

## Case Study

### Gestão do *Endowment Portfolio* da Fundação Futuro Sustentável

#### Prof. Dr. Rodrigo Leite – Gestão de Carteiras de Investimento

A Fundação Futuro Sustentável (FFS) é uma organização sem fins lucrativos dedicada ao financiamento de projetos nas áreas de educação, pesquisa científica e inclusão social no Brasil. Para garantir a perenidade de suas atividades, a fundação mantém um *endowment portfolio*, cujo objetivo principal é preservar o capital real ao longo do tempo, ao mesmo tempo em que gera retornos suficientes para financiar parte de suas despesas anuais.

Até recentemente, os recursos da fundação estavam majoritariamente aplicados em instrumentos conservadores de renda fixa. Contudo, diante do aumento das necessidades de financiamento de longo prazo e do ambiente de juros reais mais baixos, o Comitê Gestor da Fundação decidiu revisar sua política de investimentos, buscando maior diversificação e potencial de retorno.

Você e sua equipe foram contratados como gestores profissionais para estruturar e gerir o novo portfólio do endowment. O Comitê Gestor estabeleceu que o portfólio deve:

- Preservar o poder de compra do capital no longo prazo;
- Gerar retornos consistentes, compatíveis com o perfil de uma instituição sem fins lucrativos;
- Manter o VaR 95% em -10% e o VaR 99% em até -15%.

O valor total do endowment é de R\$ 100 milhões, que deverão ser integralmente alocados conforme as diretrizes definidas pelo Comitê. O Comitê Gestor impôs as seguintes condições obrigatórias:

- 10% do patrimônio total deve ser investido em LFT (Tesouro Selic), com o objetivo de garantir liquidez necessária para o funcionamento da fundação, cumprindo com suas obrigações descritas em seu Estatuto Social;
- os 90% restantes devem ser investidos exclusivamente nos seguintes ETFs listados na B3: BOVA11 (ETF que replica o Ibovespa), IVVB11 (ETF que replica o S&P 500) e GOLD11 (ETF lastreado em ouro).
- Nenhum ativo individual pode representar mais de 40% do valor total do fundo, considerando toda a carteira (inclusive a LFT).

A expectativa para o longo prazo adotada pela instituição é de que a Taxa SELIC seja de 9,50% a.a., que o IBOV tenha um retorno de 12% a.a., o SP500 tenha um retorno de 15% a.a. (em reais), e que o ouro tenha um retorno de 10% a.a. (em reais).

## Atividade

Como gestores do fundo de *endowment*, sua equipe deverá:

- Definir a alocação ótima entre BOVA11, IVVB11 e GOLD11, respeitando todas as restrições estabelecidas.
- Avaliar se a carteira resultante está alinhada com os objetivos de longo prazo de uma fundação sem fins lucrativos.

A equipe poderá utilizar qualquer critério para formação do portfólio (Markowitz, Mínima Variância, Risk Parity, Pesos Iguais), mas deve-se justificar a escolha do método e como ele está alinhado com as expectativas da instituição.

A fim de calcular a matriz de variância-covariância, bem como os desvios-padrões de cada ativo, uma planilha com dados históricos dos 3 ativos é disponibilizada para análise.