



# Apresentação Institucional

## Gestão de Recursos

2012

**Teórica** *Investimentos*

# Teórica Gestão de Recursos

“... construa seu banco como construiria seu barco: sólido para enfrentar com segurança qualquer tempestade.”

Jacob Safra

“Somos o que repetidamente fazemos. A excelência, portanto, não é um feito, mas um hábito.”

Aristóteles

Talento vence um jogo, mas trabalho em equipe e inteligência vencem um campeonato.

Adaptação do texto de Michael Jordan

# Índice

- 1 - Visão Global – A Empresa
- 2 - Nossos Diferenciais
- 3 - Filosofia de Investimento e Filosofia de Risco
- 4 - Produtos – Teórica FIM & Teórica Equity Hedge FIM (Maio/2012)
- 5 - Controle de Risco
- 6 – Organograma
- 7 - Equipe
- 8 - Contatos

# 1 - Visão Global – a Empresa

- ✓ Fundada em 2005 por Rogério Freitas, ex-gestor da família de multimercados do Opportunity e ex-sócio da GAP Asset, a Teórica Investimentos é uma *partnership* independente de administração de recursos com foco em retornos de longo prazo aceitando as imprevisíveis oscilações de curto prazo, sempre dentro dos parâmetros de risco pré-estabelecidos;
- ✓ O rigoroso processo de investimento conduzido pelo sócios na **busca da perfeita combinação entre análise macro econômica e micro econômica**;
- ✓ Nossos processos de análise e os nossos modelos de busca de oportunidades de investimento são sofisticados, porém executamos nossas estratégias da forma simples e transparente;
- ✓ **Ausência** de conflito de interesses e total alinhamento de interesse com os cotistas: os sócios da Teórica investem parte significativa de seus patrimônios nos fundos da empresa.

## 2 - Nossos Diferenciais

- ✓ Máxima transparência com o cotista:
  - **Transparência na transmissão aos clientes da política de investimento** para o melhor entendimento do produto e assim otimizar a alocação de riscos.
- ✓ Equipe de profissionais destacada com vários anos de experiência no mercado financeiro;
- ✓ Superioridade na definição, acompanhamento e capacidade de antecipar cenários de médio e longo prazos:
  - Visão **fundamentalista**: macro e micro;
  - **Rigoroso processo de análise de risco**, tanto na tomada de decisão quanto no monitoramento em tempo real.
- ✓ Consistência na filosofia de investimento e na estratégia de gestão, com foco sempre em obter retornos no longo prazo:
  - Estruturação de Comitês diários e semanais para a tomada de decisões.
- ✓ Manual de ética e *compliance*.

# 3 - Filosofia de Investimento

## ANÁLISE DE RISCO

➔ risco / retorno FAVORÁVEL

➔ posições SEMPRE adequadas à cenário de *stress* (risco ruína)

+

## CAPACIDADE DE ANTECIPAR CENÁRIO

➔ constante e profunda análise MACRO e MICRO

➔ visão PRÓ-ATIVA para antecipar movimentos de Mercado

# 3 - Filosofia de Investimento



**Excelência em  
Análise Macro**

**Análise Micro  
Detalhada e  
Consistente**

**Melhor Opção de  
Investimento no  
Longo Prazo**

## 3.1 - Filosofia de Investimento – Macro / Renda Fixa

- ✓ Detalhamento de cenários macro econômicos e busca constante de operações com relação risco / retorno atraentes – assimetria de risco favorável;
- ✓ Visão pró-ativa para antecipar mercados;
- ✓ Acompanhamento de todos os mercados, porém atuação somente nos mercados onde houver vantagem comparativa - atuar com alta margem de segurança;
- ✓ Posições SEMPRE adequadas à *stress* e extremamente conservador na política de crédito.

### Análise top-down

- Cenários macro;
- Mudanças econômicas;
- Classes de ativos que sofrerão maiores influências.

### Análise de risco

- VaR e cenários de *stress*;
- Definição de limites de perda;
- Eliminação risco ruína / “cisne negro”;
- Limite de tamanho de posição;
- Busca pelas melhores oportunidades (risco x retorno).

### Execução

- Atuação simplificada;
- Preferência por liquidez;
- Operações com assimetria favorável;
- Uso de derivativos para limitar perdas.

### Monitoramento

- Reunião de cenário diária;
- Posições / resultados em tempo real;
- Acompanhamento e debate constante dos dados econômicos.



## 3.2 - Filosofia de Investimento – Micro / Renda Variável

- ✓ Nossa análise é fundamentalista *bottom-up*, porém com especial atenção ao cenário macro local e internacional;
- ✓ Temos especial preocupação com a concentração de risco da nossa carteira a determinados eventos específicos macro (como alterações na curva de juros e câmbio) e micro (como mudanças de regulamentação e M&A);
- ✓ Evitamos concentração excessiva em poucos papéis sem elevar demais o número de investimentos (nosso *portfolio* costuma possuir cerca de 15 ações).

### Análise bottom-up

- Análise detalhada;
- Projeção;
- Valuation (DCF, múltiplos, etc);
- Competidores;
- Governança.

### Validação

- Cenário macro;
- Entender “distorção” de mercado;
- Impacto no portfolio;
- Tamanho da posição;
- Triggers / Newsflow.

### Execução

- Timing;
- Liquidez;
- Block trades.

### Monitoramento

- Reuniões com management;
- Mudanças de cenário;
- Mudanças de mercado;
- Movimento da ação.

## 3.3 - Filosofia de Investimento - Risco

- ✓ A filosofia de risco tem um papel crucial dentro da Teórica Investimentos regendo todas as nossa análise de investimentos;
- ✓ Estamos constantemente a procura de oportunidades de investimentos que possuam uma relação risco / retorno favorável:
  - **Não podemos assumir riscos que possam levar o fundo à ruína** (perda irreparável, "cisne negro"), mesmo que a realização deste evento seja remota;
  - Risco de ganho **nunca deve e não pode ser visto** como problema.
- ✓ As posições são dimensionadas considerando volatilidade, a fim de evitar uma perda irreparável devido a situações extremas de mercado:
  - Traçamos cenários de *stress* representando situações de extrema volatilidade nos preços dos ativos;
  - Consideramos que a correlação entre os ativos pode se comportar de forma diferente da usual, tornando o *hedge* das operações menos eficiente.
- ✓ Utilizamos modelos estatísticos como VaR (*Value at Risk*) tanto paramétrico como não paramétrico:
  - Modelos que consideram simplesmente volatilidade como medida de risco podem muitas vezes não ser apropriados para nós;
  - Dadas as limitações destes modelos, nunca os aplicamos isoladamente.

## 4 - Produtos – Teórica FI Multimercado

Teórica FI Multimercado



# 4.1 - Teórica FI Multimercado

## Taxas e Tributação

<b>Taxa de Administração</b>	2% a.a. sobre o patrimônio líquido provisionada diariamente, cobrado mensalmente.
<b>Taxa de Performance</b>	20% dos ganhos que excederem a 100% do CDI CETIP, auferidos em cada aquisição de quotas, paga trimestralmente ou no resgate de quotas, o que ocorrer primeiro.

<b>Imposto de Renda</b> (fundo busca longo prazo)	I- 22,5% (vinte e dois inteiros e cinco décimos por cento), em aplicações com prazo de até 180 (cento e oitenta) dias II- 20% (vinte por cento), em aplicações com prazo de 181 (cento e oitenta e um) dias até 360 (trezentos e sessenta) dias III- 17,5% (dezessete inteiros e cinco décimos por cento), em aplicações com prazo de 361 (trezentos e sessenta e um dias) até 720 (setecentos e vinte) dias IV- 15% (quinze por cento), em aplicações com prazo acima de 720 (setecentos e vinte) dias
<b>IOF</b>	As aplicações com prazos inferiores há 30 dias são sujeitas à cobrança do Imposto sobre Operações Financeiras (IOF).

## Estrutura

<b>Gestor</b>	Teórica Gestão de Recursos Ltda
<b>Administrador</b>	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM
<b>Auditores</b>	KPMG
<b>Custodia</b>	Bradesco

## Regras de Movimentação

<b>Cadastro de Novos Cotistas</b>	Até as 48 hs.
<b>Aplicações</b>	Até as 14:00 hs. Quota (D0). TED ou transferência em conta.
<b>Aplicações Mínimas</b>	Inicial: R\$ 5.000,00
	Subseqüentes: R\$ 1.000,00
<b>Resgates</b>	Até as 14:00 hs. Quota (D0), recursos disponíveis em até (D+1)
<b>Resgate Mínimo</b>	R\$ 1.000,00
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 1.000,00
<b>Conta para Aplicação</b>	Banco Bradesco (237)
	Agência: 2856-8
	Conta: 588.225-7
	Favorecido: Teórica FIM CNPJ: 07.196.698/0001-01

## 4.1 - Teórica FI Multimercado

### Análises Estatísticas

Meses positivos	53
Meses negativos	22
Meses acima CDI	42
Meses abaixo CDI	32
Melhor mês (abr/09)	19.11%
Pior mês (out/08)	-22.58%

### Vol. Histórica e Limites VaR e *Stress*

Volatilidade anualizada <sup>(1)</sup>	10,35%a.a.
VaR diário médio <sup>(2)</sup>	1,59%a.d.
Limite de VaR <sup>(3)</sup>	2,00%a.d.
Limite de <i>Stress</i>	20,00%a.d.

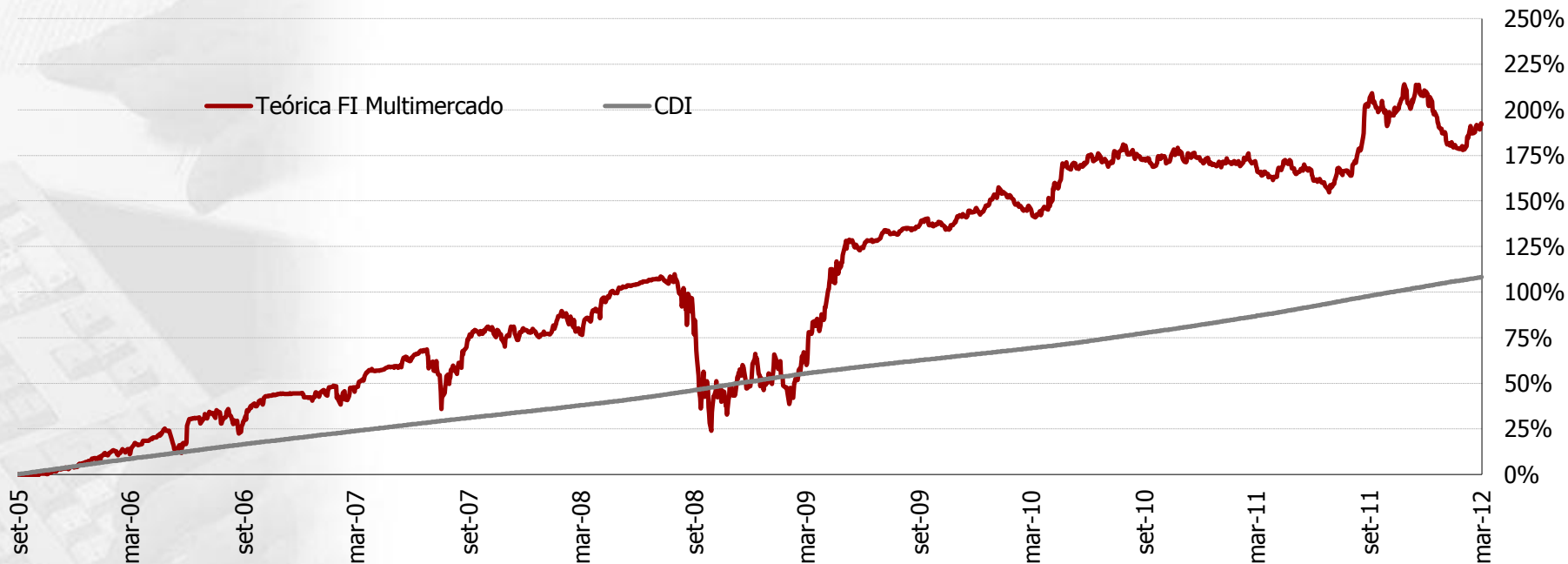
(1) Vol anualizada dos últimos 21 dias uteis

(2) Média do VaR paramétrico calculado nos últimos 40 dias (nível de confiança: 97,5%)

(3) O VaR não é um limitador de exposição para nosso fundo, seu monitoramento é diário e para valores acima de 1,50%a.d., torna-se uma variável de referência

# 4.1 - Teórica FI Multimercado - Evolução

Retorno Acumulado desde 28/09/2005 (1)

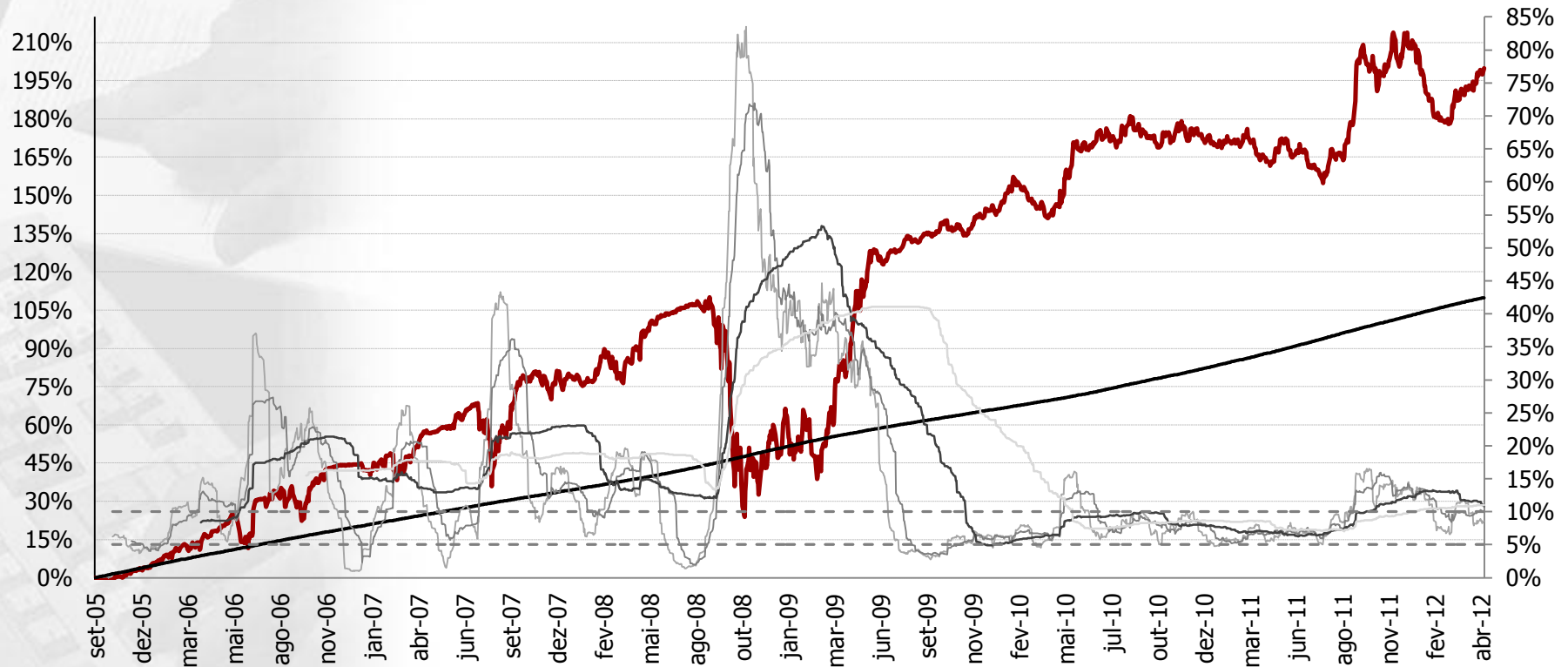


Rentabilidades	Abr 2012	Mar 2012	Fev 2012	Jan 2012	Dez 2011	Nov 2011	Out 2011	Set 2011	Ago 2011	Acum. 2012	Acum. 12m	Acum. 24m	Acum. 36m	Acum. (1)
<b>Teórica FIM</b>	2,64	4,36	-2,45	-7,45	1,51	4,04	-4,34	16,26	2,57	-2,90	11,72	15,30	41,13	199,75
<b>em % CDI</b>	377%	537%	-	-	167%	470%	-	1.727%	240%	-	105%	67%	122%	181,88%

(1) Início do Fundo em 28/9/2005

Média do PL nos últimos 12 meses: R\$ 14.109.670

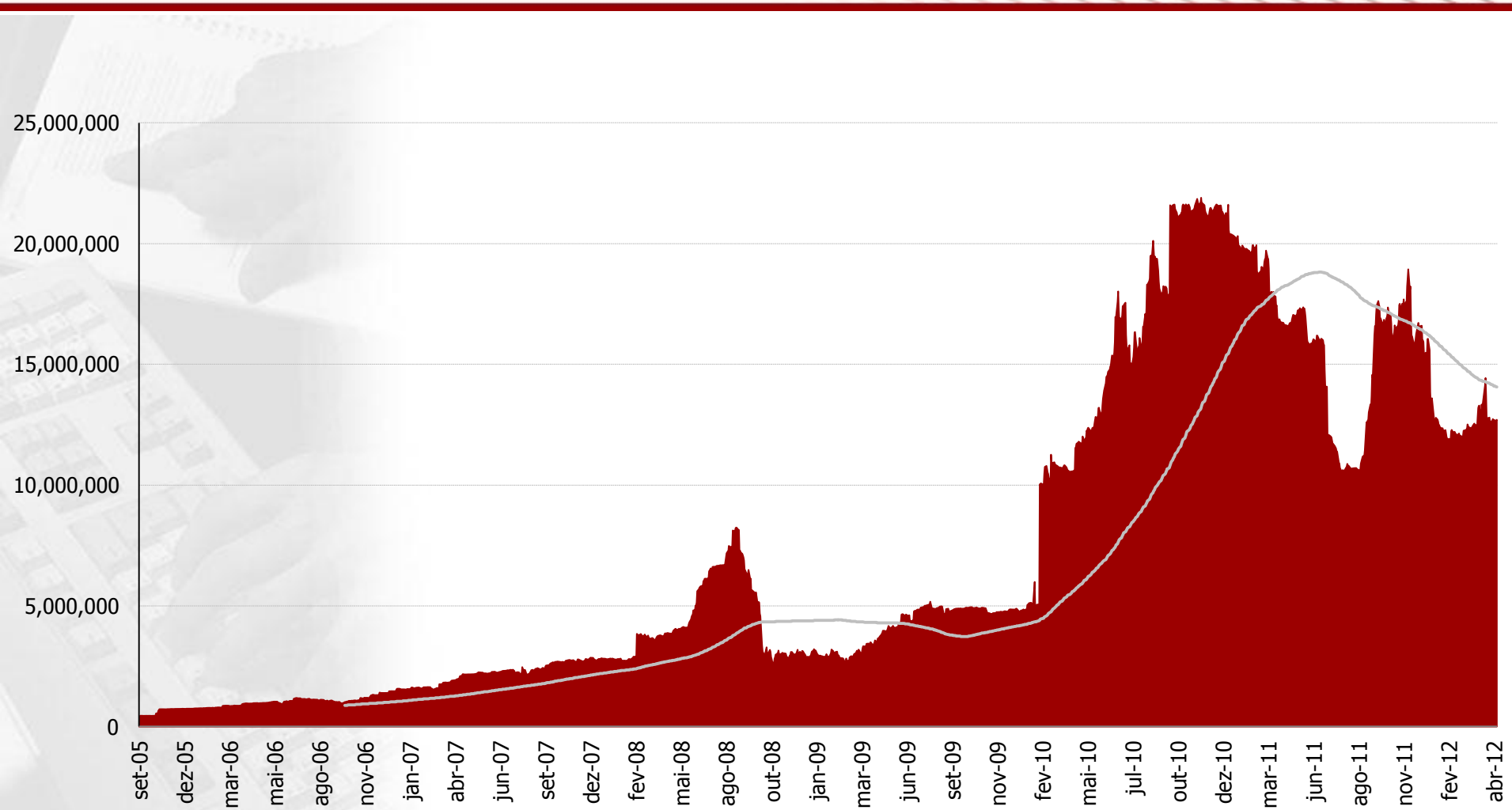
# 4.1 - Teórica FI Multimercado – Volatilidade



### **Target Volatilidade**

Vol. anualizada      5,00% – 10,00% a.a.

# 4.1 - Teórica FI Multimercado – Evolução Patrimonial





## 4.2 – Teórica Equity Hedge FIM

Teórica Equity Hedge FIM (Maio/2012)

## 4.2 - Teórica Equity Hedge FIM

### Taxas e Tributação

<b>Taxa de Administração</b>	2% a.a. sobre o patrimônio líquido provisionada diariamente, cobrado mensalmente.
<b>Taxa de Performance</b>	20% dos ganhos que excederem a 100% do CDI CETIP, auferidos em cada aquisição de quotas, paga semestralmente ou no resgate de quotas, o que ocorrer primeiro.

<b>Imposto de Renda</b> (fundo busca longo prazo)	I- 22,5% (vinte e dois inteiros e cinco décimos por cento), em aplicações com prazo de até 180 (cento e oitenta) dias II- 20% (vinte por cento), em aplicações com prazo de 181 (cento e oitenta e um) dias até 360 (trezentos e sessenta) dias III- 17,5% (dezessete inteiros e cinco décimos por cento), em aplicações com prazo de 361 (trezentos e sessenta e um dias) até 720 (setecentos e vinte) dias IV- 15% (quinze por cento), em aplicações com prazo acima de 720 (setecentos e vinte) dias
<b>IOF</b>	As aplicações com prazos inferiores há 30 dias são sujeitas à cobrança do Imposto sobre Operações Financeiras (IOF).

### Estrutura

<b>Gestor</b>	Teórica Investimentos
<b>Administrador</b>	BTG Pactual Serviços Financeiros DTVM
<b>Auditores</b>	Ernst & Young Terco
<b>Custodia</b>	Banco BTG Pactual

### Regras de Movimentação

<b>Cadastro de Novos Cotistas</b>	Até as 48 hs.
<b>Aplicações</b>	Até as 14:00 hs. Quota (D0). TED ou transferência em conta.
<b>Aplicações Mínimas</b>	Inicial: R\$ 20.000,00
	Subseqüentes: R\$ 5.000,00
<b>Resgates</b>	Até as 14:00 hs. Quota (D0), recursos disponíveis em até (D+1)
<b>Resgate Mínimo</b>	R\$ 5.000,00
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 5.000,00
<b>Conta para Aplicação</b>	Banco BTG Pactual (208) Agência: 001 Conta: 132987 Favorecido: Teórica Equity Hedge FIC FIM CNPJ: 15.164.861/0001-82

## 4.2– Teórica Equity Hedge FIM

### OBJETIVO DE INVESTIMENTO

O objetivo do fundo é de maximizar retornos, a partir de estratégias nos mercados de opções de ações e índices e ações, mas com pouca correlação com os movimentos de preços dos mercados.

O fundo *Teórica Equity Hedge* é um fundo dirigido para investidores sofisticados, pessoa física e jurídica, que entendem o grau de risco e estratégias ao qual o fundo estará exposto.

## 4.2– Teórica Equity Hedge FIM

### ESTRATÉGIAS OPERACIONAIS

O fundo utilizará diversas estratégias procurando estar quase sempre ajustado a “market-neutral”.

**Arbitragem fundamentalistas** - compra de empresas e subsequente venda de outras empresas ou classe de ações da mesma empresa ou do mesmo setor, escolhido através de processos fundamentalistas.

**Arbitragem de volatilidade** - procura lucrar com distorções percebidas entre opções de diferentes preços de exercício e vencimentos.

**Arbitragem de risco** - Procura investir em empresas que serão objetivos de fechamento de capital, fusão ou recompra.

**Operações de fluxo** - compra ou venda de ações na qual se percebe um temporário desequilíbrio entre oferta e demanda, como exemplo , excesso de oferta ou demanda por inclusão ou exclusão de uma empresa no índice bovespa.

**Arbitragem em debêntures conversíveis** - Normalmente esta estratégia seria a compra de uma debênture conversível e subsequente venda de ações ou derivativos correlacionados a empresa.

## 4.2– Teórica Equity Hedge FIM

### Objetivo de retorno

O fundo, através de suas estratégias, buscará retornos anuais de no mínimo 4% acima do benchmark, que será o CDI (certificado de depósito interbancário).

### Objetivo de captação

O fundo terá captação inicial de 10.000.000 (dez milhões) de reais, com objetivo para os primeiros 12 meses de 50.000.000 (cinquenta milhões) de reais e de 400.000.000 (quatrocentos milhões) de reais num período de 5 anos.

## 5 - Teórica - Controle de Risco

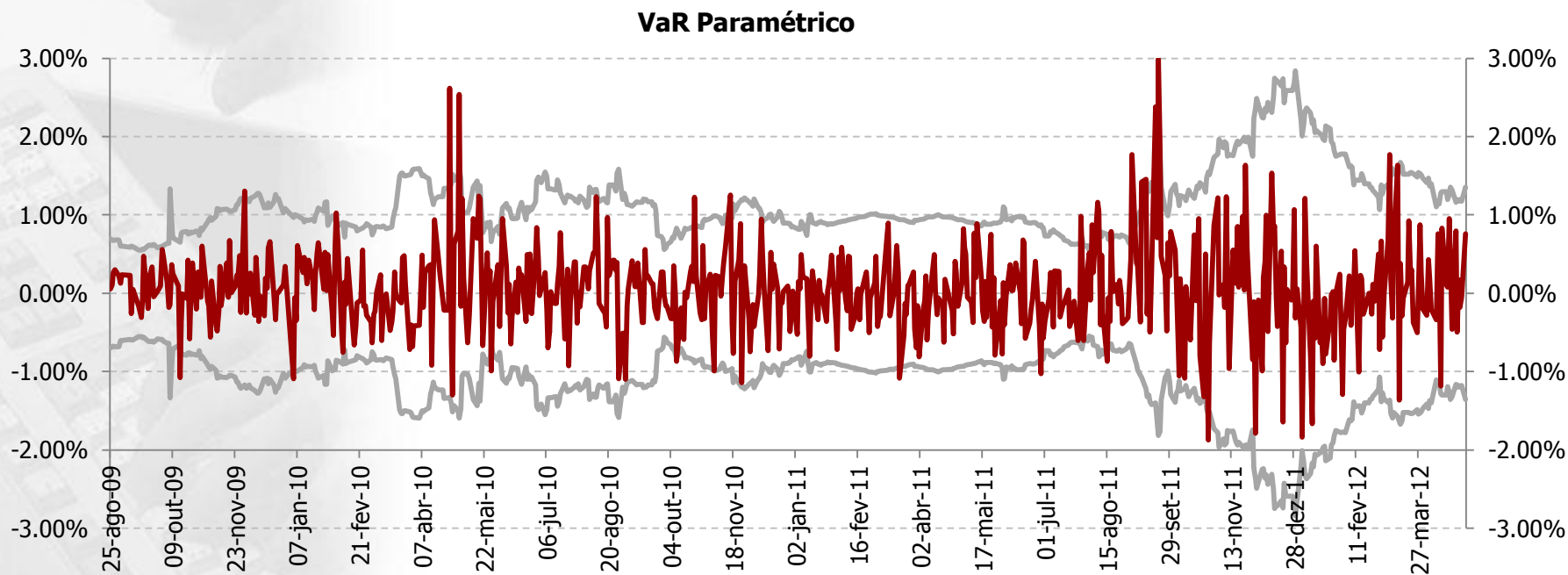
- ✓ Realização de monitoramento da carteira fazendo integração, profunda análise e mitigação dos Risco de Crédito, Legal, de Mercado e Operacional;
- ✓ Principais controles de risco feitos na continuidade e na ruptura de cenários macro: alavancagem, exposição à mercados e análise de perdas;
- ✓ Área independente, com autonomia para vetar exposições acima dos limites pré-estabelecidos.

Monitoramento do risco de mercado em tempo real (Sistema Teórica Controle de Risco):

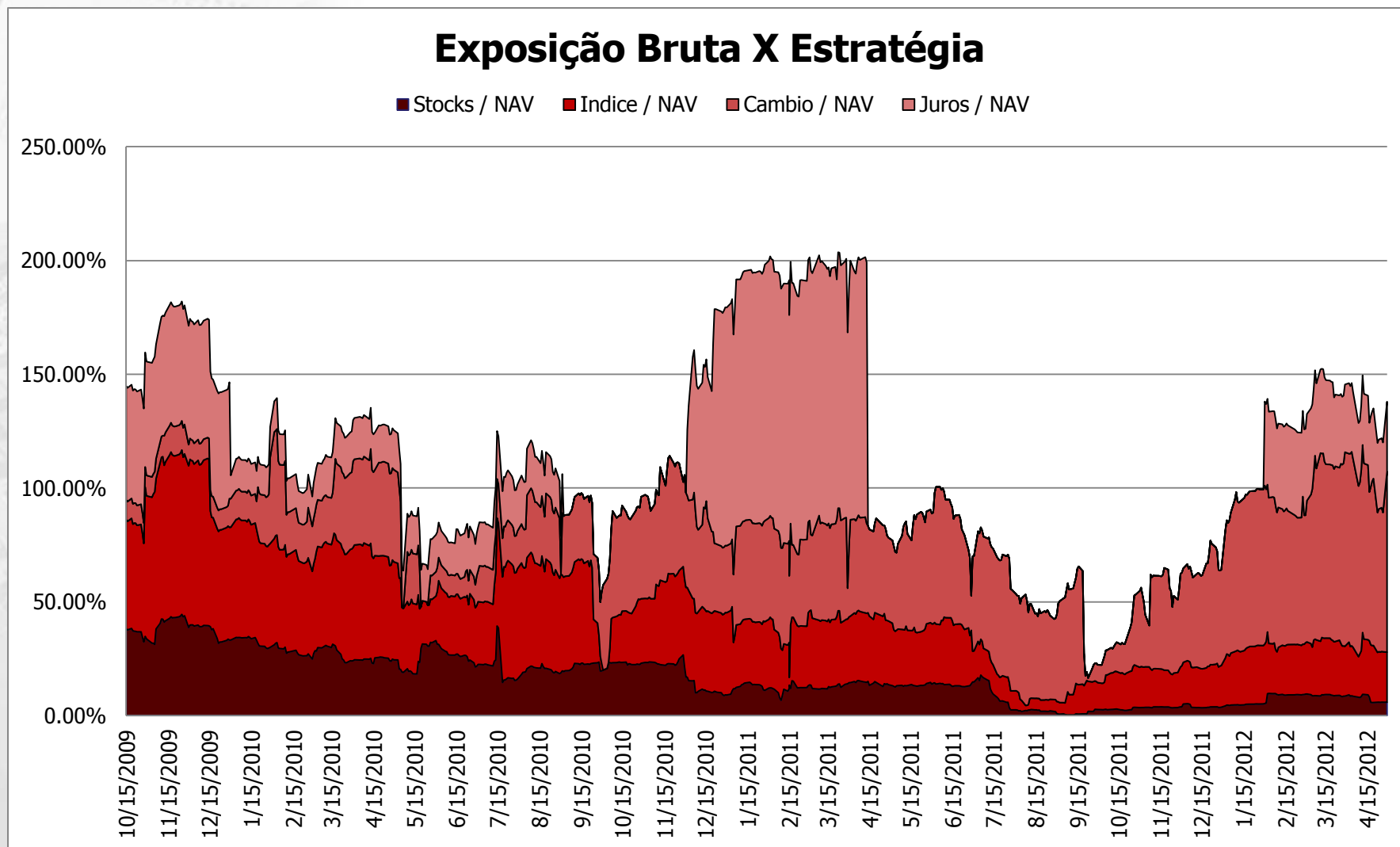
- VaR (*Value at Risk*): Monitoramento diário e é uma variável de referência. Utilizamos um intervalo de confiança de 97,5% para a análise do Var paramétrico, VaR histórico e para o VaR com decaimento;
- Teste da carteira sob condições de estresse ("*Stress Test*"). São feitas simulações utilizando os cenário de estresse da BMF. Assim, estimamos o impacto da queda dos preços dos ativos sobre o patrimônio do cliente.

## 5.1 - Teórica – V@R

- ✓ Realização de monitoramento da carteira utilizando VaR Paramétrico, VaR Histórico e VaR com Decaimento.



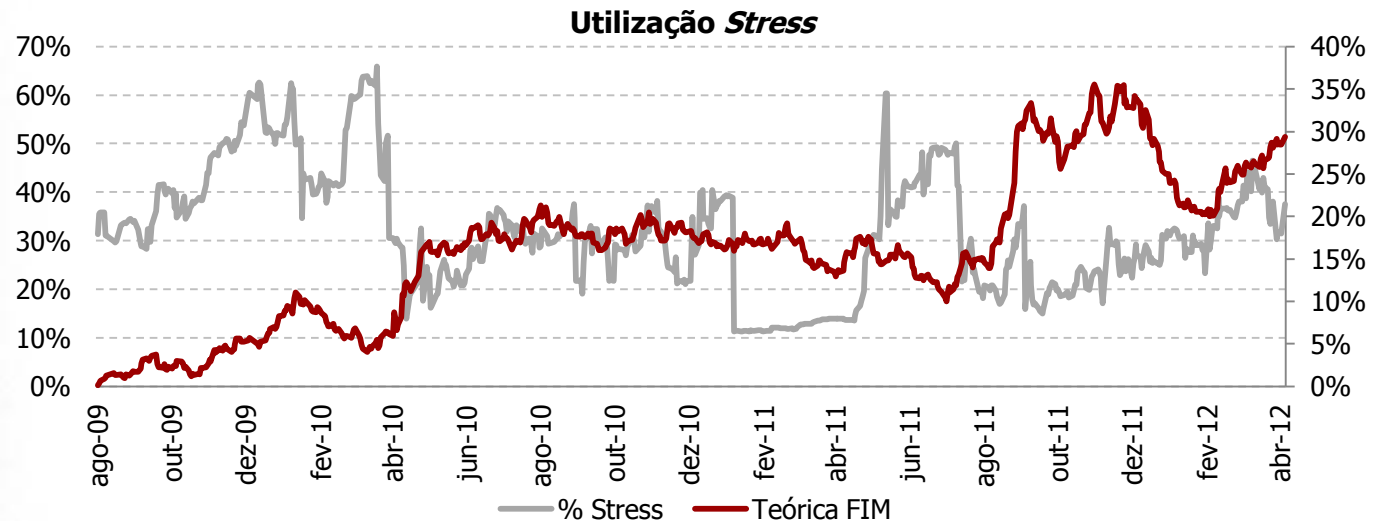
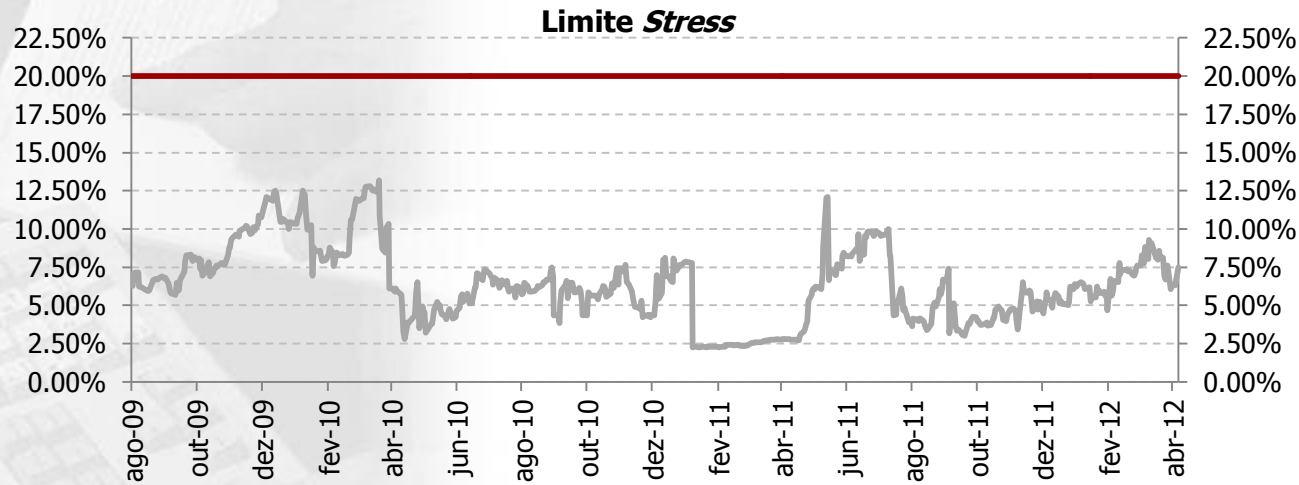
## 5.2 - Teórica – Nível de Alavancagem





## 5.3 - Teórica – Limite de *Stress Teórica FI Multimercado*

✓ Monitoramento do limite de *Stress* diário (limite 20% a.d.).



## 5.4 - Risco – *Teórica Equity Hedge FIM*

### CONTROLE DE RISCO

Monitoramento do controle de risco online e relatório ao final do dia com testes de estresse (cenários BMF) e VaR.

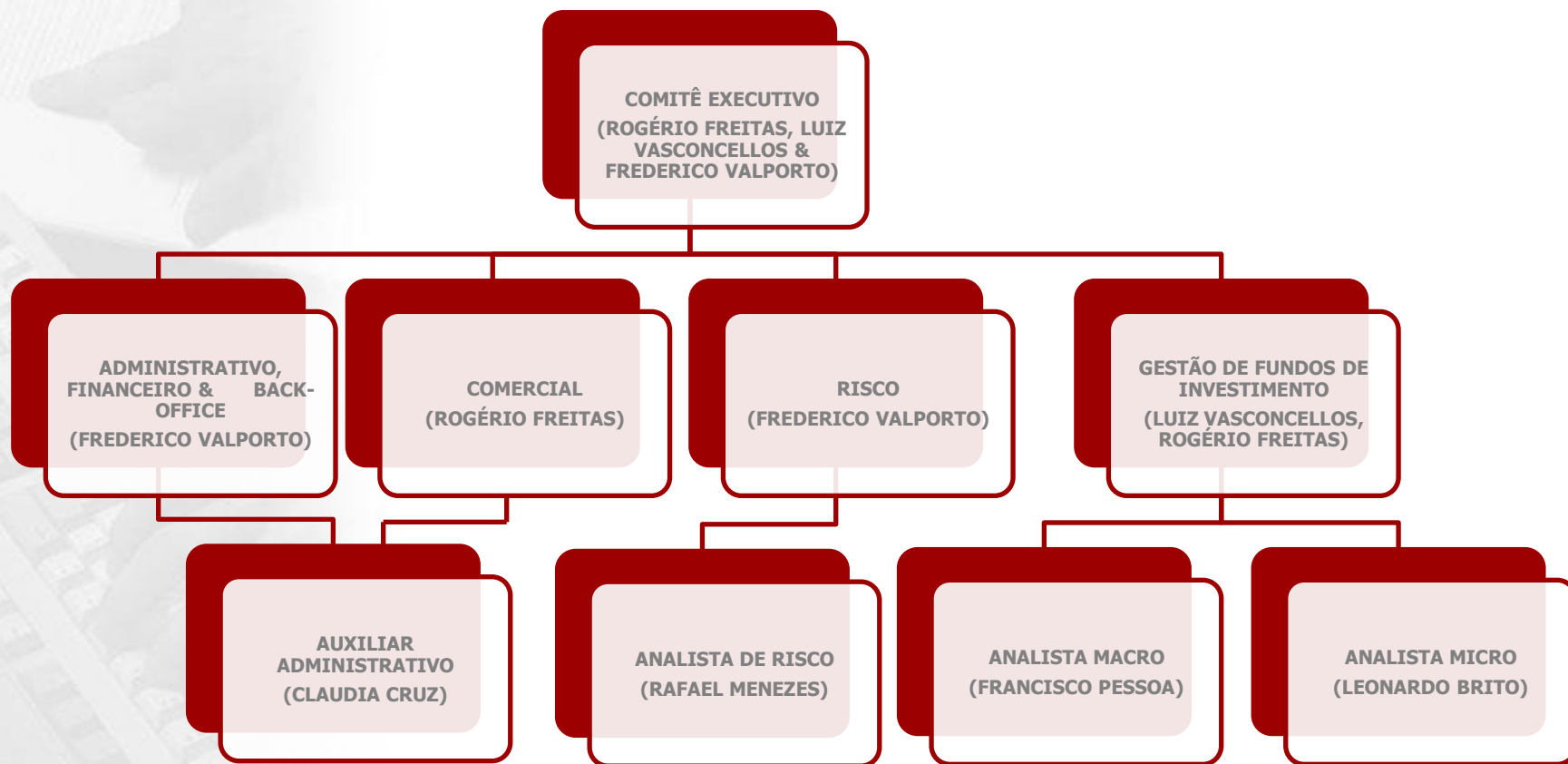
### LIMITES DE RISCO

VaR Paramétrico	3%	Limites de Estresse	
Stop-Loss diário	3%	Cenário BMF 1	10%
Stop-Loss mensal	9%	Cenário BMF 2	10%

### OBJETIVO DE VOLATILIDADE

O fundo buscará uma volatilidade média de 8% (anualizada).

# 6 - Organograma



# 7 - Equipe

## Rogério Freitas

- Sócio-Diretor responsável pela Gestão de Recursos da Teórica Investimentos. Rogério Freitas construiu a maior parte da sua carreira profissional no Opportunity Asset Management, onde ingressou como trainee em 1996;
- Em 2000 se tornou gestor da família Multimercados do Opportunity Asset Management. Anteriormente, foi co-gestor responsável por todas as operações de renda fixa nos fundos de renda fixa, multimercados e fundos off-shore do Opportunity. Tendo exercido diversas funções, Rogério Freitas foi responsável pelo Middle Office e pela Área de Risco do Opportunity Asset Management;
- Durante sua gestão os fundos multimercado do Opportunity receberam diversos prêmios, entre os quais se destacam: 5 estrelas pela Invet Tracker do Estadão, 5 estrelas pela Revista Meu Dinheiro, 4 estrelas pela revista Exame 2000-01-02-03;
- Antes de fundar à Teórica Investimentos, Rogério Freitas foi gestor responsável pelas operações de renda fixa da GAP Asset Management em 2004;
- Rogério Freitas é Engenheiro de Produção, formado em 1998 pela PUC-Rio. Em 1999, cursou programa executivo em asset management na Leonard N. Stern School of Business na New York University e, em 2005 concluiu o curso de Direito Societário e Mercado de Capitais integrante do programa de pós graduação da Fundação Getúlio Vargas.

# 7 - Equipe

## Luiz Claudio Meira de Vasconcellos

- Sócio-Diretor responsável pela Gestão de Recursos da Teórica Investimentos. Luiz Claudio construiu a maior parte da sua carreira profissional na SDA Gestão de Recursos, onde foi sócio-fundador em janeiro de 2000;
- De 2001 à 2012 foi gestor dos fundos SDA Hedge e SDA Absoluto 30 responsável pelas operações de arbitragem de bolsa, incluindo estratégias de long/short, tanto fundamentalista quanto distorções temporárias, e também arbitragem de volatilidade. O total de recursos dos dois fundos atingiu R\$800 milhões.
- Os fundos multimercado da SDA receberam diversos prêmios, entre os quais se destacam: 5 estrelas pela S&P Star Ranking durante 4 anos consecutivos.
- Antes de fundar à SDA Gestão de Recursos , Luiz Claudio foi gestor responsável pelas operações de renda variável no Banco Modal de novembro de 1996 até julho de 1999;
- Luiz Claudio Meira de Vasconcellos é Engenheiro de Produção, formado em 1993 pela PUC-RJ. Entre 1999/2000 fez pós graduação em Engenharia Financeira pela PUC-RJ.

# 7 - Equipe

## Frederico Valporto

- Sócio-Diretor responsável pela Gestão Administrativa, Risco e Financeira da Teórica Investimentos. Frederico construiu a maior parte da sua carreira profissional na SDA Gestão de Recursos, onde trabalhou de 2003 à 2012;
- Ao longo dos nove anos na SDA Gestão de Recursos foi responsável pelo desenvolvimento das Áreas de Risco e do Back-Office. Frederico também foi responsável pela estrutura administrativa da empresa.
- Anteriormente, Frederico Valporto trabalhou no Merrill Lynch e Thomson Financial, ambos nos EUA.
- Frederico Valporto tem MBA em Gerência Financeira pelo IONA College e formado em Administração de Empresas no Concordia College, ambos em Nova Iorque

# 7 - Equipe

## Leonardo Brito

- Ingressou na Teórica Investimentos em 2009;
- Leonardo começou atuando na área de controle de risco, onde foi responsável pelo desenvolvimento do Teórica Controle de Risco. Posteriormente ajudou a estruturar o controle gerencial da Teórica Investimentos. Tornou-se sócio e em 2010 passou a atuar como analista de renda variável;
- Leonardo Brito é formado em Engenharia de Computação pelo Instituto Militar de Engenharia – RJ.

## Rafael Menezes

- Ingressou na Teórica Investimentos em 2011 para atuar na área de controle de risco;
- Hoje é responsável pelo monitoramento e aprimoramento do sistema Teórica Controle de Risco. Antes de se juntar a Teórica, trabalhou como estagiário da Mesa Internacional da ICAP do Brasil;
- Rafael Menezes cursa a graduação em Matemática Aplicada na Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro e Mestrado Profissional em Métodos Matemáticos em Finanças no Instituto de Matemática Pura e Aplicada - RJ.

# 7 - Equipe

## Francisco Pessoa

- Ingressou na Teórica Investimentos em 2012 para atuar como analista da Área Macroeconômica;
- É responsável pelo acompanhamento dos dados e projeções das variáveis econômicas. Antes de ingressar à Teórica, foi diretor da empresa júnior do IBMEC-RJ.
- Francisco é graduando em economia pelo Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais – IBMEC-RJ.



# 8 - Contatos

## **Gestor:**

Teórica Investimentos  
Rua Jardim Botânico, 600 sala 305  
Jardim Botânico – Rio de Janeiro/RJ CEP 22461-000  
Fone/Fax: 55 21 2259-6001  
e-mail: [contato@teorica.com.br](mailto:contato@teorica.com.br) | [www.teorica.com.br](http://www.teorica.com.br)

## **Administrador/Distribuidor (Teórica FIM):**

BNY Mellon Serviços Financeiros  
Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar  
Centro – Rio de Janeiro/RJ CEP 20030-905  
Fone: 21 3974-4600 / Fax: 21 3974-4501  
[www.bnymellon.com.br/sf](http://www.bnymellon.com.br/sf)

## **Administrador/Distribuidor (Teórica Equity Hedge FIM):**

BTG Pactual Serviços Financeiros  
Praia de Botafogo, 501, 6º andar  
Botafogo – Rio de Janeiro/RJ CEP 22250-040  
Fone: 21 3262-9232 / Fax: 21 3262-9600  
[www.btgpactual.com](http://www.btgpactual.com)

*Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. - A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. - Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro, ou do Fundo Garantidor de Créditos/FGC. - 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 consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Os fundos multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir.*