

PREVINA

(ANÁLISE_JUL/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_FUNDOS AÇÕES

O presente relatório foi elaborado para dar continuidade ao enviado anteriormente, incluindo aqui os demais fundos solicitados.

Neste primeiro momento, faremos comparativo de desempenho entre os seguintes fundos:

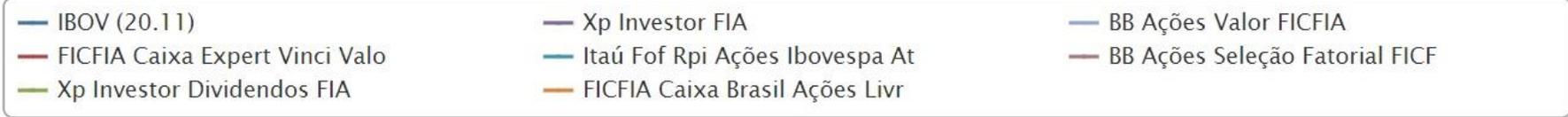
- CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES (14.507.699/0001-95)
- XP DIVIDENDOS FI AÇÕES (16.575.255/0001-12)
- XP INVESTOR FI AÇÕES (07.152.170/0001-30)
- ITAÚ FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO (08.817.414/0001-10)
- CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES (30.068.169/0001-44)
- BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID (29.258.294/0001-38)
- BB FATORIAL FIC AÇÕES (07.882.792/0001-14)

Apresentamos a seguir um comparativo entre os fundos supracitados. Ressaltamos que incluímos outros fundos presentes na carteira do RPPS para fazer o comparativo, mesmo alguns sendo de dividendos e outros sendo ações livre, pois as carteiras têm semelhanças e os fundos possuem alta correlação. Também incluímos o IBOVESPA, como índice de referência.

ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES

Retorno Acumulado

Período de análise: 07/07/2020 a 06/07/2023



Fonte: Comdinheiro

ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES

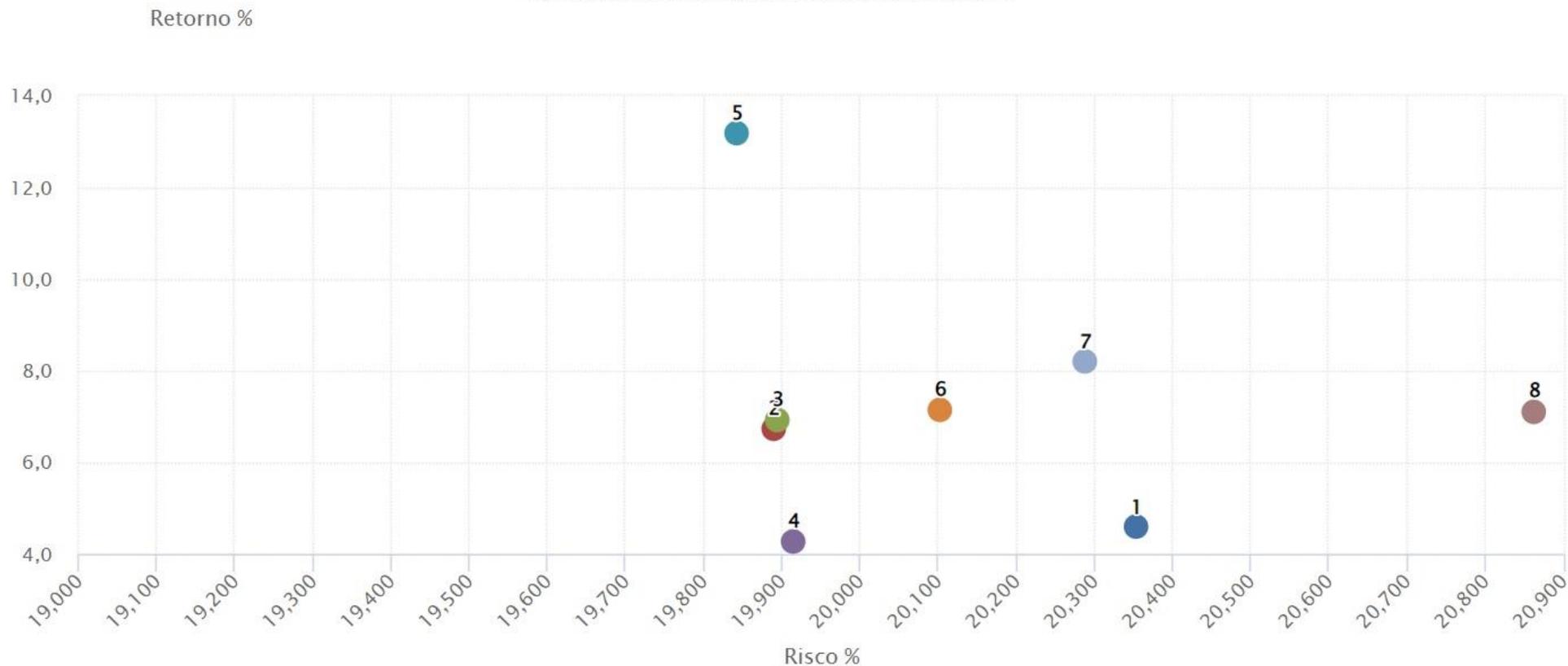
Fundo	Ret 6 meses	Ret 12 meses	Ret 24 meses	Ret 36 meses	Volatilidade 12 meses	Volatilidade 36 meses	Sharpe 12 meses	Sharpe 36 meses	VaR 95% 21 du (30 dias)
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	12,05%	16,48%	-9,09%	15,84%	21,46%	20,34%	0,22	-0,04	6,88%
XP DIVIDENDOS FI AÇÕES	17,95%	23,48%	11,63%	22,86%	19,98%	19,86%	0,52	0,05	6,03%
XP INVESTOR FI AÇÕES	17,80%	21,89%	-2,11%	23,90%	20,36%	19,89%	0,45	0,07	5,89%
ITAÚ FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	12,34%	20,91%	-10,96%	15,13%	20,03%	19,86%	0,41	-0,06	6,58%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	17,15%	20,82%	1,91%	45,06%	19,49%	19,82%	0,41	0,33	7,87%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	8,40%	12,31%	-7,78%	24,43%	20,59%	20,10%	0,05	0,08	6,76%
BB FATORIAL FIC AÇÕES	9,66%	14,19%	-6,65%	28,38%	21,04%	20,26%	0,13	0,13	6,80%
IBOVESPA	12,38%	21,24%	-6,33%	24,27%	21,02%	20,76%	0,41	0,08	6,85%

Fonte: Quantum

ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES

Risco x Retorno

Período de análise: 01/07/2020 a 30/06/2023



1. FICFIA Caixa Expert Vinci Valor Rpp

2. Xp Investor Dividendos FIA

3. Xp Investor FIA

4. Itaú Fof Rpi Ações Ibovespa Ativo F

5. FICFIA Caixa Brasil Ações Livre Qua

6. BB Ações Valor FICFIA

7. BB Ações Seleção Fatorial FICFI

8. IBOV

Fonte: Comdinheiro

ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES

	CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	XP DIVIDENDOS FIC AÇÕES	XP INVESTOR FIC AÇÕES	ITAÚ FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	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							
XP DIVIDENDOS FIC AÇÕES	0,88265	1,00000						
XP INVESTOR FIC AÇÕES	0,91090	0,93745	1,00000					
ITAÚ FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO	0,98086	0,88761	0,92532	1,00000				
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	0,89126	0,84553	0,87890	0,89230	1,00000			
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	0,92557	0,82817	0,85102	0,93456	0,88604	1,00000		
BB FATORIAL FIC AÇÕES	0,94507	0,84100	0,87000	0,95098	0,89223	0,98027	1,00000	
IBOVESPA	0,97261	0,86051	0,89303	0,98464	0,88739	0,97420	0,98067	1,00000

CONCLUSÃO_FUNDOS AÇÕES

Com base nos dados apresentados, o **CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES** demonstrou uma relação “risco x retorno” favorável mais consistente, com rentabilidade de 45% na janela de 36 meses e volatilidade em linha com os demais, o que fez com que obtivesse o melhor índice de Sharpe (que demonstra a relação entre o retorno obtido e o risco incorrido).

Já em janelas mais curtas, (6, 12 e 24 meses), o **XP DIVIDENDOS FI AÇÕES** obteve melhor desempenho, superando os demais e o *benchmark* em rentabilidade e volatilidade, o que fez com que obtivesse o melhor índice de Sharpe no período.

Todos os fundos possuem alta correlação, inclusive por conta da exposição de suas carteiras. O **XP DIVIDENDOS FI AÇÕES** é um pouco menos correlacionado que os demais, porém, não é uma diferença significativa.

Portanto, apesar de o **XP DIVIDENDOS FI AÇÕES** ter apresentado melhor rentabilidade em janelas mais curtas, o **CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES** demonstrou desempenho mais consistente ao longo do tempo, considerando rentabilidade e risco (volatilidade), mostrando-se como o mais viável para aplicação dentre os fundos analisados.

CONCLUSÃO_DEMAIS_FUNDOS

Em relação aos demais fundos citados na ata da reunião do dia 19 de junho, segue abaixo comentário.

Bradesco IDKA PRE 2: O índice IDKA PRE 2 A é composto por títulos prefixados com prazo fixo de 2 anos. A alocação no fundo está fora da nossa sugestão. Para aproveitar o movimento de fechamento da curva de juros, preferimos alocação em IRF-M, pois este tem alteração na *duration* da carteira de acordo com as modificações no índice referência da Anbima. A revisão de estratégia que elaboramos em junho pode ser acessada [clikando aqui](#).

Bradesco Institucional FIC IMA B: Não consideramos viável a aplicação pois o PREVINA já possui 29,05% do seu patrimônio alocado diretamente em NTN-B, o que faz com que boa parte do patrimônio já esteja exposta à títulos indexados à inflação.

Bradesco IMA B 5+: O índice IMA-B 5+ é formado por NTN-Bs com vencimento igual ou superior a cinco anos, com *duration* de cerca de dez anos e meio. Assim como citado acima, o PREVINA, também tem exposição a NTN-Bs mais longas.

Por se tratar de títulos de maior prazo de vencimento, sofrem maior volatilidade na marcação a mercado, o que pode ser entendido como maior risco. Em relação ao desempenho histórico em longas janelas, o IMA-B 5+ tem entregado bons retornos quando comparado aos demais índices, porém, com grande volatilidade. Segue comparativo a seguir.

CONCLUSÃO_DEMAIS_FUNDOS

No período recente o IMA-B 5+ obteve boa rentabilidade, haja vista o fechamento da curva de juros.

Quanto maior for o prazo de vencimento do título, maior tende a ser sua sensibilidade às movimentações do mercado, sendo assim, a viabilidade do investimento deve levar em consideração o horizonte no qual os recursos deverão ficar aplicados, sem que seja necessário resgatá-los.

Abaixo podemos visualizar a diferença da volatilidade entre IMA-B 5+, IMA-B e IMA-B 5. Tanto em períodos curtos (12 meses) como em períodos longos (10 anos), o IMA-B 5+ possui volatilidade bem superior.

Fundo	Ret 12 meses	Ret 36 meses	Ret 60 meses	Ret 10 anos	Volatilidade 12 meses	Volatilidade 60 meses	Volatilidade 10 anos	Sharpe 12 meses	Sharpe 60 meses
IMA-B 5+	14,52%	22,77%	77,14%	191,80%	8,29%	11,47%	11,58%	0,13	1,45
IMA-B	12,36%	25,94%	70,97%	190,22%	5,29%	7,70%	7,88%	-0,21	1,87
IMA-B 5	9,81%	28,31%	60,81%	184,37%	2,41%	3,14%	3,08%	-1,53	2,95

Portanto, como o PREVINA já possui NTN-Bs compradas diretamente, com vencimentos longos, não indicamos aplicação em fundos IMA-B 5+ neste momento.

LEMA

PARA TODOS
OS RPPS.



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