



LDDB
CONSULTORIA

Investimentos no Exterior

Junho 2023



Prezados Senhores,

Este documento tem por finalidade apresentar algumas informações referentes ao investimento no exterior, servindo assim apenas como munção para toda e qualquer tomada de decisão.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o dia 21/06/2023.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

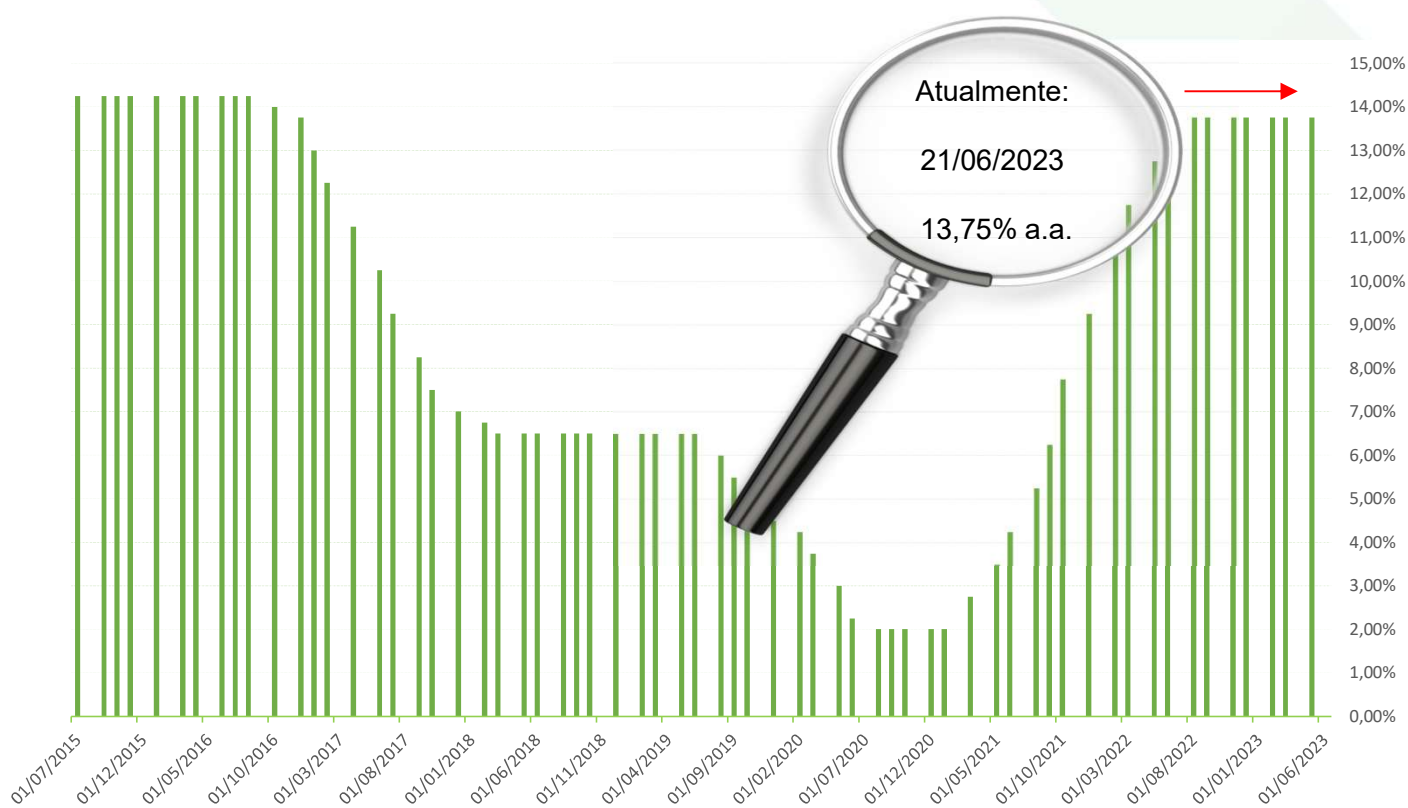
Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe LDB Empresas.

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR
Data base: Junho 2023

TAXA SELIC

No gráfico abaixo é possível observar o comportamento da taxa referencial da economia Brasileira nos últimos anos:



Tendo em vista as necessidades dos RPPS e um possível rebaixamento da taxa referencial de juros no segundo semestre de 2023, podemos entender que novas classes de ativo passarão a fazer parte do radar de todos os investidores, como por exemplo, os investimentos no exterior.

TAXA REAL DE JUROS

Estamos vivenciando um movimento de possível queda de taxa de juros conforme demonstrado anteriormente, e, ao pegarmos as taxas de juros atuais e descontarmos a inflação projetada divulgada pelas autoridades econômicas de cada país para o período analisado (próximos 12 meses), chegamos a tão conhecida Taxa Real de Juros. Assim sendo, para efeitos de comparação, colocamos abaixo, em ordem decrescente, algumas taxas reais praticadas no mundo na atualidade:

RANKING	PAÍS	Ex Ante % a.a.
1	Brasil	7,54
2	México	5,94
3	Colômbia	5,16
4	Chile	4,89
5	África do Sul	2,73
6	Reino Unido	2,11
7	Estados Unidos	1,25
8	China	0,61
9	Espanha	0,13
10	Índia	0,06
11	Rússia	-0,14
12	Canadá	-0,54
13	Turquia	-1,07
14	França	-1,38
15	Alemanha	-1,85
16	Japão	-1,97
17	Argentina	-36,92

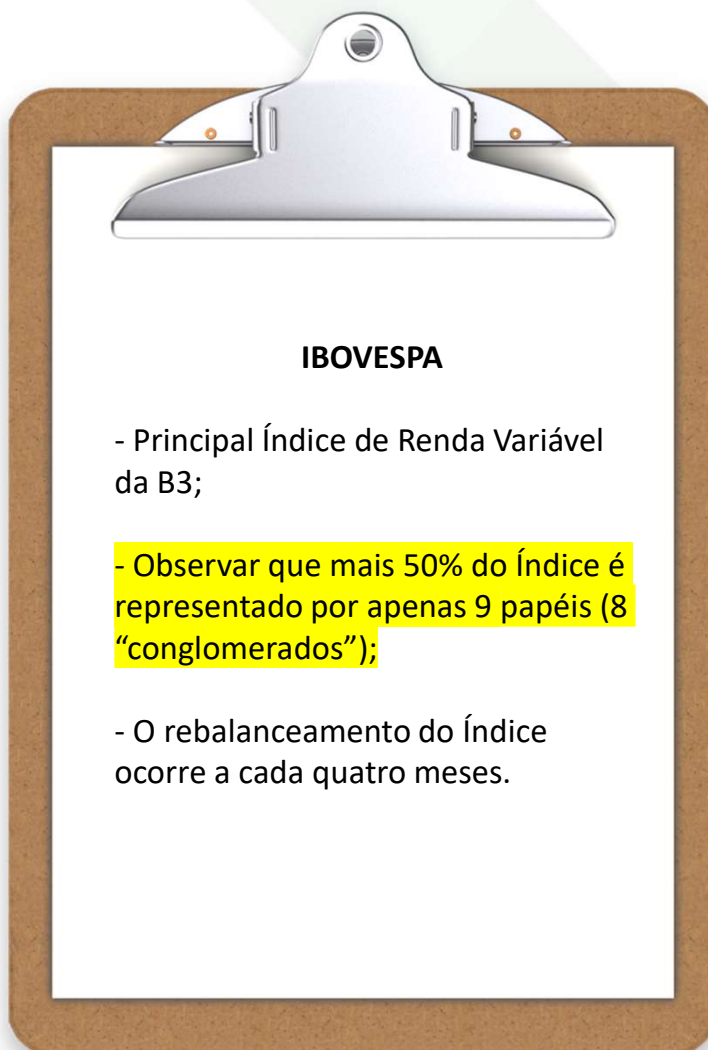
- Fonte: Moneyou

Vale ressaltar que as taxas utilizadas são as taxas de juros dos países no período da realização da comparação, junho 2023, e, as inflações utilizadas são as projeções fornecidas na mesma data pelas autoridades econômicas de cada um dos países para os próximos 12 meses.

IBOVESPA

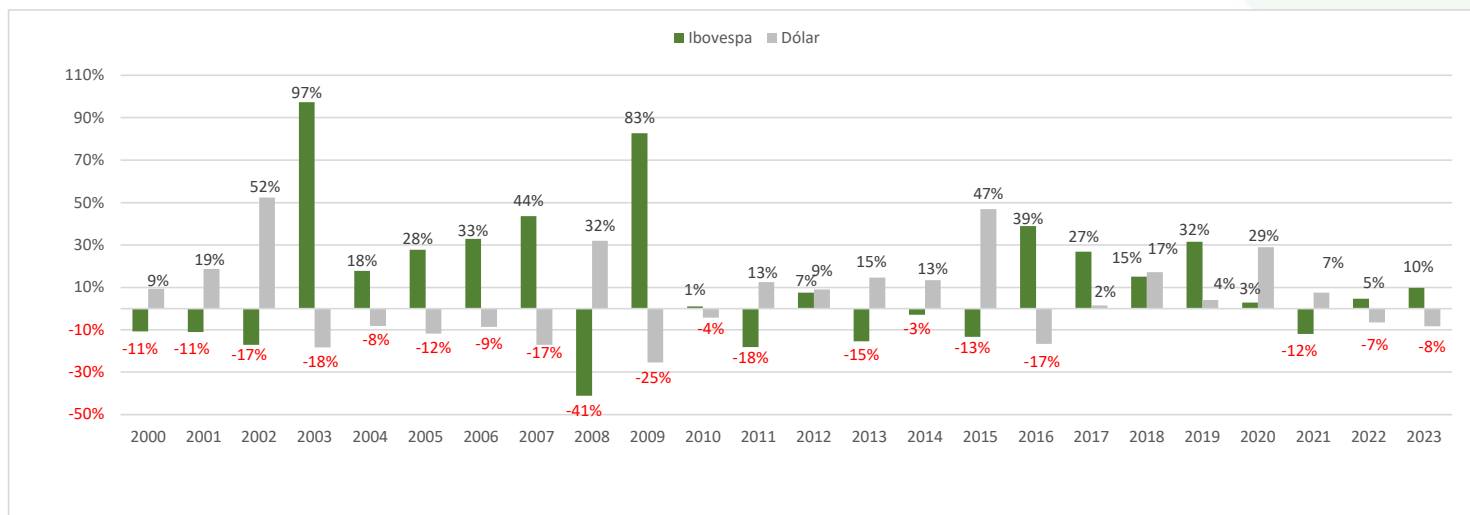
Abaixo segue a carteira teórica do Índice Ibovespa válida para o segundo quadrimestre de 2023.

CÓDIGO	AÇÃO	Tipo	Part. (%)
VALE3	VALE	ON NM	12,87
PETR4	PETROBRAS	PN EDI N2	6,93
ITUB4	ITAUUNIBANCO	PN EJ N1	6,64
PETR3	PETROBRAS	ON EDI N2	5,09
BBDC4	BRADESCO	PN N1	4,23
B3SA3	B3	ON NM	4,00
ELET3	ELETROBRAS	ON N1	3,81
BBAS3	BRASIL	ON EJ NM	3,52
ABEV3	AMBEV S/A	ON	3,19
RENT3	LOCALIZA	ON NM	2,48
ITSA4	ITAUSA	PN N1	2,36
WEGE3	WEG	ON NM	2,19
BPAC11	BTGP BANCO	UNT N2	1,81
RDOR3	REDE D OR	ON NM	1,73
EQT13	EQUATORIAL	ON NM	1,64
SUZB3	SUZANO S.A.	ON NM	1,61
RADL3	RAIADROGASIL	ON NM	1,60
PRIO3	PETROLIO	ON NM	1,55
GGBR4	GERDAU	PN N1	1,34
RAIL3	RUMO S.A.	ON NM	1,29
BBDC3	BRADESCO	ON N1	1,07
JBSS3	JBS	ON NM	1,02
CSAN3	COSAN	ON NM	1,01
LREN3	LOJAS RENNER	ON NM	0,99
BBSE3	BBSEGURIDADE	ON NM	0,97
VBRR3	VIBRA	ON NM	0,96
UGPA3	ULTRAPAR	ON NM	0,95
SBSP3	SABESP	ON NM	0,90
CMIG4	CEMIG	PN N1	0,89
ENEV3	ENEVA	ON NM	0,88
VIVT3	TELEF BRASIL	ON	0,88
HAPV3	HAPVIDA	ON NM	0,86
HYPE3	HYPERA	ON NM	0,85
ASAI3	ASSAI	ON NM	0,76
KLBN11	KLABIN S/A	UNT N2	0,76
TOTS3	TOTVS	ON NM	0,72
NTCO3	GRUPO NATURA	ON NM	0,69
CCRO3	CCR SA	ON NM	0,67
ALSO3	ALIANSCSONAE	ON NM	0,63
EMBR3	EMBRAER	ON NM	0,62
ELET6	ELETROBRAS	PNB N1	0,59
CPLE6	COPEL	PNB N2	0,59
TIMS3	TIM	ON NM	0,57
ENGI11	ENERGISA	UNT N2	0,56
EGIE3	ENGIE BRASIL	ON NM	0,55
SANB11	SANTANDER BR	UNT	0,53
MGLU3	MAGAZ LUIZA	ON NM	0,51
BRFS3	BRF SA	ON NM	0,49
TAE11	TAESA	UNT N2	0,39
GOAU4	GERDAU MET	PN N1	0,39
BRKM5	BRASKEM	PNA N1	0,37
CSNA3	SID NACIONAL	ON	0,37
RRRP3	3R PETROLEUM	ON NM	0,37
MULT3	MULTIPLAN	ON N2	0,35
AZUL4	AZUL	PN N2	0,34
FLRY3	FLEURY	ON EB NM	0,32
CPFE3	CPFL ENERGIA	ON NM	0,30
COGN3	COGNA ON	ON NM	0,29
YDUQ3	YDUQS PART	ON NM	0,29
SOMA3	GRUPO SOMA	ON NM	0,28
BRAP4	BRADESPAR	PN N1	0,28
ENBR3	ENERGIAS BR	ON NM	0,28
CRFB3	CARREFOUR BR	ON EJ NM	0,28
CYRE3	CYRELA REALT	ON NM	0,26
SMTQ3	SAO MARTINHO	ON NM	0,26
CIEL3	CIELO	ON NM	0,25
RAIZ4	RAIZEN	PN N2	0,24
IGTI11	IGUATEMI S.A	UNT N1	0,23
CMIN3	CSNMINERACAO	ON N2	0,23
ARZZ3	AREZZO CO	ON NM	0,23
VIA3	VIA	ON NM	0,20
LWSA3	LOCAWEB	ON NM	0,19
SLCE3	SLC AGRICOLA	ON NM	0,19
USIM5	USIMINAS	PNA N1	0,18
MRVE3	MRV	ON NM	0,17
IRBR3	IRBBRASIL RE	ON NM	0,16
BEEF3	MINERVA	ON NM	0,14
PCAR3	P.ACUCAR-CBD	ON NM	0,13
GOLL4	GOL	PN N2	0,13
DXCO3	DEXCO	ON NM	0,12
PETZ3	PETZ	ON NM	0,12
ALPA4	ALPARGATAS	PN N1	0,11
MRFG3	MARFRIG	ON NM	0,11
EZTC3	EZTEC	ON NM	0,09
CVCB3	CVC BRASIL	ON NM	0,05
CASH3	MELIUZ	ON NM	0,03



RELAÇÃO BOLSA X CÂMBIO

No gráfico abaixo, é possível observar o comportamento do Índice Ibovespa comparativamente ao comportamento do câmbio (USD/BRL) desde o ano 2000 até o dia 21/06/2023.



Notar que somente em dois períodos, ano 2012 e anos de 2018, 2019 e 2020 os dois indicadores andaram em mesmo sentido, sendo este o sentido positivo.

BOLSAS MUNDIAIS

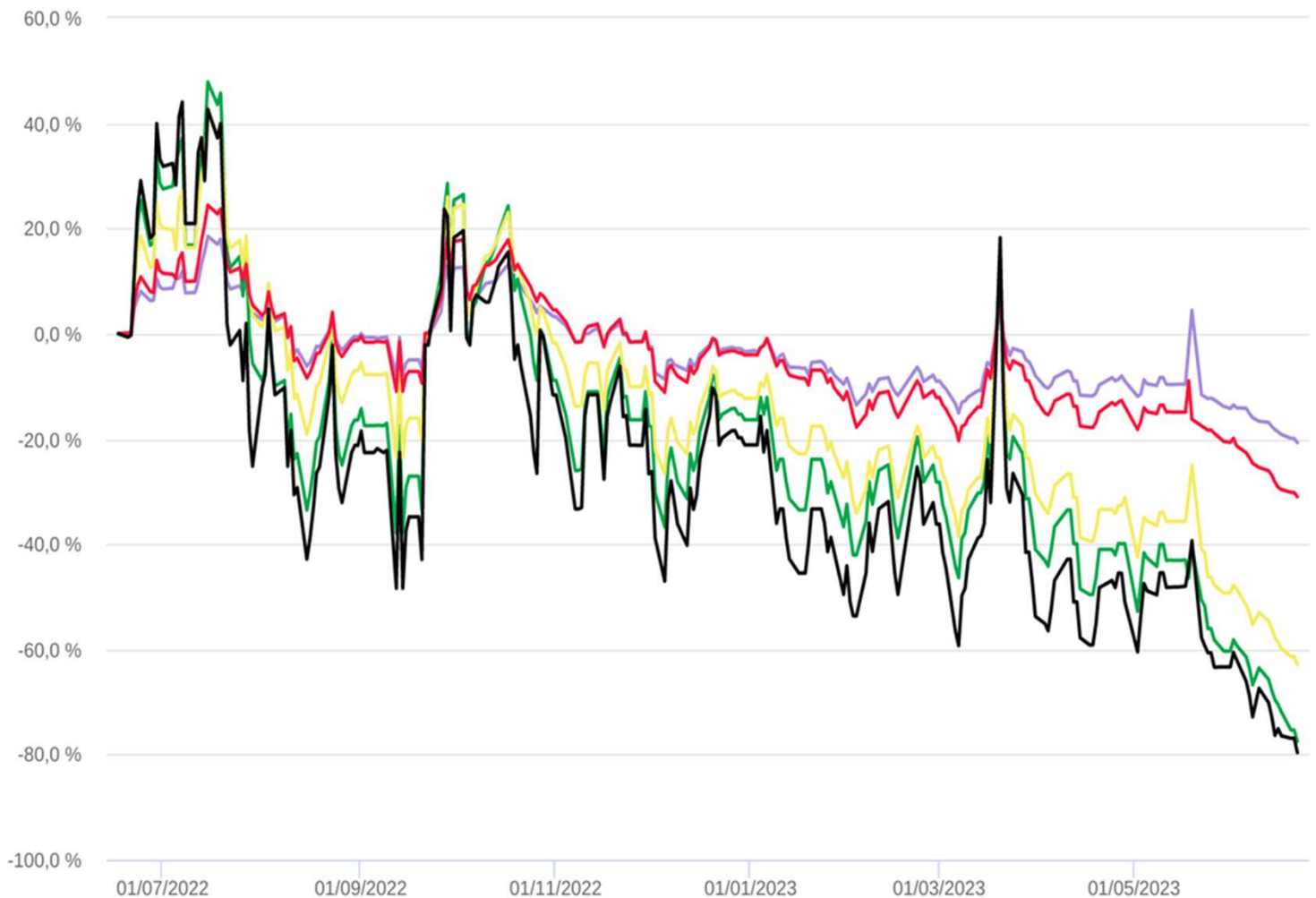
Na tabela abaixo, listamos, mais uma vez para efeito comparativo o comportamento dos principais índices de renda variável de alguns países.

A tabela está ordenada pelo período de rentabilidade No Ano, sendo este findado em 20/06/2023.

País	Índices	Retorno								
		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	No ano até 20/06
Argentina	MERVAL	29,44%	-2,71%	53,97%	-40,92%	-10,00%	13,01%	43,20%	22,81%	30,07%
México	INMEX	23,12%	-24,44%	17,46%	-2,42%	12,08%	28,39%	28,42%	-11,67%	18,82%
Japão	NIKKEI 225	59,12%	-13,54%	25,41%	5,47%	24,50%	57,48%	0,83%	-26,01%	9,55%
Brasil	Ibovespa	-13,31%	38,94%	26,86%	15,03%	31,58%	2,92%	-11,93%	4,69%	9,01%
Alemanha	DAX	44,31%	-13,55%	29,88%	-8,59%	28,06%	45,77%	14,76%	-22,77%	8,55%
Espanha	IBEX 35	22,29%	-20,73%	23,98%	-4,91%	14,12%	19,02%	6,97%	-16,79%	7,61%
França	CAC 40	42,94%	-15,17%	26,13%	-0,42%	28,97%	30,73%	27,70%	-20,26%	5,70%
EUA	S&P 500	45,94%	-8,58%	21,21%	9,83%	34,06%	49,89%	36,26%	-24,68%	5,00%
Rússia	MOEX	51,90%	27,86%	1,64%	8,29%	50,72%	16,07%	22,28%	-44,35%	1,57%
Chile	IPSA	16,82%	-3,33%	44,79%	-7,17%	-14,94%	16,93%	-11,98%	5,44%	0,61%
Portugal	PSI 20	45,83%	-28,76%	32,94%	-1,80%	12,47%	32,25%	12,69%	-9,41%	-1,02%
Reino Unido	FTSE 100	32,90%	-20,20%	19,23%	-2,89%	20,36%	14,18%	21,12%	-15,80%	-1,27%
Colômbia	COLCAP	-15,52%	3,28%	14,35%	-5,69%	29,05%	7,18%	-11,47%	-28,49%	-3,35%
Austrália	S&P ASX 200	28,30%	-11,66%	17,45%	-1,45%	22,50%	39,70%	13,89%	-17,11%	-4,34%
Canadá	S&P TSX	9,28%	1,18%	15,15%	-4,57%	29,95%	34,22%	31,03%	-19,76%	-4,35%
China	SSE	53,73%	-31,55%	15,45%	-16,45%	25,65%	56,27%	15,89%	-26,93%	-7,46%
África do Sul	JSE Limited	15,59%	21,64%	5,89%	7,98%	-23,07%	15,86%	-1,63%	-14,81%	-24,85%
Turquia	Turkey BIST 100	-1,72%	-24,64%	39,53%	-33,71%	15,86%	33,23%	-24,04%	95,79%	-30,46%

RISCO PAÍS - CDS

O risco país pode ser representado de algumas maneiras, a seguir listaremos duas muito utilizada pelos investidores, o CDS e o Rating.



	CDS Brasil 10Y
	CDS Brasil 5Y
	CDS Brasil 2Y
	CDS Brasil 1Y
	CDS Brasil 6M

CLASSIFICAÇÃO DE RATINGS

- RATING**

Outro indicador muito utilizado que representa o risco país é o Rating. Trata-se de uma classificação conferida ao país por uma agência avaliadora de risco. As principais instituições que cumprem esse papel, atualmente, são: a S&P, a Moody's e a Fitch.

Cada uma delas possui seus próprios critérios de avaliação, e, quanto maior o rating, menor o risco país.

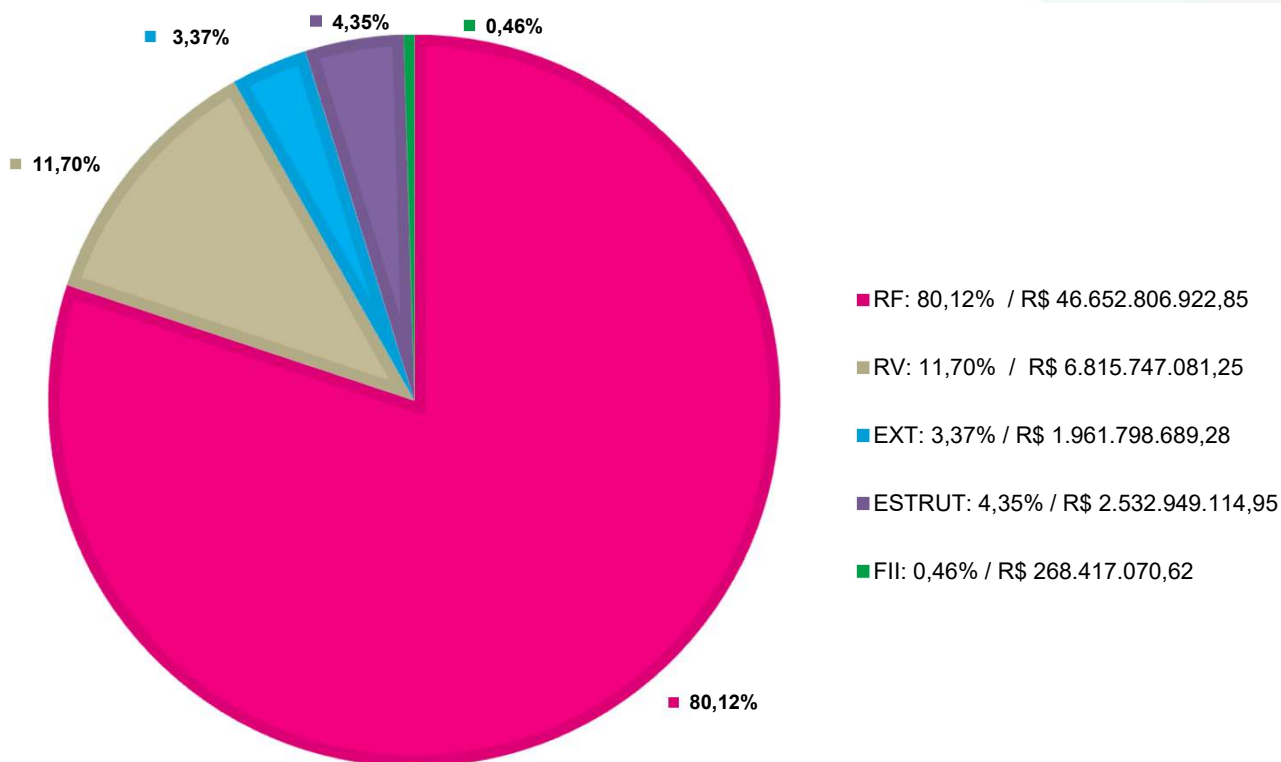
Abaixo listamos os ratings atribuídos para alguns países para facilitar a comparação:

País	Agências		
	S&P	Moody's	Fitch
África do Sul	BB-	Ba2	BB-
Alemanha	AAA	Aaa	AAA
Argentina	CCC-	Ca	CC
Austrália	AAA	Aaa	AAA
Brasil	BB-	Ba2	BB-
Canadá	AAA	Aaa	AA+
Chile	A	A2	A-
China	A+	A1	A+
Colômbia	BB+	Baa2	BB+
Espanha	A	Baa1	A-
EUA	AA+	Aaa	AAA
Europa	AA	Aaa	AAA
França	AA	Aa2	AA-
Japão	A+	A1	A
México	BBB	Baa2	BBB-
Portugal	BBB+	Baa2	BBB +
Reino Unido	AA	Aa3	AA-
Rússia	NR	NR	NR
Turquia	B	B3	B

- A tabela acima está ordenada em ordem alfabética.
- Fonte: Trading Economics

ALOCAÇÃO CLIENTES LDB 2022 (Último semestre consolidado)

Apenas para efeito comparativo, conforme apresentado no Estudo de Desempenho realizado pela LDB Consultoria Financeira no fechamento do ano de 2022, apenas 3,37% dos recursos garantidores dos RPPS que fazem parte da amostra de clientes da LDB Consultoria Financeira estavam alocados no Artigo 9º da Resolução CMN Nº 4.963, segmento de Investimentos no Exterior, vide gráfico abaixo.



Vale ressaltar que essa amostra é formada por 93 clientes o que representa um patrimônio líquido de R\$ 58.231.718.787,95.



PONTOS DE ATENÇÃO



- Selic: 13,75% a.a. faz com que os investidores permaneçam na famosa “zona de conforto”;
- Taxa real de juros em patamares menores aos praticados na atualidade tenderá a favorecer a busca por alternativas de de investimento e, a bolsa deverá ser um excelente termômetro para sensibilizar essa procura. Essa prática já é conhecida nas economias mais desenvolvidas;
- Conforme anunciado, devido ao tamanho de nosso mercado, mercado em desenvolvimento, o Índice Ibovespa é muito concentrado, tanto em ativos como em setores;
- Esses tipos de investimentos no exterior (Artigo 9º da Resolução CMN nº 4.963) torna-se uma vantagem ao pensarmos em diversificação por possuir uma baixa correlação entre o mercado brasileiro e internacional;
- O investidor, ao procurar essa categoria (investimentos no exterior), pode buscar alternativas diferentes às tradicionais, inclusive optando por fundos com ou sem proteção cambial;
- Prêmio atribuído a Bolsa Brasileira historicamente é baixo se compararmos por exemplo aos Estados Unidos, ou seja, a relação risco x retorno aqui é desfavorável;
- Comportamento passado não significa comportamento futuro;
- Toda alocação deve ser precedida de uma consulta ao passivo, evitando assim todo e qualquer subjetivismo. Assim sendo, o Estudo de Asset Liability Management, ALM, tem um papel importantíssimo antes de qualquer tomada de decisão.