

PREVINA

(ALOCAÇÃO_JUN/23)

LEMA 

AVISO LEGAL

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 (“LEMA”) é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social (“RPPS”). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia.

A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança. Os desempenhos e/ou rentabilidades anteriores não são, necessariamente, indicativos e/ou garantias de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita em relação a desempenhos vindouros. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de tributos, os quais podem variar conforme o tipo, modalidade e prazo de investimento.

ANÁLISE

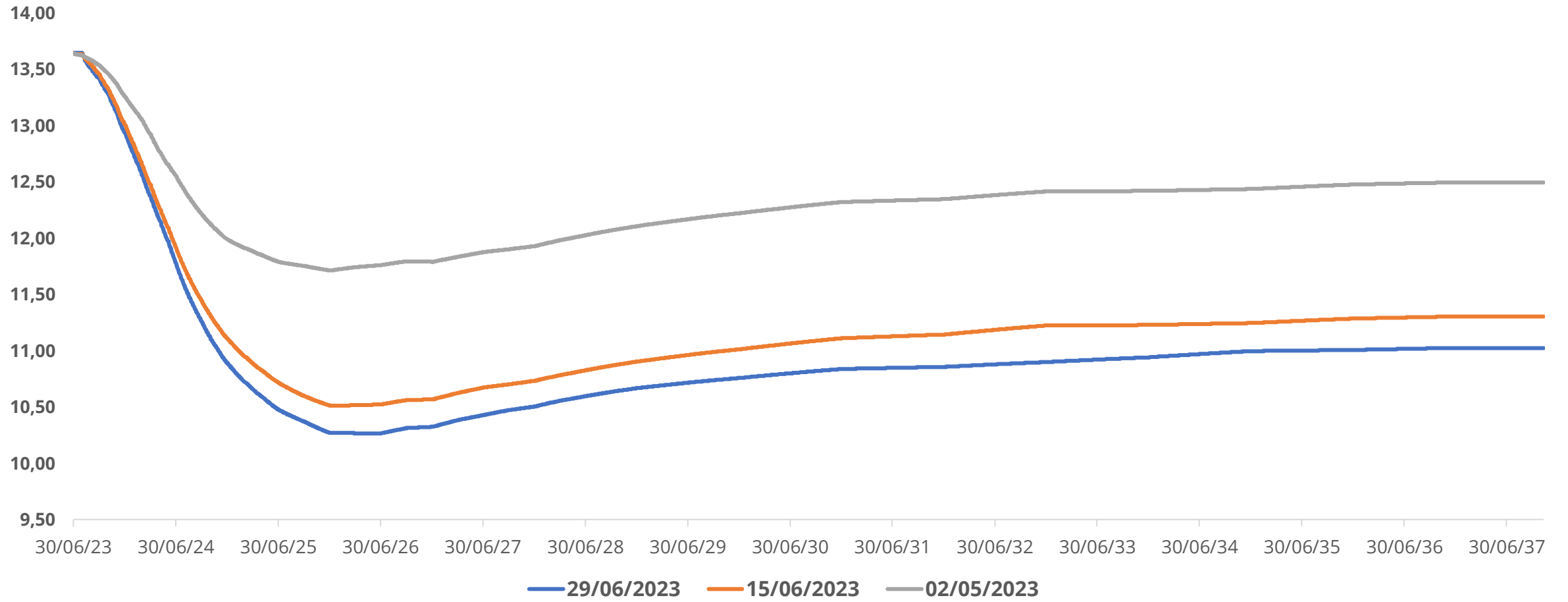
Elaboramos este relatório para atender à solicitação dos gestores do PREVINA, sobre viabilidade de diversificação da carteira de investimentos, contemplando investimentos mais voláteis. No caso da renda fixa, a intenção é realizar um movimento de alongamento de carteira, enquanto que na renda variável busca-se maior diversificação entre as estratégias investidas.

O cenário de arrefecimento da inflação no Brasil tem se comprovado há alguns meses, diante do impacto de uma política monetária mais restritiva, imposta pelo Banco Central desde 2021. As projeções de inflação para os próximos meses estão em campo mais favorável, conforme exposto no Relatório Focus do Banco Central, que tem revisado para baixo as estimativas para o IPCA ao final do ano.

Este cenário de queda da inflação, alinhado a surpresas com dados de crescimento da atividade produtiva no Brasil e um ambiente fiscal mais favorável, com a aprovação do arcabouço fiscal na Câmara dos Deputados e no Senado Federal, foi suficiente para que a curva de juros apresentasse fechamento em todos os seus vértices, em um movimento que traz retornos positivos para fundos de renda fixa, em especial os de maior *duration*, que devem se beneficiar do movimento de fechamento da curva (conforme apresentado no slide seguinte).

ANÁLISE

CURVA DE JUROS



ANÁLISE

Em relação à renda variável, as expectativas de recuperação da bolsa de valores brasileira têm ganhado espaço, principalmente após os últimos dados de inflação divulgados, porém, ainda é preciso atentar-se à volatilidade, que pode ser bastante elevada a depender da divulgação dos próximos indicadores econômicos. Além dos índices de preços, o mercado tem acompanhado de perto as políticas adotadas pelos bancos centrais de países desenvolvidos, assim como a retomada econômica de países importantes para o comércio brasileiro, como é o caso da China, por exemplo.

Exposição atual a fundos enquadrados no Artigo 8º, Inciso I, da Resolução CMN nº 4.963/2021: 12,86% do patrimônio.

Consideramos na sugestão a realocação de R\$ 4.000.000,00 do **CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES**, redirecionando esses recursos para o **CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES**, fundo de ações livre – quantitativo, gerido pela Caixa Econômica, conforme já aprovado pelo comitê de investimentos. O fundo sugerido possui correlação levemente inferior ao CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS, quando comparado aos demais fundos de ações presente na carteira do PREVINA, o que pode ser explicado pelas diferenças na diversificação das carteiras, porém, também possui grande correlação com os demais, conforme será visto a frente.

ANÁLISE

Por outro lado, o cenário para bolsas de valores internacionais não é tão promissor, fazendo com que nossa preferência seja por manter pequena ou nenhuma exposição ao segmento. Fundos BDR apresentaram bom desempenho nos últimos meses, porém, a análise do cenário macroeconômico indica riscos relacionados principalmente ao combate à inflação nas nações desenvolvidas e de como a economia continuará reagindo às políticas contracionistas adotadas.

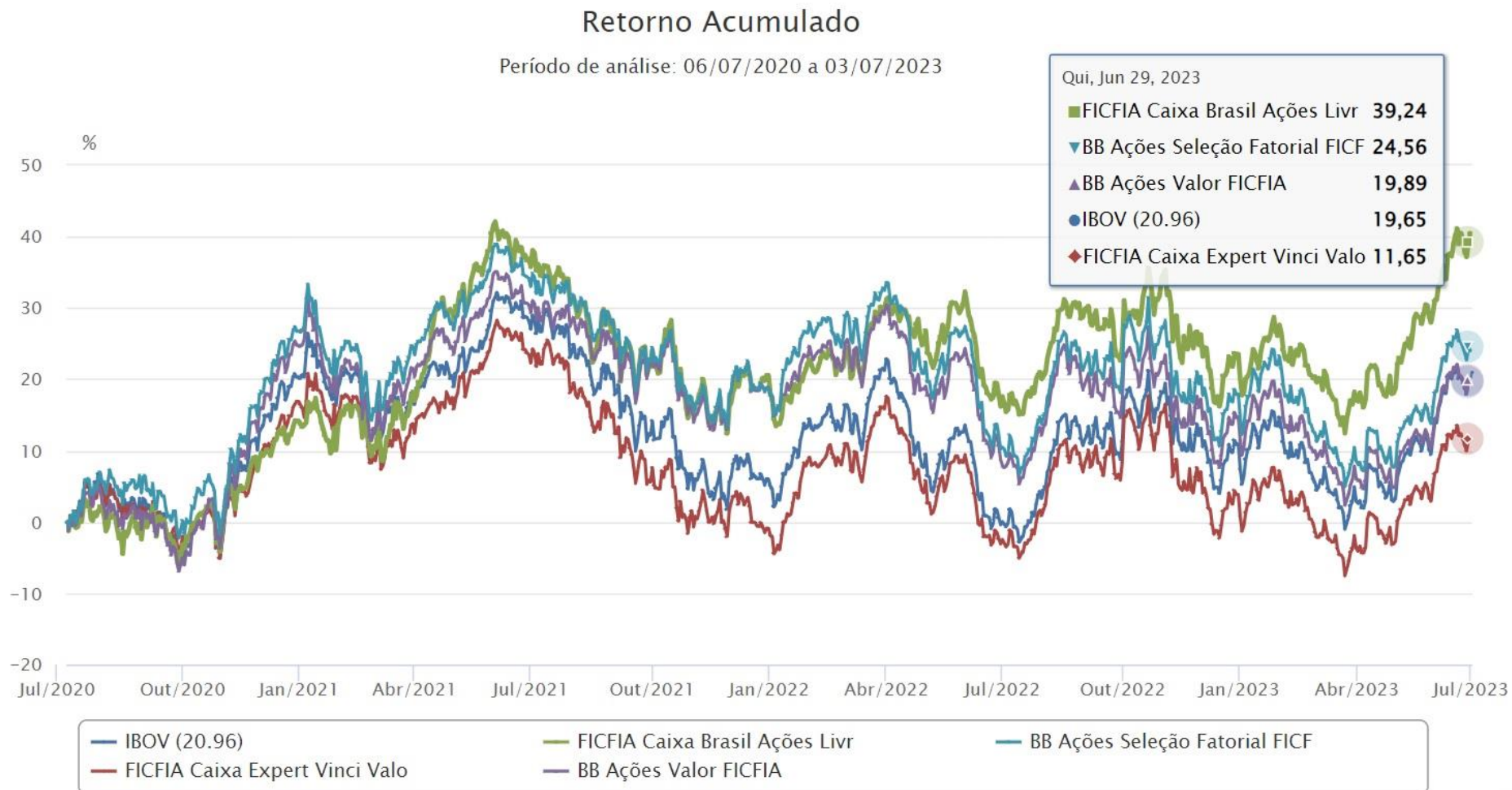
O RPPS possui, atualmente, dois fundos que expõem o patrimônio a este segmento:

- CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES, enquadrado no Artigo 9º, Inciso III (3,4% do patrimônio)
- BRADESCO S&P 500 MAIS FI MULTIMERCADO, enquadrado no Artigo 10º, Inciso I (2,3% do patrimônio)

Ressaltamos que, caso os fundos supracitados estejam com rentabilidade positiva, considerando o aporte inicial do PREVINA, sugerimos que seja feito o resgate dos recursos e destinação para fundos IRF-M 1 e IRF-M.

ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES

Apresentamos a seguir um comparativo entre o CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES e o CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES, com outros fundos do mesmo segmento também presentes na carteira do RPPS.



ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES

Fundo	Ret 6 meses	Ret 12 meses	Ret 24 meses	Ret 36 meses	Volatilidade 12 meses	Volatilidade 36 meses	Sharpe 12 meses	Sharpe 36 meses	VaR 95% 21 du (30 dias)
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	7,39%	15,10%	-9,65%	16,18%	21,47%	20,37%	0,17	-0,03	7,57%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	13,72%	20,91%	2,63%	46,63%	19,58%	19,86%	0,42	0,35	8,04%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	4,06%	9,81%	-8,47%	23,75%	20,60%	20,12%	-0,06	0,07	7,42%
BB FATORIAL FIC AÇÕES	5,17%	12,53%	-7,54%	29,14%	21,03%	20,30%	0,06	0,14	7,42%
IBOVESPA	7,61%	19,83%	-6,87%	24,23%	21,02%	20,78%	0,36	0,08	7,51%

Fonte: Quantum

ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES

Risco x Retorno

Período de análise: 29/06/2020 a 27/06/2023



Fonte: Comdinheiro

ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES

No quadro abaixo é possível observar a correlação entre os fundos e o IBOVESPA. Conforme foi citado anteriormente, a correlação do CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES com os demais fundos é um pouco menor que a do CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES, porém, ainda assim, os fundos são bastante correlacionados.

	CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	BB FATORIAL FIC AÇÕES	IBOVESPA
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	1,00000				
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	0,89160	1,00000			
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	0,92473	0,88566	1,00000		
BB FATORIAL FIC AÇÕES	0,94476	0,89245	0,98006	1,00000	
IBOVESPA	0,97215	0,88729	0,97422	0,98064	1,00000

Fonte: Comdinheiro

MOVIMENTAÇÕES

RESGATES

Produto/Fundo		Valor R\$
03.543.447/0001-03	BB IMA-B 5 FIC RF PREVID LP	Resgate Total
14.386.926/0001-71	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP FI RF	Resgate Total
14.507.699/0001-95	CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	R\$ 4.000.000,00
TOTAL		R\$ 18.973.320,85

APLICAÇÕES

Produto/Fundo		Valor R\$
11.328.882/0001-35	BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	R\$ 7.508.729,88
23.215.097/0001-55	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RF	R\$ 4.000.000,00
14.508.605/0001-00	CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF	R\$ 3.464.590,97

FUNDOS NOVOS

30.068.169/0001-44	CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	R\$ 4.000.000,00
TOTAL		R\$ 18.973.320,85

CONCLUSÃO_RENDA FIXA

O resgate do **BB IMA-B 5 FIC RF PREVID LP** levou em consideração o cenário de arrefecimento da inflação. Além disso, o PREVINA possui 29% do patrimônio alocado em NTN-B de forma direta (sendo pouco mais da metade com vencimento em até 5 anos), o que significa exposição aos mesmos riscos, já que o IMA-B 5 é composto por títulos indexados à inflação com vencimento em até 5 anos.

A aplicação no **BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID** e no **CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF** visa aproveitar o momento de fechamento da curva de juros, o que favorece investimentos pré-fixados. Com a redução de juros, os títulos pré-fixados se valorizam, na marcação a mercado. Títulos mais longos (IRF-M) são mais sensíveis à variação na taxa de juros, fazendo com que esses títulos obtenham maior valorização no momento em que há redução dos juros. Já os títulos mais curtos (IRF-M 1), que também se valorizam mas em menor intensidade, são interessantes para reduzir a volatilidade da carteira.

A aplicação no **CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RF** visa contar com a maior dinâmica da estratégia adotada, que pode investir em títulos pré-fixados, pós-fixados e indexados à inflação, conforme mudanças no cenário, buscando se posicionar em busca das melhores oportunidades.

CONCLUSÃO_RENDA VARIÁVEL

O **CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES** apresentou desempenho superior aos demais fundos comparados, presentes na carteira do PREVINA. Além de maior rentabilidade em todas as janelas selecionadas, também apresentou menor volatilidade, o que pode ser entendido como menor risco. O quadro “Risco x Retorno” demonstra bem isso, indicando que a melhor relação entre risco e retorno advém do CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES. Além disso, a análise de correlação indicou que, apesar de todos os fundos serem bastante correlacionados, o CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES é um pouco menos correlacionado do que o CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES, o que também indica que a transferência de recursos sugerida faz sentido no que tange à diversificação.

Quanto ao prazo de resgate, o CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES disponibiliza os recursos em D+15, enquanto o CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES disponibiliza em D+23.

Quanto aos fundos com exposição ao exterior, **CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES** e **BRADESCO S&P 500 MAIS FI MULTIMERCADO**, reitero que, caso a rentabilidade esteja positiva (ou seja, caso o valor atual destes fundos na carteira do PREVINA seja superior ao valor aportado), indicamos o resgate. A realocação destes recursos seria direcionada a IRF-M 1 e IRF-M, da seguinte forma:

- Recursos do CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES (3,4% do patrimônio), direcionados para IRF-M;
- Recursos do BRADESCO S&P 500 MAIS FI MULTIMERCADO (2,3% do patrimônio), direcionados para IRF-M 1.

CARTEIRA_SUGERIDA

ATIVO	SALDO	PARTICIP.	4.963
TÍTULOS PÚBLICOS	R\$ 31.259.135,04	29,05%	7, I, "a"
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RF	R\$ 12.846.047,73	11,94%	7, I, "b"
BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	R\$ 8.513.544,35	7,91%	7, I, "b"
BB Previd Vert 2027	R\$ 6.423.318,06	5,97%	7, I, "b"
CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF	R\$ 4.473.311,35	4,16%	7, I, "b"
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 4.173.420,92	3,88%	7, I, "b"
BB PREVID VERT 2024	R\$ 2.999.063,52	2,79%	7, I, "b"
BB IMA-B TP FI RF	R\$ 1.007.779,62	0,94%	7, I, "b"
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R\$ 9.916.488,65	9,21%	7, III, "a"
BB INSTITUCIONAL FI RF	R\$ 1.509.804,68	1,40%	7, III, "a"
BB FLUXO FIC RF PREVID	R\$ 1.157.105,08	1,08%	7, III, "a"
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RF	R\$ 180.435,75	0,17%	7, III, "a"
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	R\$ 4.240.302,18	3,94%	8, I
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	R\$ 4.000.000,00	3,72%	8, I
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	R\$ 3.583.711,31	3,33%	8, I
BB MULTI SETORIAL QUANTITATIVO FIC AÇÕES	R\$ 1.099.215,60	1,02%	8, I
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	R\$ 586.918,48	0,55%	8, I
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	R\$ 334.437,88	0,31%	8, I
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	R\$ 3.653.747,25	3,39%	9, III
BRADERCO S&P 500 MAIS FI MULTIMERCADO	R\$ 2.470.571,35	2,30%	10, I
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	2.190.207,19	2,04%	10, I
CAIXA FIC BRASIL ESTRATEGIA LIVRE UM	1.003.405,78	0,93%	10, I
TOTAL PATRIMÔNIO	R\$ 107.621.971,77	100,00%	-

CARTEIRA_POR ENQUADRAMENTO

Resolução CMN nº 4.963/2021	SALDO	PARTICIP.
Artigo 7º, Inciso I, Alínea "a"	R\$ 31.259.135,04	29,05%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	R\$ 40.436.485,55	37,57%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"	R\$ 12.763.834,16	11,86%
Artigo 8º, Inciso I	R\$ 13.844.585,45	12,86%
Artigo 9º, Inciso III	R\$ 3.653.747,25	3,39%
Artigo 10º, Inciso I	R\$ 5.664.184,32	5,26%
TOTAL	R\$ 107.621.971,77	100,00%

LEMA

PARA TODOS
OS RPPS.



Posicione sua
câmera no QR Code
e conecte-se com
a gente!