

PREVINA

**(ANÁLISE\_SET/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

A presente análise foi elaborada para atender à solicitação dos gestores do PREVINA, a respeito do resgate de R\$ 5.000.000,00 do fundo CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES e do direcionamento desses recursos.

Utilizaremos na análises os seguintes fundos:

- **CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES (CNPJ. 14.507.699/0001-95)**
- BB FATORIAL FIC AÇÕES (CNPJ. 07.882.792/0001-14)
- AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES (CNPJ. 37.569.846/0001-57)
- CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES (CNPJ. 30.068.169/0001-44)

Também utilizaremos o IBOVESPA, como índice de referência. Também consideramos o cenário econômico e os limites estabelecidos na Resolução CMN nº 4.963/2021 e na Política de Investimentos.

A Política de Investimentos do PREVINA determina limite máximo de alocação de 20% em fundos enquadrados no Artigo 8º, Inciso I, da Resolução CMN nº 4.963/2021. Atualmente, o RPPS possui 13,01% de seu patrimônio alocado neste segmento.

# CONCLUSÃO

Com base nas informações apresentadas (ANEXOS), podemos ver que o **CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES** e o **AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES** apresentaram o melhor desempenho em todas as janelas observadas, tanto em relação à rentabilidade como ao risco (volatilidade). Os dois superaram não apenas os outros fundos já pertencentes à carteira do RPPS, mas também o *benchmark*. Sendo assim, estamos de acordo com a migração de R\$ 5 milhões do CAIXA VALOR RPPS para qualquer um dos dois fundos.

Destacamos que a aplicação de R\$ 5 milhões representaria algo em torno de 7,00% do patrimônio do AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES. O percentual está dentro do limite de 15% estabelecido pelo Artigo 19 da Resolução CMN nº 4.963/2021, porém, deve ser um fator a ser observado, haja vista a busca por mitigação de risco de liquidez em momentos adversos no mercado.

Sendo assim, a nossa orientação é de dividirem os recursos para as alternativas apontadas acima, destinando cerca de R\$ 2,5 milhões ao AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES e R\$ 2,5 milhões ao CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE.

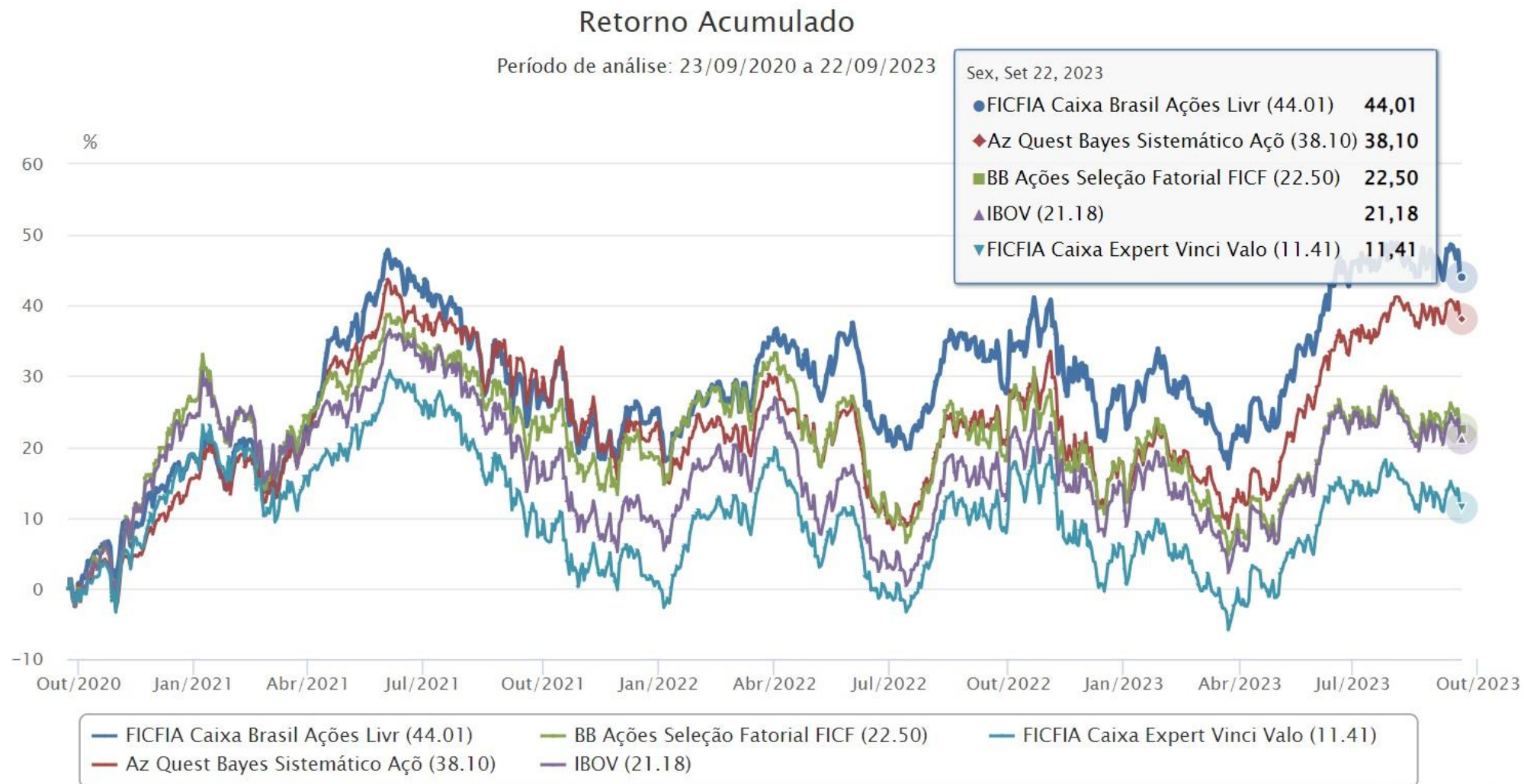
PREVINA

(ANÁLISE ANEXOS)

LEMA

# ANÁLISE\_FUNDOS AÇÕES LIVRES

Inicialmente apresentamos um gráfico de rentabilidade histórica, em um período de 36 meses.



Fonte: Comdinheiro

# ANÁLISE\_FUNDOS AÇÕES LIVRES

Fundo	Retorno 6 meses	Retorno 12 meses	Retorno 24 meses	Retorno 36 meses	Volatilidade 12 meses	Volatilidade 36 meses	Treynor 12 meses	Treynor 36 meses	VaR 95% 21 du (30 dias)
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	16,84%	-0,54%	0,24%	9,90%	20,89%	20,01%	-0,109	-0,036	7,84%
BB FATORIAL FIC AÇÕES	15,61%	0,11%	-0,82%	20,65%	20,21%	19,92%	-0,107	-0,004	7,71%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES	24,94%	10,27%	5,41%	36,49%	18,62%	18,15%	-0,014	0,043	6,27%
CAIXA AÇÕES LIVRE QUANT FIC AÇÕES	20,19%	7,43%	10,75%	42,58%	19,54%	19,30%	-0,042	0,061	8,52%
<b>IBOV</b>	<b>17,30%</b>	<b>3,77%</b>	<b>2,33%</b>	<b>19,51%</b>	<b>20,21%</b>	<b>20,33%</b>	<b>-0,070</b>	<b>-0,006</b>	<b>7,75%</b>

Fonte: Quantum Axis – Data base: 25/09/2023

# ANÁLISE\_FUNDOS AÇÕES LIVRES

Fundo	Retorno 6 meses	Retorno 12 meses	Retorno 24 meses	Retorno 36 meses	Volatilidade 12 meses	Volatilidade 36 meses	Treynor 12 meses	Treynor 36 meses	VaR 95% 21 du (30 dias)
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	3	4	3	4	4	4	4	4	3
BB FATORIAL FIC AÇÕES	4	3	4	3	3	3	3	3	2
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES	1	1	2	2	1	1	1	2	1
CAIXA AÇÕES LIVRE QUANT FIC AÇÕES	2	2	1	1	2	2	2	1	4

Fonte: Quantum Axis – Ranking



# ANÁLISE \_FUNDOS AÇÕES LIVRES

Um beta inferior a 1 significa que, se o IBOVESPA subir, o fundo deverá subir menos; se o IBOVESPA cair, o fundo deverá cair menos.

No mais, todos os fundos apresentaram um Beta relativamente semelhante, próximo a 1,00, mas inferior. À exceção do CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES na janela de 12 meses, que obteve um indicador de 1,02 na janela de 12 meses, o que indica uma maior sensibilidade às movimentações sistêmicas do mercado.

Apesar dos resultados semelhantes, o AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES e o CAIXA AÇÕES LIVRE QUANT FIC AÇÕES apresentaram os melhores números.

Fundo	Beta 12 meses	Beta 36 meses
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	1,02	0,96
BB FATORIAL FIC AÇÕES	0,99	0,96
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES	0,83	0,80
CAIXA AÇÕES LIVRE QUANT FIC AÇÕES	0,87	0,84
<b>IBOV</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>

Fonte: Comdinheiro

# ANÁLISE \_FUNDOS AÇÕES LIVRES

Abaixo temos uma matriz de correlação dos fundos, onde podemos ver que, apesar de apresentarem rentabilidade e volatilidade diferentes, são bastante correlacionados, pois estão expostos a riscos semelhantes, haja vista os ativos que compõem suas carteiras.

## MATRIZ DE CORRELAÇÃO

	CAIXA EXPERT VINCI FIC AÇÕES	BB FATORIAL FIC AÇÕES	AZ QUEST BAYES SIST AÇÕES	CAIXA AÇÕES LIVRE QUANT FIC
CAIXA EXPERT VINCI FIC AÇÕES	1,00000			
BB FATORIAL FIC AÇÕES	0,94548	1,00000		
AZ QUEST BAYES SIST AÇÕES	0,90602	0,88265	1,00000	
CAIXA AÇÕES LIVRE QUANT FIC	0,88808	0,89244	0,94572	1,00000

Fonte: Comdinheiro

# ANÁLISE\_AZ QUEST BAYES

O fundo apresenta mais de 100 posições investidas que se configuram através de uma alta diversificação de papéis e setores. O gestor pretende atingir um Beta inferior a 1, o que significa que os ativos que serão selecionados farão com que a carteira seja menos volátil que o mercado como um todo. Investir em um fundo com um Beta esperado abaixo de 1 pode ser considerado como uma estratégia defensiva, pois o fundo pode ter um desempenho mais resiliente em momentos de queda do mercado, embora também exista a tendência de obter um retorno relativamente mais fraco em mercados em alta.

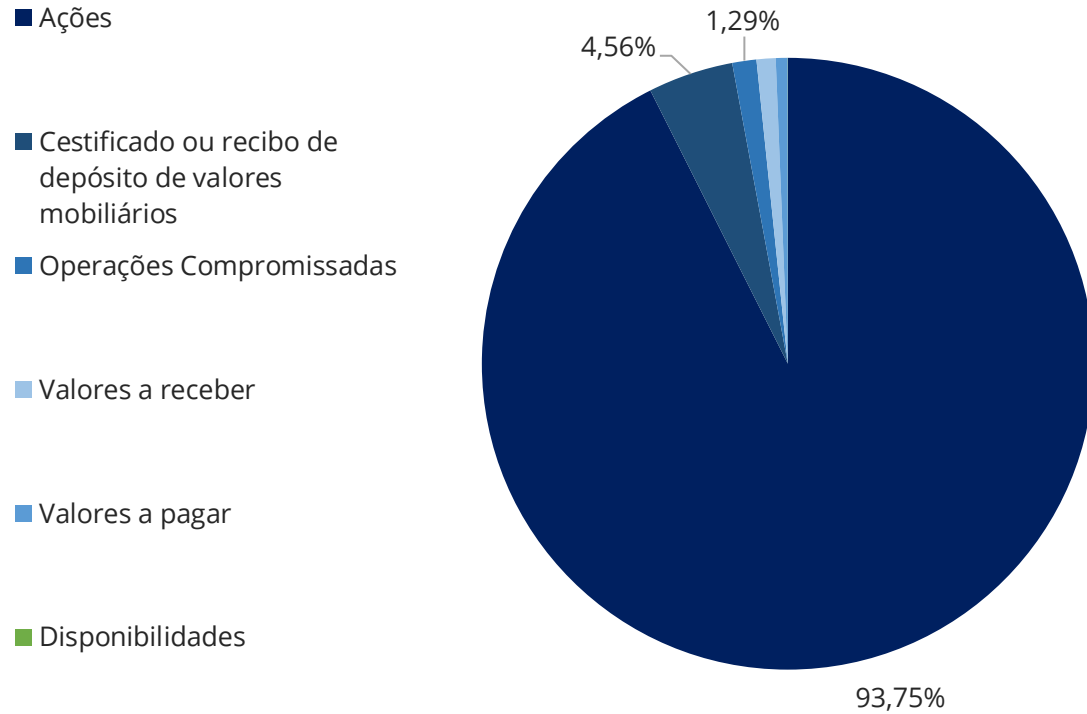
Destaca-se na carteira, que será apresentada a seguir, o baixo percentual de alocação entre os diferentes papéis investidos (inferior a 3,0% individualmente), o que confere ao portfólio uma alocação extremamente pulverizada entre os ativos investidos, mitigando os riscos inerentes a cada ativo específico.

O fundo investe em diferentes setores, cujos maiores percentuais se concentram em Energia e Serviços Básicos (13,13%) e Construção e Imóveis (9,44%). Os demais setores representam, individualmente, percentuais inferiores a 7,00% do patrimônio líquido. Destaca-se que o setor mais representativo, Energia e Serviços Básicos, costuma ser mais resiliente e menos volátil, por ser formado por empresas com maior previsibilidade de fluxo de caixa.

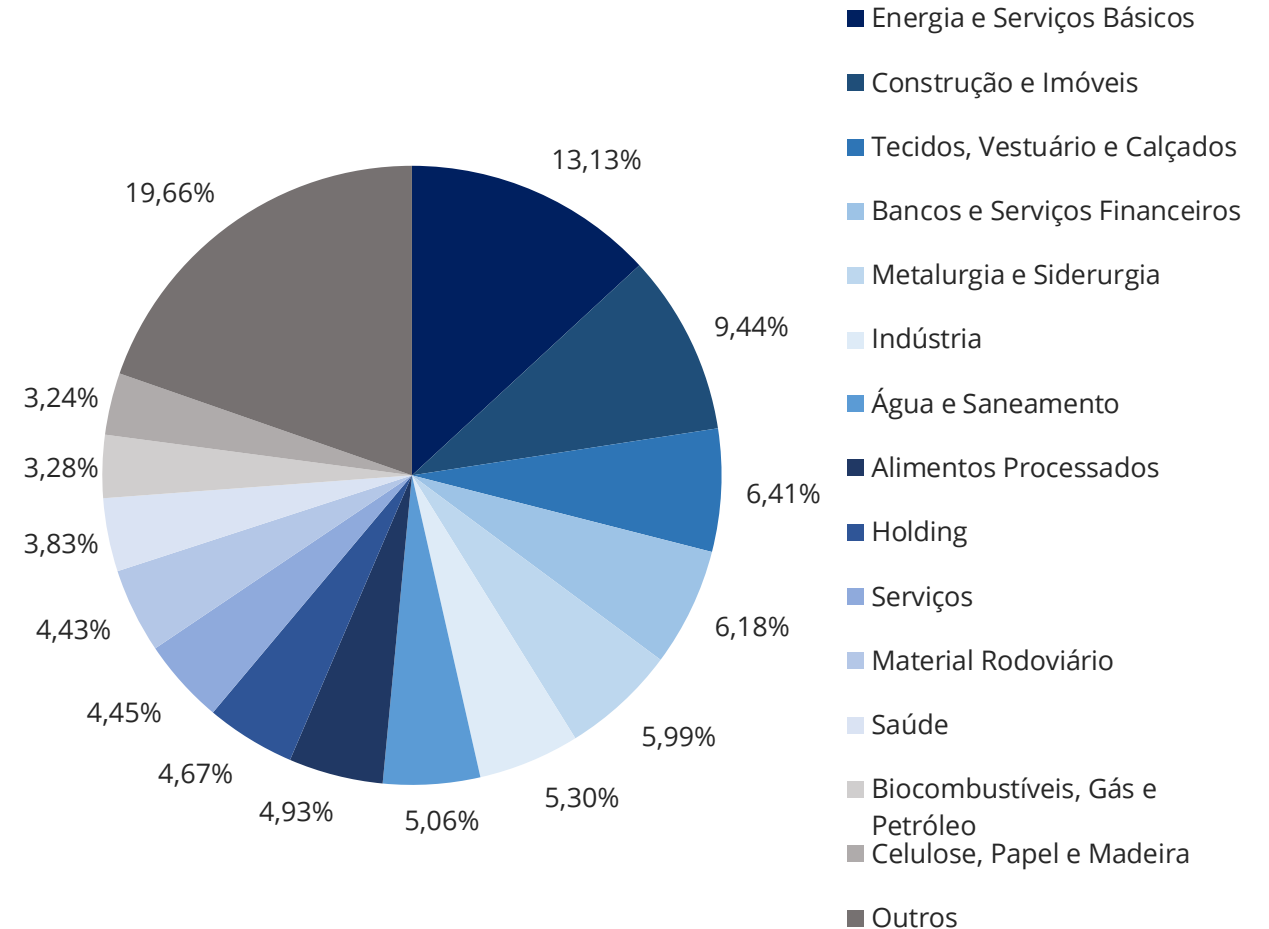
# ANÁLISE\_AZ QUEST BAYES

Segue a composição da carteira do **AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES** (fechamento de maio). Patrimônio Líquido em 31/08/2023: R\$ 67.732.153,13.

## COMPOSIÇÃO POR CLASSE



## COMPOSIÇÃO POR SETOR



Fonte: Comdinheiro - data base: 31/05/2023

# ANÁLISE\_AZ QUEST BAYES

Abaixo apresentamos as 20 maiores posições do fundo e dois indicadores fundamentalistas, para dar uma melhor percepção sobre os ativos.

<b>Nome</b>	<b>Ativo (20 maiores)</b>	<b>Participação</b>	<b>ROE (%)</b>	<b>Preço / Valor Patrimonial</b>
COPASA	CSMG3	2,90%	14,28	0,84
VULCABRAS	VULC3	2,46%	28,23	2,54
SCHULZ	SHUL4	2,42%	26,54	2,21
PETROBRAS	PETR4	2,34%	42,17	1,21
VALID	VLID3	2,30%	12,98	1,02
TEGMA	TGMA3	2,26%	23,04	2,07
ULTRAPAR	UGPA3	2,18%	11,35	1,59
CSU DIGITAL	CSUD3	2,15%	20,49	1,60
DEXXOS PAR	DEXP3	2,11%	22,98	1,25
FERBASA	FESA4	2,08%	21,19	1,27
GERDAU	GGBR4	1,99%	19,53	0,87
TECHNOS	TECN3	1,97%	13,16	0,63
CPFL ENERGIA	CPFE3	1,95%	29,87	2,08
METAL LEVE	LEVE3	1,93%	49,36	4,31
MARCOPOLO	POMO4	1,92%	20,93	1,66
GERDAU MET	GOAU4	1,92%	19,16	0,23
COELCE	COCE5	1,89%	11,72	0,84
TRAN PAULIST	TRPL4	1,82%	13,51	0,84
SANEPAR	SAPR11	1,82%	15,03	0,75
ENGIE BRASIL	EGIE3	1,78%	34,84	3,60

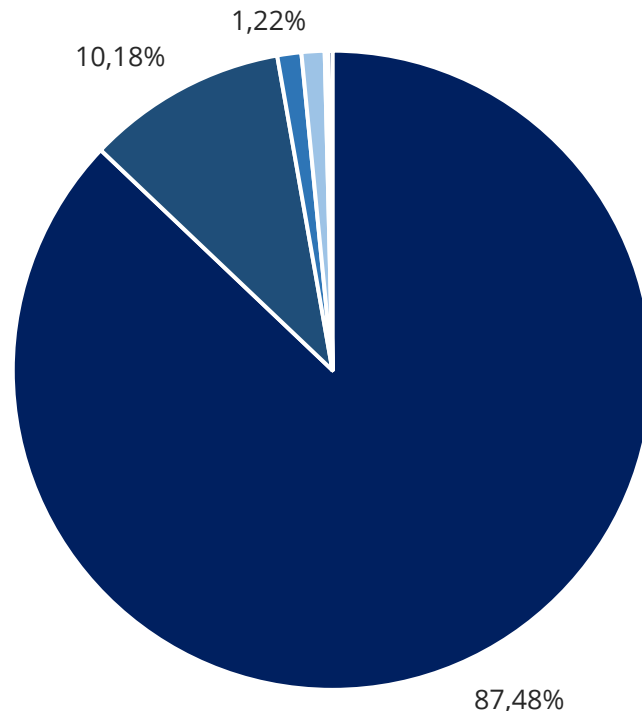
Fonte: Comdinheiro

# ANÁLISE\_CAIXA AÇÕES LIVRE QUANT FIC

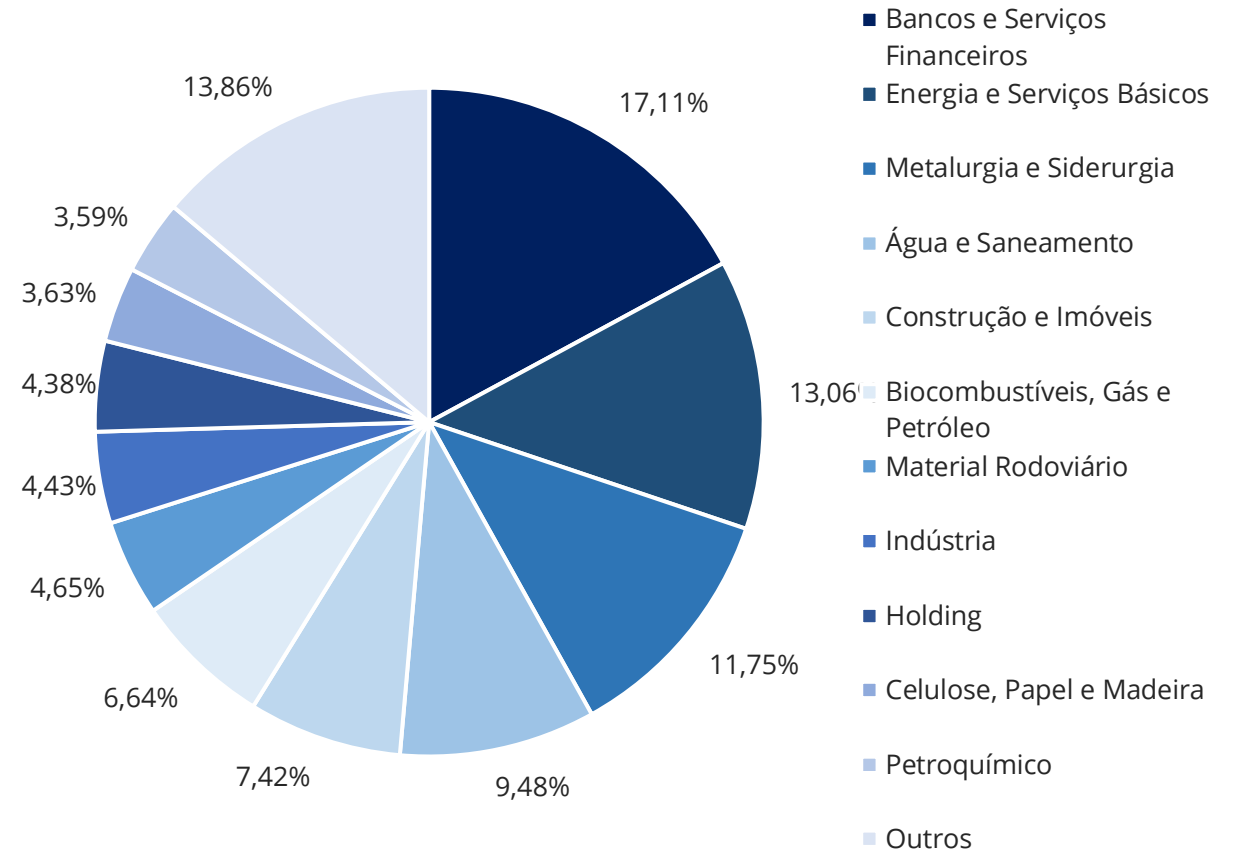
Segue a composição da carteira do **CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES** (fechamento de agosto). Patrimônio Líquido em 31/08/2023: R\$ 639.741.562,95.

## CLASSIFICAÇÃO POR CLASSE

- Ações
- Certificado ou recibo de depósito de valores mobiliários
- Valores a receber
- Títulos Públicos
- Operações Compromissadas
- Disponibilidades
- Valores a pagar



## CLASSIFICAÇÃO POR SETOR



Fonte: Comdinheiro - data base: 31/08/2023

PREVINA

**(GLOSSÁRIO)**

**LEMA** 

# GLOSSÁRIO

**Índice Preço / Valor Patrimonial:** demonstra a relação entre o valor que está sendo cobrado pela ação e o valor patrimonial da Companhia. Olhando este indicador isolado, podemos dizer que, quanto menor, mais barata está a empresa.

**ROE:** é o retorno (lucro líquido) em relação ao patrimônio da Companhia, sendo assim, quanto maior, melhor.



# LEMA

PARA TODOS  
OS RPPS.



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