



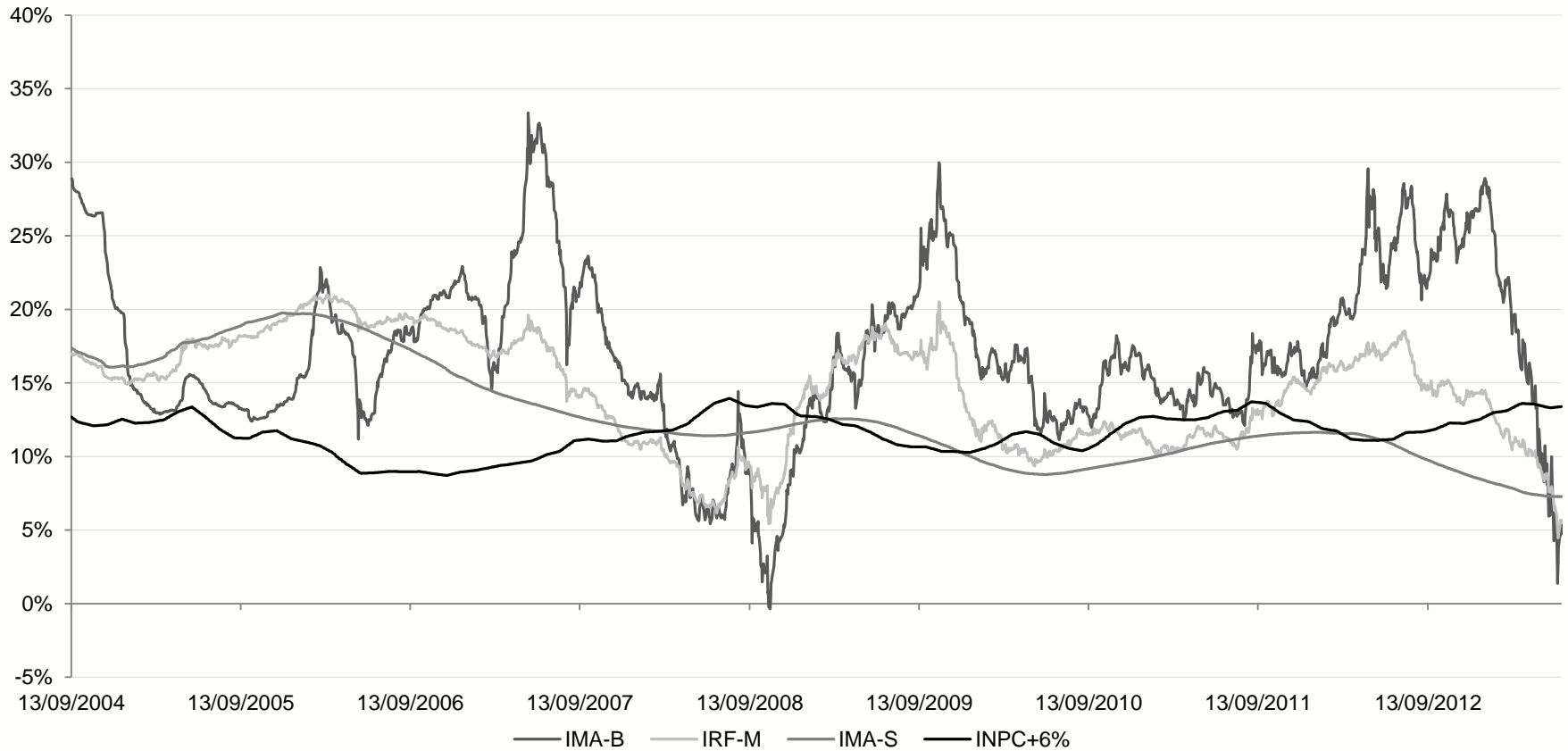
***Asset Allocation em Renda Fixa***

# TAXAS DE MERCADO



	<b>Dez/2005</b>	<b>Jul/2008</b>	<b>Dez/2008</b>	<b>Dez/2012</b>	<b>Jun/2013</b>
<b>Cupom NTN-B</b>	9,05% (2045)	6,85% (2045)	7,39% (2045)	3,94% (2045)	5,44% (2045)
<b>NTN-F</b>	15,61% (2012)	13,74% (2017)	13,41% (2017)	9,18% (2023)	11,14% (2023)
<b>Taxa SELIC ao ano</b>	15,66%	12,92%	13,67%	7,29%	7,90%
<b>INPC Acumulado 12 Meses</b>	5,05%	7,55%	6,48%	6,08%	6,67%

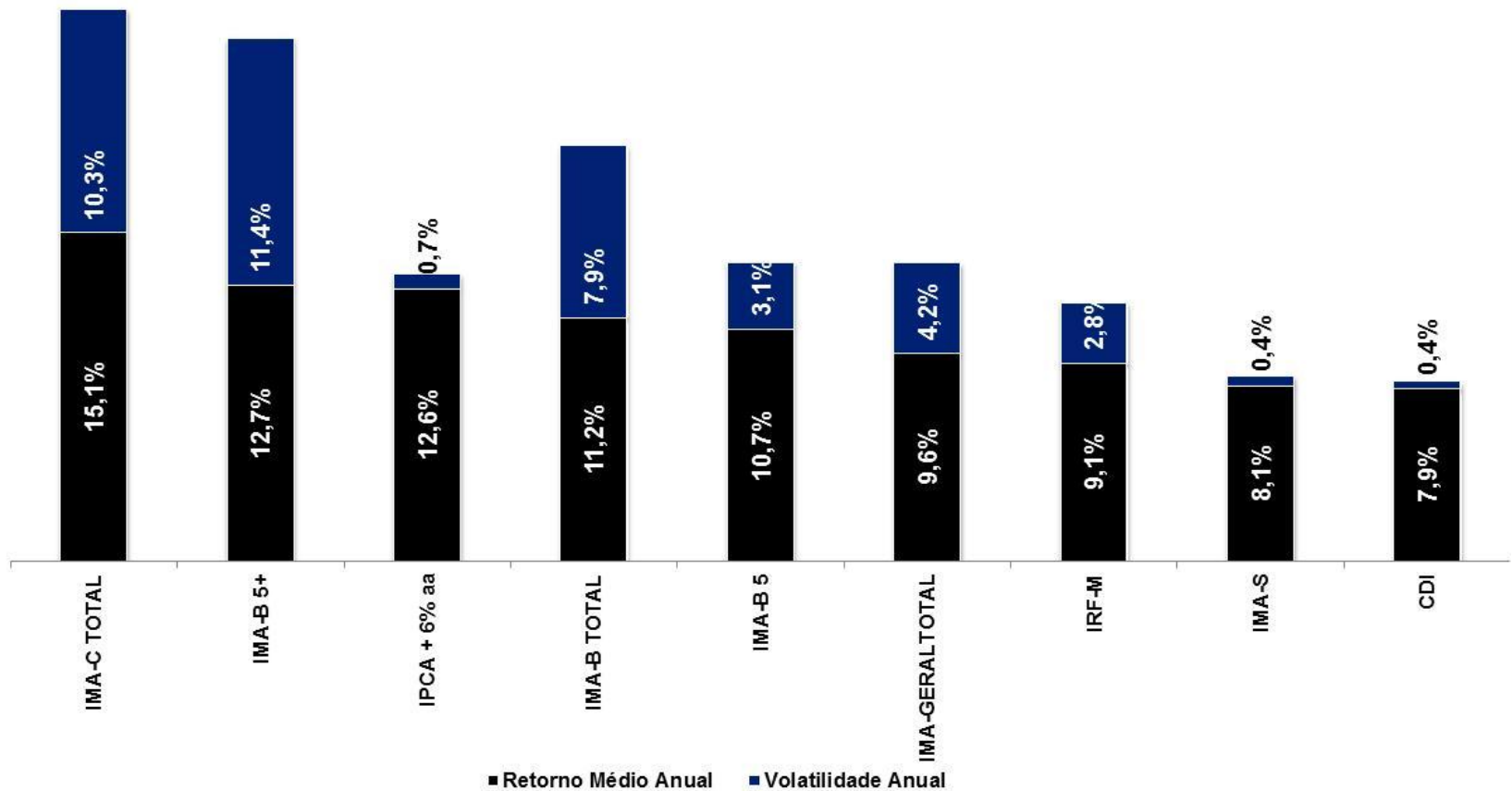
# DESEMPENHO DOS ÍNDICES EM 12 MESES



# RETORNO vs RISCO



Retorno Médio e Volatilidade Anual dos Índices - 2005 a 2013



---

# ASSET ALLOCATION

---



**Asset Allocation (ou alocação de ativos)** é um processo de definição da alocação de recursos em diferentes classes de ativos.

A **alocação estratégica** (*strategic asset allocation*) é uma combinação da meta de rentabilidade do investidor, da tolerância ao risco, das possíveis restrições de investimento e das expectativas de mercado, resultando em uma composição objetivo para o longo prazo.

A **alocação tática** (*tactical asset allocation*) faz ajustes na composição atual da carteira em relação à alocação estratégica com o retorno ocorrido para cada classe de ativos, com as expectativas de curto prazo e os riscos envolvidos.

Ambas podem ser aplicados às metodologias *Asset Liability Management*, a qual considera o passivo no processo de otimização, e *Asset-Only*, que otimiza a relação risco/retorno, independente do passivo.

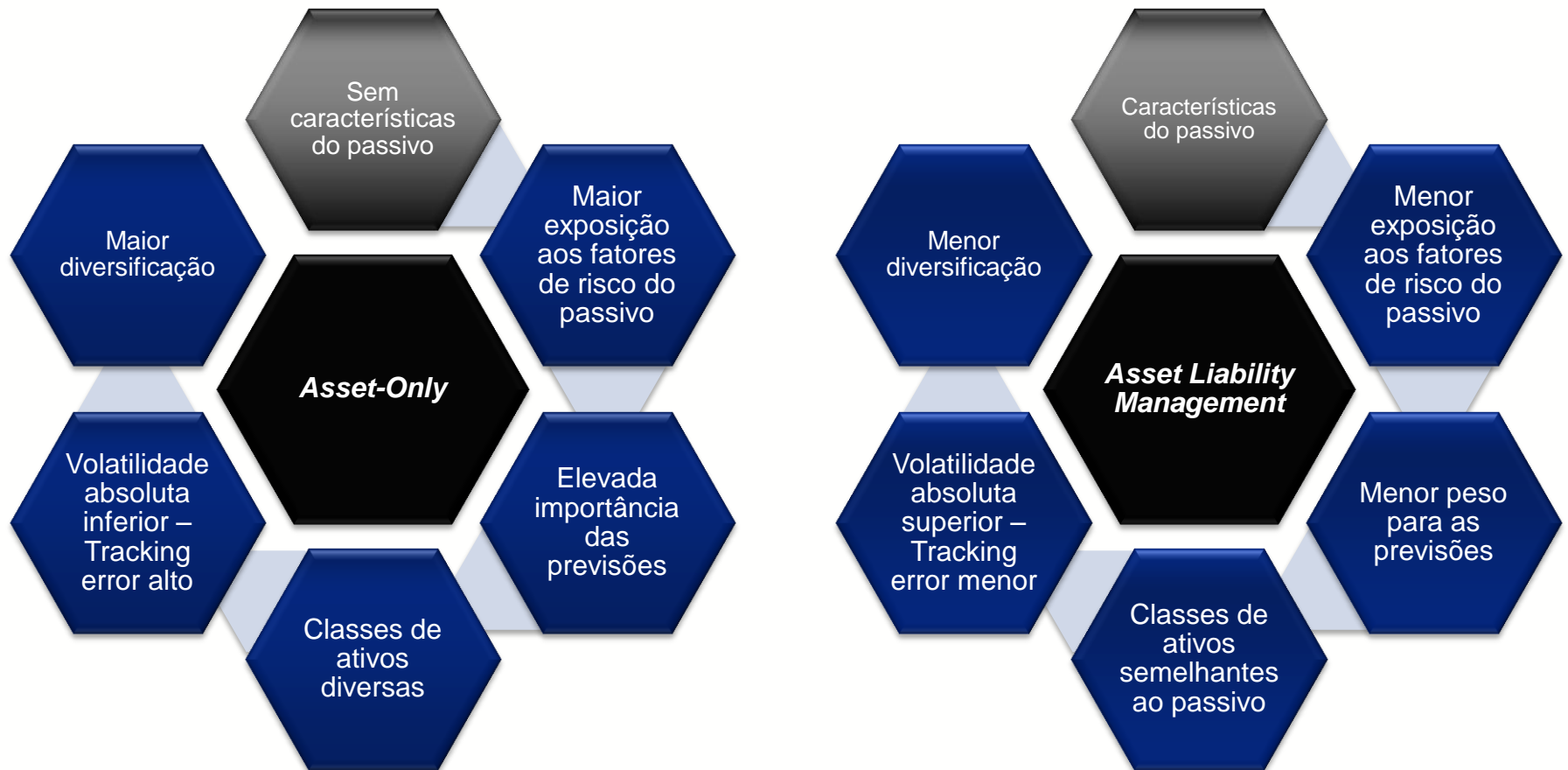
# ASSET ALLOCATION



# ASSET ALLOCATION



# ASSET LIABILITY MANAGEMENT e ASSET-ONLY





---

# REGIMES PRÓPRIOS E ASSET ALLOCATION

---



Modelos de ALM (Asset Liability Management) apresentam os mesmos princípios das estratégias de alocação estratégica *asset only*, **porém consideram as características do passivo no processo de otimização.**

Regimes Próprios possuem passivos indexados à inflação, mas “sem marcação a mercado”.

Regulação sugere que o *asset allocation* precisa ser observado na política de investimentos. O gestor precisa definir:

- ❶ A estratégia de alocação dos recursos entre os diversos segmentos de aplicação e as respectivas carteiras de investimentos;
- ❷ Os parâmetros de rentabilidade perseguidos, que deverão buscar compatibilidade com o perfil de suas obrigações, tendo em vista a necessidade de busca e manutenção do equilíbrio financeiro e atuarial e os limites de diversificação e concentração

Regulação (Res 3922) exige alocação preponderante em títulos de inflação, que tem marcação a mercado.

---

# ASSET ALLOCATION EM RENDA FIXA

---



Estratégias de alocação ótima de recursos em renda fixa são concentradas na combinação dos principais índices do mercado de títulos públicos:

- IMA-S (indexados a Selic - LFT);
- IMA-B (indexados a inflação - NTN-B), e
- IRF-M (pré-fixados – NTN-F e LTN).

A principal metodologia utilizada é a otimização Asset-Only, encontrando as melhores combinações de retorno esperado e risco.

Para os RPPS, sintetiza-se a imunização do risco do passivo através da restrição de meta de rentabilidade: INPC+6%.

A grande vantagem dessa metodologia é possibilitar níveis elevados de rentabilidade com risco significativamente inferior ao de uma classe única de ativos.

# ASSET ALLOCATION: PRÓS E CONTRAS



## Desvantagens

- Dependência de acerto das expectativas de médio prazo
- O foco estratégico de longo prazo pode apresentar resultados ruins no curto prazo
- A carteira resultante pode ter uma alocação pouco significativa em uma classe de ativos que apresentará retornos extraordinários no futuro

## Vantagens

- Níveis elevados de retorno sem a necessidade de acerto da classe de ativos que apresentará retorno extraordinário
- Possibilidade de alocação em várias classes de ativos
- O estratégico de longo prazo é o principal determinante da rentabilidade, minimizando o efeito do *time* da operação
- Possibilita o aumento de exposição em uma determinada classe de ativos quando os cenários forem favoráveis
- Foco nas relações de dependência entre as diferentes classes de ativos
- Apresenta carteiras com riscos menores

# ASSET ALLOCATION – METODOLOGIA QUANTITAS



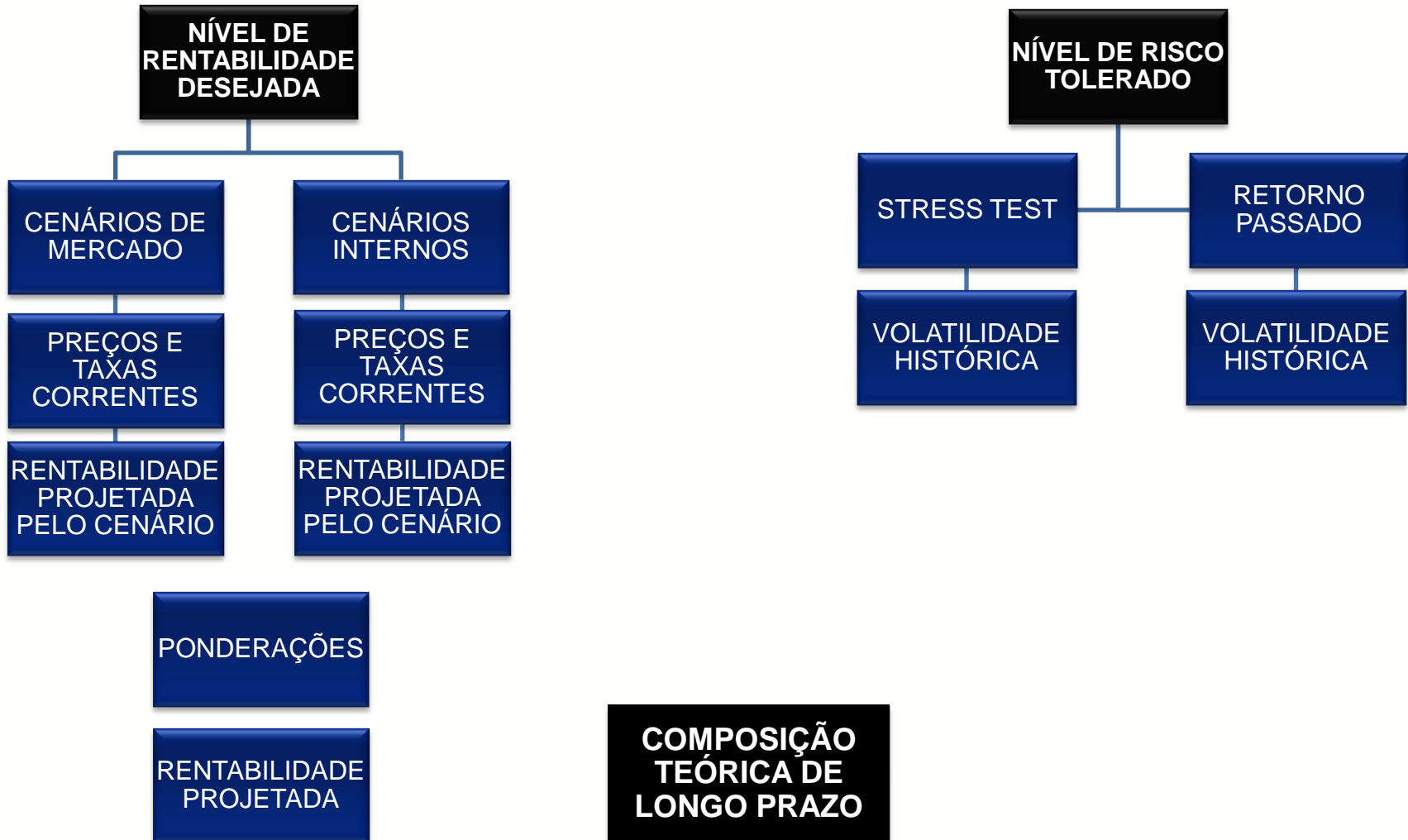
## **Alocação Estratégica:**

- ☉ De acordo com os objetivos de rentabilidade e o nível de risco tolerado exploramos as diferentes combinações das classes de ativos de renda fixa, definindo a composição teórica de longo prazo da carteira. São avaliados fatores como stress test, volatilidade histórica, retorno passado, cenários de mercado e retorno projetado.
- ☉ Frequência de reavaliação: anual

## **Alocação Tática:**

- ☉ A estratégia de longo prazo permite variações da composição da carteira dentro de certos limites, possibilitando maior alocação em uma determinada classe de ativo caso o cenário de curto/médio prazo sejam favoráveis.
- ☉ Frequência de reavaliação: mensal

# MODELO



# Composição Estratégica e Tática

(Exemplo: meta INPC + 6% a.a.)



## CARTEIRA

Classes de Ativos	Estratégico	Tático
Renda Fixa - Pós-fixada	24%	22%
Renda Fixa - Pré-fixada	16%	20%
Renda Fixa - Inflação	60%	58%

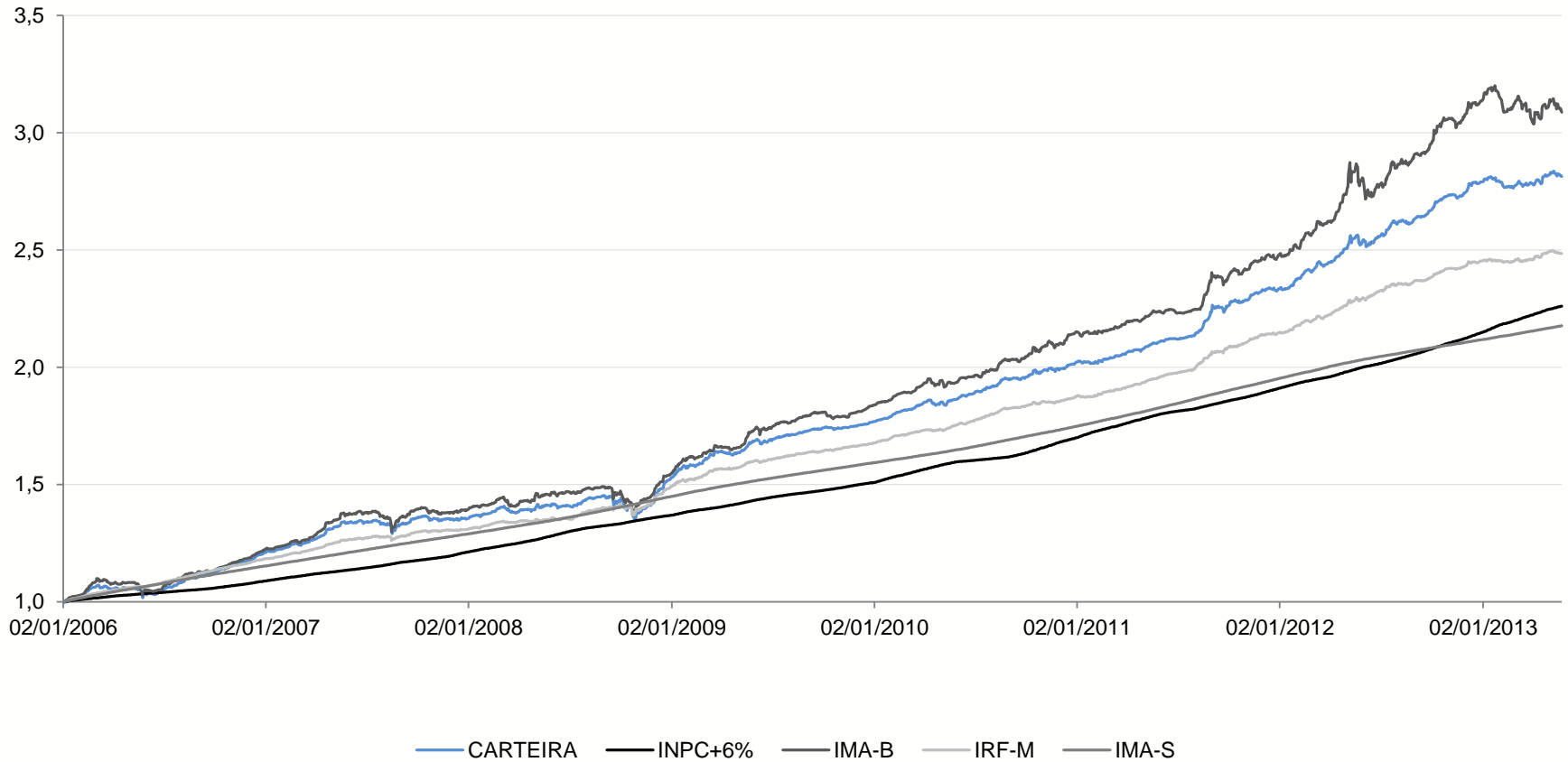
Volatilidade (dia)	0,19%
Volatilidade (ano)	3,05%

Resultado (jan/2006 – maio 2013)	Pior	Melhor
Mensal	-5,12%	6,95%
Trimestral	-5,42%	16,42%
Anual	0,61%	30,51%



Renda Fixa – Pós-fixada					
Renda Fixa – Pré-fixada					
Renda Fixa – Inflação					

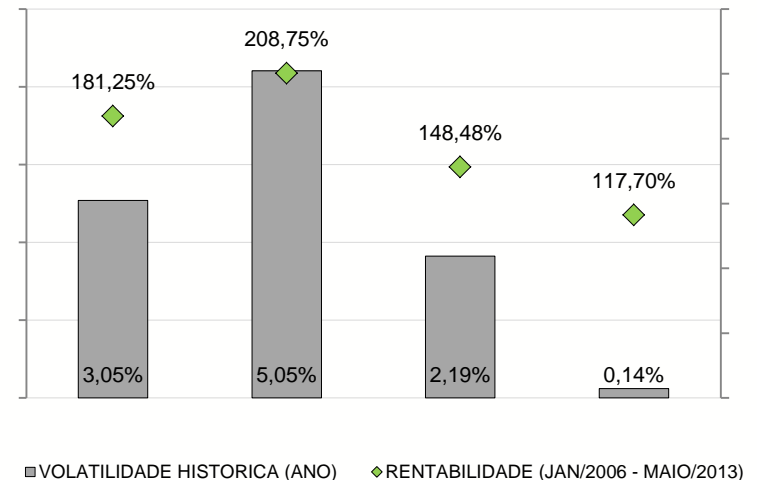
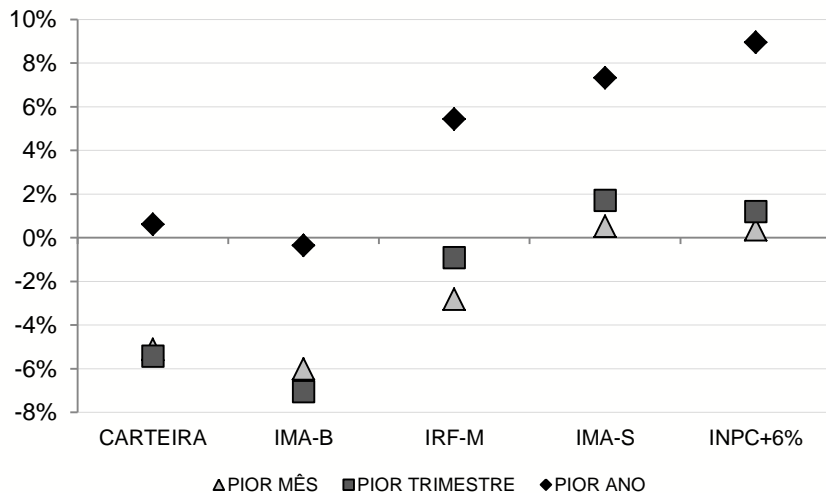
# EXEMPLO – RETORNO ACUMULADO



# RESULTADOS



Embora uma determinada classe de ativo possa apresentar um grande retorno acumulado, suas possíveis perdas são elevadas. O modelo proposto permite alocações em todos os fatores, otimizando suas relações de dependência, minimizando risco e possibilitando eventuais aumentos de exposição em uma classe de ativo quando o momento for oportuno.







## CONTATOS

**FELIPE BICCA**

Felipe\_bicca@sicredi.com.br  
+55 51 3358.4773

**MARCOS FRITZEN**

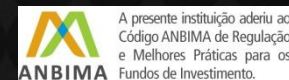
marcos.fritzen@quantitas.com.br  
+55 51 3394.2331  
+55 51 9217.2786

Av. Soledade, 550 cj 202 – Petrópolis – Porto Alegre/RS – CEP 90470-340 – 55 51 3394 2330 | [www.quantitas.com.br](http://www.quantitas.com.br)

As informações contidas neste documento foram produzidas pela Quantitas Gestão de Recursos S.A. dentro das condições atuais de mercado e conjuntura. Todas as recomendações e estimativas aqui apresentadas derivam de nosso julgamento e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio. Ressaltamos que rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura e a rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

As informações do presente material são exclusivamente informativas. Recomendamos ao investidor a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento dos fundos de investimento ao aplicar seus recursos. Ressaltamos que os fundos de investimentos não contam com a garantia do administrador, gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC.

A Quantitas Gestão de Recursos S.A. não se responsabiliza por decisões de investimento tomadas com base nos dados aqui divulgados.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.