

**A melhor estratégia para  
enfrentar as altas e baixas  
do mercado**



# A melhor estratégia para enfrentar as altas e baixas do mercado

*Um plano de investimento a longo prazo*

Como investidores, algumas vezes sentimos que devemos “tomar uma atitude” quando os mercados se tornam turbulentos. Antes de reagir aos acontecimentos atuais, dê um passo para trás e analise seus objetivos originais.

Se você está no mercado com visão de longo prazo, digamos dez anos ou mais, a volatilidade do mercado se torna um risco menor. Embora o retorno dos investimentos oscile de forma significativa no curto prazo, investir a longo prazo tende a reduzir essa volatilidade. Embora não se possa garantir como o mercado irá se comportar no futuro, acreditamos que traçar um plano de longo prazo e permanecer fiel a ele é uma estratégia saudável para a maioria dos investidores.

## **Este folheto vai mostrar:**

- ▶ O potencial de uma participação a longo prazo no mercado acionário
- ▶ A volatilidade atual em uma perspectiva histórica
- ▶ Os benefícios de manter a rota – em especial durante mercados “de baixa”
- ▶ Formas de reduzir o impacto das variações do mercado de ações sobre sua carteira
- ▶ O valor de um bom aconselhamento profissional

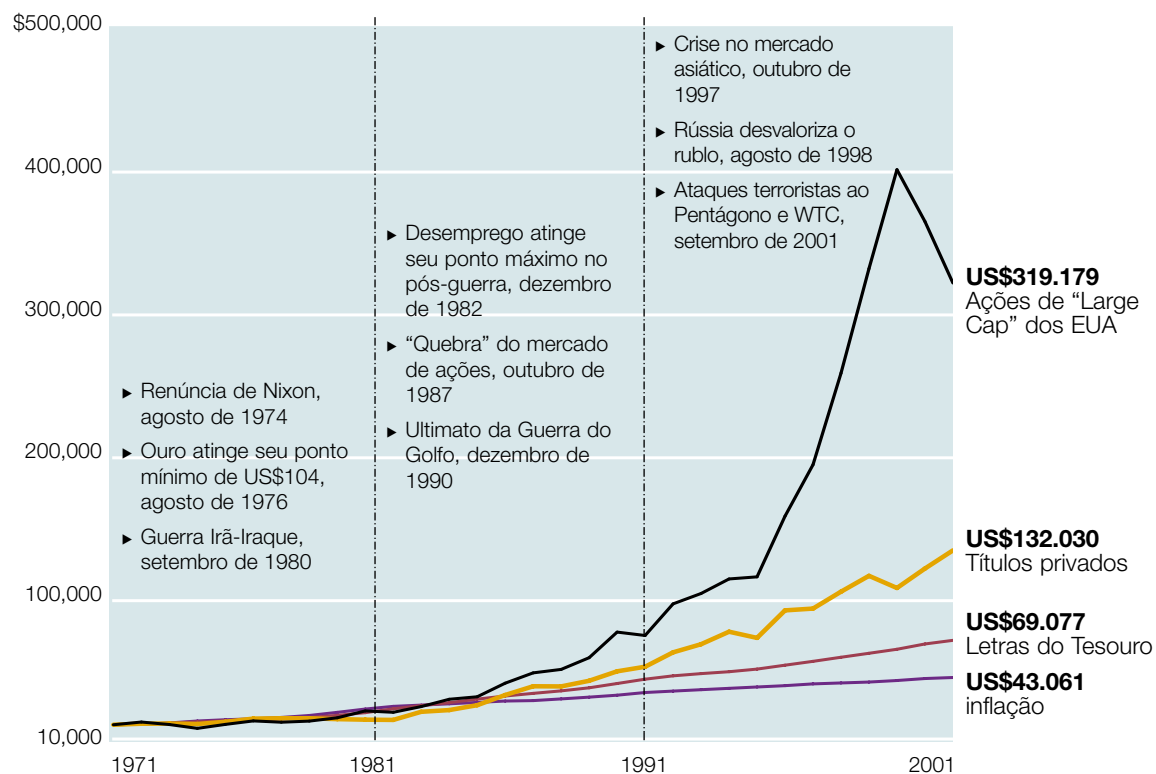
# O forte potencial da participação no mercado acionário

Em períodos mais prolongados, as ações de “Large Cap” dos EUA têm, historicamente, apresentado desempenho melhor do que muitos outros investimentos.

No que se refere ao mercado acionário, a volatilidade é um fato da vida. Na verdade, a única certeza para você, como investidor, é que suas aplicações estarão sujeitas a altas e baixas. Entretanto, a história demonstrou que investimentos orientados para ações tendem a se valorizar ao longo do tempo. Por exemplo, nos últimos dez anos, o mercado acionário (representado pelo “Dow Jones Industrial Average”) valorizou, em média, 15% ao ano\* – apesar da volatilidade no dia-a-dia.

Retornos elevados geralmente andam de mãos dadas com investimentos voláteis. Examine o desempenho nos últimos 30 anos das ações de “Large Cap” dos EUA, representadas pelo índice S&P 500, em comparação com títulos privados e Letras do Tesouro (Treasury Bills). No longo prazo, as ações de “Large Cap” dos EUA superaram por larga margem outros investimentos menos voláteis.

## Valorização de US\$10.000 em 30 anos – Ações de “Large Cap” dos EUA x outros investimentos\*\*



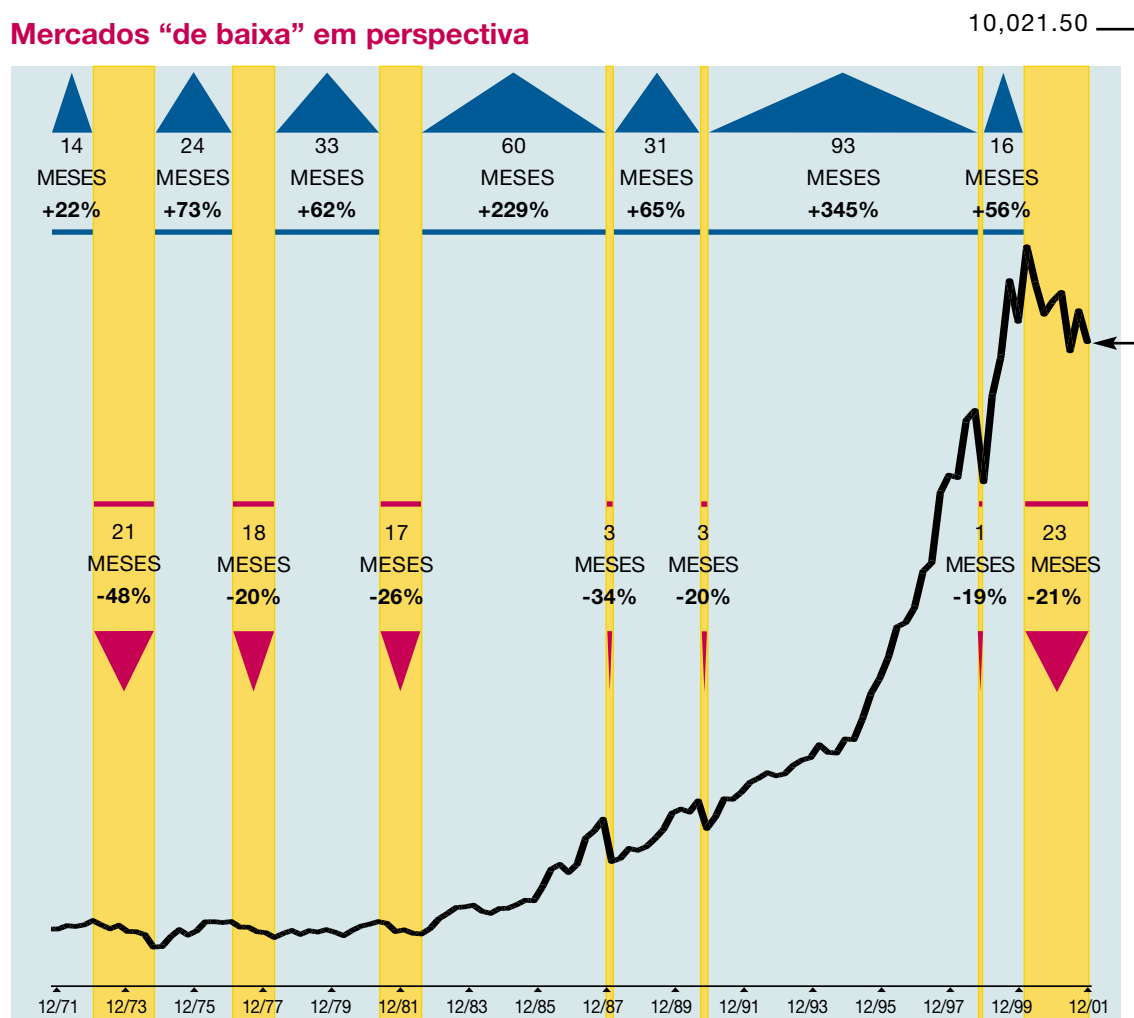
**O desempenho passado não é garantia de resultados futuros.** \*Fonte: Lipper Inc. Para o período de 31/12/91 à 31/12/01. O mercado acionário é representado pelo “Dow Jones Industrial Average – DJIA”, uma média ponderada pelo preço das 30 “blue-chip” mais negociadas. Não é possível aplicar diretamente no índice DJIA. \*\*Fonte: Ibbotson Associates. Os valores no gráfico presumem um investimento inicial hipotético de US\$10.000 em 31/12/71, mantido até 31/12/01. As ações de “Large Cap” dos EUA são representadas pelo S&P 500, um índice não administrado de 500 empresas dos EUA, com reaplicação dos dividendos; os títulos privados são representados pelo Índice Salomon Brothers Long-Term High Grade Corporate Bond, não administrado; as Letras do Tesouro são consideradas as de vencimento mais curto, de no mínimo um mês; e a taxa anual de inflação é representada pelo Índice de Preços ao Consumidor. Se mantidas até o vencimento, as Letras do Tesouro contam com a garantia do governo dos EUA para o pagamento pontual do principal e dos juros. O retorno do investimento e o valor do principal de um investimento em um fundo mútuo de ações oscilarão, de forma que as cotas de um investidor, quando resgatadas, podem apresentar valor superior ou inferior ao seu custo original. Não é possível aplicar diretamente nos índices. Os resultados não são indicativos do resultado futuro de qualquer investimento específico, inclusive em qualquer um dos ACM Mutual Funds. É importante notar que, de forma geral, o mercado experimentou condições favoráveis neste período, que talvez não se repitam no futuro

# Mantendo a perspectiva

Embora as flutuações no dia-a-dia sejam uma condição natural do mercado, as baixas mais prolongadas podem ser particularmente desafiadoras. É especialmente importante encarar os mercados “de baixa” com uma perspectiva adequada.

Vamos examinar o comportamento do mercado de ações nos últimos 30 anos. Durante esses anos, apenas sete períodos podem ser denominados efetivamente de mercados “de baixa” – períodos em que o mercado de ações recuou 20% ou mais.\* Não apenas essas quedas tiveram vida curta, mas a tendência global foi decididamente “de alta”, e o Dow Jones Industrial Average\*\* aumentou mais do que dez vezes.

## Mercados “de baixa” em perspectiva



\* Fonte: Dow Jones Industrial Average (DJIA). O DJIA é uma média ponderada pelo preço das 30 “blue-chips” mais negociadas. Os títulos que compõem o DJIA representam entre 15% e 20% do valor de mercado das ações negociadas na Bolsa de Valores de Nova York. Um investidor não pode aplicar diretamente no Índice, e seu retorno não é indicativo do desempenho de qualquer investimento específico, inclusive em qualquer um dos ACM Mutual Funds. **O desempenho passado não é garantia de resultados futuros.**

\*\* **O desempenho passado não é garantia de resultados futuros.** Fonte: Dow Jones Industrial Average (DJIA). O DJIA é uma média ponderada pelo preço das 30 “blue-chip” mais negociadas. Os títulos que compõem o DJIA representam entre 15% e 20% do valor de mercado das ações negociadas na Bolsa de Valores de Nova York. Não é possível aplicar diretamente no Índice. Os resultados não são indicativos do desempenho de qualquer um dos ACM Mutual Funds

# Permanecer investido

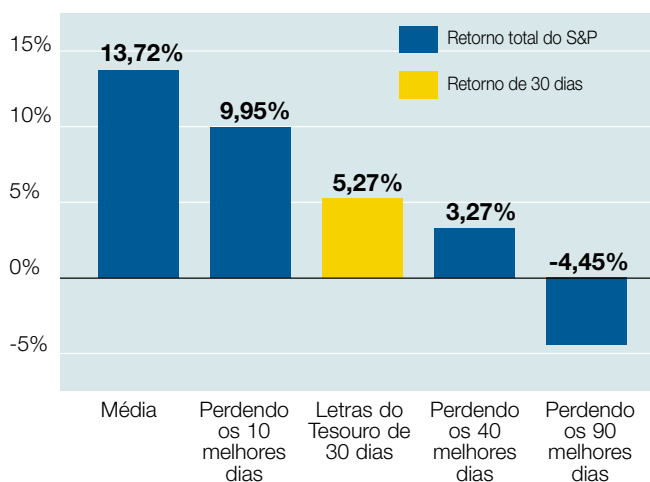
## Permanecer investido faz sentido...

É difícil antecipar-se aos movimentos do mercado. Embora possa ser tentador realocar recursos durante as altas e baixas do mercado, ninguém – nem mesmo o mais experiente profissional de investimentos – sabe o momento exato para isso.

Como é impossível prever quais serão os melhores e os piores dias do mercado, vamos examinar o que poderia ocorrer a um investidor que, inadvertidamente, perdesse os melhores dias, ao tentar se antecipar aos movimentos do mercado.

Um único investimento hipotético no S&P 500, efetuado 15 anos atrás, e que tivesse permanecido intocado, teria obtido um retorno médio anual de 13,72%. Entretanto, caso o investidor tivesse tentado operar segundo a tendência do mercado e tivesse perdido apenas os dez melhores dias, o retorno teria caído significativamente.

### Dezembro 1986 a dezembro 2001



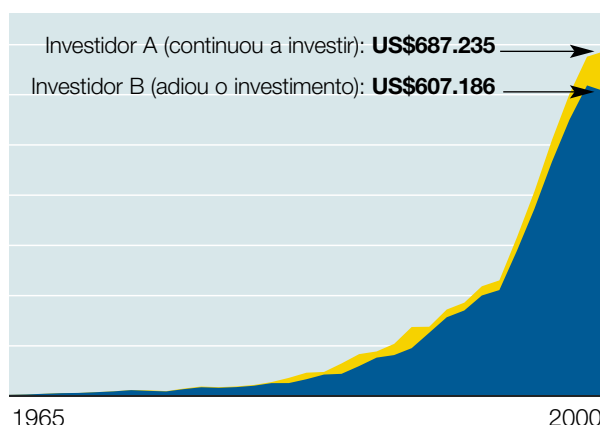
*O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. Fonte: TowersData, em 31/12/01. Letras do Tesouro são representadas pelos títulos de vencimento mais curto, de pelo menos um mês. As Letras do Tesouro oferecem taxas de retorno fixas, bem como garantia do principal, se mantidas até o vencimento. O retorno do investimento e o valor do principal de um fundo mútuo oscilarão, de forma que as cotas, quando resgatadas, podem valer mais ou menos do que seu custo original. O Índice de Ações S&P 500 é um índice não administrado de 500 empresas dos EUA e constitui um indicador comum do desempenho do mercado acionário americano como um todo. Não é possível aplicar diretamente em um índice, e seu retorno não é indicativo do desempenho de qualquer investimento específico, inclusive de qualquer ACM Mutual Fund. O exemplo hipotético acima supõe que um investidor tivesse aplicado nas ações que compõem o Índice S&P 500, e reinvestido os dividendos, de uma forma que refletisse aquele índice.*

## ...mesmo durante as quedas do mercado

Permanecer investido, mesmo em períodos de baixa prolongada no mercado, pode ser compensador no longo prazo. Este é um exemplo forte: duas pessoas, o Investidor A e o Investidor B, comportaram-se de forma diferente durante uma de nossas pronunciadas baixas de mercado. Ambos aplicaram US\$1.000 em 1965 e continuaram a efetuar investimentos anuais até 31 de dezembro de 2001. Entretanto, o Investidor B deixou de fazer investimentos adicionais durante a queda do mercado em 1973 e 1974.

Por manter e continuar investindo, *mesmo durante um período de queda significativa*, o Investidor A terminou com US\$80.049 a mais do que o Investidor B.

*O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. Fonte: TowersData. Este exemplo é hipotético. Para fins deste exemplo, presumimos que os investidores aplicaram nas ações representadas no Dow Jones Industrial Average (DJIA). Não é possível aplicar diretamente no DJIA. Os resultados não são indicativos do desempenho de qualquer investimento específico, incluindo os ACM Mutual Funds.*





# Os benefícios de um plano de investimento disciplinado

O que é mais importante para muitos investidores é permanecer investido no mercado no longo prazo e não ter reações exageradas a flutuações de curto prazo.

Um plano de investimentos disciplinado pode reduzir o custo médio de suas cotas ao longo do tempo.

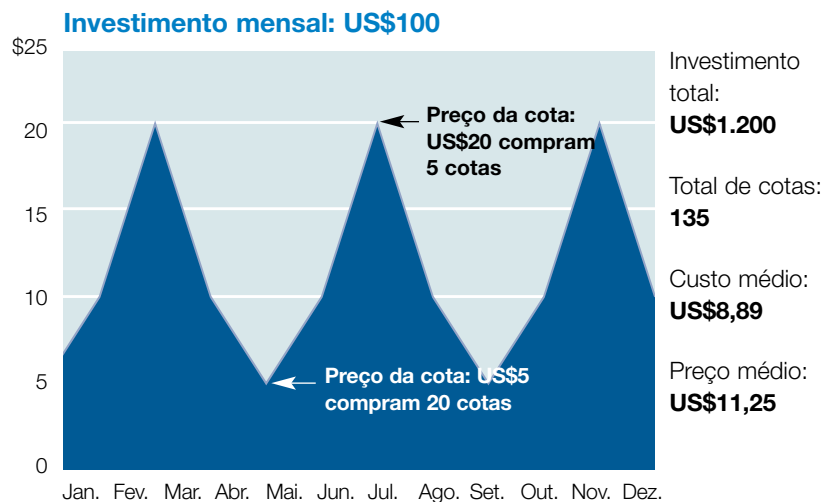
Desenvolva um plano de alocação de ativos que funcione para você

## Preço Médio

Uma forma de administrar a oscilação dos preços no dia-a-dia e evitar o stress de aplicar um valor elevado no dia “errado” é investir consistentemente um montante definido em intervalos regulares. Esse sistema é conhecido como preço médio e pode colaborar de diversas formas com sua estratégia de longo prazo.

Suponha, por exemplo, que você invista US\$100 por mês em um fundo mútuo. Nos meses em que o preço da cota estiver elevado, você terá, automaticamente, adquirido menos cotas. Por outro lado, nos meses em que o preço da cota cair, os seus US\$100 compram mais cotas. Ao longo do tempo, o valor que você pagou por cada cota – seu custo médio – será sempre inferior ao preço médio da cota no mesmo período.

Esta abordagem sistemática estimula também um hábito disciplinado de investir a longo prazo. Quando chega a hora de investir, você o faz, independentemente das condições vigentes no mercado – o que o livra da tentação de antecipar-se aos movimentos dos mercados. Lembre-se de que, para que a manutenção da média de preço/custo funcione, você deve estar preparado para comprometer recursos financeiros e deve decidir efetuar os investimentos em intervalos determinados.



*O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. Este exemplo é hipotético e tem apenas fins ilustrativos. Não visa a representar o desempenho real ou futuro de qualquer investimento específico, incluindo fundos mútuos ACM. A manutenção do preço médio não garante lucro nem protege contra perdas em mercados de baixa. Como essa estratégia envolve investimentos contínuos, independentemente das flutuações de preço, os investidores devem analisar sua capacidade financeira para investir em períodos de nível de preços baixo.*

## Alocação de ativos

Determinar as classes de ativos a ser incluídas em sua carteira, e quanto deve ser destinado a cada uma, é uma das decisões mais importantes que você pode tomar em relação a seus investimentos. A forma como você aloca seus ativos pode determinar também o grau de volatilidade de sua carteira como um todo.

Diferentes tipos de investimento reagem de formas diferentes aos acontecimentos do mercado. Uma carteira diversificada pode incluir diferentes classes de ativos, como ações, títulos de dívida e instrumentos de curtíssimo prazo, bem como investimentos em setores variados e em outras regiões do mundo. Com um fundo mútuo, seu investimento é diversificado de forma automática, porque cada fundo mútuo detém diversos investimentos.

O que é importante lembrar a respeito da alocação de ativos é que ela é pessoal – a composição deve ser consistente com seus objetivos e sua tolerância ao risco. Seu consultor financeiro pode ajudá-lo a determinar a composição correta de seus investimentos, com base em sua idade, renda, necessidade de gastos e temperamento. É uma boa idéia verificar periodicamente seu plano, para ter certeza de que ele continua a refletir seus objetivos de curto e longo prazo.



# O resgate deve ser uma decisão bem planejada...

*Não uma reação precipitada*

## **Avaliando suas necessidades**

Quando você deve conversar com seu consultor financeiro sobre o resgate de seus investimentos?

Quando puder responder “sim” a uma das perguntas a seguir:

- ▶ Seus parâmetros de investimento se alteraram?
- ▶ Seus objetivos de longo prazo se alteraram?
- ▶ Você precisa utilizar esse dinheiro em um futuro próximo?
- ▶ Seus investimentos são adequados à sua atual tolerância ao risco?

Se sua situação ou suas necessidades de investimento tiverem mudado, uma conversa com um consultor gabaritado pode ajudá-lo a manter seu planejamento financeiro atualizado com seus objetivos.

## **É importante analisar as consequências tributárias do resgate de suas cotas**

É importante avaliar as consequências tributárias do resgate de seu investimento durante uma correção ou queda no mercado. Dependendo dos lucros que você possa preservar com o resgate, o efeito tributário pode anular qualquer efeito positivo da venda.

## **Mantenha-se em contato com seu consultor financeiro**

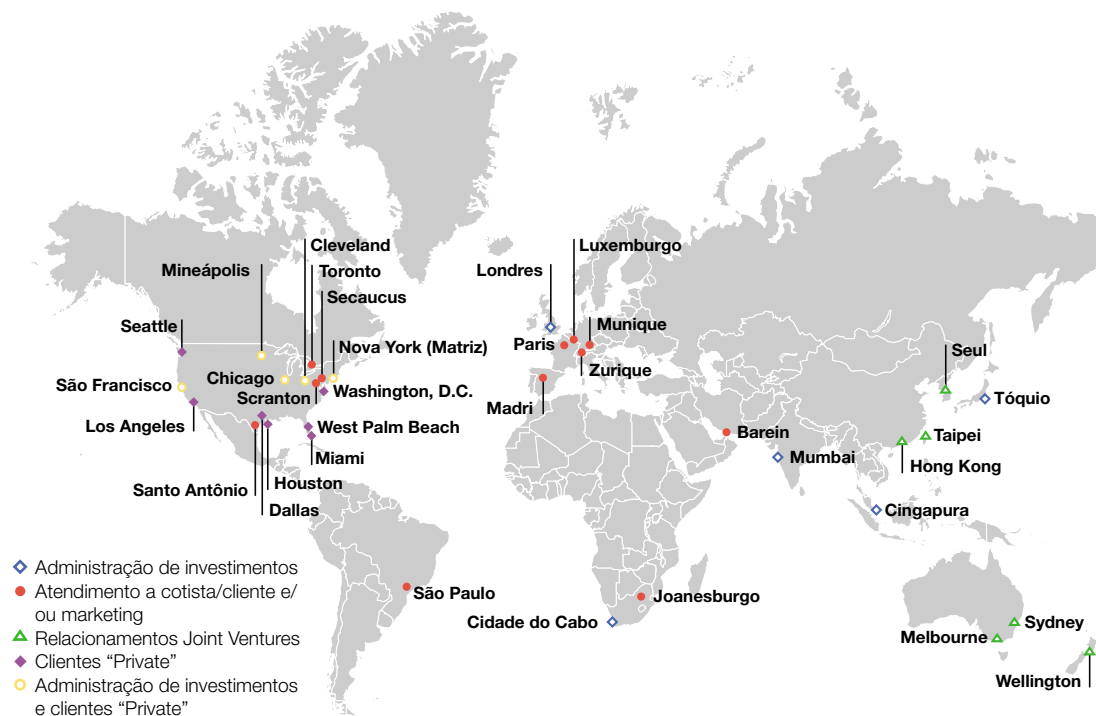
Não importa quais sejam as condições de mercado, manter-se em contato com seu consultor financeiro é essencial para ter a certeza de que você estará trabalhando para atingir seus objetivos. Momentos turbulentos podem levá-lo a reavaliar sua estratégia. Antes de fazer qualquer coisa, não se esqueça de conversar com seu consultor financeiro. Após uma revisão, é provável que você constate que seu plano original ainda é o que faz mais sentido. Lembre-se de manter uma perspectiva de mercado de longo prazo para suas metas financeiras de longo prazo. Entretanto, caso sua situação se altere, conversar com seu consultor financeiro pode oferecer também um direcionamento importante para investimentos específicos que vão atender melhor a suas necessidades.

# ACM Funds

## Nossa presença se espalha por todo o globo

Ao efetuar investimentos internacionais, é importante selecionar um administrador que esteja presente em todos os mercados mundiais importantes. Os ACM Funds são uma família diversificada de fundos mútuos distribuídos globalmente, administrados pela Alliance Capital, empresa líder em administração de investimentos direcionados por pesquisas, com profissionais em todo o mundo.

- ▶ **Ampla capacidade de pesquisa** Mais de 300 analistas nos principais mercados do mundo
- ▶ **Força global** Escritórios em 36 cidades e 19 países
- ▶ **Especialização comprovada** US\$455 bilhões em ativos sob administração



Todas as informações sobre a Alliance Capital são de 31 de dezembro de 2001.



*Para informações mais completas sobre qualquer um dos ACM Funds, inclusive objetivos e políticas de investimento, taxas de ingresso, despesas, riscos e outras questões de importância para investidores potenciais, favor solicitar a seu representante financeiro uma cópia da circular de oferta em vigor. Favor lê-la atentamente antes de decidir investir.*

*Uma oferta de cotas dos Fundos pode ser feita apenas com base na circular de oferta em vigor. Este guia foi preparado para distribuição geral e tem exclusivamente fins informativos. Não deve ser interpretado como um convite para a venda de qualquer fundo específico nem como aconselhamento de investimentos, e não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira e necessidades específicas de qualquer pessoa a quem seja enviado. Se desejar aconselhamento sobre as questões abordadas neste guia, queira, por favor, entrar em contato com seu consultor financeiro. As informações contidas neste guia estão sujeitas a alterações. Salvo indicação em contrário no contexto, os termos definidos na circular de oferta dos Fundos deverão ter o mesmo significado quando aqui utilizados.*

*A venda de cotas dos ACM Funds pode ser restrita em determinadas jurisdições. Em particular, os ACM Funds não podem ser oferecidos ou vendidos, direta ou indiretamente, nos Estados Unidos ou para Pessoas residentes nos EUA, conforme está mais completamente descrito nas circulares de oferta dos Fundos. Detalhes adicionais podem ser obtidos junto à Distribuidora dos Fundos.*

*A Carteira aqui descrita está classificada como um esquema de investimento coletivo não regulamentado, cuja promoção no Reino Unido é restrita pelas Seções 238 e 240 da Lei de Mercados e Serviços Financeiros do Reino Unido de 2000 (a "FSMA"). Dessa forma, este documento somente pode ser transmitido por pessoas autorizadas segundo a FSMA a pessoas ("Pessoas da Seção 238") que: (a) estejam fora do Reino Unido, (b) tenham experiência profissional relacionada com investimentos, (c) estejam enquadradas no Artigo 22 da Lei de Mercados e Serviços Financeiros de 2000 (Promoção de Esquemas de Investimento Coletivo) (Isenções) Ordem 2001, ou (d) outras pessoas às quais ele possa ser transmitido, sem infringir as Seções 238 e 240 da FSMA. Os investimentos aos quais este documento está relacionado estão disponíveis apenas para Pessoas da Seção 238, e outras pessoas não devem agir segundo ele ou confiar nele. Caso este documento seja transmitido por qualquer pessoa que não a Alliance Capital Limited ou seus associados, constituirá responsabilidade exclusiva de tal pessoa assegurar que tal transmissão seja feita apenas para Pessoas da Seção 238 e sempre em obediência à FSMA.*

*Este documento é emitido no Reino Unido pela Alliance Capital Limited of Devonshire House, 1 Mayfair Place, London W1J8AJ, que é regulamentada no Reino Unido pela Autoridade de Serviços Financeiros.*