

Diversificação Internacional

Diversificação Internacional para Regimes Próprios de Previdência Social

Junho 2020



*Schroder International Selection Fund is referred to as Schroder. For One-on-One use with Institutional and Consultants Only. Marketing material for professional investors or advisors only. Not for redistribution under any circumstances



Apresentação Institucional

Schroders no Mundo

Gestão de investimentos é o nosso negócio e nossos objetivos estão completamente alinhados aos de nossos clientes: **criação de valor no longo prazo.**

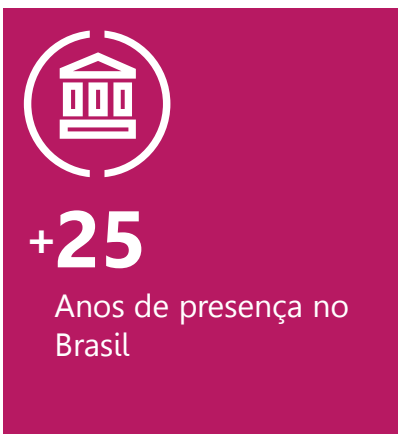
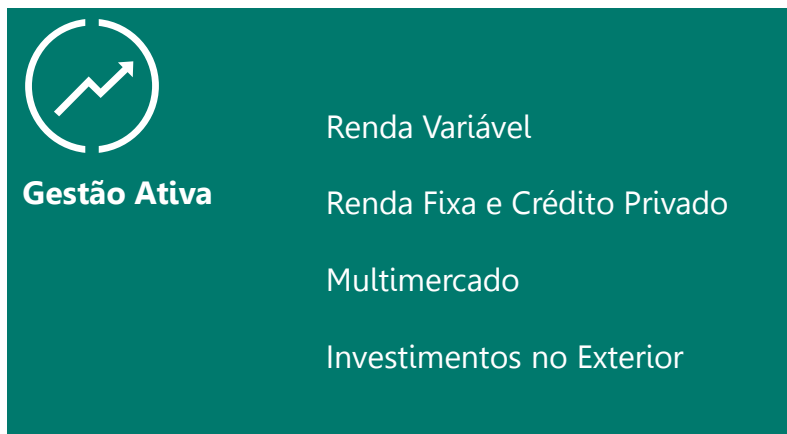


Rating de gestão na
categoria máxima
'**Excellent**' pela agência
Fitch Ratings*

Fonte: Schroders, em 31 de Dezembro de 2019. *Fitch Ratings, em 6 de Agosto de 2019.



Schroders no Brasil



Equipe local experiente, dedicada à gestão de fundos de investimentos com **exposição local e internacional**.
Relacionamento de longa data com **clientes Institucionais e Distribuidores**.

Responsável pela Gestão de **R\$ 2,1 bilhões e 9 Fundos de Investimentos Globais no Brasil**



Source: Schroders, Maio 2020* Inclui patrimônio de investidores locais (BRL 2.611mn) e internacionais (BRL 11,263mn) que investem no Mercado Brasileiro através de fundos BRIC, LATAM and Emerging Markets, em Renda Variável. A Gestão dos recursos em renda variável é realizada pelo time de Emerging Markets.

** De acordo com o Ranking de Gestores, publicado pela Anbima



Diversificação Internacional

Balanço do Semestre

Rentabilidade dos principais índices

***Retornos até 30 de Junho 2020 (%)**

Performance em Reais	Mar/20	abr/20 – jun/20*	Ano*
CDI	0,34%	0,73%	1,75%
IMA Geral	-1,98%	2,89%	1,87%
IMA-B	-6,97%	4,96%	-1,66%
IHFA	-6,24%	6,24%	-1,40%
Ibovespa	-29,90%	30,18%	-17,80%
Dólar	15,56%	5,33%	35,86%
Estratégia Ações Globais – sem hedge	4,89%	25,77%	35,12%

Performance em USD	Mar/20	abr/20 – jun/20*	Ano*
Bolsa Desenvolvidos MSCI World	-13,23%	19,36%	-5,77%
Bolsa Global MSCI ACWI	-13,73%	18,66%	-7,14%
Bolsa Emergentes MSCI EM	-15,40%	17,27%	-10,73%
Bolsa EUA - S&P 500	-12,35%	20,54%	-3,08%
Bolsa Tecnologia Russell 1000	-13,23%	36,07%	11,86%
Crédito - Barclays Global High Yield	-13,55%	12,19%	-4,66%
Renda Fixa - Barclays Global Aggregate	-2,24%	3,32%	2,98%

As informações presentes neste material técnico são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. A simulação de performance considera uma taxa de administração de 1,00%a.a., mas não é líquida de impostos e demais encargos. Os índices são apresentados como mera referências econômicas e não metas ou parâmetros de performance. Os retornos consideram a variação cambial do período.

Por que diversificar globalmente?

Principais motivações para se investir



Ampliar alternativas
de investimentos



Buscar retornos não
correlacionados



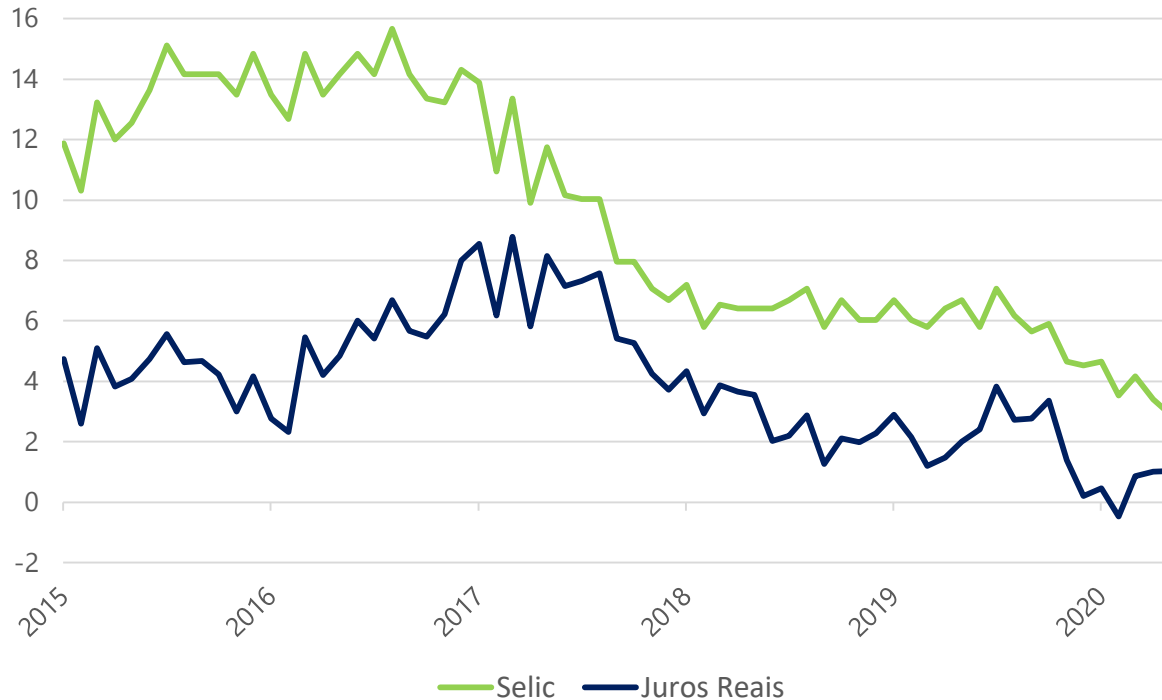
Melhorar relação risco
vs. retorno



Investimento em moeda
forte + proteção em
momento de estresse

Juros Baixos no Brasil

Taxas mais baixas, por mais tempo



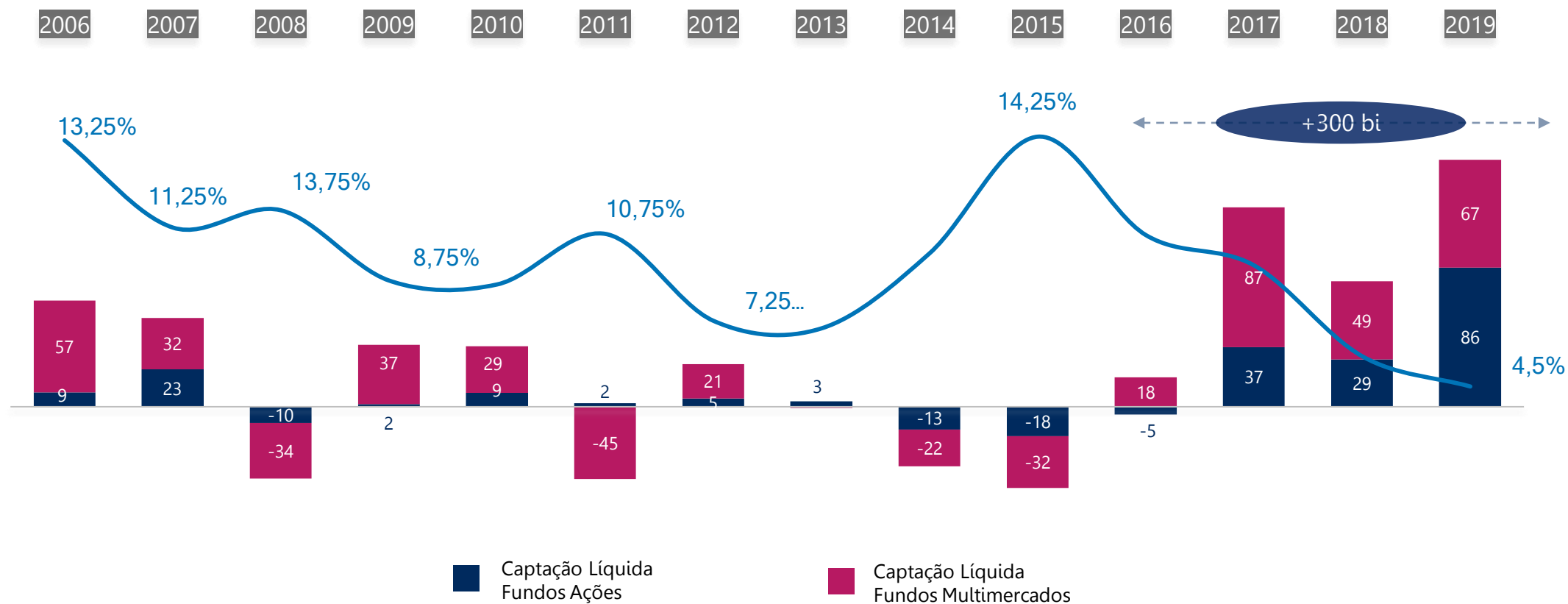
- Cenário de inflação baixa e crescimento moderado deve permitir que Bancos Centrais mantenham taxas baixas por um período prolongado, incluindo o Brasil.
- CDI deverá perder relevância, trazendo mais complexidade na alocação dos investimentos domésticos
- Assim como algumas alternativas locais, como renda variável e crédito privado, alternativas internacionais devem ganhar espaço nas carteiras dos investidores

Fonte: IBGE, IPEA Data. Elaboração Schroders Maio/2020

Taxa de Juros vs. Alocação de Investimentos

Juros baixos estimulam migração para classes de ativos com maior risco

Variação Selic vs Captação Fundos Renda Fixa, Ações e Multimercado



Mercado Doméstico

Possui oportunidades de crescimento, mas ainda é pouco diversificado

	CDI	Ibovespa	IMA Geral	IMA-B	IRF-M	Dólar
Fundo 1	-0,011	-0,387	-0,220	-0,253	-0,104	0,440
Fundo 2	0,393	0,856	0,731	0,803	0,404	-0,725
Fundo 3	0,163	0,725	0,704	0,732	0,548	-0,827
Fundo 4	-0,162	-0,214	-0,135	-0,100	-0,166	-0,007
Fundo 5	0,229	0,904	0,718	0,768	0,469	-0,773
Fundo 6	0,347	0,884	0,830	0,854	0,635	-0,817
Fundo 7	0,061	0,801	0,757	0,786	0,608	-0,735
Fundo 8	0,053	-0,043	-0,057	-0,006	-0,197	0,100
IHFA	0,170	0,960	0,735	0,793	0,479	-0,720

Fundos multimercados locais possuem alta correlação entre si e com classes de ativos locais

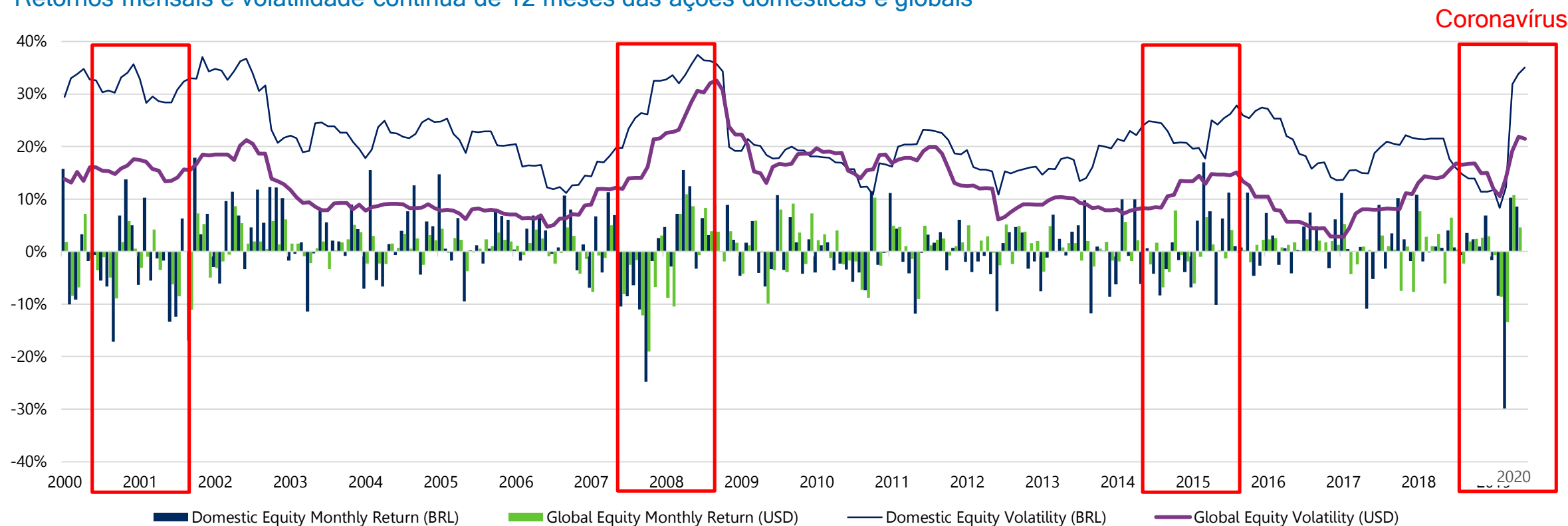
Fonte: Quantum Axis, Schroders até Maio de 2020. Baseado nos retornos de fundos com histórico igual ou superior a 18 meses.

Fundos classificados como multimercados utilizados para a correlação do período: Adam Macro Strategy I FIC Multimercado, Bahia AM Marau FIC Multimercado, Garde Dartagnan Advisory FIC Multimercado, Gávea Macro FIC Multimercado, Kapitalo Kappa Advisory FIC Multimercado, Kinea Chronos FIC Multimercado, Legacy Capital FIC Multimercado, SPX Nimitz FIC Multimercado e Verde AM X60 Advisory FIC Multimercado.

Mercado Doméstico

Bolsa: mais volátil aqui do que lá fora

Retornos mensais e volatilidade contínua de 12 meses das ações domésticas e globais



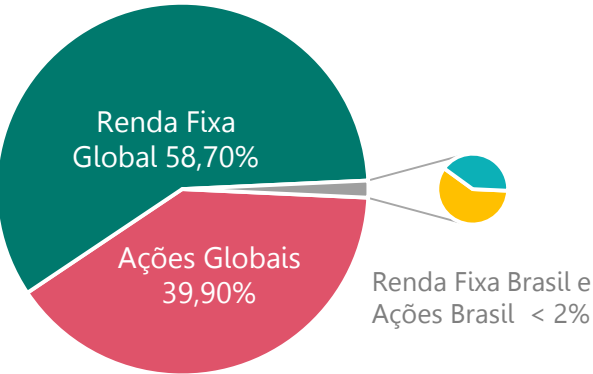
Não apenas a bolsa local é mais volátil do que a bolsa global durante períodos de *stress*, mas há vários períodos em que a bolsa brasileira passou apresentou de alta volatilidade e queda, independentemente do mercado internacional

Fonte: Thomson Reuters, Schroders. Retornos totais mensais para Ibovespa (BRL) e MSCI World (USD) de 31 de dezembro de 2000 a 29 de maio de 2020. Volatilidades utilizadas pelo desvio-padrão de média de 12 meses

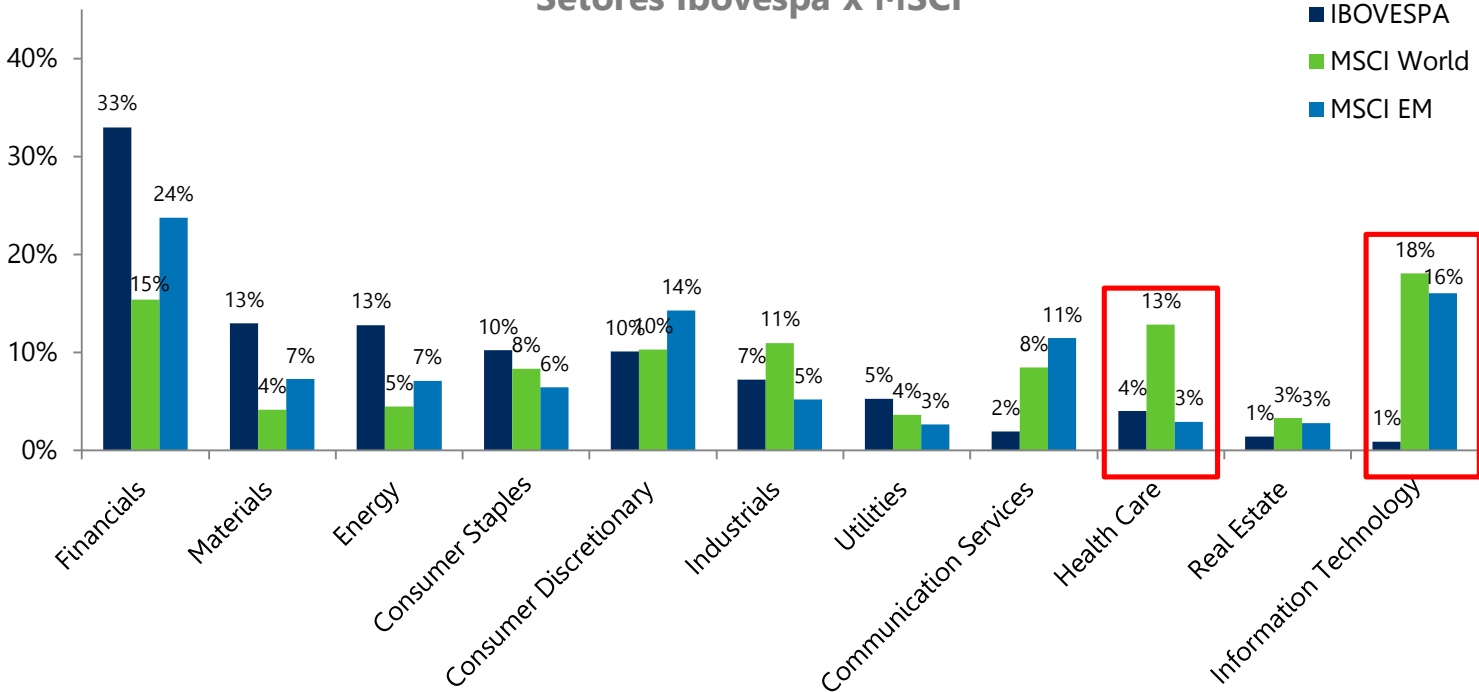
Diversificação Global

Há muitas oportunidades atrativas de investimentos fora do Brasil...

Mercado Global x Brasil
USD 184 trilhões x USD 2,7 trilhões



Setores Ibovespa x MSCI

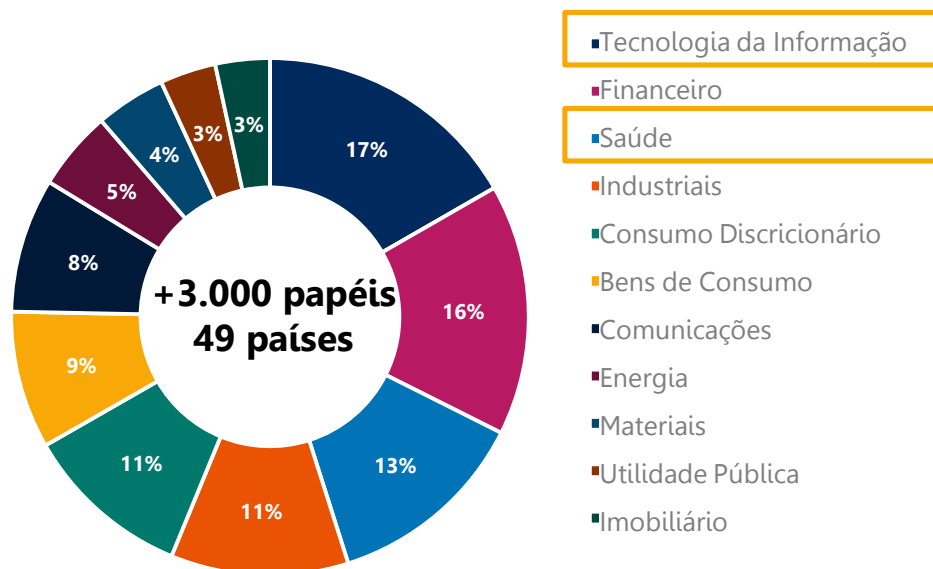


Source: Bloomberg, MSCI, Schroders – February 2020 - Fonte: RF – BIS, FMI, Tesouro Nacional e Anbima, dez/18. Ações – Federação Mundial das Bolsas de Valores e B3, dez/18.

Diversificação Global

Setores, fatores e *cases* não representados na bolsa brasileira

Setores do MSCI ACWI



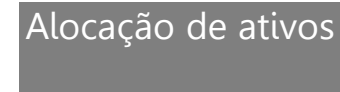
Cases específicos



Fatores

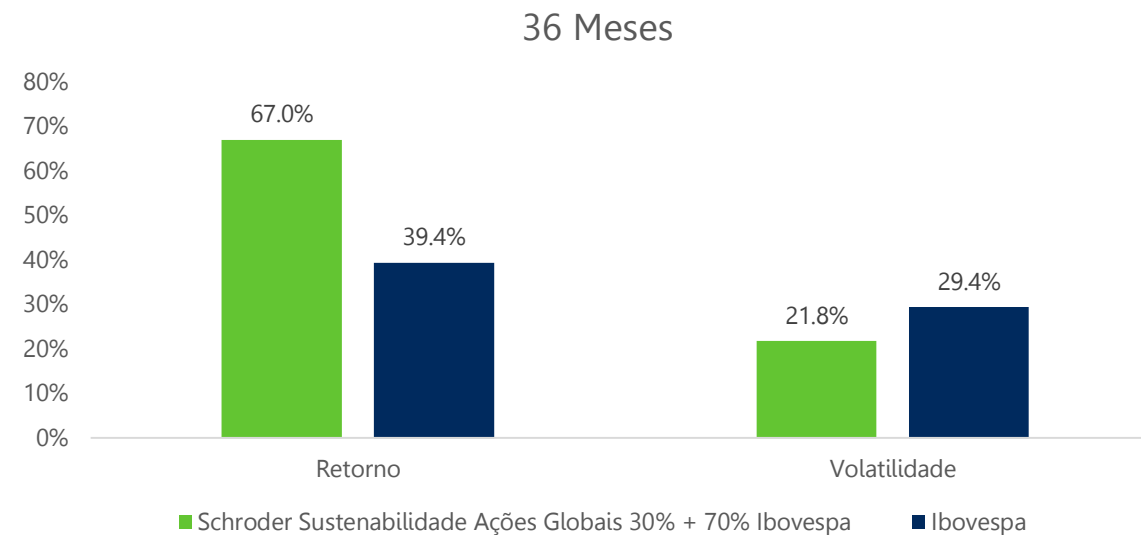
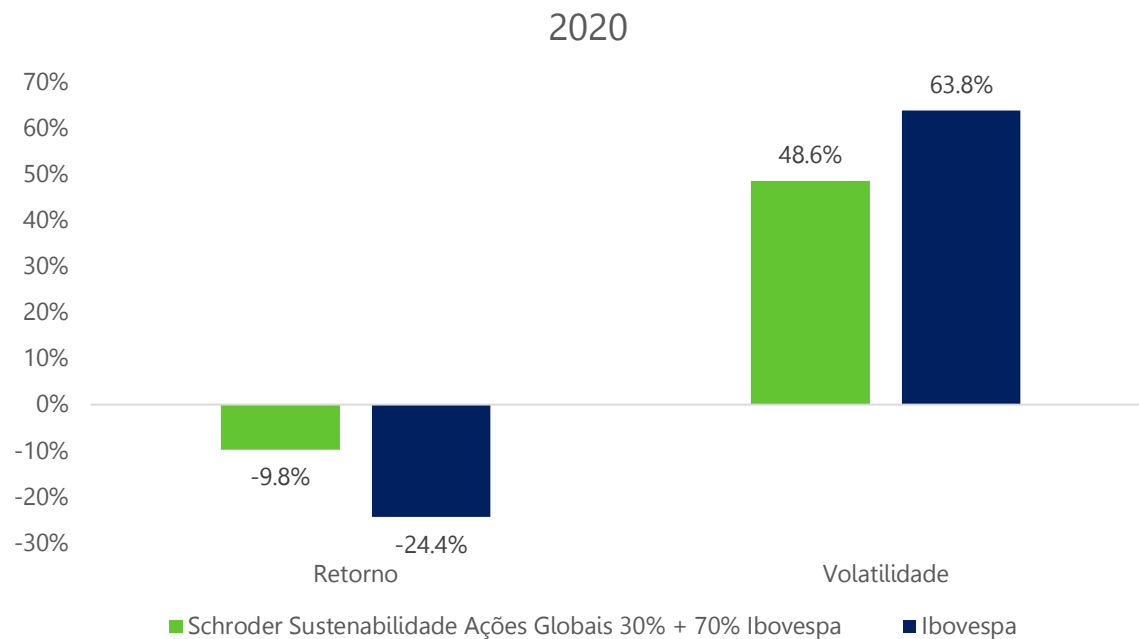
-  **VALUE**
Ações relativamente baratas
-  **LOW SIZE**
Empresas menores
-  **MOMENTUM**
Ações em ascensão
-  **QUALITY**
Balanço patrimonial de qualidade
-  **YIELD**
Fluxo de caixa e dividendos.
-  **LOW VOLATILITY**
Ações com risco mais baixos

Fronteira Eficiente na Alocação de Ativos Locais e Internacionais



Diversificação Global

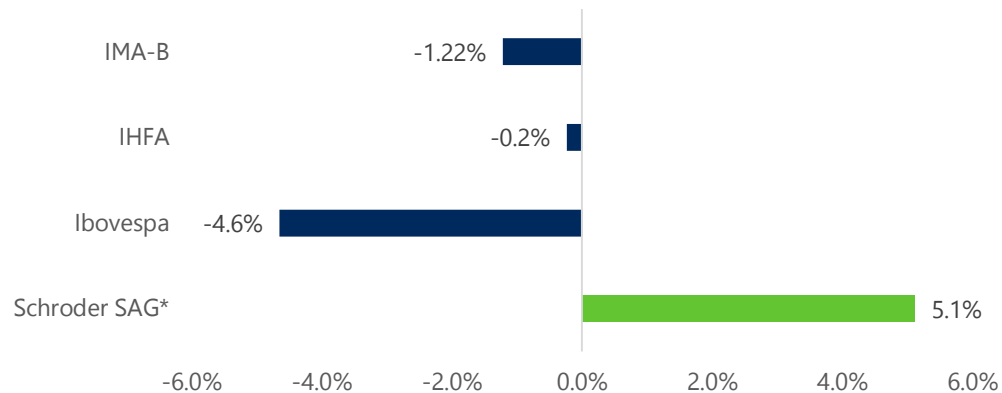
Melhorando a relação risco vs. retorno da carteira....



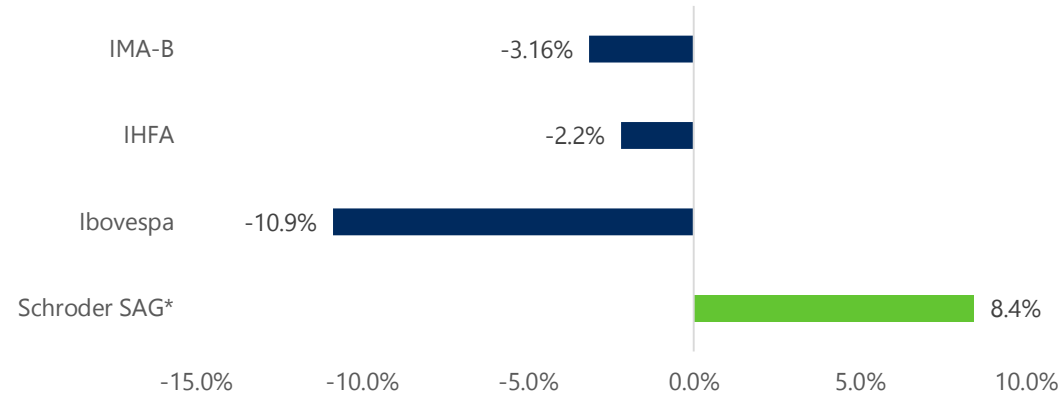
Diversificação Global

...e protegendo o retorno em períodos de estresse.

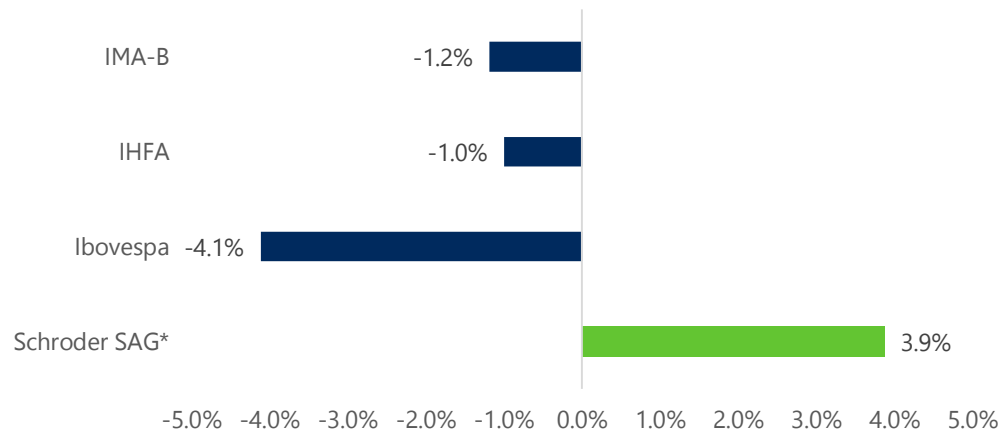
Eleições Americanas - Novembro 2016



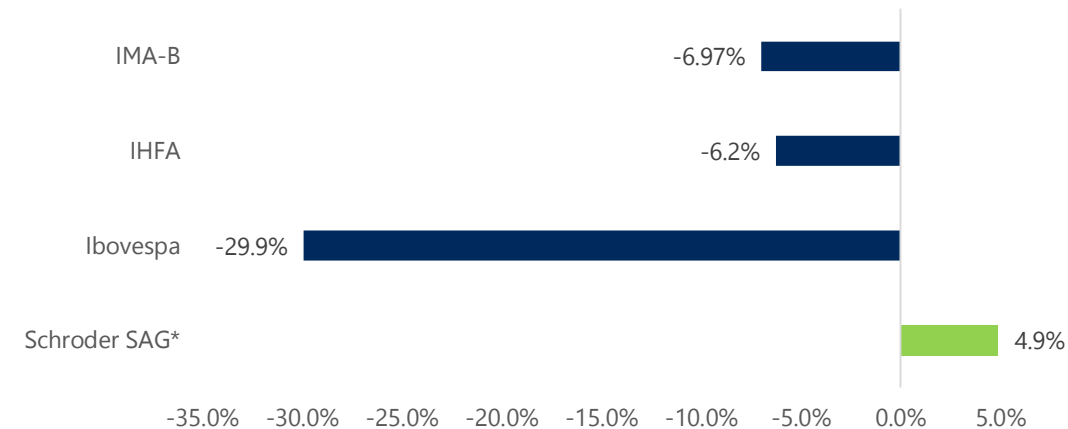
Greve Caminhoneiros - Maio 2018



Tensão Política - Maio 2017

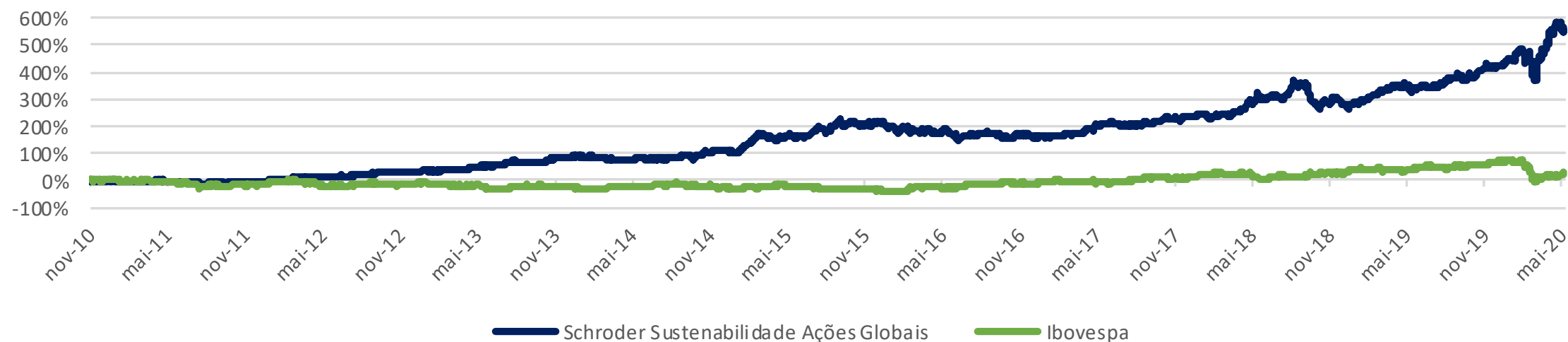


Covid19 - Março 2020



Estratégias Não-Hedgeadas

Performance e correlação vs. principais benchmarks



Correlações (Nov/10 – Mai/20)	Schroder Sustentabilidade Ações Globais - em Reais
Ibovespa	0,00
IHFA	0,11
IMA-B	-0,16

Fonte: Mornig Star e Quantum Axis, Junho 2020. Elaboração Schroders






As informações presentes neste material técnico são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxas. O índice comparativo de rentabilidade utilizado neste material não é parâmetro objetivo do fundo (benchmark oficial), tal indicador é meramente apresentado como referência econômica



Schroders Sustentabilidade Ações Globais

Global Sustainable Growth

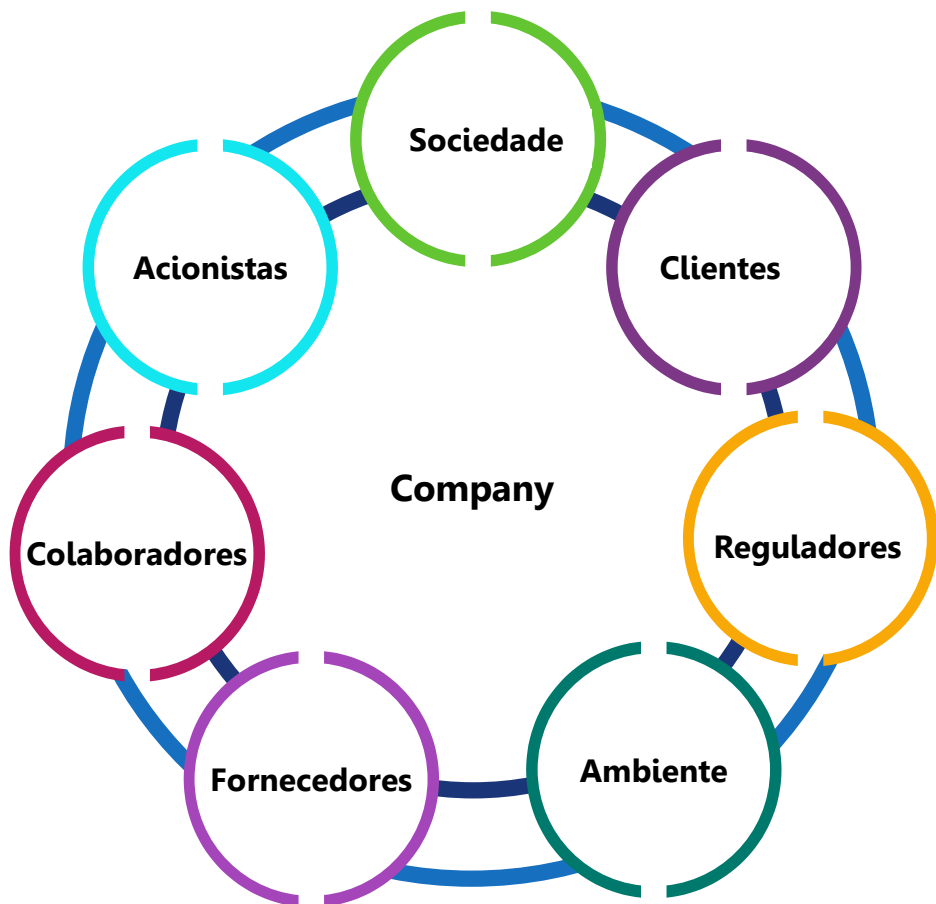
Nossa proposição

-  **Abordagem:** carteira global de ações de alta convicção com foco no longo prazo
-  **Filosofia:** criação de valor de longo prazo guiada pela relação das empresas com seus *stakeholders*¹
-  **Processo:** times globais integrados e ferramentas proprietárias de análise
-  **Acionista ativo:** engajamento para melhorar resultados para acionistas e sociedade
-  **Resultados:** forte histórico de retornos e geração de alpha consistente

“Não existe *trade-off* entre retornos para os acionistas e interesses dos stakeholders, no longo prazo”

O que é 'sustantabilidade'?

Criação de valor do longo prazo moldada pela relação entre empresa e seus *stakeholders*



Acreditamos que somente as empresas

- **geridas para o longo prazo**
- que levam em consideração seu impacto sobre **todos os *stakeholders***
- Conseguirão obter **resultados sustentáveis acima da média**



Schroders ISF Global Sustainable Growth

Performance e Posicionamento

Performance

Schroder ISF Global Sustainable Growth - Performance em USD

Retornos até 31 de Maio 2020 (%)

	Mês	Ano	12 meses	36 Meses Anualizado	60 Meses Anualizado	Desde o Início Anualizado
Schroder ISF Gbl Sust Gr C Acc USD	+4.0	-4.3	+12.7	+10.8	+8.7	+9.4
MSCI ACWI	+4.3	-9.2	+5.4	+5.2	+5.3	+7.4
Performance Relativa	-0.3	+4.9	+7.3	+5.6	+3.4	+2.0

Retornos Anuais (%)

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Schroder ISF Gbl Sust Gr C Acc USD	+32.0	-2.5	+29.5	-0.1	+2.2	+0.0	+25.9	+23.6	-10.2
MSCI ACWI	+26.6	-9.4	+24.0	+7.9	-2.4	+4.2	+22.8	+16.1	-7.3
Performance Relativa	+5.4	+6.9	+5.5	-8.0	+4.6	-4.2	+3.1	+7.5	-2.9

Rentabilidade em USD do veículo no exterior investido pelo fundo constituído no Brasil. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade não é líquida de impostos e taxa de administração do fundo no Brasil. Schroder International Selection Fund se refere a Schroder ISF or SISF. Fonte: Morningstar.

Performance

Schroder Sustentabilidade Ações Globais IE - Performance em reais

Retornos até 29 de Maio 2020 (%)

	Mês	Ano	12 Meses	36 Meses Anualizado	60 Meses Anualizado	Desde o Início Anualizado
Schroder Sustentabilidade Ações Globais IE	3,87	28,27	53,64	+30,22	+19,80	+22,15
Ibovespa	8,57	-24,42	-9,49	+11,13	+10,68	+2,42
Retorno Relativo	-5,05	+52,69	+63,13	+19,09	+9,12	+19,73

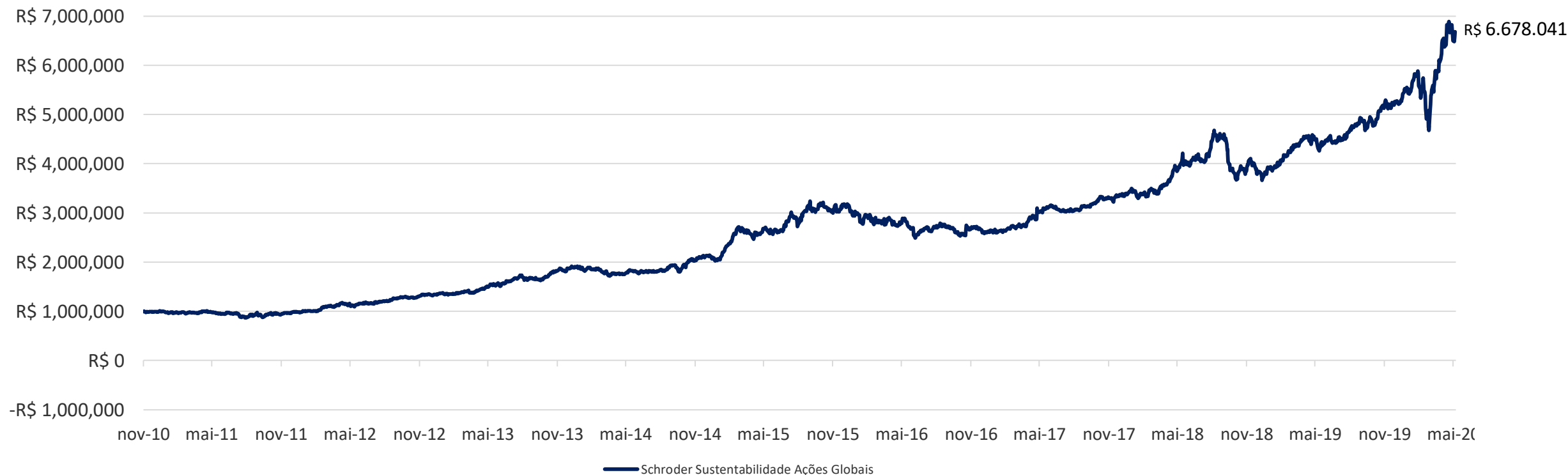
Retornos anuais (%)

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Schroder Sustentabilidade Ações Globais IE	+35,95	+13,07	+30,19	-17,46	+48,69	+12,31	+42,94	+33,31	+0,12
Ibovespa	+31,58	+15,03	+26,86	+38,94	-13,31	-2,91	-15,50	+7,40	-18,11
Retorno Relativo	+4,37	-1,96	+3,33	-56,40	+62,00	+15,22	+58,44	+25,91	-18,23

As informações presentes neste material técnico são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. A simulação de performance considera uma taxa de administração de 1,00%a.a., mas não é líquida de impostos e demais encargos. Ibovespa é apresentado como mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance. Os retornos consideram a variação cambial do período.

Performance - Simulação

Evolução de um investimento de R\$ 1 milhão desde o início do fundo

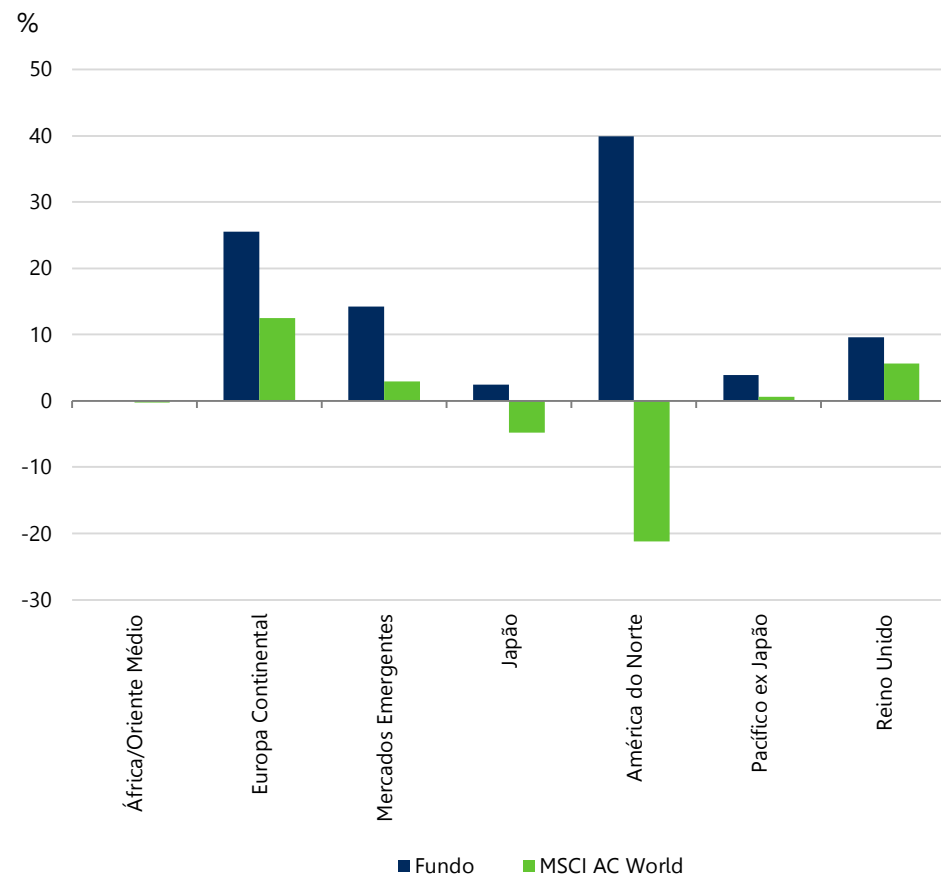


As informações presentes neste material técnico são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. A simulação de performance considera uma taxa de administração de 1,00%a.a., mas não é líquida de impostos e demais encargos. Ibovespa é apresentado como mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance. Os retornos consideram a variação cambial do período.

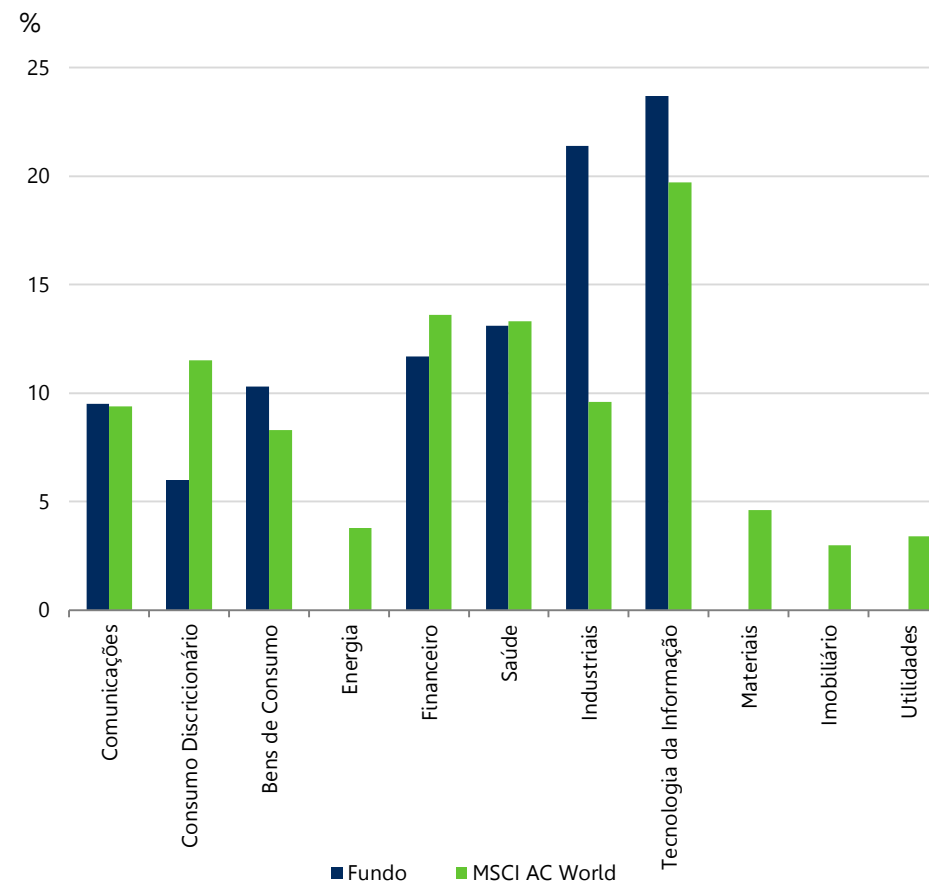
Schroder ISF Global Sustainable Growth - Posicionamento

Em 29 de Maio 2020

Alocação Geográfica



Alocação Setorial



Fonte: Schroders. O fundo não é gerido a partir do benchmark.

Informações Importantes

Este material foi preparado pela Schroder Investment Management Brasil Ltda ("Schroder") e não deve ser entendido como uma análise de quaisquer valores mobiliários, material publicitário, proposta de compra ou venda, oferta ou recomendação de quaisquer ativos financeiros ou de investimento. Este material tem propósito exclusivamente informativo e não considera os objetivos de investimento, as condições financeiras, ou as necessidades particulares e específicas de quaisquer quotistas do Fundo ou outros investidores. As opiniões expressas nesse material são da Schroder e podem mudar a qualquer momento. As opiniões são baseadas na data de sua apresentação e não consideram qualquer fato que possa ter surgido após esta data, não sendo obrigação da Schroder atualizar este material para refletir ocorridos após sua apresentação. Este material é para distribuição exclusiva a investidores profissionais e consultores e não deve ser utilizado nem servir de apoio por outras pessoas. ESTE MATERIAL É ALTAMENTE CONFIDENCIAL E NÃO PODE SER REPRODUZIDO OU DISTRIBUÍDO, NO TODO OU EM PARTE, PARA OUTRAS PESSOAS QUE NÃO OS DESTINATÁRIOS ORIGINAIS. A Schroder não comercializa ou distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. As informações presentes neste material técnico são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Supervisão e fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br. O Regulamento, a Lâmina de Informações Essenciais (quando houver) e os demais materiais relacionados ao FUNDO estão disponíveis no website do Administrador (www.bradescobemdtvm.com.br).