

Asset Allocation

por que todo investidor deveria entender esse conceito?



Risco e retorno andam de mãos dadas

O primeiro passo para investir bem é entender que na busca de retornos sempre há riscos envolvidos. Daí para frente, o jogo é escolher os riscos que valham a pena e buscar investimentos que se complementem. Alguns riscos afetam o mercado como um todo e são mais difíceis de serem reduzidos, estes são conhecidos como sistemáticos. Os não-sistemáticos são mais específicos de cada investimento ou classe de ativos, e aqui a boa notícia é que eles podem ser reduzidos quando combinados com outros investimentos. É na busca da combinação ótima entre ativos que as técnicas de Asset Allocation trabalham para melhorar os retornos dos investidores.

Aprofundando a definição:

Asset Allocation é o processo de investir em uma combinação de diversas classes de ativos para buscar a melhor relação risco x retorno.

As classes de ativos podem ser: pós-fixados, ações, juros reais, ativos internacionais, entre outras. O processo de decisão sobre quais ativos vão compor a carteira e qual a relevância de cada um deles, vai depender dos níveis de risco e exposição de cada investimento.

Adicionalmente, os limites de risco da carteira são definidos com base nos objetivos, horizonte de investimento e restrições do investidor.



Mesmo com a alocação de ativos mudando conforme a particularidade de cada investidor, o pilar comum é sempre a **diversificação**.

É o bom e velho... ...não coloque todos os ovos em uma única cesta

Por que diversificar é tão importante?

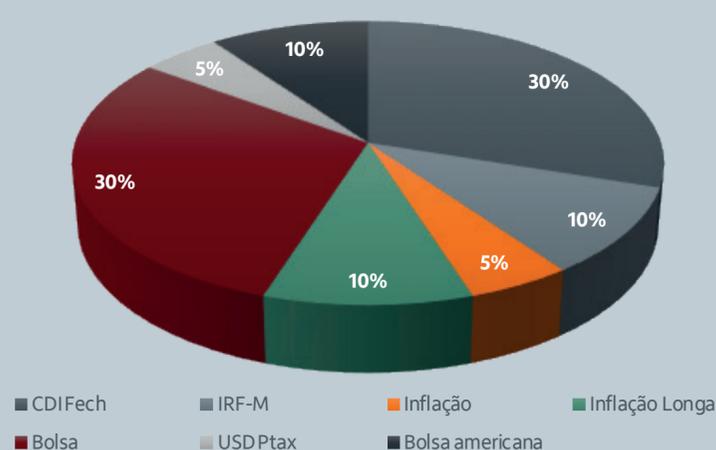
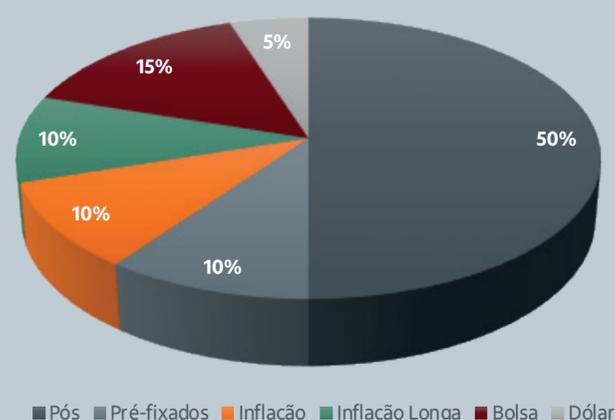
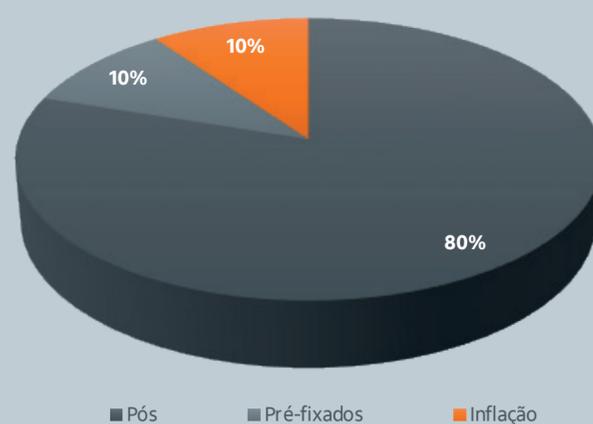
Diversificação é uma técnica que busca reduzir o risco alocando recursos entre diferentes mercados, indústrias ou instrumentos.

O objetivo é maximizar o retorno e minimizar o risco, buscando fontes de retorno com baixa correlação, ou seja, ativos que se comportem de maneiras diferentes em um mesmo cenário. Por exemplo: em um cenário de retração da economia, ativos de renda variável tendem a se desvalorizar, enquanto a renda fixa pode se beneficiar em função de quedas de taxas de juros.

O conceito de diversificação se aplica até no futebol. Em um time temos três principais posições: atacante, meio-campo e defesa. Cada um deles desempenha um papel importante e diferente para o time. Imagina um time só com posições de ataque. O risco é muito maior pois as chances se concentram em dois extremos: ganhar ou perder de goleada.

A mesma lógica podemos aplicar para uma carteira. Se o investidor aloca seus recursos apenas em ativos de alto risco, a estratégia pode ser bastante vencedora, mas as chances de prejuízo aumentam. **O equilíbrio é fundamental para consistência no longo prazo.**

Simulação da Carteira Teórica



Fonte: Itaú Asset - dez/2019.

A capacidade de diversificação cresce com a quantidade de mercados acessados. Isso porque, com acesso a mais mercados, crescem as possibilidades de investimentos descorrelacionados entre si.

Dessa forma, carteiras que investem em ativos de mercados internacionais por exemplo, conseguem capturar mais oportunidades de investimentos com foco em diversificação.



O mercado é dinâmico

Para facilitar o entendimento das **diversas opções de investimentos**, o mercado separa os **ativos em classes**

Renda Variável

Juro Real

Juro Nominal

Inflação

Pós Fixado

Multimercados

Internacional

Diferentes níveis de risco e retorno são esperados em cada classe de ativo que variam de forma diferente com alterações das condições e perspectivas do cenário econômico e do mercado.

Por exemplo, ações, em geral, oferecem mais risco do que títulos de renda fixa para o investidor, porém com maior potencial de valorização no longo prazo, especialmente em momentos de crescimento econômico.

Como **o mercado é vivo e muda de tempos em tempos**, as alocações ideais entre as classes de ativos ajustadas para cada perfil também têm que acompanhar esta dinâmica.

Voltando no mesmo exemplo, em períodos de retração da atividade econômica, as ações tendem a oferecer retornos negativos ou muito baixos, em função disso seria interessante estar menos exposto a elas. Ao mesmo tempo, títulos de renda fixa podem ser uma opção mais adequada de investimento e podem ter um peso maior na carteira.



O mercado é **vivo** e muda de **tempos em tempos**

Performance por classe de ativo

jan-19	fev-19	mar-19	abr-19	mai-19	jun-19	jul-19	ago-19	set-19	out-19	nov-19	dez-19
IBOV	S&P	Dólar	BKX	IMA-B 5+	Gold	TPX	Dólar	TPX	IMA-B 5+	Dólar	MSCIEM
10,36%	4,38%	5,13%	5,30%	5,30%	9,38%	4,33%	9,35%	4,22%	4,34%	6,16%	7,60%
S&P	MSCI EM	BKX	S&P	IMA-B	MSCIEM	S&P	Gold	IBOV	MSCIEM	S&P	IBOV
7,99%	2,40%	3,13%	3,95%	3,70%	6,47%	2,55%	6,25%	3,90%	3,53%	3,32%	6,85%
MSCIEM	EM HC	US Tips	TPX	IRFM1+	BKX	BKX	US Tips	IMA-B 5+	IMA-B	TPX	Gold
6,84%	1,87%	1,83%	2,22%	2,10%	6,42%	2,07%	3,02%	3,73%	3,27%	1,37%	3,50%
IMA-B 5+	US HY	TPX	MSCIEM	US 10y	S&P	IBOV	US 10y	MSCIEM	IBOV	BKX	EM HC
5,72%	1,77%	1,82%	2,02%	1,82%	5,66%	1,95%	2,90%	3,00%	3,17%	0,98%	2,91%
US HY	BKX	S&P	IMA-B 5+	IRFM	IMA-B 5+	IMA-B 5+	EM HC	IMA-B	S&P	US Tips	S&P
4,32%	1,66%	1,69%	1,34%	1,71%	5,43%	1,80%	1,12%	2,86%	2,99%	0,55%	2,71%
IMA-B	IMA-B 5+	US 10y	IMA-B	IMA-B 5	IMA-B	Gold	CDI	BKX	IRFM1+	CDI	IMA-B 5+
3,76%	1,37%	1,68%	1,20%	1,35%	4,00%	1,51%	0,59%	2,23%	2,34%	0,46%	2,54%
EM HC	Dólar	EM HC	IMA-B 5	IBOV	EM HC	IMA-B	IRFM1	IRFM1+	IMA-B 5	US HY	HF
3,64%	1,33%	1,38%	1,02%	1,32%	3,70%	1,50%	0,54%	1,83%	1,87%	0,41%	2,52%
Gold	IMA-B	US HY	US HY	Dólar	IBOV	IRFM1+	USHY	IMA-B 5	IRFM	IRFM1	IMA-B
3,06%	1,13%	1,14%	0,83%	0,99%	3,60%	1,42%	0,52%	1,72%	1,80%	0,30%	1,94%
TPX	IRFM1+	IMA-B 5	IBOV	US Tips	IRFM1+	IRFM	HF	IRFM	HF	MSCIEM	US HY
2,93%	0,87%	0,76%	0,81%	0,95%	2,87%	1,19%	0,34%	1,40%	1,58%	0,07%	1,41%
BKX	US Tips	IMA-B	IRFM1+	HF	TPX	IMA-B 5	IRFM	S&P	IRFM1	US 10y	BKX
2,56%	0,84%	0,60%	0,57%	0,93%	2,73%	1,09%	0,16%	1,35%	0,68%	-0,14%	1,38%
HF	IMA-B 5	CDI	Dólar	EM HC	IRFM	HF	IRFM1+	IRFM1	CDI	IBOV	IMA-B 5
2,26%	0,83%	0,52%	0,56%	0,72%	2,28%	1,03%	-0,05%	0,62%	0,50%	-0,16%	1,18%
US Tips	IRFM	IRFM1+	IRFM	Gold	US HY	EM HC	IMA-B 5	CDI	US HY	EM HC	US Tips
1,67%	0,76%	0,52%	0,54%	0,68%	2,24%	0,91%	-0,06%	0,48%	0,33%	-0,28%	0,81%
IMA-B 5	CDI	IRFM	CDI	IRFM1	IMA-B 5	IRFM1	IMA-B	HF	Gold	HF	IRFM1+
1,29%	0,52%	0,51%	0,52%	0,65%	1,84%	0,73%	-0,61%	0,45%	-0,09%	-0,43%	0,70%
IRFM1+	IRFM1	IMA-B 5+	IRFM1	CDI	HF	CDI	IMA-B 5+	US HY	EM HC	IMA-B 5	IRFM
1,21%	0,50%	0,49%	0,48%	0,57%	1,59%	0,57%	-1,05%	0,43%	-0,26%	-0,47%	0,60%
IRFM	TPX	IRFM1	HF	US HY	US 10y	US Tips	TPX	Dólar	US Tips	IRFM	IRFM1
1,02%	0,35%	0,49%	0,45%	-1,04%	1,53%	0,35%	-1,43%	0,32%	-0,43%	-0,52%	0,40%
CDI	IBOV	MSCIEM	US Tips	BKX	US Tips	US HY	IBOV	EM HC	BKX	IRFM1+	CDI
0,57%	0,32%	0,21%	0,34%	-1,51%	1,51%	0,08%	-1,75%	-0,79%	-0,65%	-0,91%	0,40%
IRFM1	HF	HF	EM HC	TPX	IRFM1	US 10y	S&P	US 10y	US 10y	Gold	US 10y
0,56%	0,30%	-0,34%	0,00%	-1,82%	0,63%	-0,49%	-2,65%	-0,93%	-0,70%	-2,12%	-0,50%
US 10y	Gold	IBOV	US 10y	S&P	CDI	MSCIEM	BKX	US Tips	TPX	IMA-B	TPX
0,32%	0,00%	-1,95%	-0,64%	-5,03%	0,52%	-1,48%	-2,76%	-1,46%	-1,28%	-2,36%	-0,73%
Dólar	US 10y	Gold	Gold	MSCIEM	Dólar	Dólar	MSCIEM	Gold	Dólar	IMA-B 5+	Dólar
-5,06%	-0,06%	-2,08%	-0,97%	-7,64%	-3,32%	-1,53%	-5,42%	-1,54%	-4,02%	-3,78%	-5,05%

Fonte: Bloomberg - dez/2019. Elaboração: Itaú Asset

A tabela acima mostra a performance mensal de diversas classes de ativos. Ela traz um aprendizado simples ao observarmos a distribuição das cores coluna a coluna. **A combinação de ordem de cores raramente se repete de um período para o outro** e é possível encontrar colunas em que as classes com performances altas vão para o final

na fila no mês seguinte. Isso significa que o mercado é dinâmico e que a movimentação de carteira entre classes faz diferença. Mas a lição mais importante é que **a combinação ideal entre as classes deve considerar o cenário atual e prospectivo e não a performance passada.**

Eficiência é essencial

β

Como estratégias de asset allocation são dinâmicas e buscam explorar mercados diferentes, uma boa forma de construir as carteiras é através de investimentos passivos, que buscam acompanhar índices de mercado. Fundos nessa categoria são chamados muitas vezes de indexados ou fundos de beta. Eles aumentam a eficiência das carteiras pois são investimentos transparentes e de baixo custo.

α

Para complementar as alocações em busca de fontes alternativas de retorno, fundos de gestão ativa são também utilizados. Neste caso, eles ajudam a diversificar os riscos ao adicionarem estilos e visões de gestão diferentes. Bons gestores de fundos ativos são reconhecidos pela capacidade de antecipação de tendências e geração de performances consistentes. Esses fundos que buscam superar índices de referência são também conhecidos como fundos de alfa.



Separação Alpha e Beta:

Carteira majoritariamente exposta em **diferentes fontes** de beta, complementadas com uma seleção de **fundos ativos** que buscam performance diferenciada.

como **investir** utilizando o método de **Asset Allocation**?

A bem da verdade, diversificar uma carteira considerando o perfil de investimento e o balanceamento constante de portfólio é uma ciência que exige bastante técnica e esforço de implementação. Para facilitar esse processo surgem os modelos de aconselhamento e fundos de alocação.

No caso dos fundos de alocação, as alterações nos percentuais investidos em cada classe de ativo são feitas a critério de um time de gestores especialistas de forma ágil e dinâmica. Nesse caso, o investidor compartilha a mesma carteira com vários outros investidores com o mesmo perfil e objetivos. **Os fundos de alocação se beneficiam dos ganhos de escala para terem acesso a mais classes e assim compõem uma carteira mais diversificada podendo acessar também classes de ativos internacionais.**

Uma grande vantagem de investir em um fundo dessa categoria é a de ter sua carteira sempre realocada de acordo com o cenário sem a incidência de impostos nas movimentações. As realocações quando implementadas nas contas estão sujeitas as regras tributárias aplicáveis ao investidor final.

A possibilidade de efetuar realocações frequentes **sem restrições tributárias** oferece mais liberdade para implementação de um **rebalanceamento constante**, que é essencial para atingir performances consistentes no longo prazo.

Com os fundos de alocação, o investidor comum encontra **uma solução simples para o desafio complexo** de acompanhar todas as classes de ativos e ajustar as carteiras continuamente às condições de mercado.

A Itaú Asset Management oferece, para os clientes do Itaú, o fundo **Carteira Itaú**, que reflete a carteira recomendada por classe de ativos e oferece uma forma simples e eficiente de manter seus investimentos diversificados e acompanhando as tendências do mercado.

Conheça mais sobre nossas soluções de investimento

www.itaubase.com.br



A Itaú Asset Management é o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes.

Para obter mais informações, entre em contato pelo telefone (11) 3631-2555. Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, utilize o SAC: 0800 728 0728, todos os dias, 24 horas, ou o canal Fale Conosco (www.itaubase.com.br). Se necessário contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, todos os dias, 24 horas, 0800 722 1722. Para mais informações, acesse www.itaubase.com.br.

Informação Pública – Política Corporativa de Segurança da Informação