



Instituto de Previdência dos Municipiários de Catanduva

Lei Complementar nº 127 de 24.09.1999

04.04.2018

ATA DA REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS MUNICIPIÁRIOS DE CATANDUVA realizada aos 04 de abril de 2018 às 17:30 horas para tratar dos seguintes assuntos:

a) Alocações, realocações e credenciamento de gestores.

Sob a Presidência do membro Renato Aparecido Biagi foi declarada aberta a reunião e passada a palavra a Secretária Vânia Aparecida Lopes para fazer a chamada e dar conta da pauta. Foram registradas as presenças de: Edson Andrella, José Onofre Lourenço, Orivaldo Benedito de Lima, Renato Aparecido Biagi e Vânia Aparecida Lopes.

Havendo número legal de membros para realização da presente reunião, passou-se a discutir os assuntos constantes da respectiva convocação, conforme segue:

Foi passada a palavra para o membro Edson que informou que a reunião deveria ter ocorrido 27/03/2018, mas que não foi possível, pois aguardava-se os pareceres da Crédito & Mercado sobre os produtos. Foi apresentado o relatório elaborado sobre os fundos AZ Quest Ações Fic Ações, AZ Quest Small Mid Caps Fic Ações, Brasil Plural Fic Ações, BTG Pactual Absoluto Institucional Fic Ações, Equitas Selection Institucional Fic Ações, Franklin Valor e Liquidez FVL Fi, Ações, cuja cópia segue anexa à presente. Informou que existe sobra de recursos de aproximadamente R\$ 1.400.000,00 e que a partir do dia 16/04/2018 está sobra deve aumentar com os repasses mensais de contribuição. Foi analisado o comportamento da bolsa de valores. Sugeriu aplicação de R\$ 2.500.000,00 divididos entre Franklin Valor e Liquidez FVL Fi, Ações, Equitas Selection Institucional Fic Ações, BTG Pactual Absoluto Institucional Fic Ações, AZ Quest Small Mid Caps Fic Ações e Icatu Vanguarda Dividendos, sendo R\$ 500.000,00 em cada um. Registrou que os investimentos, caso aprovados, só serão feitos após o credenciamento dos gestores. O membro Orivaldo pediu para aguardar uma análise mais apurada do Franklin Templeton e o membro Edson informou que de qualquer forma, ainda será preciso fazer o credenciamento.

Ato continuo passou-se a análise da documentação do Equitas e da Mellon. Da Mellon, forma de constituição, tempo de atuação no mercado, certidões de regularidade, não precisa de rating, patrimônio sob gestão (nacional, global e de regime próprio), signatária do código anbima. Credenciamento da Mellon de forma unânime.

Do Equitas, forma de constituição, CNPJ, tempo de atuação no mercado, certidões de regularidade, rating da Austing, patrimônio sob gestão (nacional, global e de



Instituto de Previdência dos Municipiários de Catanduva

Lei Complementar n° 127 de 24.09.1999


regime próprio), signatária do código anbima, controle interno e parecer favorável da Crédito & Mercado. Credenciamento de forma unânime.

Foi colocado em discussão os investimentos e interesse em fazer o credenciamento dos demais gestores. O Conselheiro Orivaldo registrou que a nova forma de análise da Crédito & Mercado ficou mais confusa e que tem dúvida sobre quem distribui os produtos das Franklin Templeton e que apareceu bem posicionado no ranking, diante do Brasil Plural que achava estar melhor e apareceu pior no ranking. O membro Edson disse que recebeu visita de representantes da JL Investimentos para falar da Franklin Templeton, José Edson de Lucena e Sergio Angelin, que apresentaram as lâminas dos fundos de ações livres com patrimônio de 316 milhões e 252 milhões, respectivamente. O membro Orivaldo disse que não tem problema fazer o credenciamento e que iria aproveitar o Congresso da Apeprem para colher mais informações, sempre com a preocupação de preservar o patrimônio do servidor.

No momento ficou decidido fazer a alocação de R\$ 500.000,00 no Equitas e os demais aguardem-se o credenciamento, com as sobras de recurso ficando no curto prazo.

Nada mais havendo a ser tratado, o Sr. Presidente declarou encerrada a reunião, lavrando-se a presente Ata que foi aprovada pela unanimidade dos membros presentes, conforme assinaturas apostas abaixo.

Catanduva, 04 de abril de 2018.


Renato Aparecido Biagi
Presidente

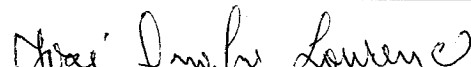

Vânia Aparecida Lopes
Secretária

Membros:

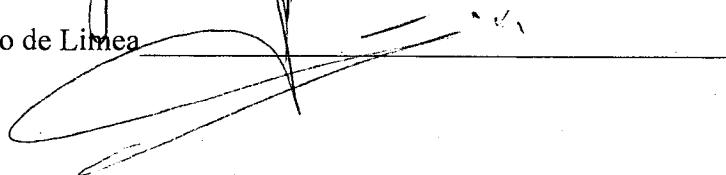
Edson Andrella



José Onofre Lourenço



Orivaldo Benedito de Lima



SM crédito &
mercado

Consultoria em Investimentos

Análise de Fundos de Ações

6

Agenda

- Estudo dos fundos selecionados pelo RPPS
- Definição dos principais indicadores de mercado
- Conclusão

S

Amostra

- Sete fundos de investimentos de ações. Cinco são de estratégia de gestão livre, um setorial (dividendos) e um midcaps.

S

Estratégias dos fundos

- Midcaps: essa estratégia é um meio termo entre as estratégias small caps e as blue chips. O fundo pode aportar 100% do seu patrimônio a partir da décima primeira ação do IBRX.
- Gestão livre: por definição, são fundos que não tem obrigação de seguir nenhum benchmark.

Estratégias dos fundos

- Dividendos: a carteira de fundos com essa estratégia é formada por empresas com histórico de dividend yield (renda gerada por dividendos) consistente ou que, na visão do gestor, apresentem essas perspectivas. As empresas que pagam bons dividendos são, em geral, de empresas consolidadas. Pelo fato de precisarem de menos investimentos para expansão, podem distribuir uma maior parte de seus lucros para seus acionistas e apresentam uma menor perspectiva de expansão.

Análise Quantitativa - Critérios

Indicadores	Parâmetros
Alfa - CDI/IBX	quanto maior melhor
Retorno	quanto maior melhor
Sharpe - CDI	quanto maior melhor
VaR	quanto menor melhor
Vol	quanto menor melhor
Beta - CDI/IBX	diferente de 1 é o melhor. Abaixo ou acima de 1 depende do nível de risco aceitável

Indicadores	Peso	Janelas (2015, 2016 e 2017)	Peso por Janelas
Alfa, retorno e sharpe	0,40	9	0,04
Vol e var	0,40	6	0,07
Beta	0,20	3	0,07

6

Performance dos fundos

Fundos	Retorno				Taxa de Administração Efetiva	
	2013*	2017	2016	2015	31/2017	
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	15,7%	24,5%	26,0%	-11,1%	2%	AZ Quest Investimentos
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	12,2%	40,9%	20,1%	-6,5%	2%	AZ Quest Investimentos
BRASIL PLURAL FIC AÇÕES	14,3%	25,8%	5,0%	8,1%	3%	Brasil Plural
FRANKLIN VALOR E LIQUIDEZ FVL FIC AÇÕES	10,8%	33,0%	36,5%	-9,6%	2%	Franklin Templeton Investimentos

*28/03/2018

Medidas quantitativas

Fundos	Alfa - dbv/IBX		Beta - dbv/IBX		Sharpe		Taxa de Administração				Volatilidade					
	2017 2018		2017 2018		2017 2018		BRL/VA				2017 2018 2019 2016 2015					
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2019	2016	2015	2017	2018	2019	2016	2015
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	-0,02	-0,05	-0,07	0,98	0,84	0,68	0,77	0,55	-1,46	2,0%	8,9%	10,8%	7,6%	18,8%	22,7%	15,9%
AZ QUEST SMALL MID CAP'S FIC AÇÕES	0,11	-0,06	-0,09	0,97	0,59	0,40	1,35	0,37	-1,62	2,0%	9,6%	9,0%	5,5%	20,2%	18,9%	11,5%
BRASIL PLURAL FIC AÇÕES	-0,01	-0,22	0,09	0,97	0,74	0,52	0,83	-0,29	-0,26	3,0%	8,8%	10,0%	6,8%	18,5%	21,0%	14,2%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	0,05	-0,09	0,04	0,77	0,66	0,71	1,17	0,29	-0,71	3,0%	7,3%	8,9%	8,2%	15,3%	18,7%	17,2%
EQUITAS SELECTION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	0,11	0,03	-0,13	0,78	0,63	0,52	1,41	0,83	-1,77	3,0%	8,3%	9,2%	6,8%	17,5%	19,4%	14,4%
FRANKLIN VALOR E LIQUIDEZ FVL FIC AÇÕES	0,07	0,05	-0,07	0,84	0,70	0,63	1,27	1,05	-1,46	2,1%	7,7%	9,0%	7,0%	16,3%	18,9%	14,8%

Resultado dos Indicadores

Fundos de ações	Resultado consolidado dos indicadores
FRANKLIN VALOR E LIQUIDEZ FVL FI AÇÕES	0,82
EQUITAS SELECTION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	0,60
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	0,53
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	0,44
BRASIL PLURAL FIC AÇÕES	0,33
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	0,27

8

Beta

É um indicador que permite a diferenciação do ativos/fundos mais agressivos e defensivos, através da sensibilidade do ativo em relação uma carteira teórica que represente o mercado. Em outras palavras, o resultado do beta é uma medida de risco que representa a exposição do fundo ao mercado.

6

Por meio da sensibilidade histórica, existem três grandes resultados:

Beta alto > 1 - apresenta variação proporcionalmente maior que o mercado, ou seja, se o mercado apresentar resultado positivo, o resultado do fundo tenderá a apresentar variação superior. O inverso é verdadeiro;

Beta baixo < 1 - apresenta variação proporcionalmente menor que o mercado, ou seja, se o mercado apresentar resultado negativo, o resultado do fundo tenderá a apresentar variação inferior menor. O inverso é verdadeiro;

Beta neutro = 1 - o fundo tenderá a apresentar resultado proporcionalmente igual ao do mercado, ou seja, em termos de risco, o fundo representa o risco de mercado.

Vale ressaltar que a medida é feita com base na série histórica dos ativos e, não representa uma previsão do futuro, serve apenas de referência.

8

Sharpe

O resultado do índice informa quanto foi o prêmio que o fundo ofereceu no passado em relação ao risco que o investidor foi exposto. Entende-se por prêmio a variação percentual acima do ativo livre de risco. Por exemplo, um sharpe de 0,3 de um fundo, significa que cada um ponto de risco que o investidor correu no passado gerou um prêmio de 0,3 pontos de rentabilidade acima daquela que ele receberia se tivesse optado por um investimento livre de risco.

Var (value at risk)

O Var visa quantificar o risco de perda em termos monetários, o seu resultado representa a perda máxima esperada de um ativo para o mês, com 95% de confiança, considerando a volatilidade histórica.

Volatilidade

Matematicamente, a volatilidade é um desvio padrão (dispersão em torno da média). O resultado desse indicador informa quanto os valores dos quais se analisou estão agrupados ou espalhados em torno da própria média, ou seja, em um fundo de ações, significa quanto a rentabilidade variou para cima ou para baixo da rentabilidade média no período analisado.

Alfa

Consiste na diferença positiva da rentabilidade entre o fundo e índice que representa o mercado. Usualmente, nos fundos de ações, considera-se o Ibovespa como referencial que representa o mercado. Em termos práticos, quando o alfa é zero, significa que não há recompensa em arcar com os riscos específicos do fundo.

S

- O fundo de dividendos, foi excluído da análise, pela estratégia.
- Dos três fundos com melhor resultado na análise, dois deles cobram taxa de administração elevada (destaque em vermelho) quando a mesma é comparada com fundos de estratégias semelhantes.

6

- Diante do fundamento econômico atual da economia doméstica, inflação baixa, política monetária expansionista e recuperação cíclica do nível de atividade, o mercado acionário é uma classe de investimentos atrativa, pela movimentação de antecipação.

- Além disso, a renda variável é um instrumento de diversificação do portfólio, considerando-se que ficou mais difícil atingir a meta atual, alocado apenas em renda fixa.

6

- Por fim, tendo em vista a finalidade dos recursos do RPPS, o mercado acionário deve fazer parte da carteira de investimentos, de forma constante, sempre visando o longo prazo.

RESSALVAS

Este Relatório foi preparado pela Crédito e Mercado Consultoria em Investimentos para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da Empresa. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro, esta é apenas também uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas que julgamos confiáveis.

A Crédito e Mercado Consultoria em Investimentos não se responsabiliza pela utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tais. As opiniões contidas neste Relatório são baseadas em julgamentos e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudanças.

As informações deste Relatório procuram estar em consonância com o regulamento dos produtos mencionados, mas não substituem seus materiais regulatórios, como regulamentos e prospectos de distribuição. É recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto quanto do regulamento, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento dos produtos de investimento, bem como às disposições do prospecto e do regulamento que tratam dos fatores de risco a que o fundo está exposto. Todas as informações sobre os produtos aqui mencionados, bem como o regulamento e o prospecto, podem ser obtidas com seu gerente, com o responsável pela distribuição ou em seu site na internet.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura, os produtos estruturados possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito.

Críticas, dúvidas e/ou sugestões:

consultoria@creditoemercado.com.br

Tel: (13) 3878-8400