

 felipearrais

 _felipearrais

DIVERSIFICAÇÃO INTERNACIONAL

Como distribuir seus investimentos no exterior?

Felipe Arrais

Analista CNPI




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:

CLASSE
S DE ATIVOS



MOEDAS

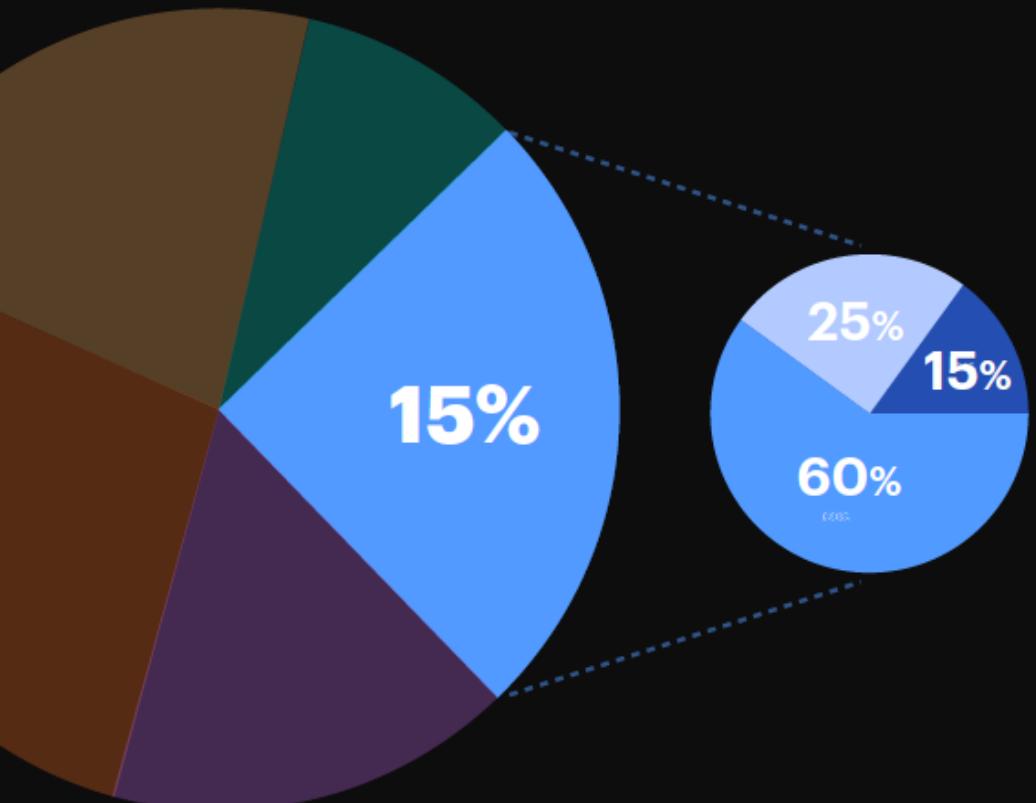


GEOGRAFIAS



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 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

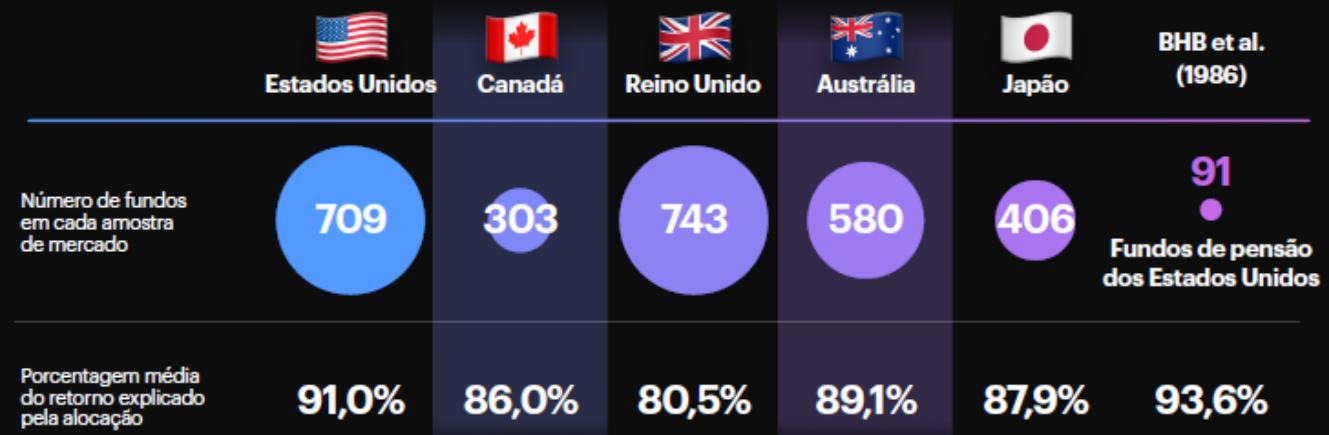
Estudo feito por Brinson, Hood e Beebower (BHB) em 1986

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



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 APOSTA DE WARREN BUFFETT



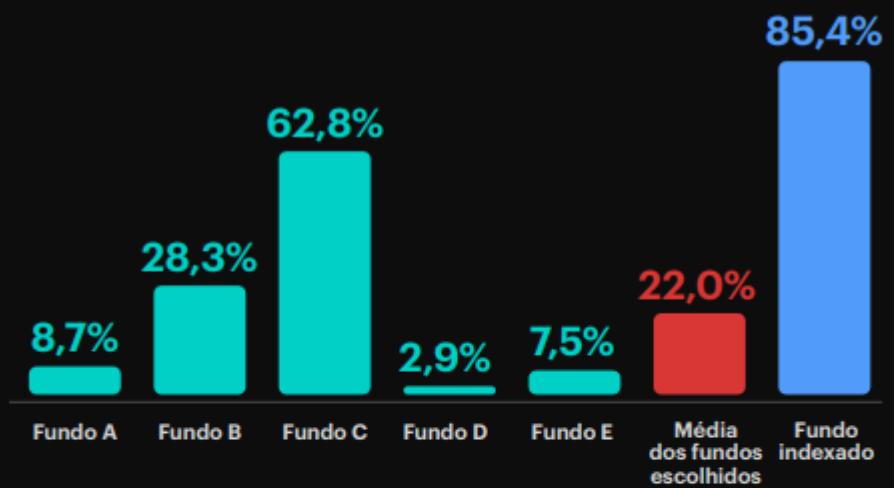
Aposta se iniciou em 2008 valendo 1 milhão de dólares

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 MOSTRADO?



Resumo de resultados para até 31 de dezembro de 2019

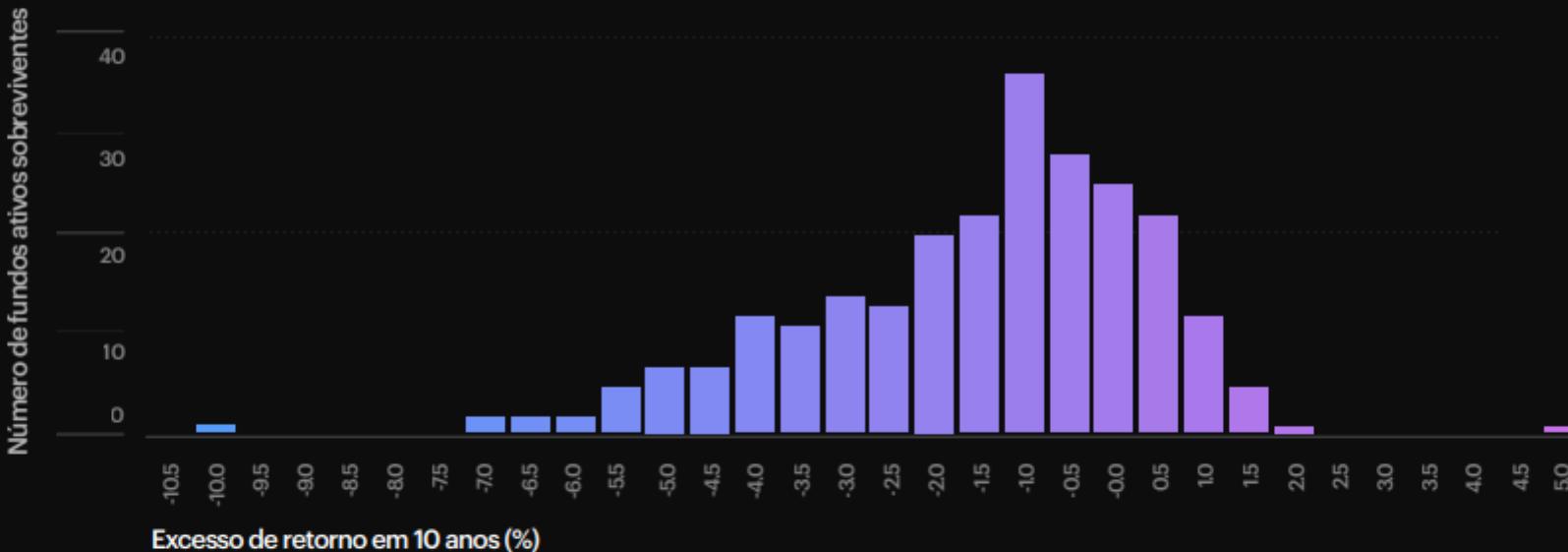
Taxa de sucesso de fundos ativos por categoria (%)

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 MOSTRADO?

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



TIPO DE GESTÃO DE ACORDO COM EFICIÊNCIA DOS MERCADOS

+ EFICIENTE

ESTADOS UNIDOS

- EFICIENTE

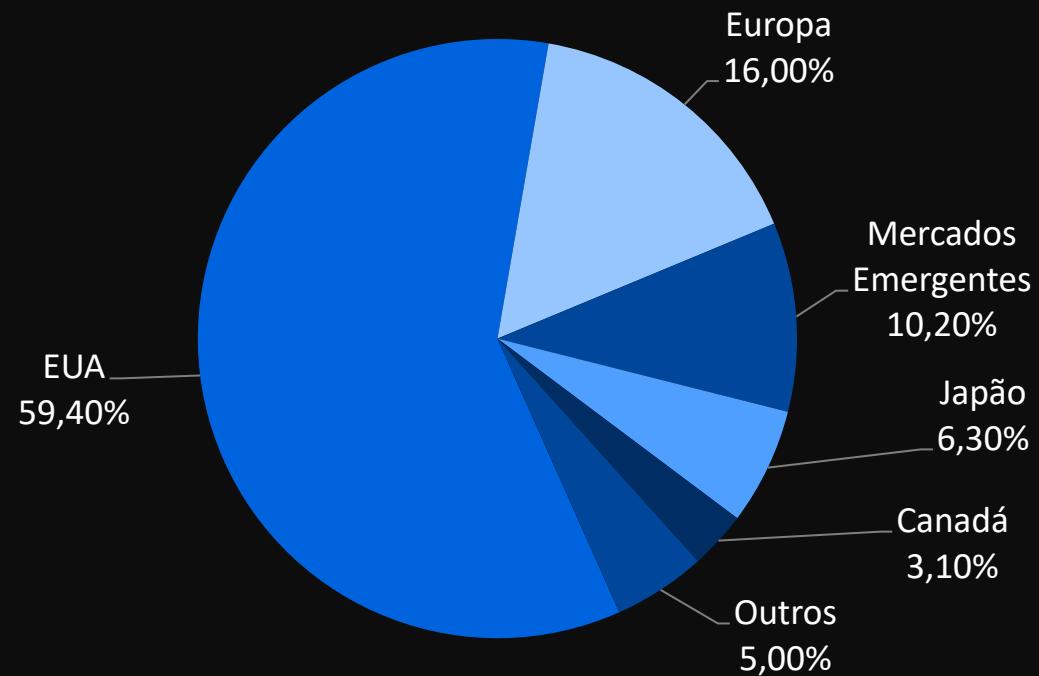
EMERGENTES

+ GESTÃO PASSIVA

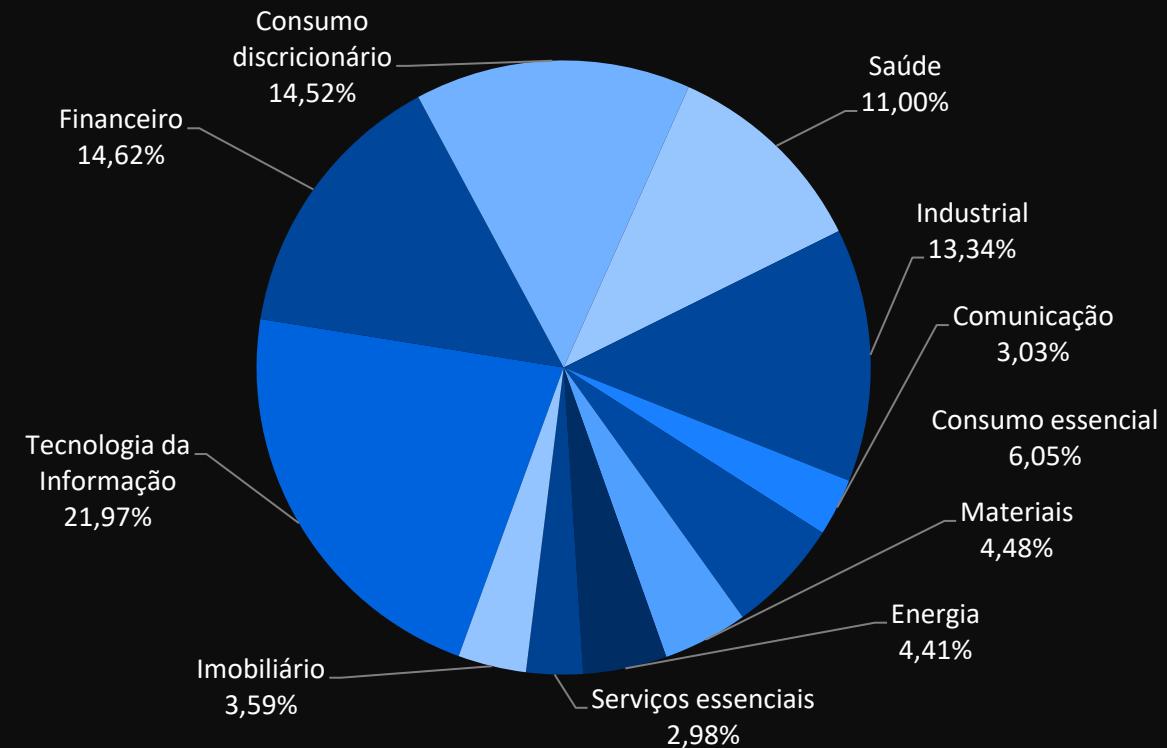
+ GESTÃO ATIVA

BASE NEUTRA É UM ÓTIMO PONTO 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**

 felipearrais

 _felipearrais

SP1T1

Felipe Arrais

Analista CNPI

Especialista em Investimentos Globais

Responsável pela Assinatura Você,
Investidor Global na Spiti