



A importância da experiência

Estratégia Nordea Alpha 10 Multi-Mercado Global

Principais características:

- A estratégia **Nordea Alpha 10** faz parte da família Nordea Alpha, e é considerado um investimento alternativo líquido, podendo acessar uma ampla gama de estratégias para capturar diferentes tendências de mercado. O objetivo é gerar um retorno total ou absoluto podendo assumir posições “compradas” e “vendidas”, e normalmente envolve o uso intensivo de derivativos para aproveitar oportunidades de investimento
- A estratégia busca alcançar seus objetivos de retorno e perfil de risco de forma inovadora, utilizando ferramentas e técnicas sofisticadas, e explorando prêmios de risco. Um prêmio de risco é uma fonte de retorno que compensa um investidor por tomar um risco de investimento específico
- Normalmente um investidor depende de três fontes de retorno: prêmios de risco tradicionais, prêmio de risco alternativo (ARP) e alfa. O prêmio de risco tradicional será a recompensa por assumir o risco de investimentos tradicionais como ações (risco: desaceleração do mercado) e bonds (risco: aumento taxas de juros ou inadimplência de dívidas dos emissores). O ARP pode ser encontrado em todas as classes de ativos (ações, taxas de juros, crédito ou moedas) e correspondem a carteiras compradas/vendidas. (Veja tabela na página 2)
- A estratégia Alpha 10 usa uma combinação de prêmios de risco tradicionais e alternativos não correlacionados em diferentes classes de ativos para construção da carteira, e o objetivo é ter uma carteira bem equilibrada com uma variedade de catalizadores para gerar retornos atraentes de longo prazo com menor risco¹
- A estratégia investe em prêmios de risco que funcionam bem em momentos de “risk on” (ou seja, em ciclos de mercado relacionados com expansão econômica com alta correlação com o “equity beta”) e investe em outros prêmios de risco que funcionam bem em momentos de “risk off” (ou seja, em ciclos de mercado relacionados com contração econômica com correlação negativa com equity beta)
- **Universo de Investimentos:** A estratégia investe globalmente em ações, bonds, moedas, índices e instrumentos de money market, e faz bastante uso de derivativos regulados (opções, swaps, Futuros de Moedas, NDFs, CFDs) para isolar os prêmios de risco
- **Objetivo de retorno:** Caixa +5 – 7%¹ p.a. (bruto de comissões) ao longo de um ciclo completo de investimentos
- **Volatilidade Esperada:** de 7% a 10%²
- A estratégia é gerida pela equipe de investimento da Nordea denominada Multi Assets Team, que é especializada em gestão de prêmios de risco, e possui um processo de investimento sólido com mais de 10 anos de histórico de desempenho³
- Equipe experiente e estável, composta por mais de 40 profissionais e administra mais de USD 120 bilhões⁴ de AuM em diferentes classes de ativos e estratégias

1) Não há nenhuma garantia de que o objectivo de investimento, o retorno alvo e os resultados de um investimento sejam atingidos. O valor do seu investimento pode subir ou descer e poderá perder uma parte ou a totalidade do seu dinheiro investido. 2) Em ambientes adversos de mercado, a volatilidade pode atingir em média 10%. 3) A rentabilidade apresentada é histórica. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura e investidores podem não recuperar o montante total investido. O valor do seu investimento pode subir ou descer e poderá perder uma parte ou a totalidade do seu dinheiro investido. 4) Fonte: Nordea Investment Management AB. Data: 31.12.2020.



Estratégia Nordea Alpha 10 Multi-Mercado Global

Alguns prêmios de risco alternativos bem estabelecidos e as classes de ativos em que ocorrem

ARP	Descrição	Ações Individuais	Índices de Ações	Renda Fixa	Moedas
Valor	A tendência de que ativos relativamente baratos apresentem desempenho relativamente superior ao ativos relativamente mais caros	X	X	X	X
Momento	A tendência de que os ativos com um desempenho relativo superior recente continuem superando os ativos com um desempenho inferior	X	X	X	X
Carrego	A tendência de que ativos geradores de um alto rendimento superem ativos com rendimento relativamente baixo	X	X	X	X
Defensivo	A tendência de que ativos de menor risco e alta qualidade tenham um desempenho superior aos ativos de alto risco e qualidade inferior	X	X	X	
Tendência	A tendência de um preço de ativo continuar seguindo uma tendência no futuro próximo		X	X	X
Vendido em Volatilidade	A tendência de investidores pagarem um prêmio pela segurança de um portfólio		X	X	X

A abordagem utilizada na Nordea Asset Management

Sendo uma gestora de investimentos focada na gestão ativa, a Nordea Asset Management gerencia e provém soluções em todo o espectro de investimentos com o objetivo de oferecer soluções de investimento independentemente das condições vigentes no mercado financeiro.

A Nordea oferece soluções que são projetadas para atender diferentes perfis de risco e objetivos de retorno demandados por seus clientes. É uma abordagem orientada a resultados, ao contrário de ser pautado por estratégias passivas que seguem benchmarks.

O foco e estrutura de pesquisa da equipe de investimento Multi Assets da Nordea concentra-se, portanto, na identificação, análise e teste de prêmios de risco encontrados em classes de ativos líquidas, para em seguida, implementá-las em veículos de investimentos específicos de acordo com o perfil de risco e objetivo de retorno pretendido.

A equipe de investimento trabalha com sucesso com prêmios de risco por mais de uma década, durante a qual esta abordagem provou ser muito eficaz. A estratégia Nordea Alpha 10 MA é uma das estratégias geridas pela equipe de investimento com base nesta abordagem distinta e tem um histórico desde 2009.



Alternativos Líquidos – Uma solução de investimento interessante

Investidores em várias partes do mundo convivem com taxas de juros baixas, e em vários países até taxas negativas, já há alguns anos. No atual ambiente de mercado com baixos rendimentos nos instrumentos tradicionais de renda fixa, combinado com um valuation elevado no mercado acionário global, e a volatilidade dos mercados, faz com que investidores tenham dificuldades para formular novas ideias de investimento.

Investidores são incentivados a buscar soluções alternativas de investimento que possam ajudar a melhorar a diversificação de suas carteiras e entregar melhores retornos e ao mesmo tempo controlar o risco em seus portfólios. Obviamente, esta não é uma tarefa fácil.

O desafio é justamente alcançar uma boa diversificação, ou seja, distribuir seus investimentos entre ativos que se comportam de maneira diferente (correlação baixa a negativa) de forma que sua exposição a qualquer tipo de ativo seja limitada.

Esta prática foi projetada para ajudar a reduzir a volatilidade de seu portfólio ao longo do tempo.

A equipe de investimento Multi Assets da Nordea tem uma longa experiência e excelente histórico de desempenho fazendo gestão de estratégias de alternativos líquidos com base em prêmios de risco tradicionais e alternativos apoiado por uma gestão de risco diferenciada, que constitui a espinha dorsal da nossa abordagem de investimento⁵. Na Nordea acreditamos que essas competências podem contribuir para superar alguns dos desafios apresentados pelo mercado hoje.

A estratégia Nordea Alpha 10 visa gerar retornos atraentes enquanto controla rigorosamente o risco, mediante a identificação de diferentes catalisadores de retorno (chamados de “prêmios de risco”) que aparecem nas diferentes classes de ativos⁶. Esses prêmios de risco são isolados utilizando-se derivativos disponíveis em diferentes classes de ativos tradicionais, como ações, títulos de renda fixa, instrumentos do mercado monetário e moedas. Os gestores de carteira combinam de forma eficiente prêmios de risco não correlacionados a fim de buscar um retorno absoluto com um orçamento de risco controlado.

Equilíbrio de risco

A estratégia usa uma combinação de prêmios de risco tradicionais e alternativos em diferentes classes de ativos para a construção da carteira, e o objetivo é construir uma carteira bem equilibrada do ponto de vista de risco, com uma variedade de vetores de retorno que funcionam bem em momentos de “risk on” ou seja, em ciclos de mercado relacionados com expansão econômica com alta correlação com o beta de ações e outros prêmios de risco que funcionam bem em momentos de “risk off”, ou seja, em ciclos de mercado relacionados com contração econômica com correlação negativa com beta de ações.

O objetivo é gerar um retorno absoluto com uma carteira que navegue em diferentes ambientes de mercado, permitindo aos investidores ficarem expostos as oscilações de mercado com um portfólio extremamente diversificado⁶.

A estratégia Nordea Alpha 10 utiliza uma série de estratégias de investimento denominadas Super Estratégias (no total são 6 Super Estratégias, divididas em Renda Variável, Renda Fixa, Moedas, Balanceamento de Risco Estratégico, Reversão a Média, e Momentum) com baixa correlação entre si, para proporcionar uma exposição dinâmica em várias classes de ativos de modo a gerar um retorno absoluto atraente ajustado ao risco⁶. Sob essas **Super Estratégias** existem vários tipos de sub-estratégias de investimento, totalizando entre 20 e 30 no total, em que o gestor da carteira faz posições “compradas” e “vendidas”.

Assim, as 4 primeiras Super Estratégias seguem uma abordagem mais estrutural de “balanceamento de risco” (com baixa ou nenhuma sensibilidade aos mercados financeiros globais ao longo de um ciclo de investimento completo), e as 2 Super Estratégias restantes são estratégias direcionais que permitem o portfólio ex-

plorar as ineficiências do mercado de curto prazo e tem um perfil mais ativo, que requer uma atividade de trading mais dinâmica de curto prazo. O objetivo dos gestores de carteira é combinar efetivamente as carteiras das 6 Super Estratégias para gerar o melhor retorno possível dentro do orçamento de risco estipulado. A estratégia está estruturada a fim de atingir esses objetivos, mas não há garantia de que esse objetivo de investimento seja alcançado, e os retornos almejados e resultados da estrutura de investimento sejam atingidos, e conforme estipulado em cada nível de risco / volatilidade, existe o risco do investidor sofrer perdas.

Em que a estratégia Nordea Alpha 10 investe e como a Nordea usa prêmios de risco?

O estratégia investe globalmente em ações, bonds, moedas, índices e instrumentos de money market, e faz bastante uso de derivativos regulados, como opções, swaps, futuros de moedas, NDFs, CFDs, etc, para isolar prêmios de risco.

A abordagem de investimento da estratégia Nordea Alpha 10 tem demonstrado resiliência em tempos de turbulência no mercado, quando as soluções de investimento mais tradicionais tiveram dificuldade em cumprir seus objetivos. A utilização de prêmios de risco leva a equipe de investimento a construir uma carteira onde o orçamento e controle de risco são peças chave das decisões de investimento.

A equipe de investimento Multi Assets da Nordea considera um conjunto amplo e diversificado de diferentes prêmios de risco, os quais são continuamente monitorados e testados para garantir que a carteira esteja, a qualquer momento, funcionando com a combinação mais atraente de prêmios de risco. Em particular a equipe conta ativamente com mais de 30 prêmios de risco, encontrados em todas as classes de ativos e usados de forma seletiva para alcançar os objetivos de retorno e perfil de risco da estratégia.

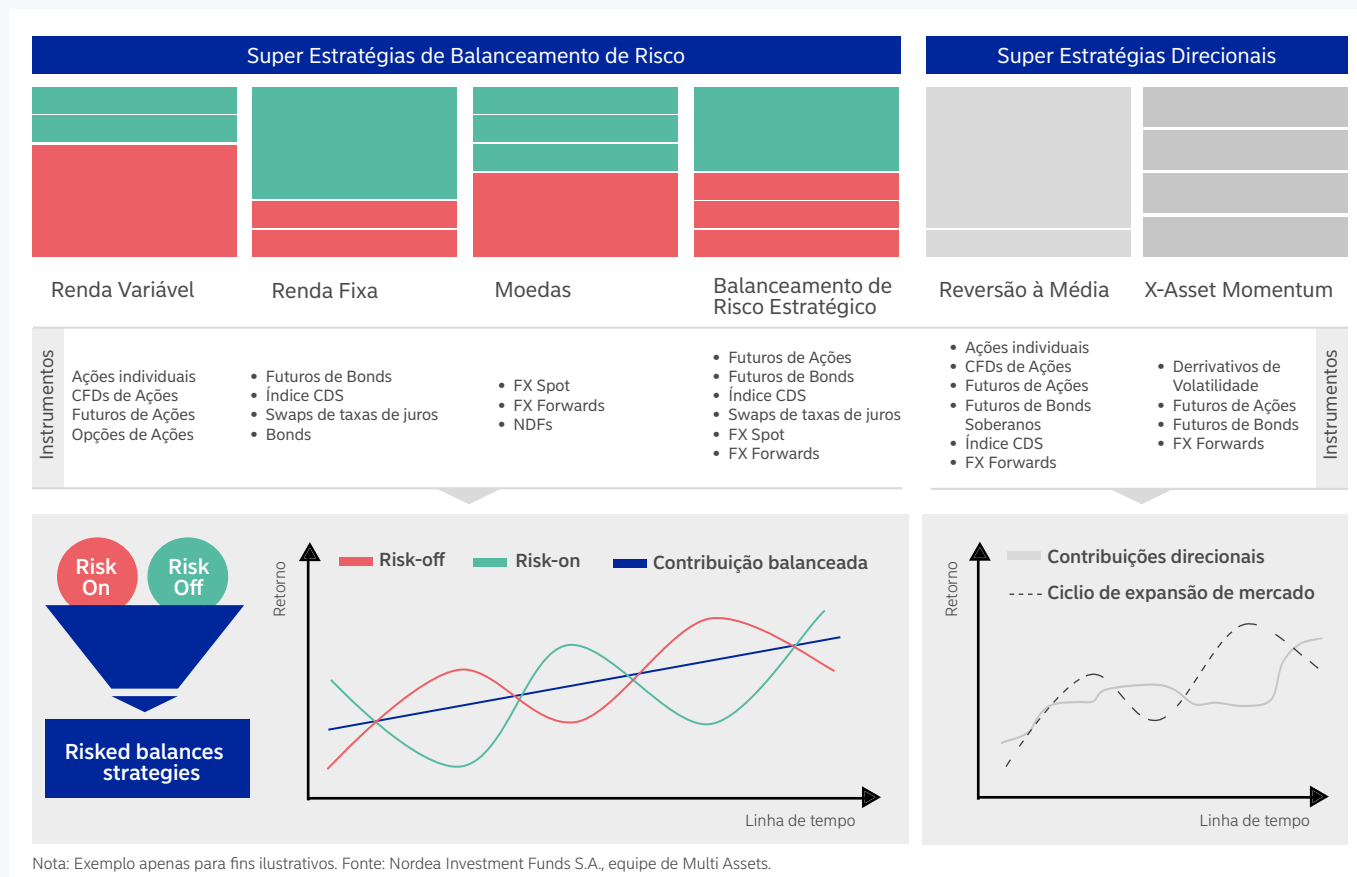
Conforme mencionamos anteriormente, a equipe de investimento divide os prêmios de risco entre “risk on” e “risk off” e também identifica as estratégias alfa mais direcionais em que o beta pode variar ao longo do tempo.

As estratégias direcionais tem o objetivo de gerar excesso de retornos (alfa) ao longo do tempo que são independentes da direção do mercado, e contam com prêmios de risco não correlacionados, que se concentram em gerar retornos absolutos (alfa) independentemente do ciclo econômico.

A equipe analisa o retorno esperado, a correlação e a volatilidade de cada prêmio de risco. Modelos proprietários ajudam a gerenciar este processo de forma eficiente e também a conduzir um monitoramento contínuo. Um elemento importante que a equipe também considera é o nível de diversificação que cada prêmio de risco traz para a carteira. Assim, várias matrizes de correlações (pico, condicional, etc.) são utilizadas para analisar a dependência do portfólio de diferentes ângulos e para garantir que o portfólio seja verdadeiramente diversificado.

5) A rentabilidade apresentada é histórica. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura e investidores podem não recuperar o montante total investido. O valor do seu investimento pode subir ou descer e poderá perder uma parte ou a totalidade do seu dinheiro investido. 6) Não há nenhuma garantia de que o objetivo de investimento, o retorno alvo e os resultados de um investimento sejam atingidos. O valor do seu investimento pode subir ou descer e poderá perder uma parte ou a totalidade do seu dinheiro investido.

Universo de Investimento – abordagem permite uma alocação dinâmica a várias classes de ativos



Diversificação – Um portfólio com vários prêmios de risco não correlacionados

Em cada Super Estratégia, a equipe de investimento utiliza entre 3 e 6 - prêmios de risco subjacentes. Portanto, os efeitos de decorrelação são duplos: a estratégia vai se beneficiar:

- 1) da decorrelação entre as Super Estratégias, bem como
- 2) da decorrelação entre os diferentes prêmios de risco dentro de cada Super Estratégia individualmente.

A decorrelação é extremamente desejável pelo potencial de diversificação. O portfólio final apresenta um alto grau de diversificação entre as Super Estratégias.

Por que investir na Estratégia Nordea Alpha 10?

A estratégia Nordea Alpha 10 oferece aos investidores uma proposta de investimento muito atraente:

- Uma solução única de investimento em alternativos líquidos que possui aderência plena a regulamentação UCITS, com liquidez diária, que oferece uma atraente expectativa de retorno ajustado ao risco no atual ambiente de maior volatilidade nos mercados globais, onde os baixos

rendimentos nos instrumentos tradicionais de renda fixa, e valuation elevados no mercado de ações global oferecem desafios de alocação para os investidores⁷.

- Gerar retornos atraentes e de risco controlado, implementando uma abordagem de investimento inovadora com base em mais de 10 anos de experiência:
 - Objetivo de retorno: Caixa +5 – 7%⁷ p.a. (bruto de comissões) ao longo de um ciclo completo de investimentos
 - Volatilidade Esperada: de 7% a 10%⁸
- Beneficiar-se de um grande conjunto de prêmios de risco que oferecem baixa correlação com as classes de ativos tradicionais, combinando:
 - Princípios de equilíbrio de risco, para criar uma carteira com um comportamento “market neutral”
 - Estratégias direcionais com o objetivo de entregar retornos absolutos (alfa) ao longo do tempo⁷

Na Nordea acreditamos que usar um conjunto amplo de prêmios de risco não correlacionados oferece uma forma inovadora de ter um portfólio de investimento ideal para atender às expectativas de nossos clientes. Neste difícil ambiente de baixos rendimentos, e volatilidade, a verdadeira diversificação é necessária para mitigar os riscos de mercado no longo prazo.

⁷ Não há nenhuma garantia de que o objectivo de investimento, o retorno alvo e os resultados de um investimento sejam atingidos. O valor do seu investimento pode subir ou descer e poderá perder uma parte ou a totalidade do seu dinheiro investido. ⁸ Em ambientes adversos de mercado, a volatilidade pode atingir em média 10%.

Nordea Asset Management é o nome funcional do negócio de gestão de ativos conduzido pelas seguintes entidades legais: Nordea Investment Funds S.A. e Nordea Investment Management AB (“as Entidades Legais”) e as suas sucursais e subsidiárias. Este documento é material publicitário, e (i) foi preparado pela Nordea Asset Management em resposta à solicitação da XP Investimentos CCTVM S/A (“XP”), (ii) é fornecido apenas para o propósito de compartilhar informações sobre os ativos subjacentes investidos pelos fundos investimentos constituídos e distribuídos no Brasil pela XP, (iii) não deve ser interpretado de qualquer forma como qualquer solicitação ou oferta para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou quaisquer instrumentos financeiros relacionados e (iv) não deve ser interpretado de qualquer forma como uma oferta pública de quaisquer valores mobiliários ou quaisquer instrumentos financeiros relacionados. Nordea Asset Management não foram e não serão registrados perante a Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Este é um documento estritamente privilegiado e confidencial para distribuição exclusiva da XP e não se destina à distribuição ou uso por qualquer outra pessoa. Para maiores informações, por favor entre em contato com o seu representante ou consultor financeiro ou a XP. © As Entidades Legais aderentes à Nordea Asset Management e todas as suas sucursais e/ou subsidiárias.