

 felipearraais

 \_felipearraais

# DIVERSIFICAÇÃO INTERNACIONAL

Como distribuir seus investimentos no exterior?

Felipe Arrais

Analista CNPI

**sp11**



# COMO CONSTRUIR UMA ALOCAÇÃO GLOBAL



**1**

**Determinar objetivos de curto, médio e longo prazos**

**2**

**Determinar perfil de investimento**

**3**

**Definir tamanho da fatia global**

**4**

**Definir percentual de exposição cambial**

**5**

**Desenho da pizza de alocação**

**6**

**Escolha de produtos**



# COMO CONSTRUIR UMA ALOCAÇÃO GLOBAL



1

Determinar objetivos de curto, médio e longo prazos

2

Determinar perfil de investimento

3

Definir tamanho da fatia global

4

Definir percentual de exposição cambial

5

Desenho da pizza de alocação

6

Escolha de produtos



# COMO CONSTRUIR UMA ALOCAÇÃO GLOBAL



1

Determinar objetivos de curto, médio e longo prazos

2

Determinar perfil de investimento

3

Definir tamanho da fatia global

4

Definir percentual de exposição cambial

5

Desenho da pizza de alocação

6

Escolha de produtos

# COMO INVESTIR GLOBALMENTE?

## OS 4 NÍVEIS DE DIVERSIFICAÇÃO GLOBAL:

CLASSES  
DE ATIVOS

-



GEOGRAFIAS

-



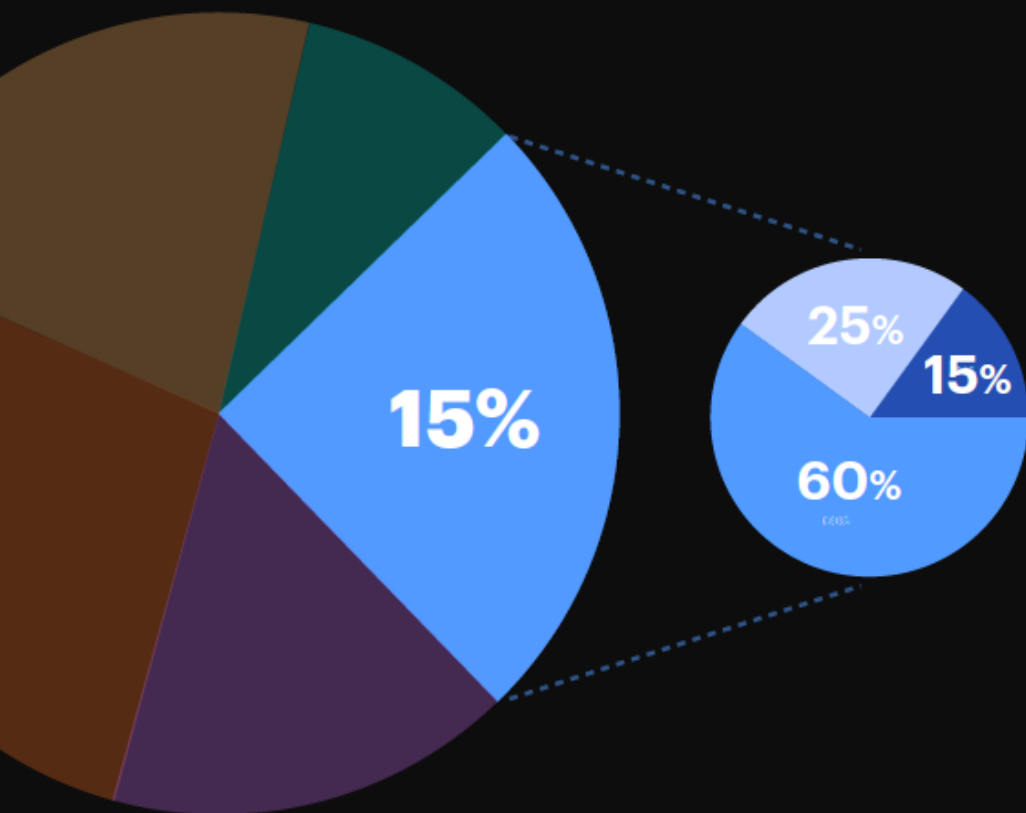
-

MOEDAS



-

GESTORAS



# DIVERSIFICAÇÃO DENTRO DA FATIA DE INTERNACIONAL

- Ações globais
- Imobiliário
- Renda fixa global



# > >> >> >> **A IMPORTÂNCIA DA ALOCAÇÃO** << << << <<

**A alocação responde por cerca de 90% do retorno obtido no longo prazo**

**Gestão ativa em mercados desenvolvidos é extremamente difícil**

**Preferência por fundos afasta investidores de bons retornos**

**É possível montar uma excelente carteira só com ETFs**

**Mesmo para qualificados o ETF tem sua importância**

# A IMPORTÂNCIA DA ALOCACÃO



A alocação responde por cerca de **90%** do **retorno** obtido no longo prazo



Gestão ativa em mercados desenvolvidos é **extremamente difícil**

Preferência por fundos **afasta** investidores de bons retornos

É possível montar uma excelente carteira **só com ETFs**

Mesmo para **qualificados** o **ETF** tem sua importância








Estudo feito por Brinson, Hood  
e Beebower (BHB) em 1986

Reproduzido em diferentes categorias  
e geografias pela Vanguard em 2017

A sua decisão de alocação explica a maior  
parte do seu retorno ao longo do tempo

### Participação da alocação entre classes de ativos na variação de retornos de fundos de investimento

De janeiro de 1990 a setembro de 2015

	 Estados Unidos	 Canadá	 Reino Unido	 Austrália	 Japão	BHB et al. (1986)
Número de fundos em cada amostra de mercado	709	303	743	580	406	91 Fundos de pensão dos Estados Unidos
Porcentagem média do retorno explicado pela alocação	91,0%	86,0%	80,5%	89,1%	87,9%	93,6%



# A IMPORTÂNCIA DA ALOCACÃO



A alocação responde por cerca de **90%** do **retorno** obtido no longo prazo



Gestão ativa em mercados desenvolvidos é **extremamente difícil**

Preferência por fundos **afasta** investidores de bons retornos

É possível montar uma excelente carteira **só com ETFs**

Mesmo para **qualificados** o **ETF** tem sua importância

# A APOSTA DE WARREN BUFFETT



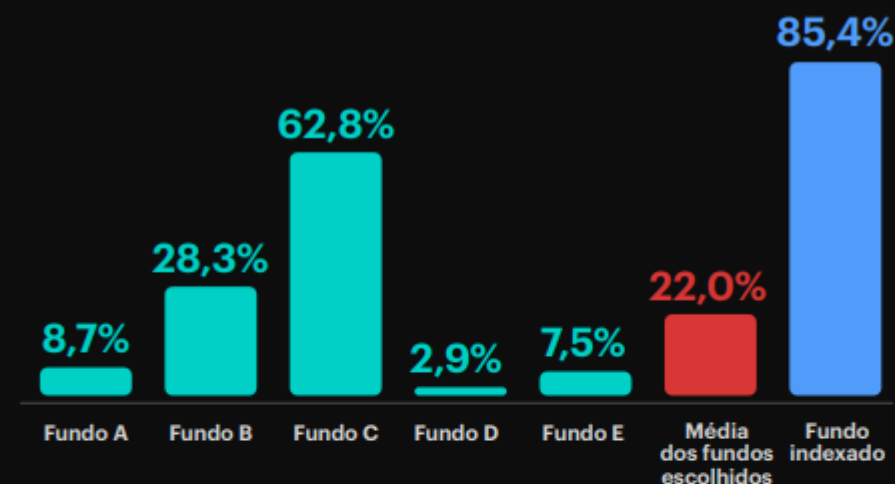
Aposta se iniciou em 2008 valendo 1 milhão de dólares

ETF de S&P 500 com baixo custo contra uma carteira de Hedge Funds escolhida por Ted Seids da Protégé Partners

10 anos de competição da gestão passiva versus ativa

Aposta acabou de forma antecipada em 2017 com Ted Seides admitindo a derrota

## Ano 9: retorno acumulado de 2008 a 2016



# O QUE A HISTÓRIA TEM MOSTRANDO?

Resumo de resultados para até 31 de dezembro de 2019

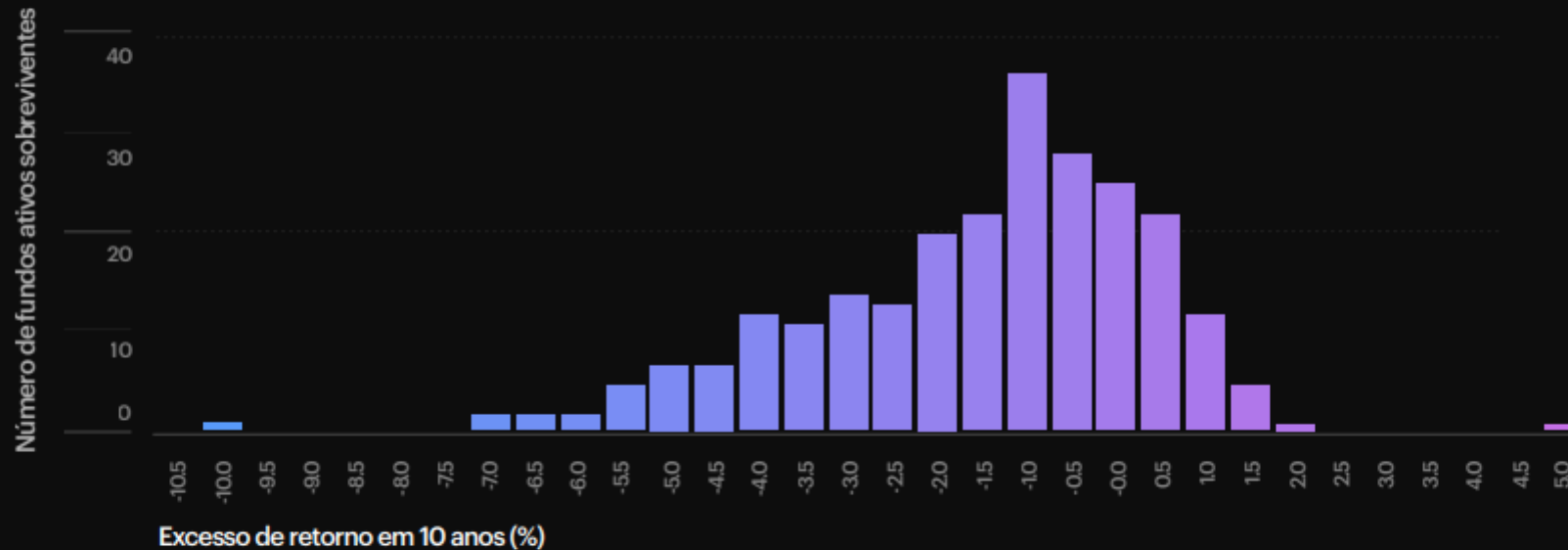
## Taxa de sucesso de fundos ativos por categoria (%)

Categoria	1-Ano	3-Anos	5-Anos	10-Anos	15-Anos	20-Anos	10-Anos (Custo mais baixo)	10-Anos (Custo mais alto)
E.U.A. Large Blend	31.1	30.0	16.5	8.4	11.2	12.8	17.2	4.1
E.U.A. Large Value	52.1	35.6	20.3	14.0	15.4	16.8	26.2	9.2
E.U.A. Large Growth	34.4	37.0	20.6	9.3	10.9	11.3	17.6	6.6
E.U.A. Mid-Blend	21.6	23.8	13.4	11.9	6.3	8.7	29.6	7.4
E.U.A. Mid-Value	76.8	49.6	44.2	12.5	30.8	—	16.7	8.3
E.U.A. Mid Growth	42.6	59.5	54.6	40.7	30.5	—	47.8	33.3
E.U.A. Small Blend	29.4	19.5	16.8	12.7	10.0	29.6	27.0	11.1
E.U.A. Small Value	46.2	27.4	23.1	29.3	31.3	—	35.0	15.0
E.U.A. Small Growth	60.1	55.2	54.0	41.2	28.4	—	46.7	36.4
Large Blend fora dos E.U.A.	56.0	41.5	26.7	20.0	14.0	14.6	35.9	17.9
Large Value fora dos E.U.A.	80.2	41.3	24.2	31.7	—	—	42.9	23.8
Small-Mid Blend fora dos E.U.A.	25.0	11.8	11.5	22.2	—	—	25.0	0.0
Ações Globais Large	53.3	42.0	30.8	30.4	32.0	—	34.8	21.7
Mercados Emergentes	69.6	59.6	48.1	45.4	35.7	—	58.3	33.3
Ações Europeias	73.7	48.1	37.5	32.4	30.6	—	42.9	0.0
Imobiliário Americano	71.1	67.5	53.2	45.0	27.5	28.6	62.5	25.0
Imobiliário Global	75.0	60.3	38.5	48.0	—	—	45.5	45.5
Bonds Intermediários	53.7	38.5	34.5	27.9	15.9	9.7	47.4	11.1
Bonds Corporativos	48.4	35.5	49.1	40.5	—	—	37.5	25.0
Bonds High Yield	54.8	46.2	59.0	42.3	—	—	59.5	40.5

# O QUE A HISTÓRIA TEM MOSTRANDO?



Distribuição de excesso de retorno anualizado para fundos Large-Blend ativos em 10 anos



# TIPO DE GESTÃO DE ACORDO COM EFICIÊNCIA DOS MERCADOS

+ EFICIENTE

- EFICIENTE

ESTADOS UNIDOS

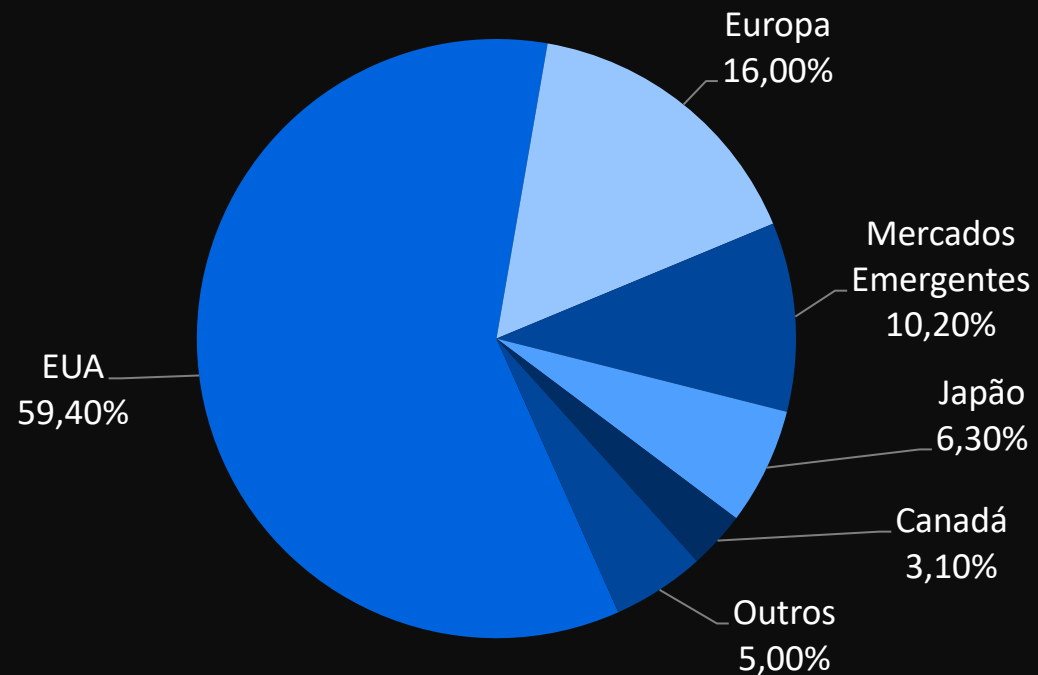
EMERGENTES

+ GESTÃO PASSIVA

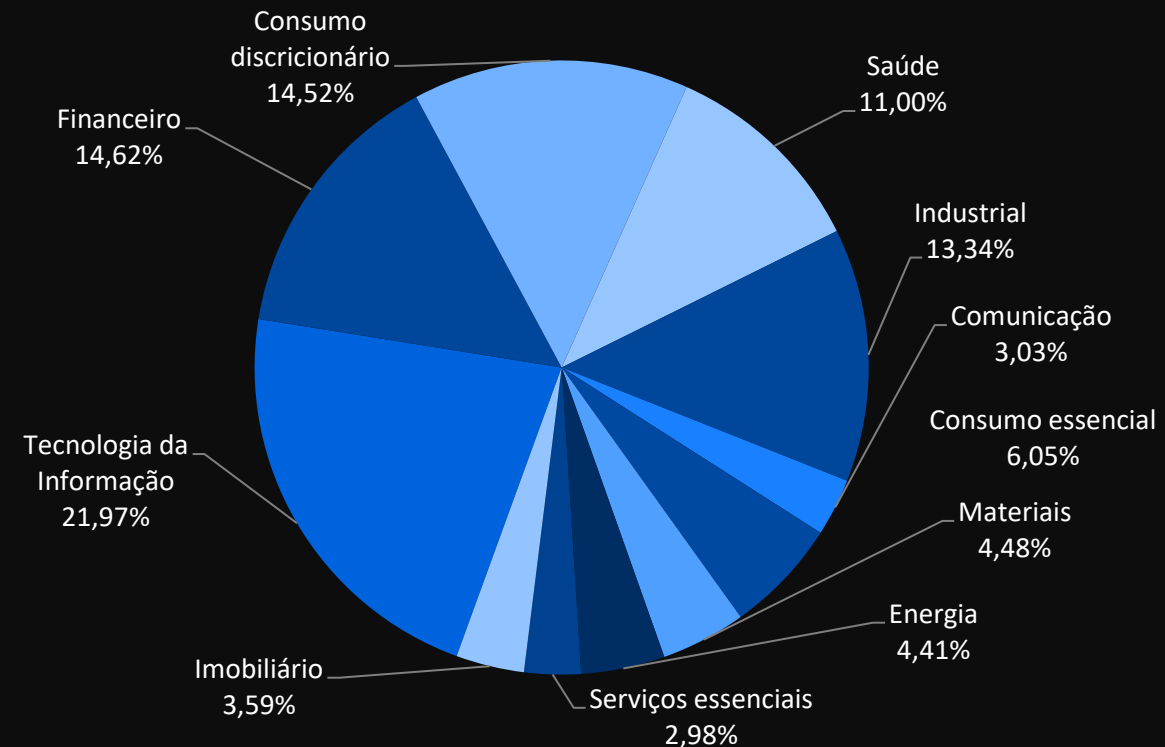
+ GESTÃO ATIVA

# BASE NEUTRA É UM ÓTIMO PUNTO DE PARTIDA

## Composição Geográfica do ETF VT



## Composição Setorial VT



# RESUMÃO

- **ALOCAÇÃO É A PARTE MAIS IMPORTANTE**
- **BENEFÍCIO DE ENCONTRAR VENCEDORES PODE ACABAR LEVANDO A UNDERPERFORMANCE EM RELAÇÃO AO BENCHMARK**
- **FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO SÃO ESSENCIAIS**
- **PARA A GRANDE MAIORIA DOS INVESTIDORES, UMA ALOCAÇÃO PASSIVA RESOLVE**
- **A MESCLA ENTRE ESTILOS É SAUDÁVEL DESDE QUE SE RESPEITE A EFICIÊNCIA DOS MERCADOS**
- **ALOCAÇÃO NEUTRA É UM ÓTIMO PONTO DE PARTIDA**



 felipearraais

 \_felipearraais



Felipe Arrais

Analista CNPI

Especialista em Investimentos Globais

Responsável pela Assinatura Você,  
Investidor Global na Spiti