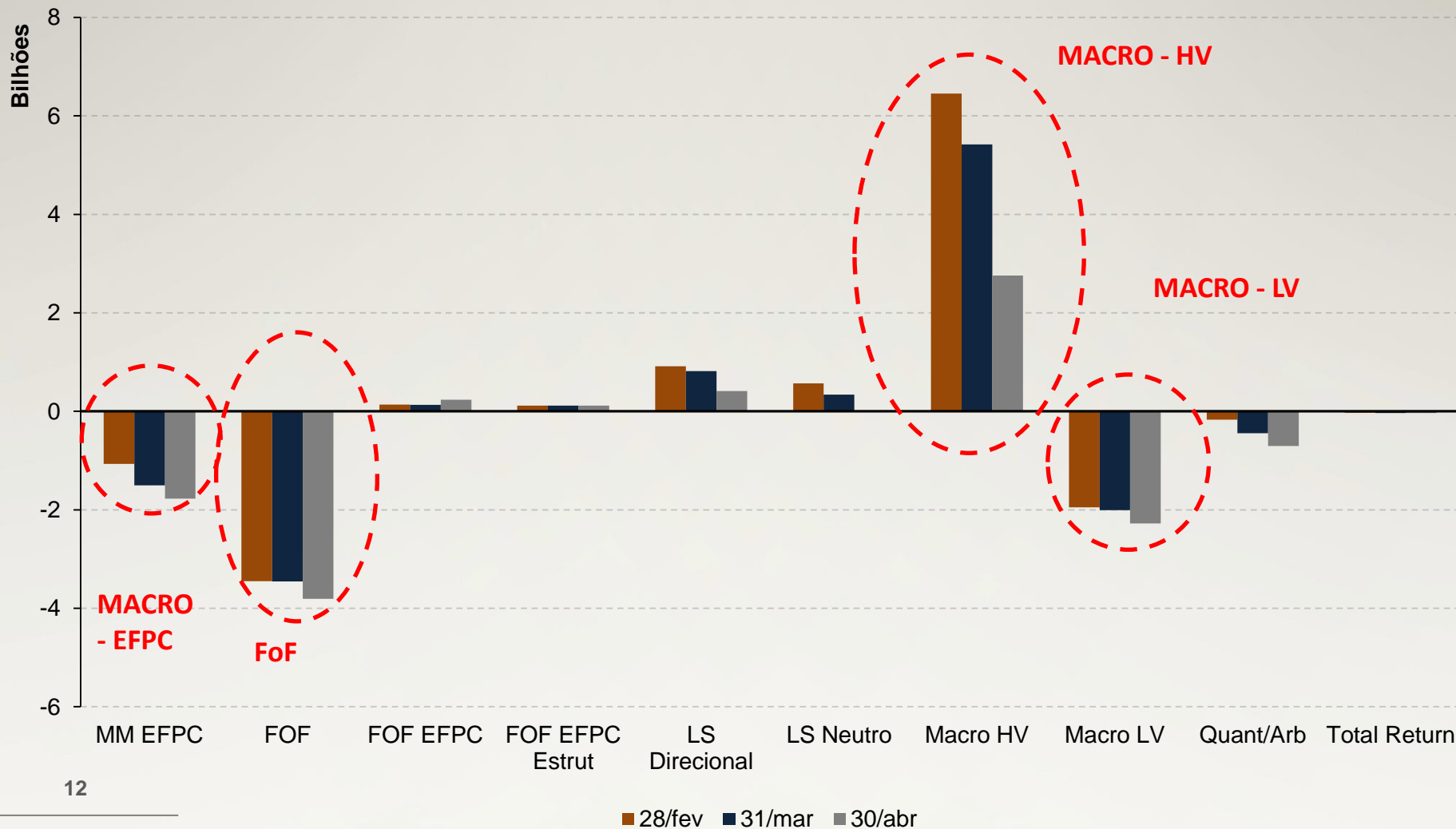
CAPTAÇÃO LÍQUIDAS DOS GRUPOS (12 MESES)





ADITUS

CAPTAÇÃO LÍQUIDAS – GRUPO MULTIMERCADOS - (12 MESES)

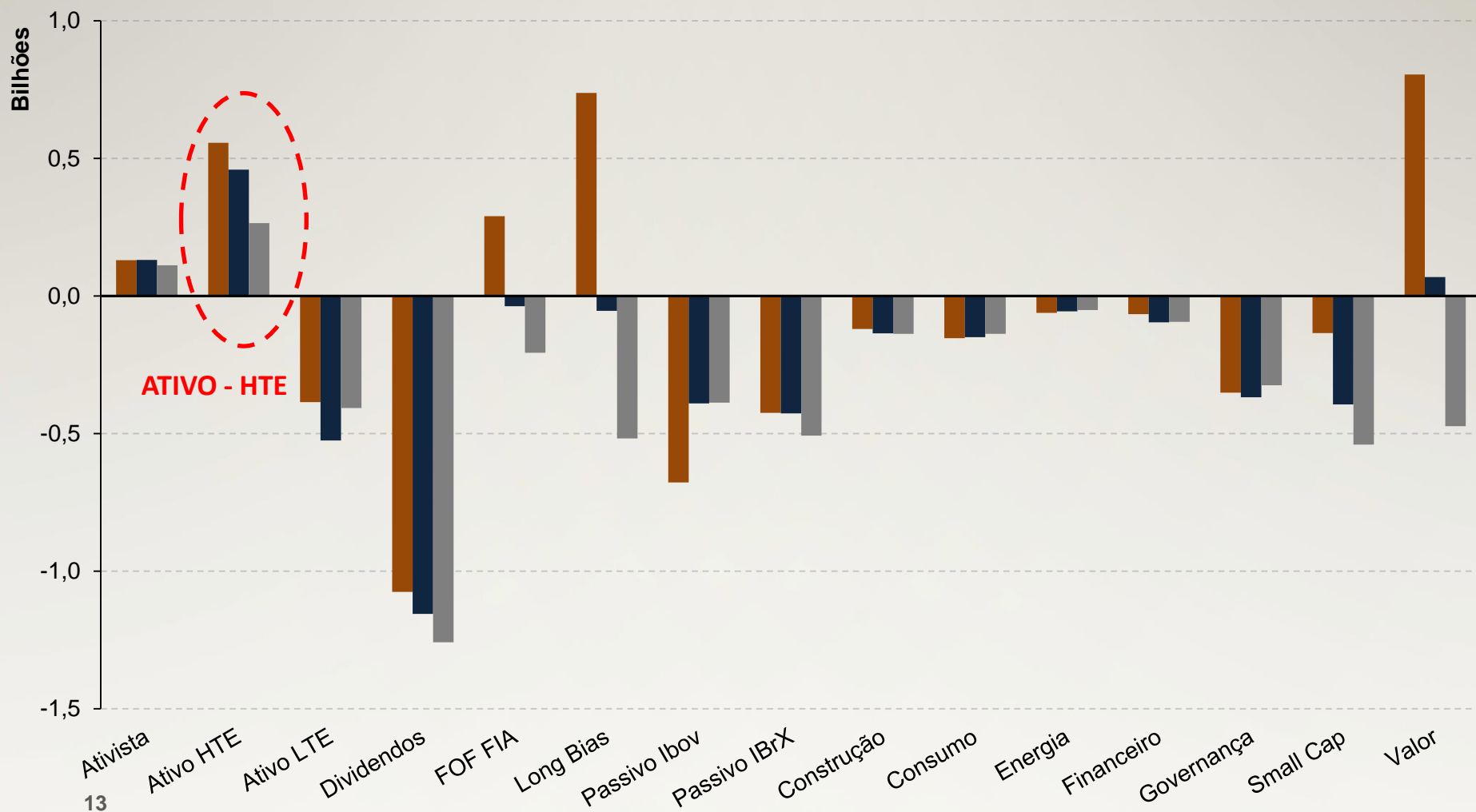


12



ADITUS

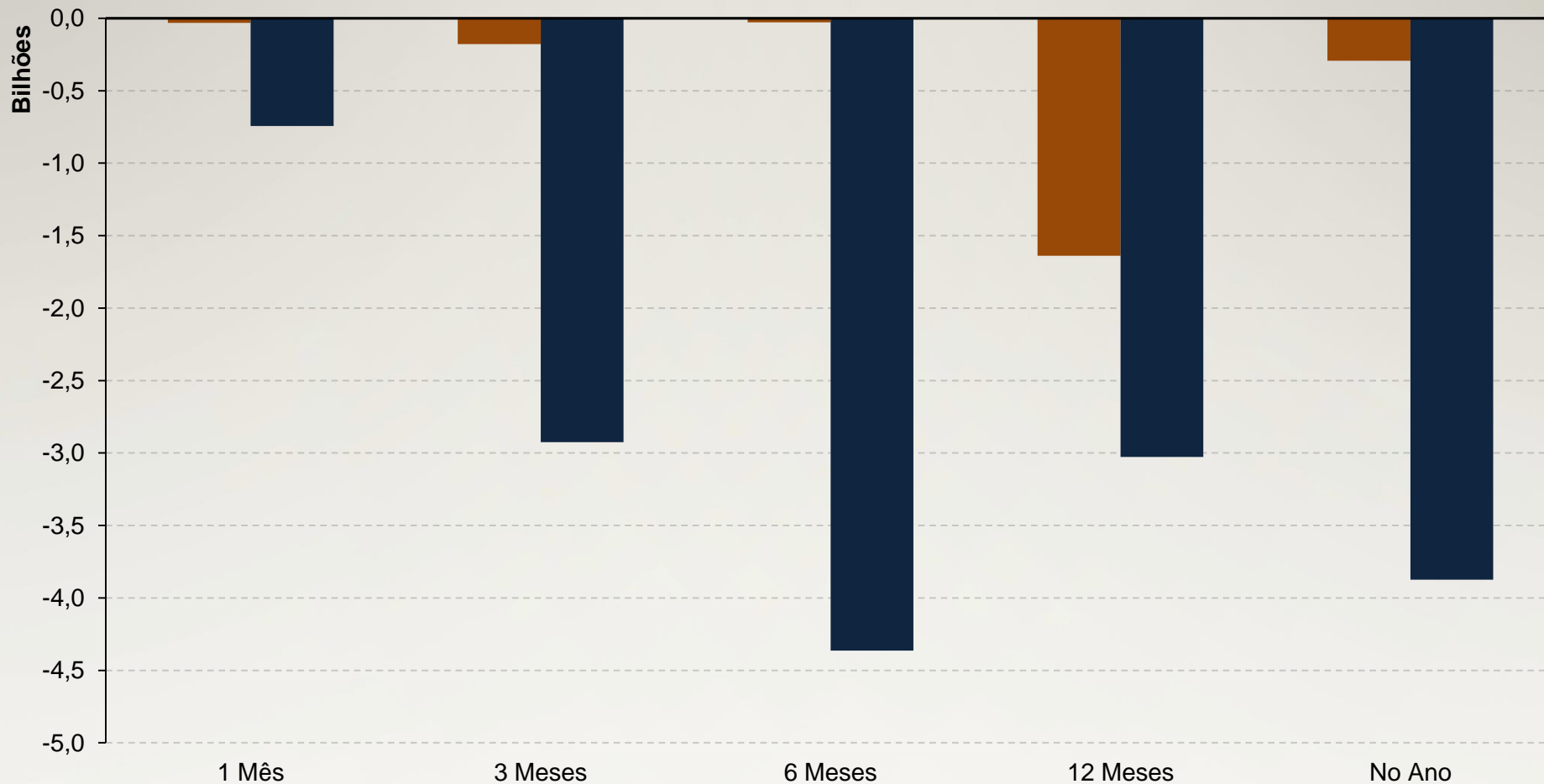
CAPTAÇÃO LÍQUIDAS – GRUPO RENDA VARIÁVEL - (12 MESES)





ADITUS

CAPTAÇÃO LÍQUIDA – RV PASSIVO X RV ATIVO

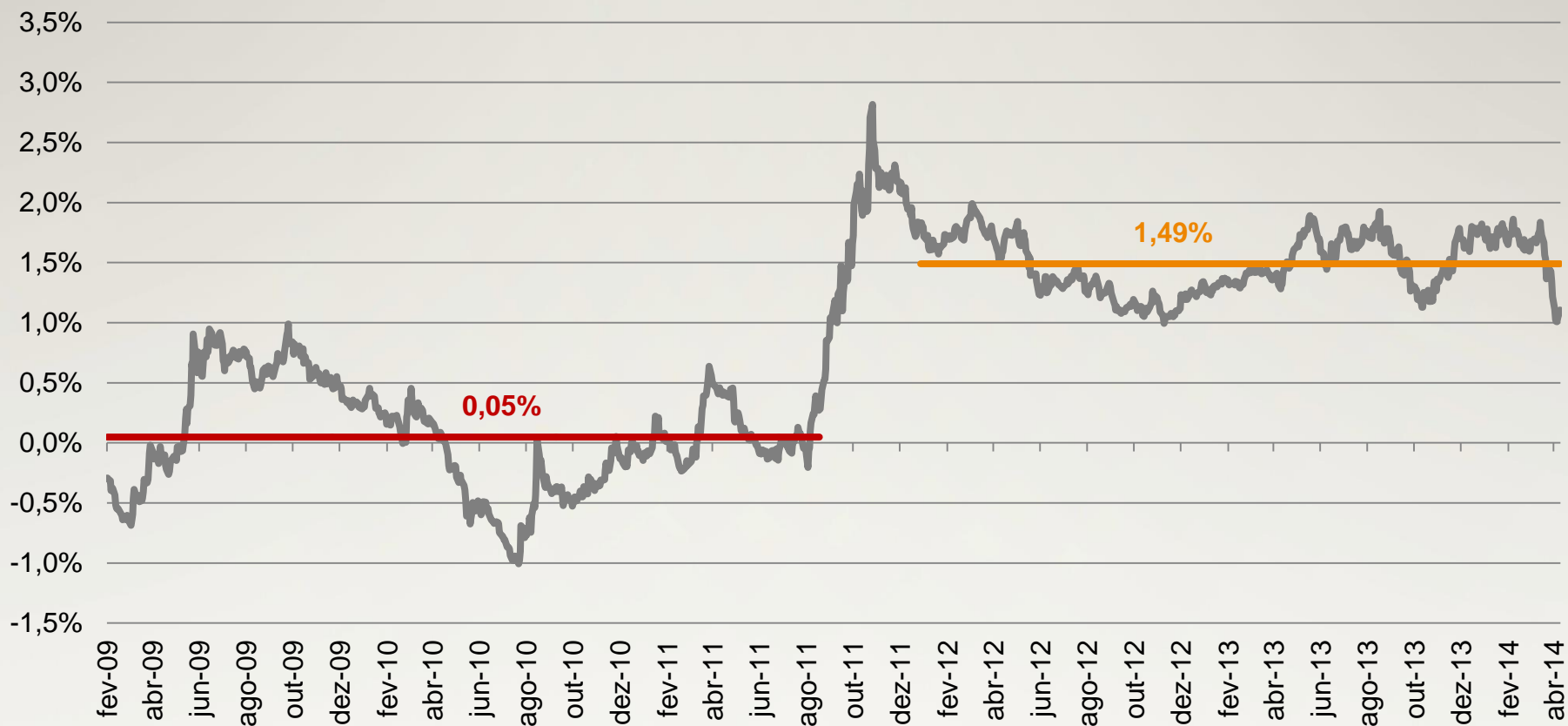




ADITUS

HORIZONTE DE INVESTIMENTO – MULTIMERCADOS

ALPHA OVER CDI (3-ANOS JANELA MÓVEL)

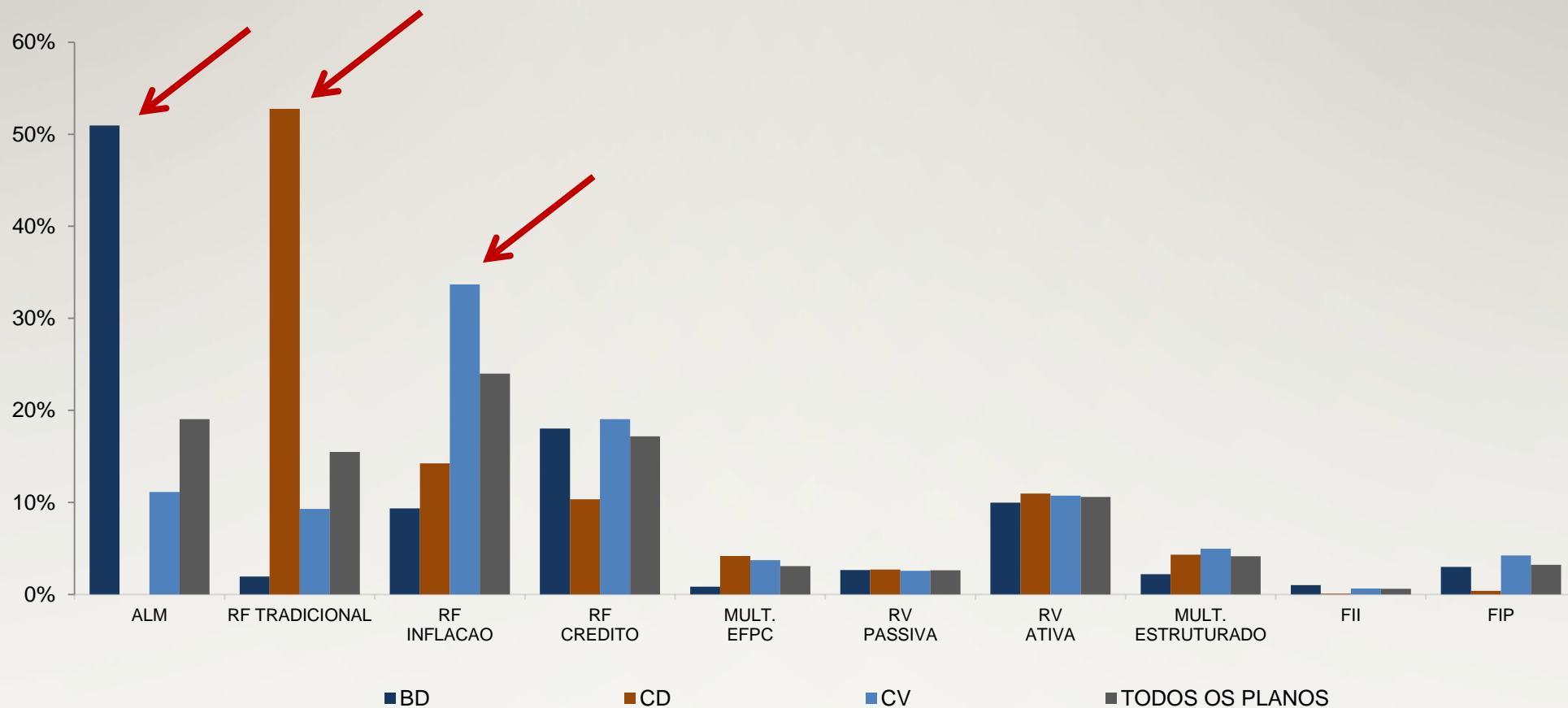




ADITUS

ALOCAÇÃO POR TIPOS DE INVESTIMENTOS - EFPC

MARÇO - 2014





ADITUS

PRIMEIRAS IMPRESSÕES

- Crescimento da participação dos fundos indexados a **CDI** em detrimento das categorias **IMA** e **Renda Fixa – LV**;
- O grupo de fundos **Multimercado** mostrou captação da classe **Macro-HV**;
- Os fundos de renda variável tiveram captação para a classe **Ativo-HTE**;
- O fluxo de recursos para as diferentes modalidades de ativos é afetada pelo ambiente mais volátil. Não obstante esse movimento, a escolha de bons gestores e o **horizonte de longo prazo** mitigam os impactos de volatilidade;



ADITUS

PRIMEIRAS IMPRESSÕES

- As EFPC ainda mantêm volume considerável de ativos indexados ao **Cupom de IPCA (ALM, RF Inflação)**;
- Por fim, um exercício de **diversificação** carrega um apelo forte para uma tomada de risco adequada.



ANÁLISE COMPARATIVA - DIVERSIFICAÇÃO

Premissas:

Para um plano BD, simulamos dois estudos de macroalocação.

- No primeiro, as classes de ativos consideradas são apenas os segmentos tradicionais de alocação;
- No segundo, o número de classes de ativos são maiores;
- Em ambos os casos, respeitamos as restrições legais para as simulações.
- O cenário utilizado foi o mesmo, em ambos os casos.

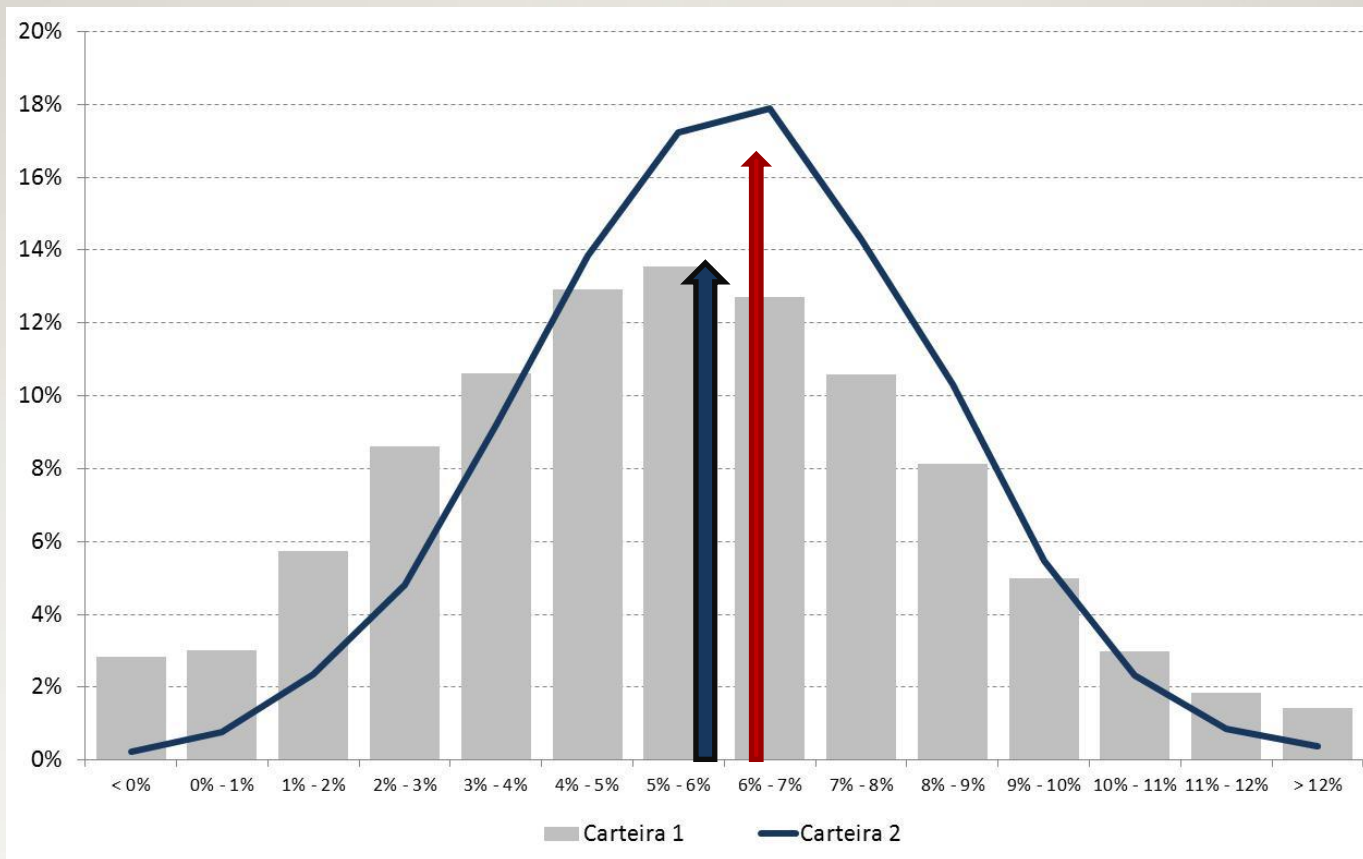


ANÁLISE COMPARATIVA - DIVERSIFICAÇÃO

	ESTUDO 1	ESTUDO 2
RENDA FIXA	79,00%	76,00%
INDEXADA CDI	47,40%	39,60%
INDEXADA IPCA	31,60%	26,40%
CRÉDITO	0,00%	10,00%
ESTRUTURADOS	0,00%	6,00%
MULTIMERCADOS	0,00%	4,00%
FIPs / FIIs	0,00%	2,00%
RENDA VARIÁVEL	21,00%	18,00%
INDEXADA	21,00%	12,60%
ATIVA	0,00%	5,40%

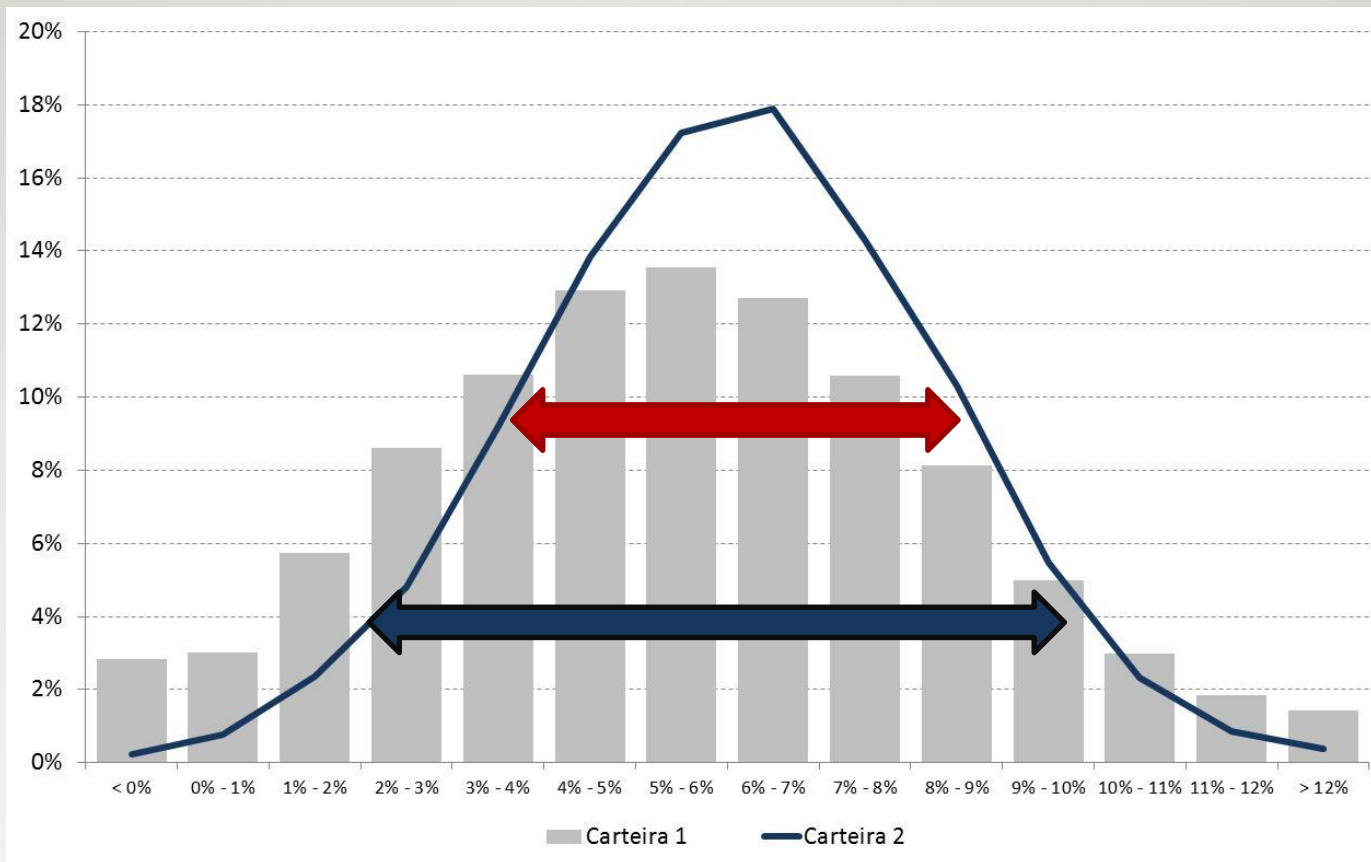


ESTUDO DE MACRO-ALOCAÇÃO - DIVERSIFICAÇÃO





ESTUDO DE MACRO-ALOCAÇÃO - DIVERSIFICAÇÃO





ALOCAÇÃO - COMPROMISSO ENTRE EFICIÊNCIA E RISCO

Conclusões:

- A eficiência do modelo, medida pela redução da volatilidade, aumenta à medida em que mais classes de ativos são contempladas;
- A construção de carteiras baseadas em maior número de classes diminui o risco do portfólio global, ao diversificar os investimentos;
- O resultado é a obtenção de carteiras mais eficientes e menos dependentes de classes específicas, como Renda Variável.



ADITUS

OBRIGADO!