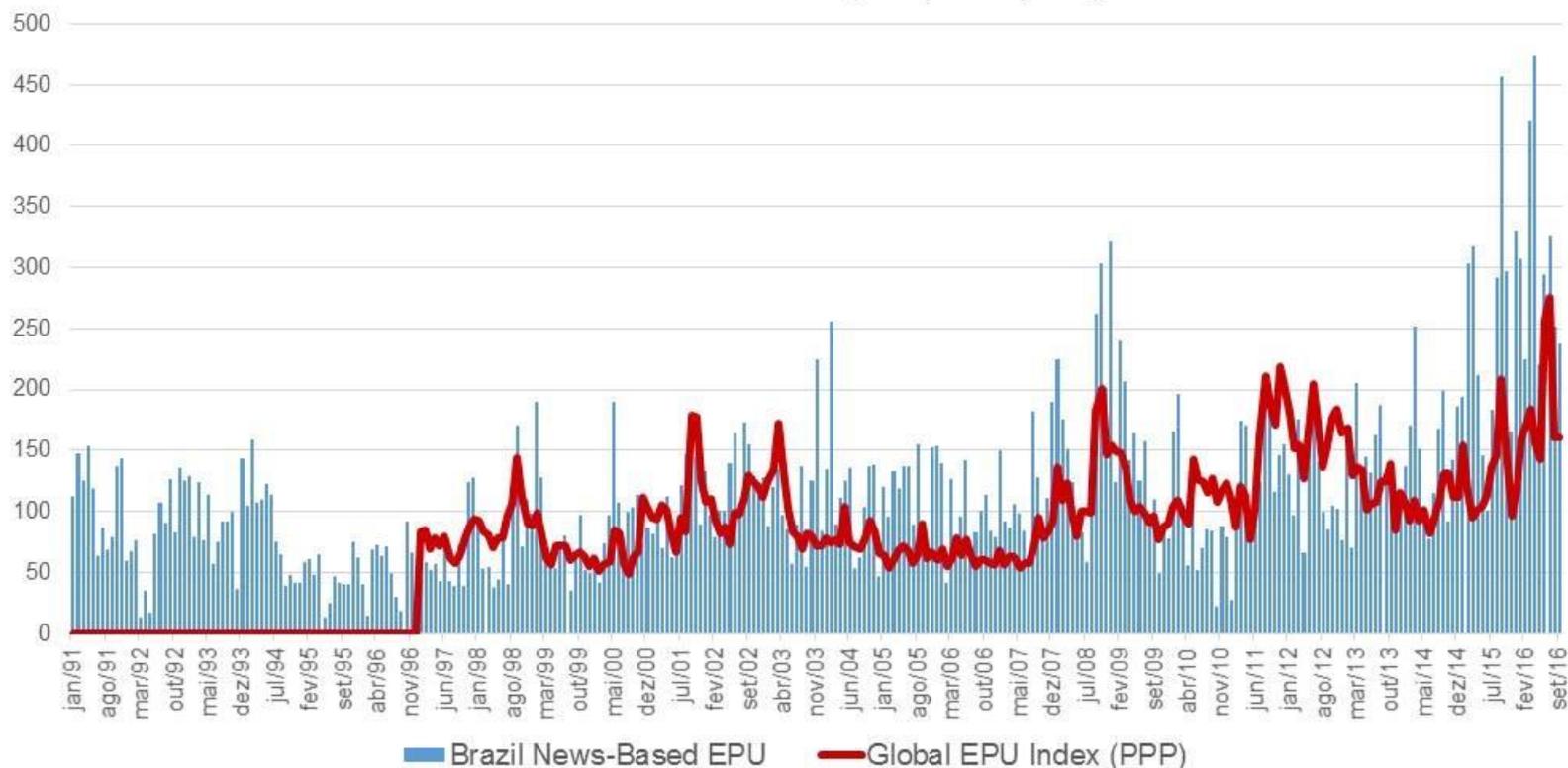


Perspectivas de Investimentos 2017 Renda Fixa

Luis Roberto Zaratin Soares



Índice de Incerteza de Política Econômica (EPU): comparação Brasil e Mundo



Fontes:

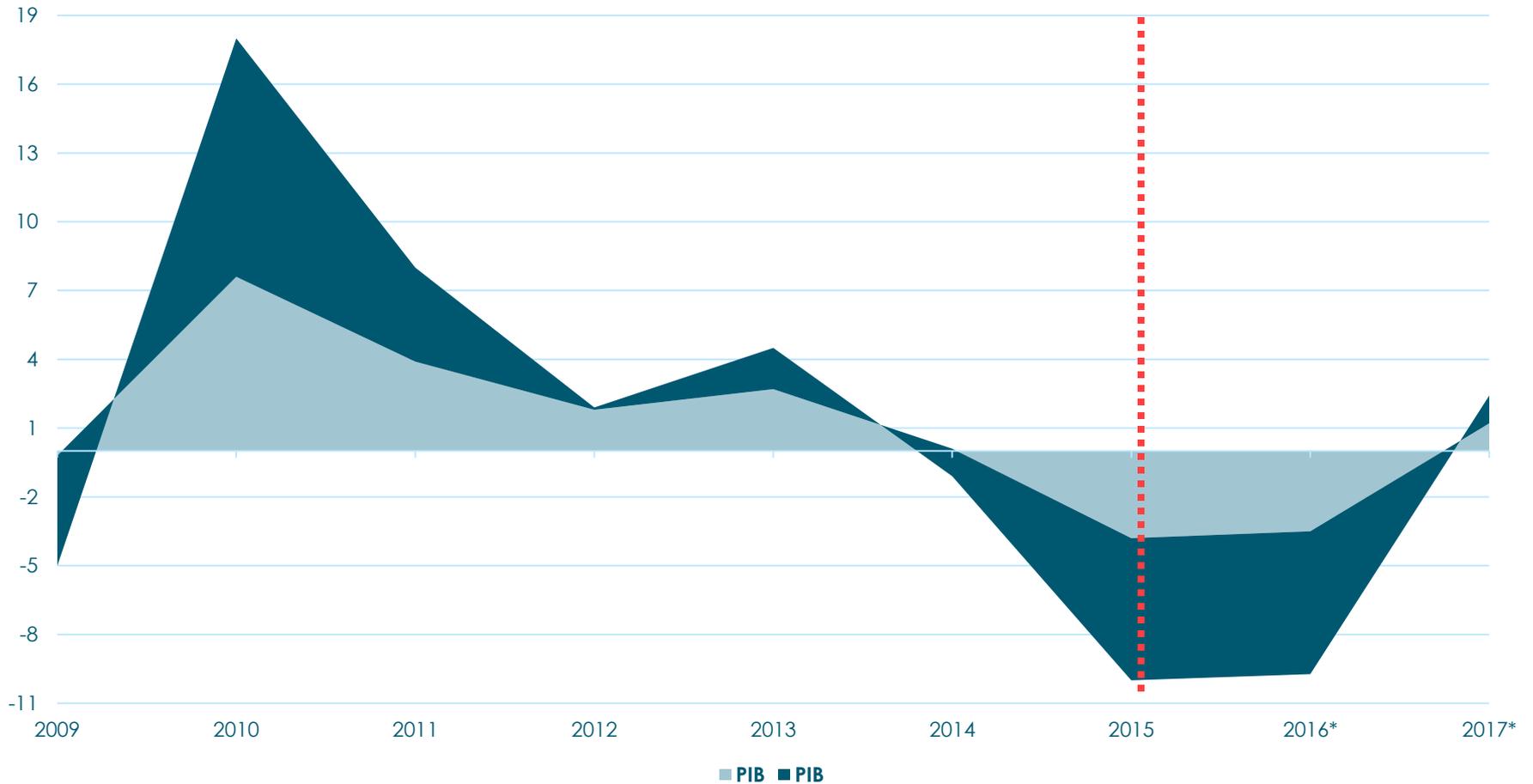
Dados: <http://www.policyuncertainty.com/>

Metodologia: Davis, Steven J. (out/2016). An Index of Global Economic Policy Uncertainty. NBER Working Paper No. 22740.

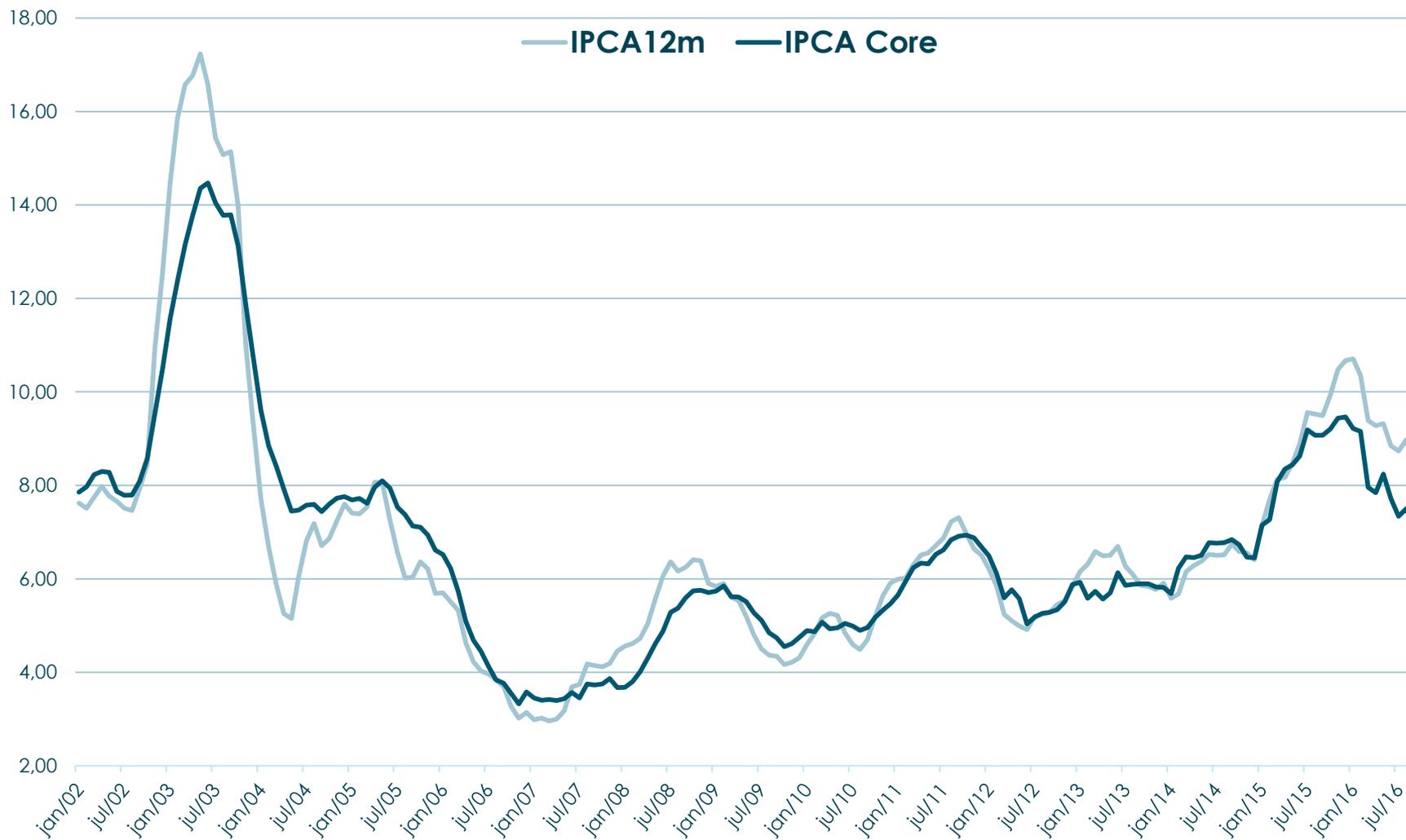
Elaboração: Thomas Conti (<http://thomasconti.blog.br>)

Crescimento muito tímido...

PIB Geral X Prod. Industrial

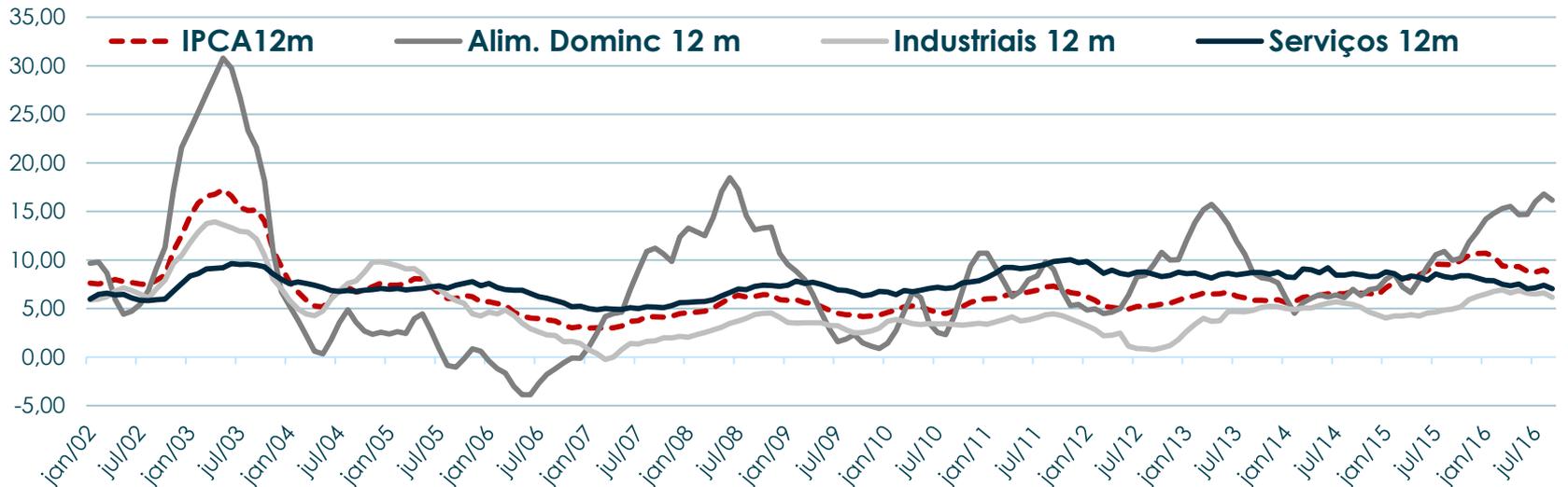
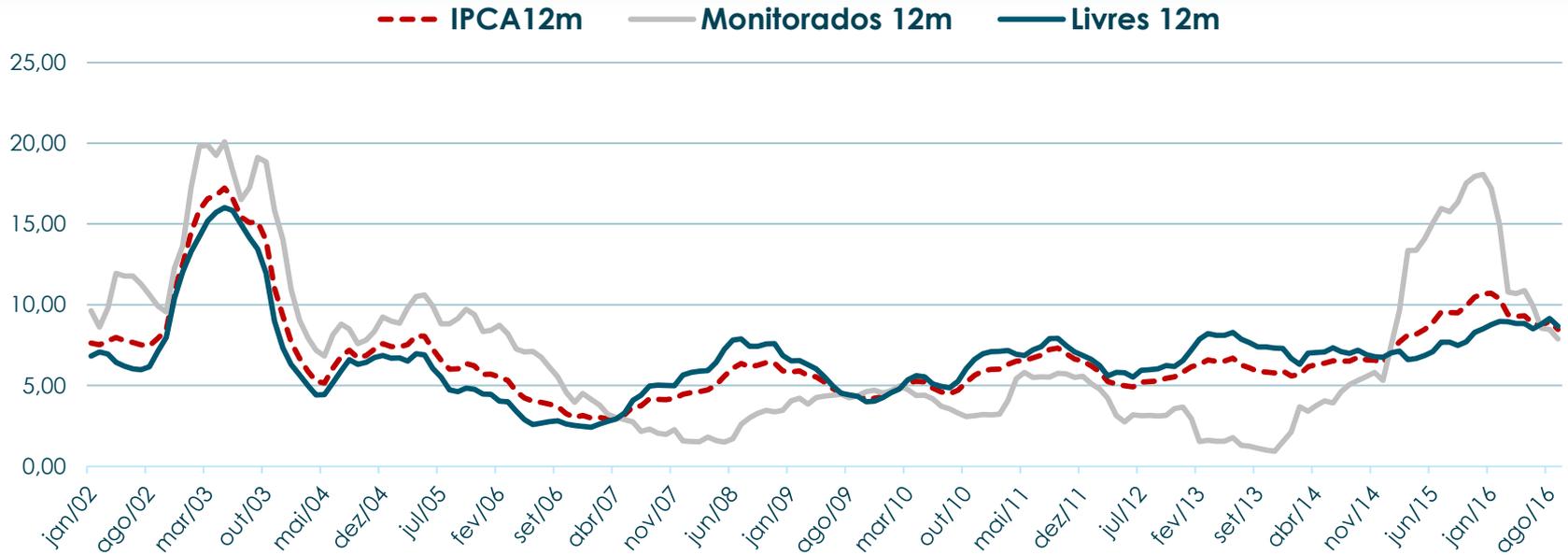


Inflação em queda...



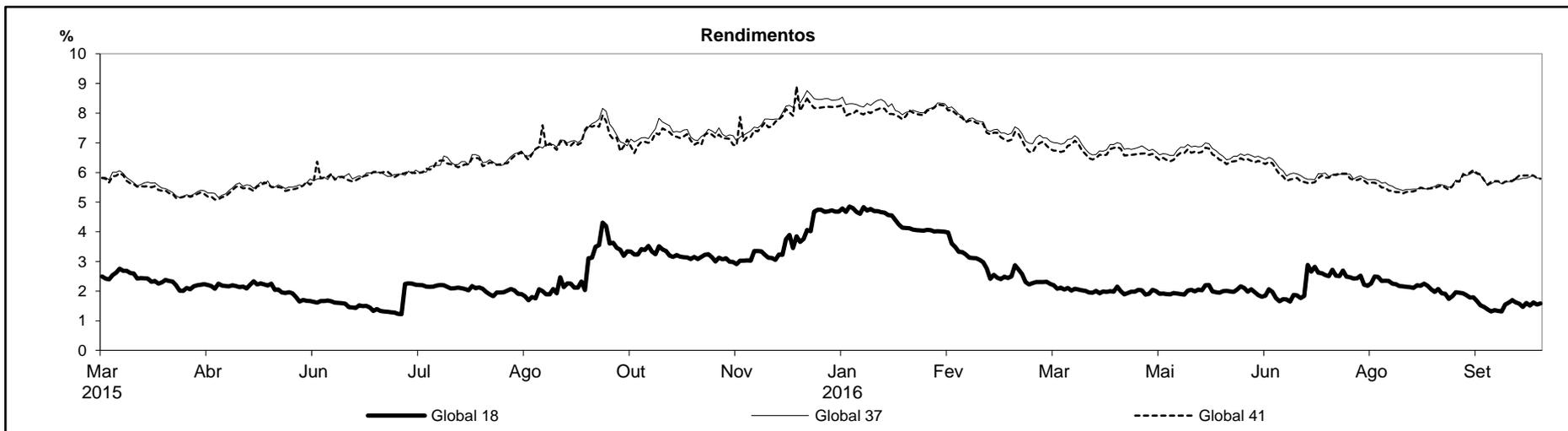
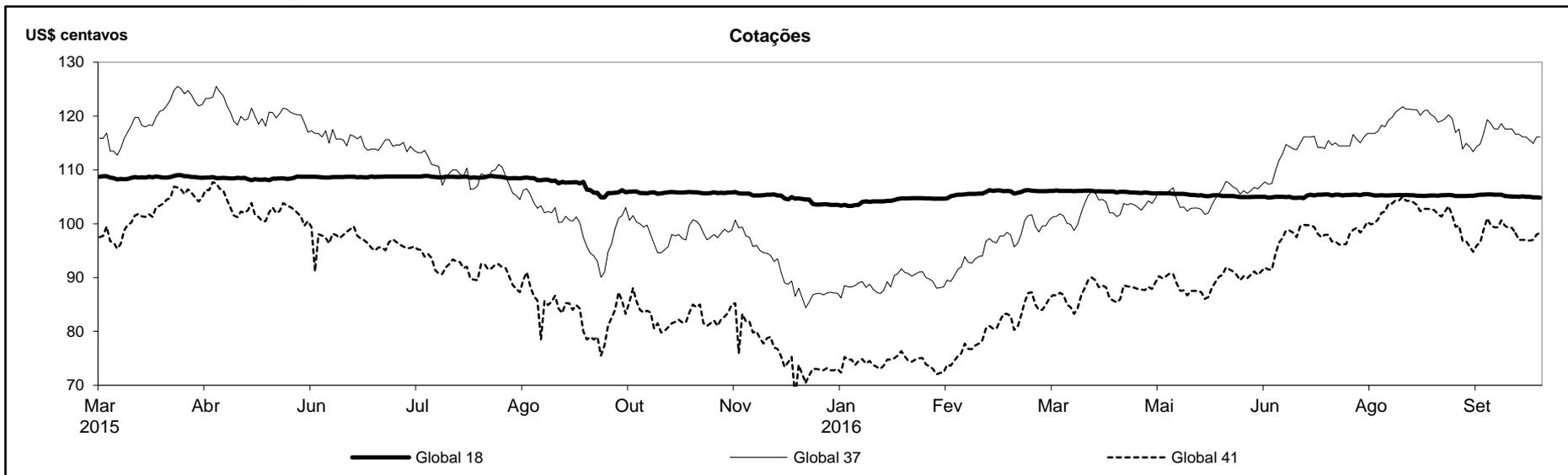
Source: IBGE / Elab: Riviera

Inflação em queda...

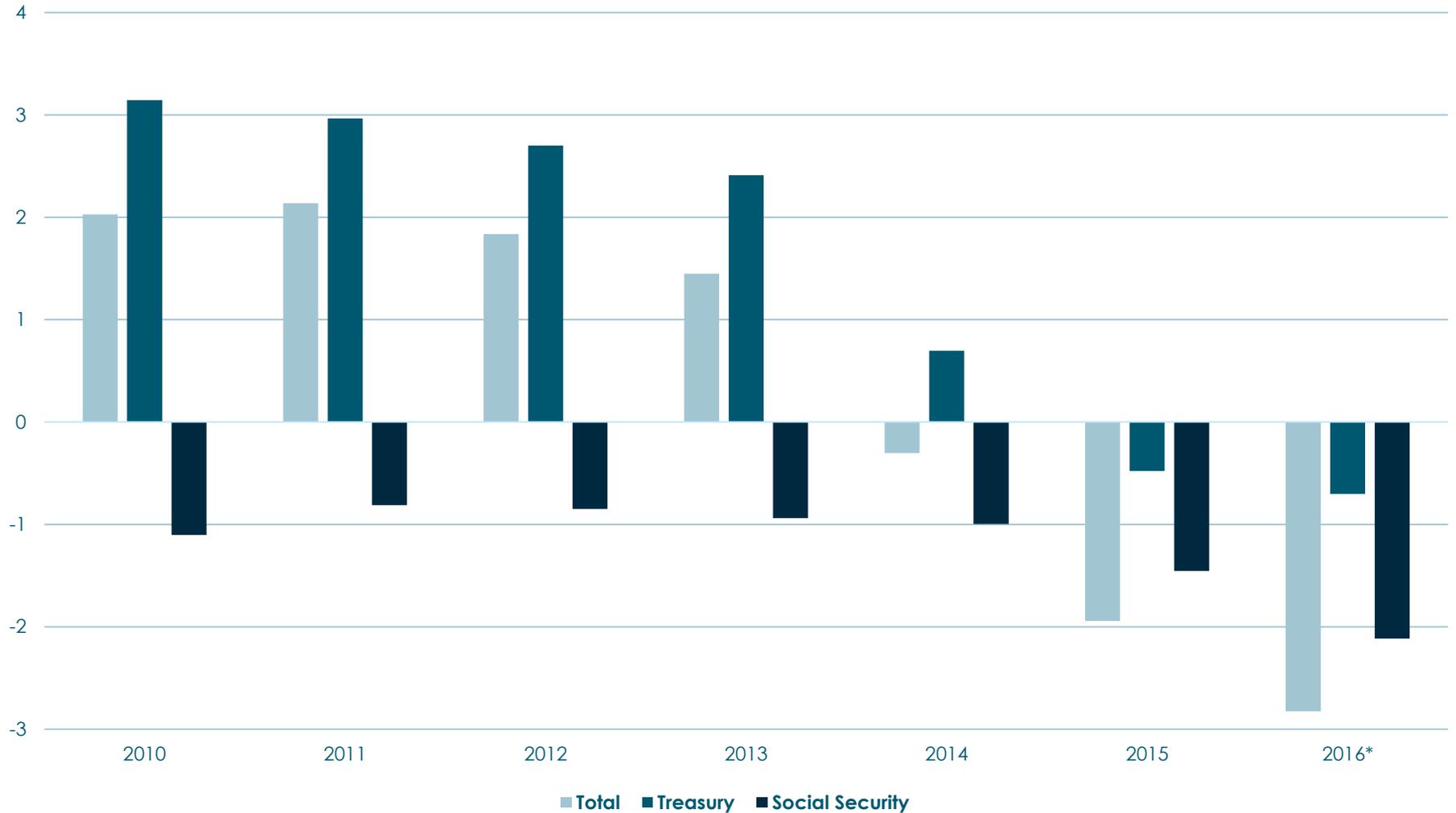


Source: IBGE / Elab: Riviera

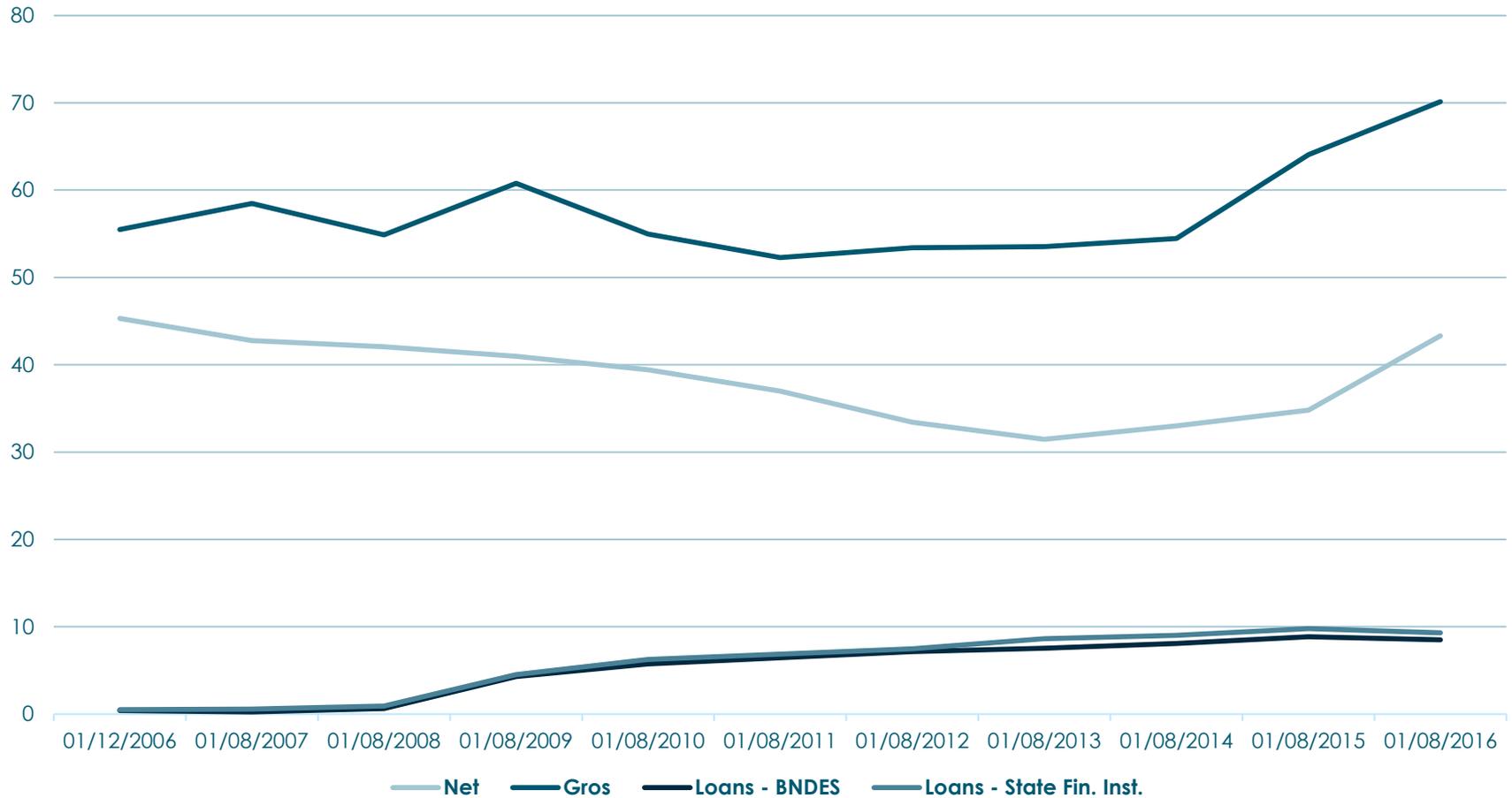
Cotações e rendimentos de títulos brasileiros no exterior



Govt. Primary Surplus - % GDP



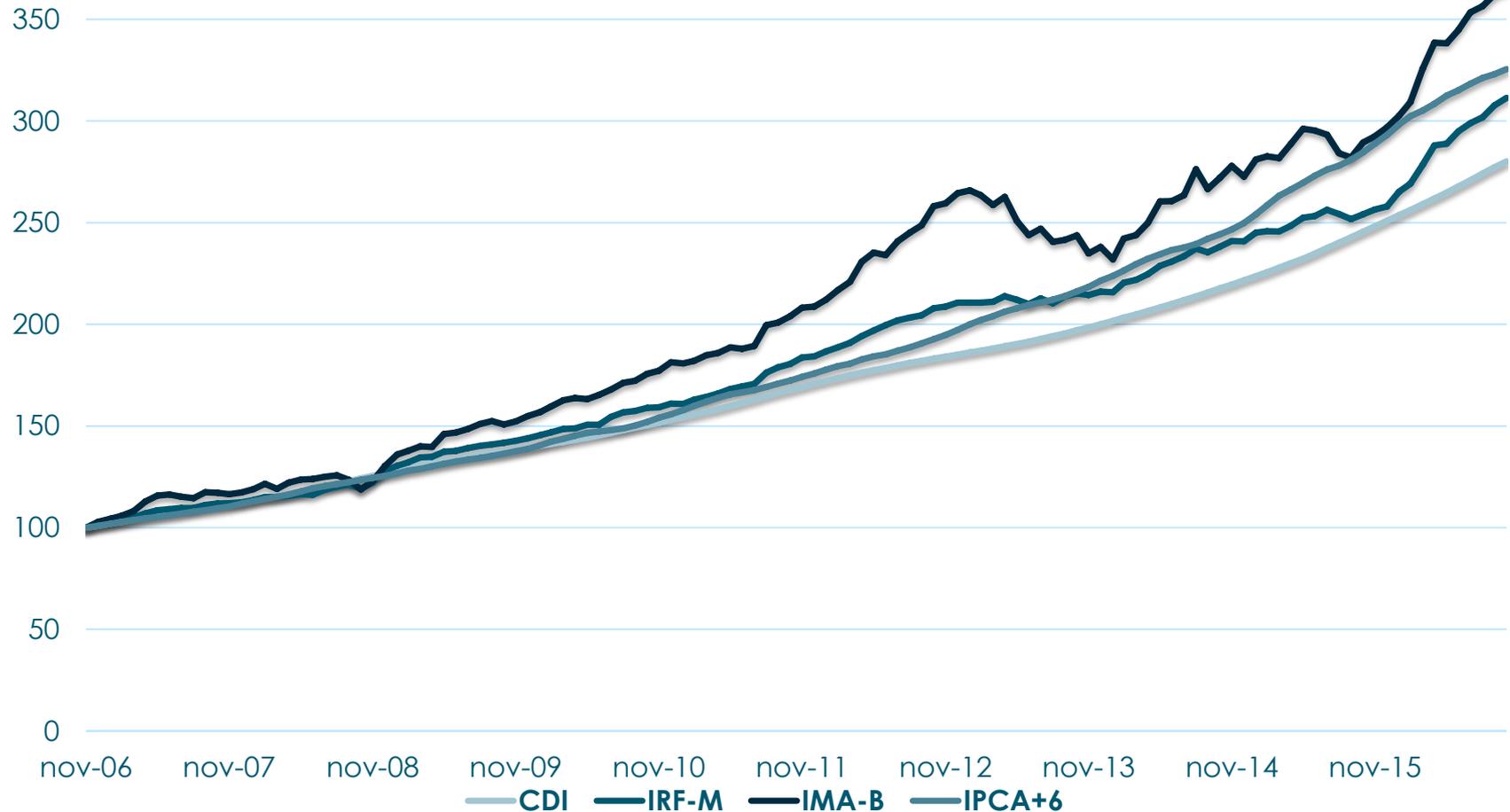
Govt. Debt (% GDP)



Juros vão cair!

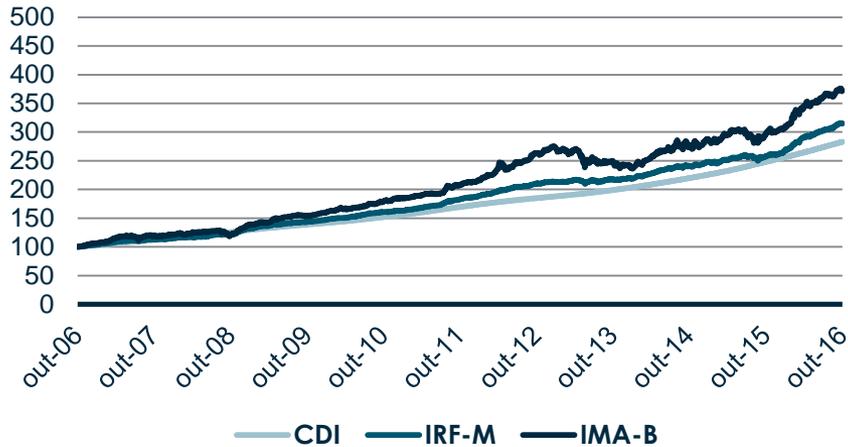
Retorno Acumulado

400 (nov/06 = 100)

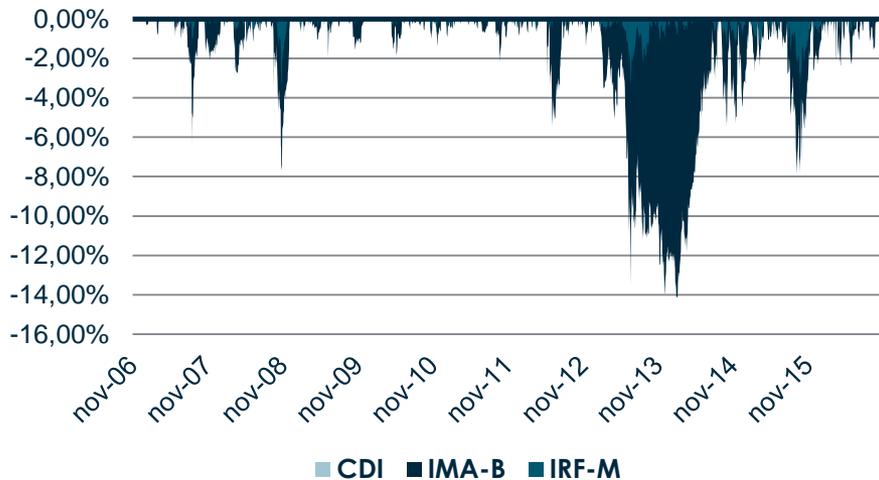


Benchmarks Renda Fixa – 10 Anos

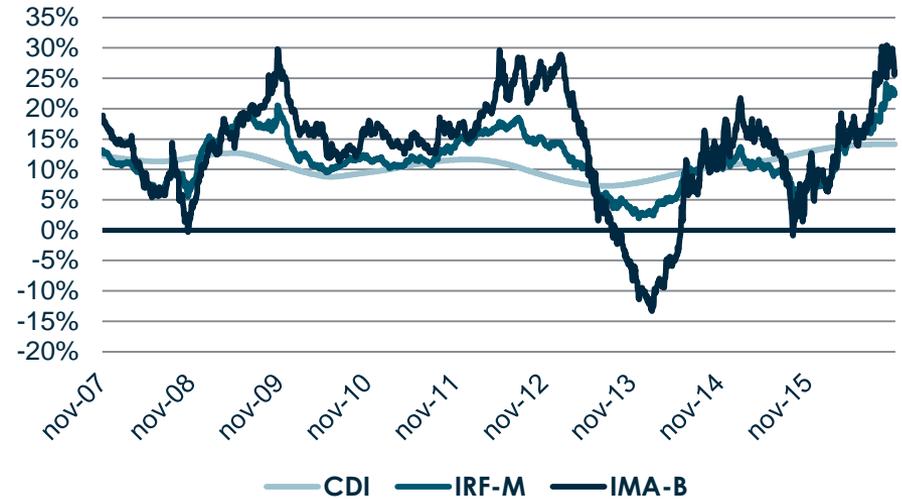
Retorno Acumulado
(out/06 = 100)



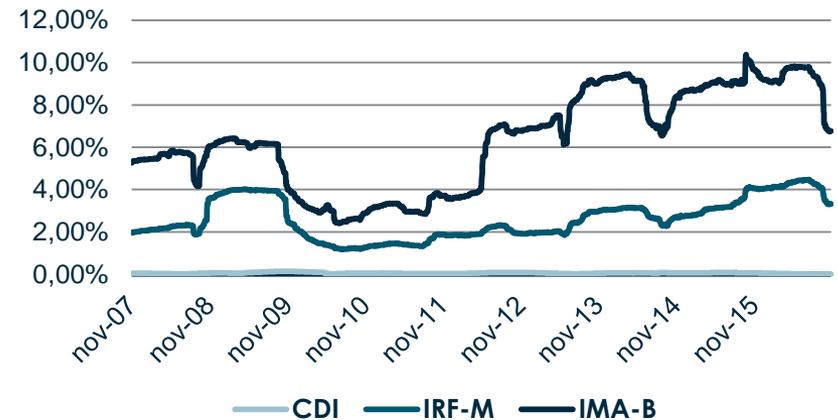
Histórico Máximo Drawdown



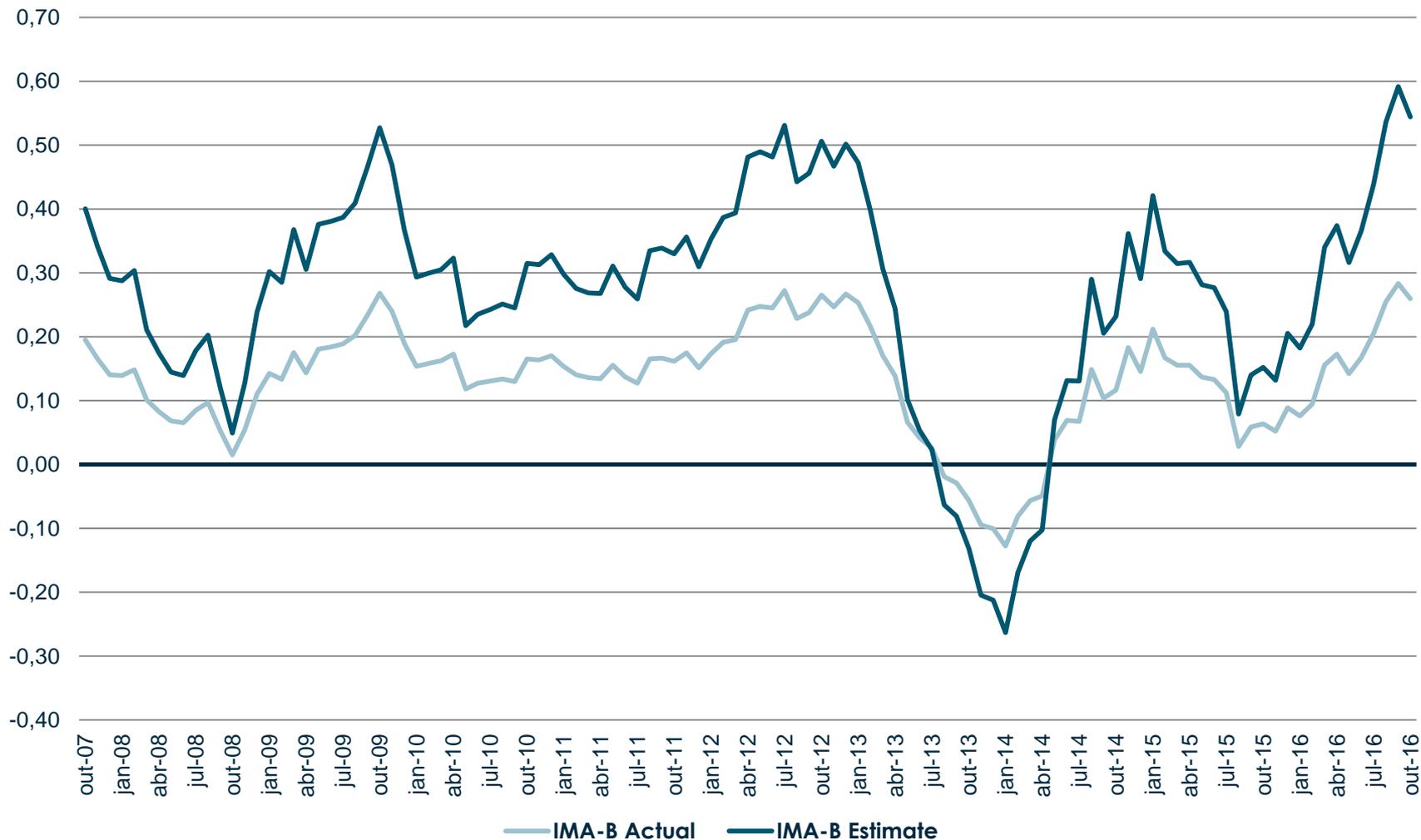
Benchmarks: Retorno Acumulado - médias
móveis 12 meses



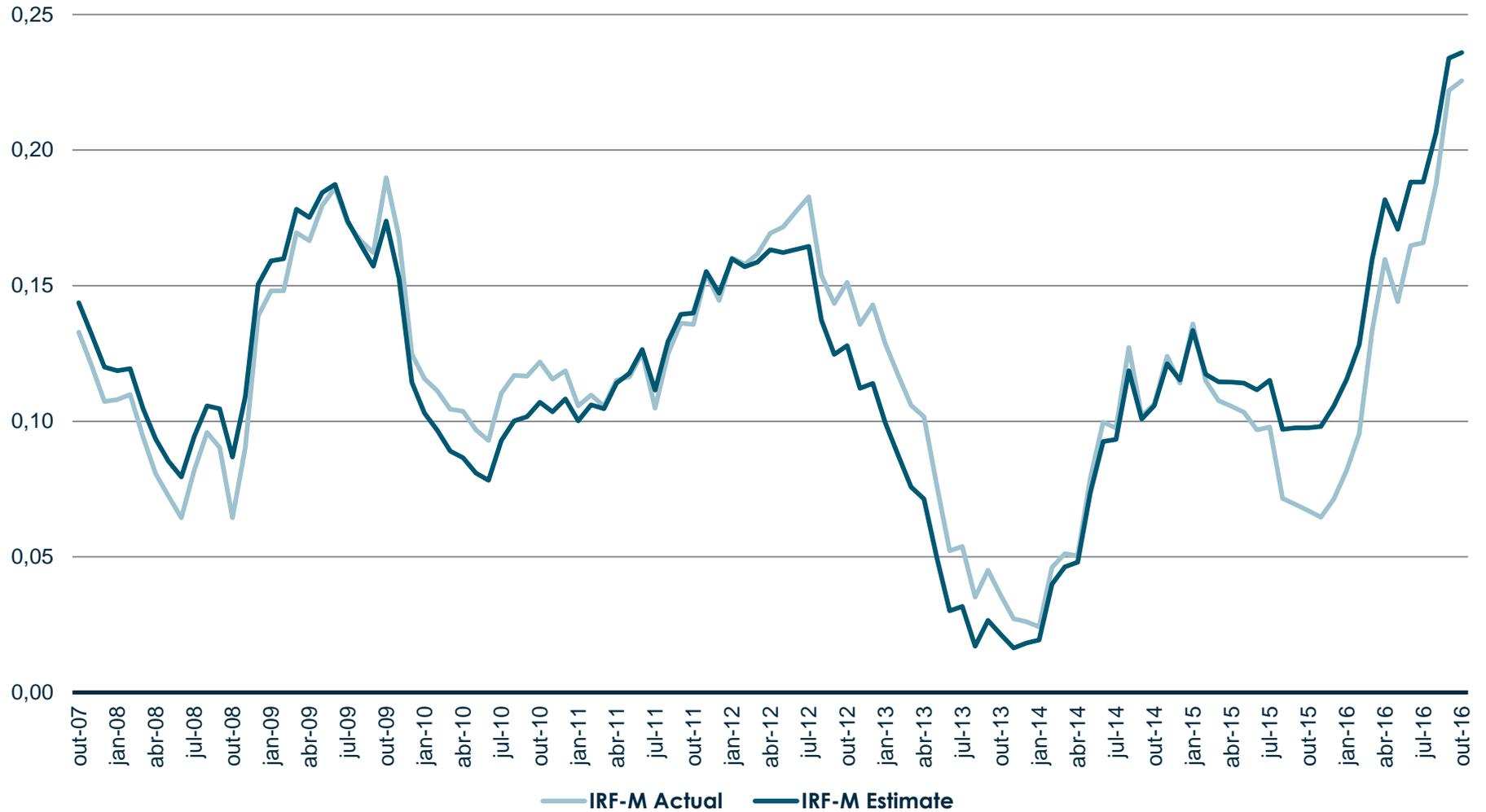
Benchmarks : Volatilidade anualizada -
médias móveis 12 meses (252du)



IMA-B Return - Actual vs Estimate



IRF-M Return - Actual vs Estimate



Estatísticas de Risco

	Volatilidade*	Retorno Min. 12m	Retorno Máx. 12m	Vol Max 252d	Max Drawdown
CDI	0,12%	7,28%	14,13%	0,13%	0,00%
IRF-M	2,75%	1,92%	24,11%	4,46%	-3,98%
IMA-B	6,64%	-13,32%	30,41%	10,37%	-14,18%

*Diário, anualizado

Estatísticas de Retorno

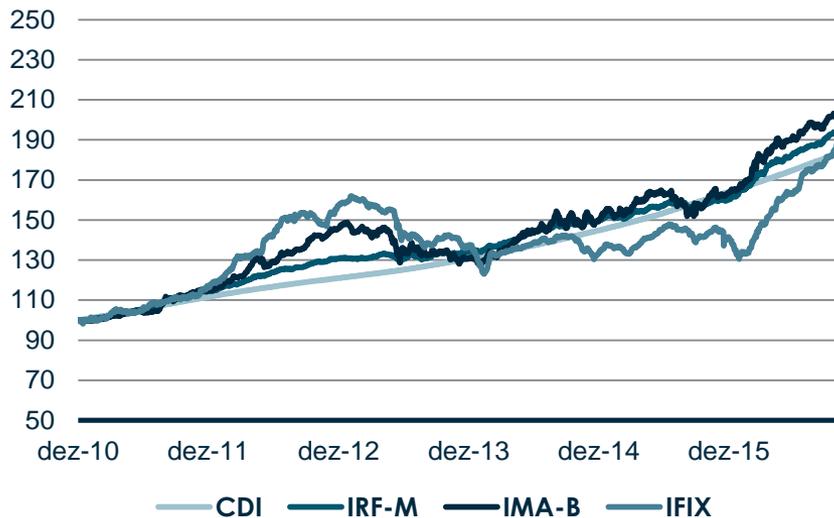
	Retorno Desde Início*	Média Móvel - Ret. 12m	Correlção CDI	Alpha Desde Início
CDI	11,01%	10,76%	-	
IRF-M	12,22%	11,62%	0,48	1,21%
IMA-B	14,10%	13,38%	0,31	3,09%

*Anualizado

Análise de Sharpe

	Sharpe
CDI	-
IRF-M	0,44
IMA-B	0,47

Retorno Acumulado
(dez/10 = 100)



Histórico: Máximo Drawdown



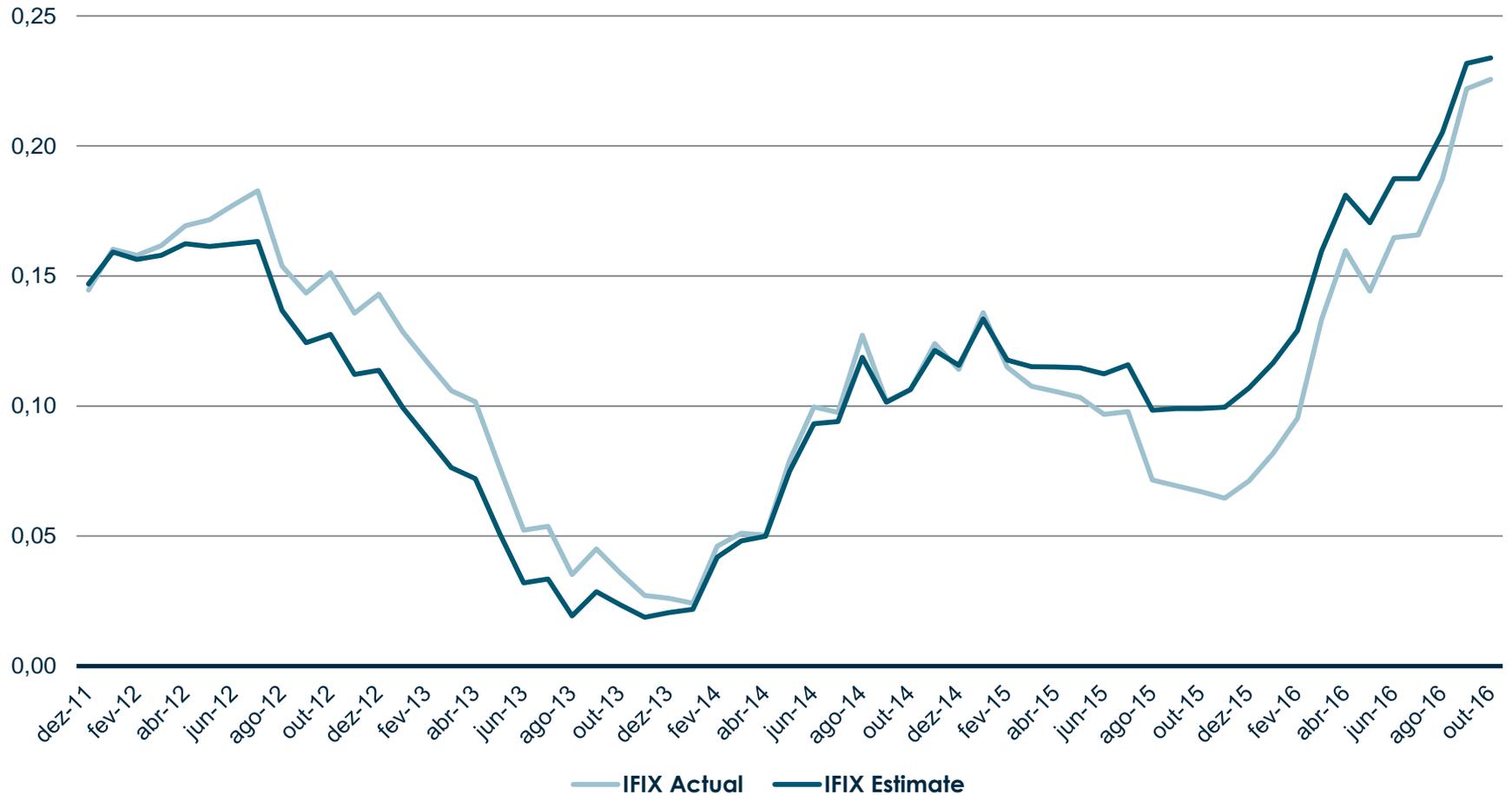
Benchmarks: Retorno Acumulado - médias
móveis 12 meses



Benchmarks : Volatilidade anualizada -
médias móveis 12 meses (252du)



IFIX Return - Actual vs Estimate



Estatísticas de Risco

	Volatilidade*	Retorno Min. 12m	Retorno Máx. 12m	Vol Max 252d	Max Drawdown
CDI	0,14%	7,28%	14,13%	0,08%	0,00%
IRF-M	2,95%	1,92%	24,11%	4,46%	-3,98%
IMA-B	7,73%	-13,32%	30,41%	10,37%	-14,18%
IFIX	6,63%	-23,68%	40,71%	8,43%	-24,01%

*Diário, anualizado

Estatísticas de Retorno

	Retorno Desde Início*	Média Móvel - Ret. 12m	Correlção CDI	Alpha Desde Início
CDI	10,93%	10,57%	-	
IRF-M	11,99%	11,06%	0,52	1,06%
IMA-B	12,72%	12,41%	0,38	1,79%
IFIX	11,49%	9,39%	0,17	0,55%

*Anualizado

Análise de Sharpe

	Sharpe
CDI	-
IRF-M	0,36
IMA-B	0,23
IFIX	0,08

- **Os juros vão cair no Brasil**
 - Continuarão baixos no mundo, apesar do FED
 - Após o movimento, capital retorna, senão antes
 - Reformas virão, mais rápidas ou mais lentas
- **Onde investir?**
 - Alternativas de longo prazo – observar correlações com CDI
 - Só gestão ativa trás / trará retornos
 - Retorno proporcional ao risco: vale a pena investir em fundos imobiliários!
 - Baixo risco não garantirá meta
- **Riscos**
 - O maior risco ainda é desaceleração maior na China
 - Agravamento muito grande na crise política brasileira

MUITO OBRIGADO!



Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 – 3º andar | São Paulo- SP | CEP 01452-002
Tel: 11 3299-2161 | Fax: 11 3299- 2005

www.rivierainvestimentos.com.br

As informações contidas neste material tem como o único propósito divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Riviera Investimentos e não devem ser consideradas como oferta de venda dos fundos de investimento geridos pelas empresas e não constituem o prospecto previsto na Inst. CVM 409 ou no Código de Auto-Regulação da Anbima. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance de fundos de investimento, é recomendável uma análise de 12 meses, no mínimo. Fundos de investimento podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a conseqüente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo ao aplicar seus recursos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Apesar de todo cuidado, tanto na coleta quanto no manuseio das informações apresentadas, as empresas não se responsabilizam por operações ou decisões de investimentos tomadas com base neste relatório. Todas as opiniões e estimativas são elaboradas dentro do contexto e conjuntura no momento em que a publicação é editada. Nenhuma informação ou opinião deve ser interpretada ou tem intenção de ser uma oferta de compra ou de venda dos ativos mencionados