

Aspectos Práticos na Análise de Investimentos para RPPS



Tribunal de Contas do Estado de Mato Grosso
Karisia Goda Cardoso Pastor Andrade
Supervisora de Controle Externo de RPPS

Objetivos

- *Entender o momento atual da economia brasileira;*

- *Compreender os procedimentos prévios à escolha de investimentos:*
 - ✓ **Análise do gestor, administrador e fundo de investimento;**
 - ✓ **Análise de empresas, fundos imobiliários e instituições financeiras.**

Entenda o momento atual

da economia

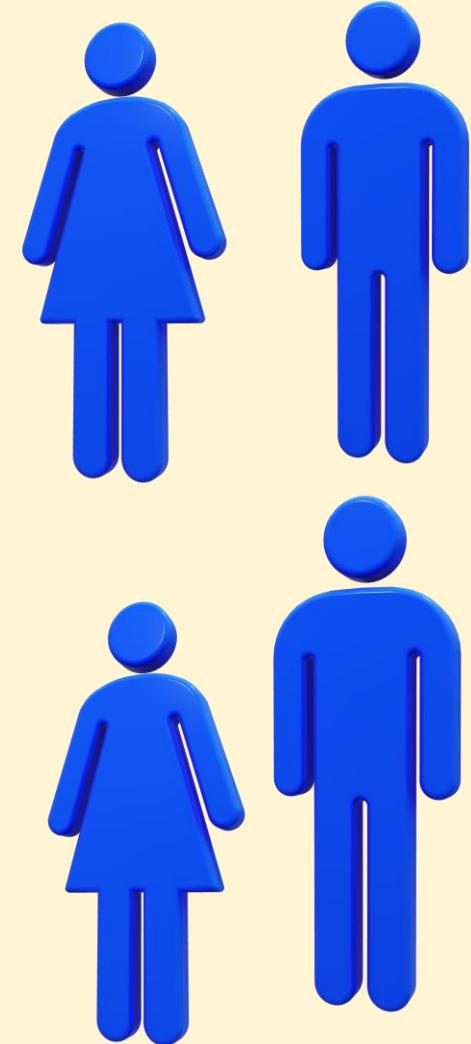
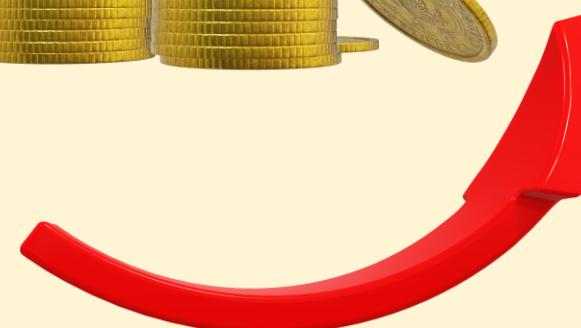
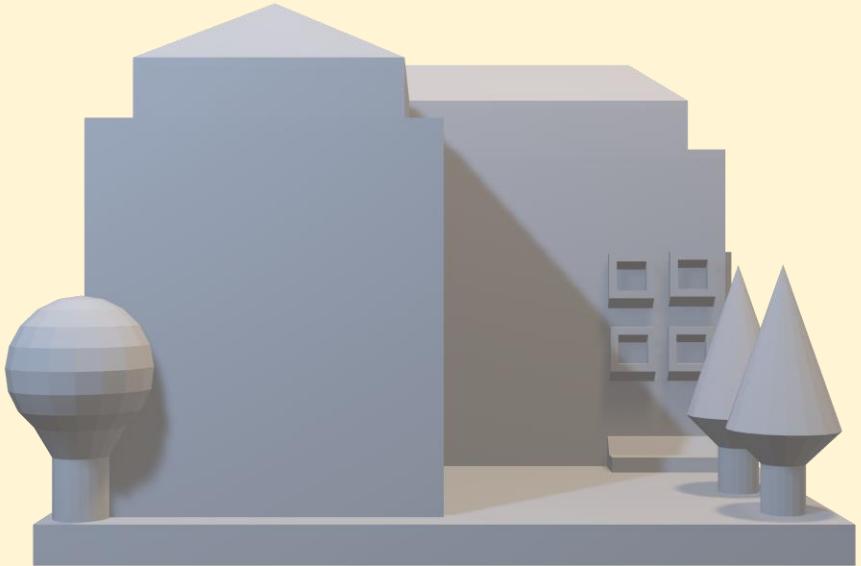
Taxa Selic

O que é?

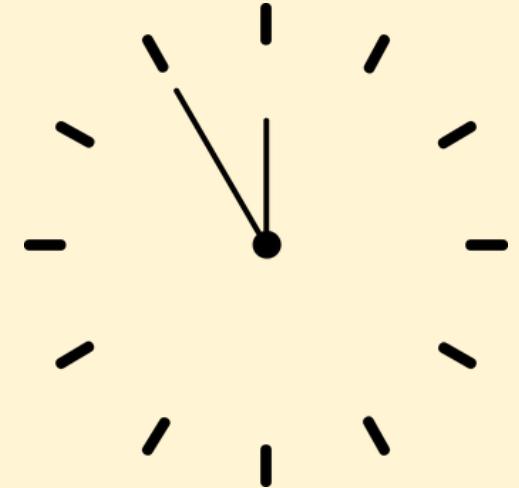
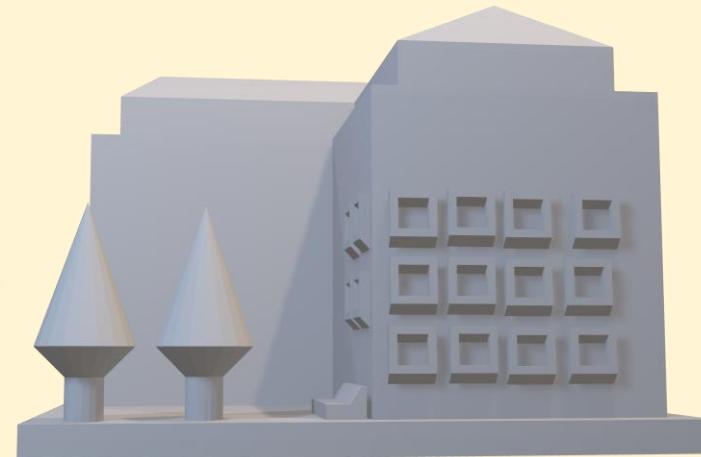
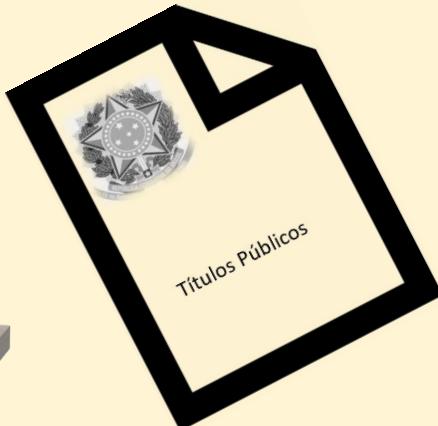
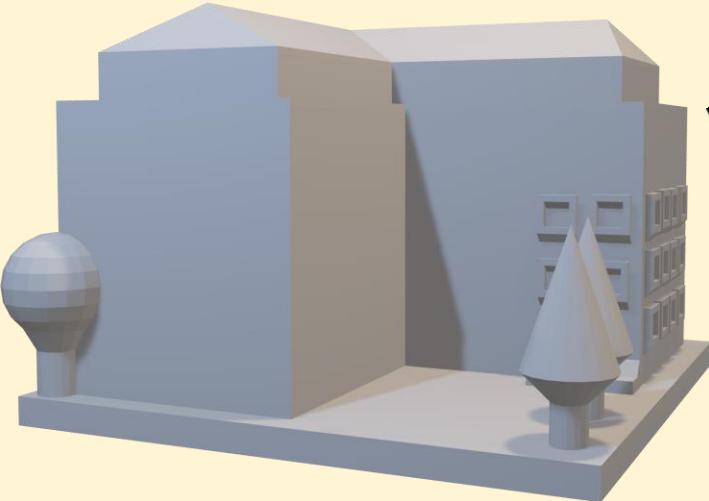
Como é definida?

Qual a sua influência nos
investimentos?

O que é a Taxa Selic?



O que é a Taxa Selic?



Compulsório

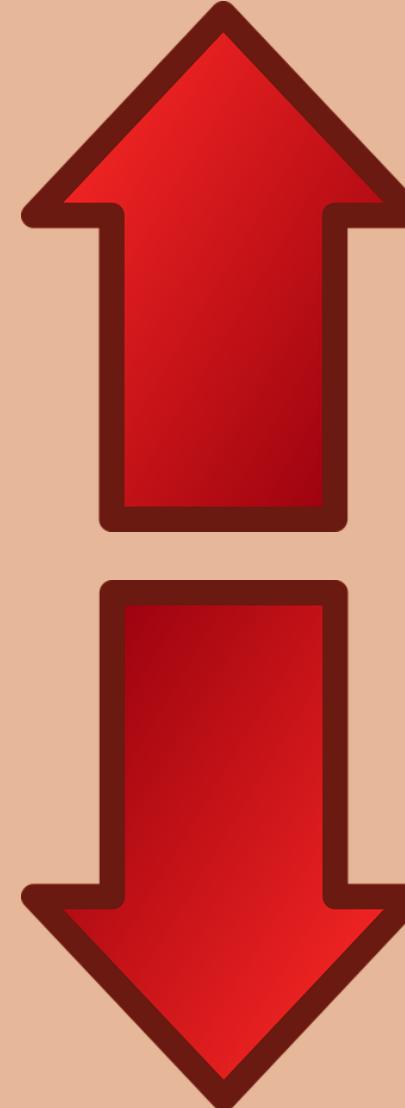


**Operações
Compromissadas**

Selic x DI

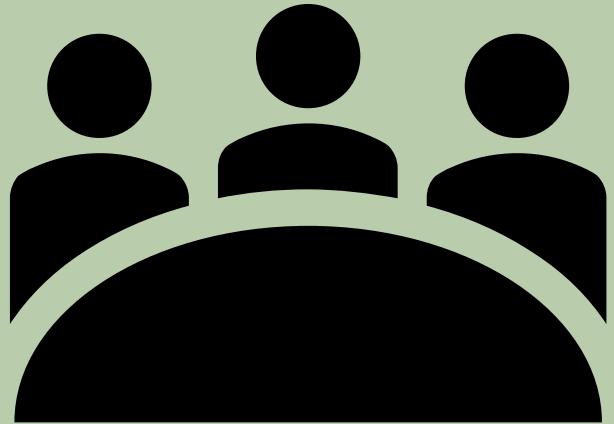
%

Taxa Selic



DI

Como a Taxa Selic é definida?

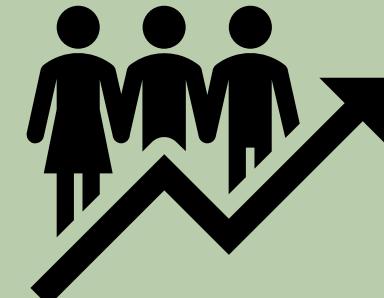
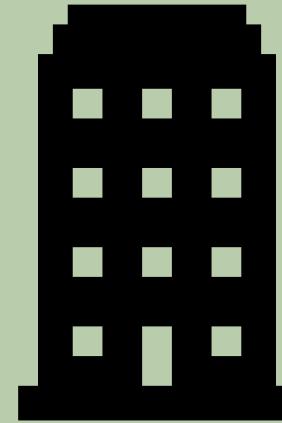


COPOM

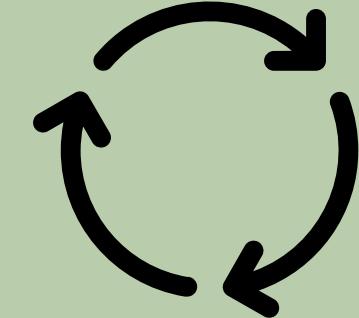
**Meta da
Taxa
Selic**



**Taxa
Selic
Praticada**



Compra



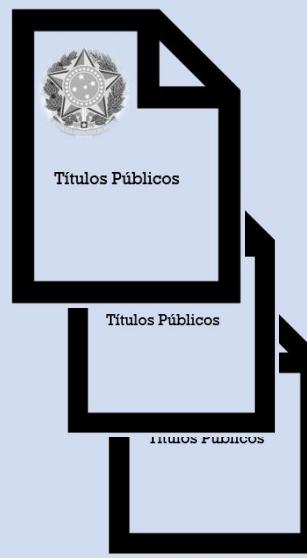
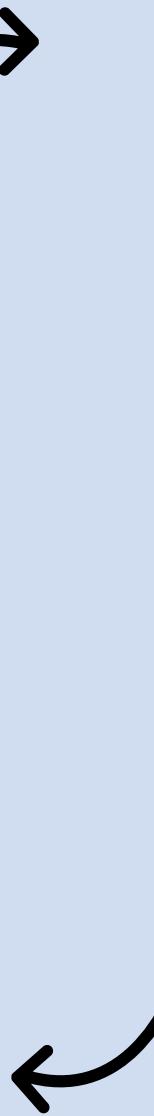
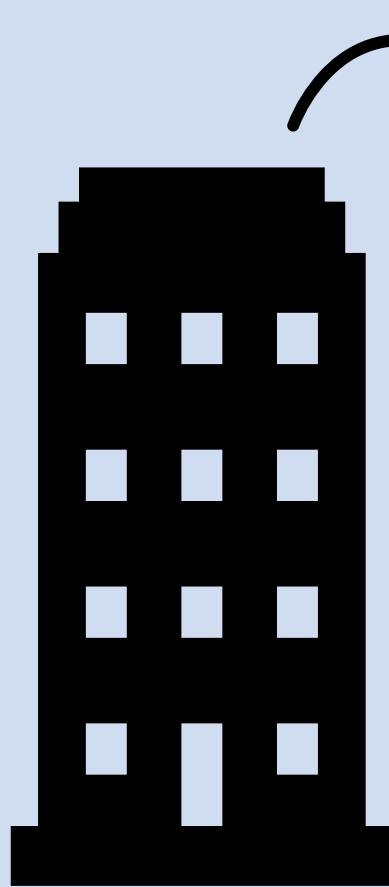
Venda



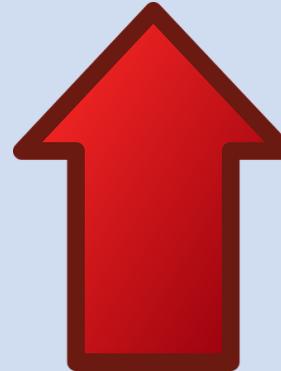
Selic x Inflação

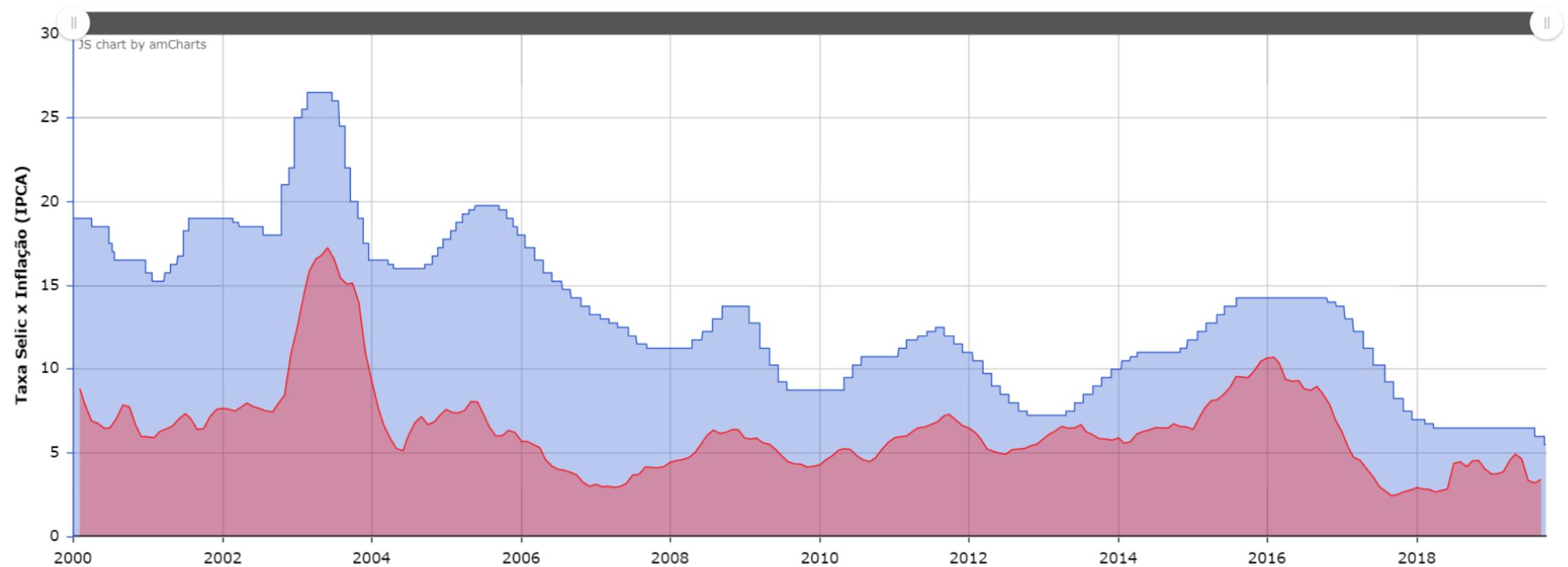


Selic x Inflação



Selic





<https://grafico.clubedospoupadores.com/taxa-selic-x-inflacao-ipca/>

Influência da Selic nos Investimentos

- Custo de Oportunidade
- Taxa livre de risco



Influência da Selic

nos Investimentos

Risco de crédito > Títulos Públicos

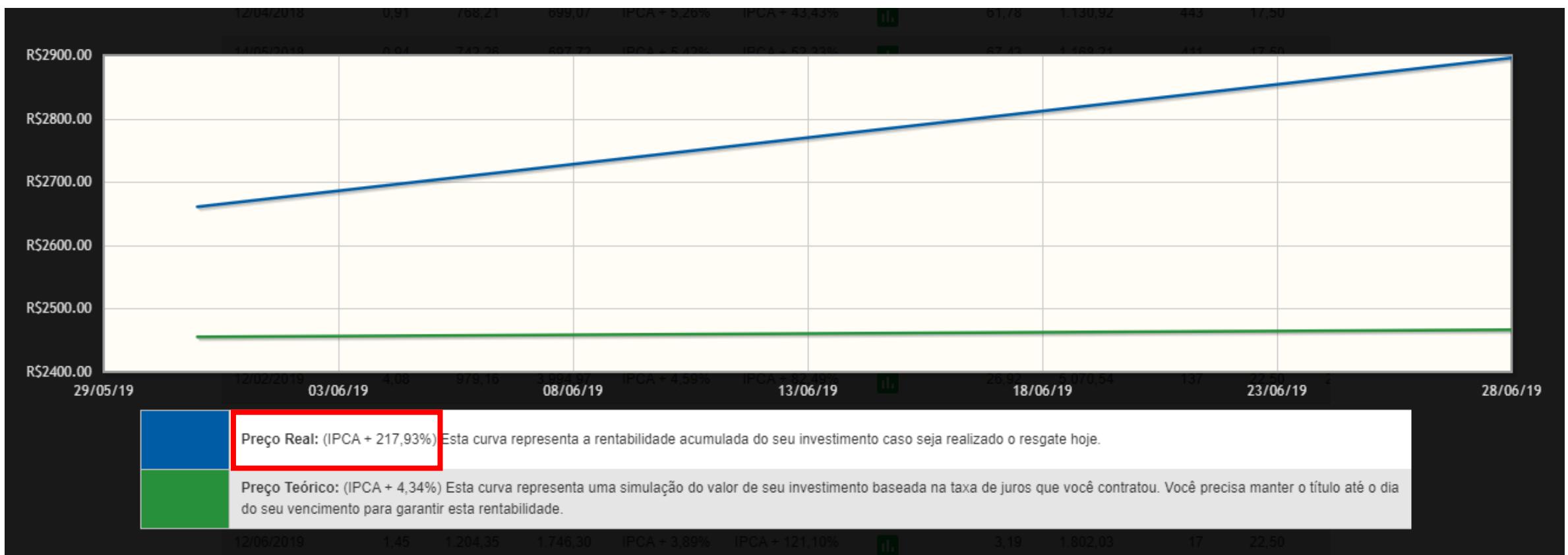
Retorno > Selic

Influência da Selic

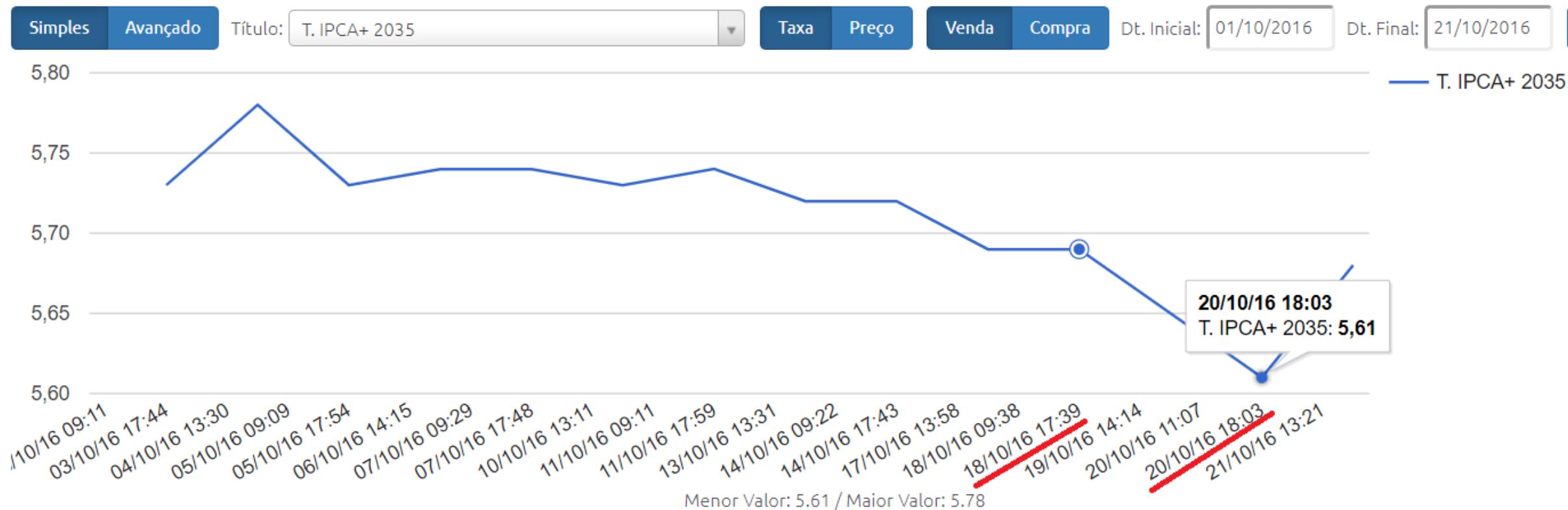
nos Investimentos



Selic x Título Público Prefixado + Inflação



Selic x Título Público Prefixado + Inflação



Influência da Selic

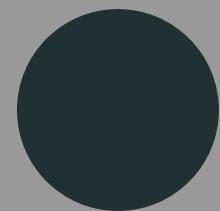
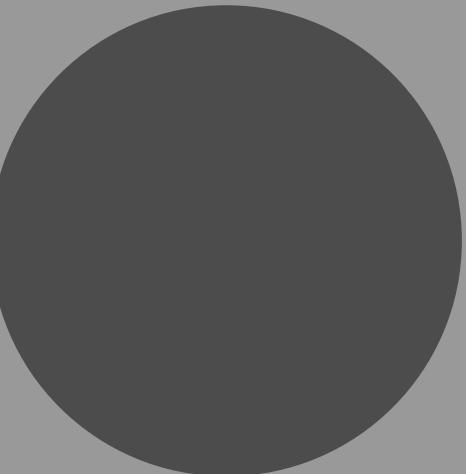
nos Investimentos



Procedimentos prévios

à escolha dos investimentos





Resolução Normativa nº 14/2018

Credenciamento

Aspectos gerais

- Histórico e experiência de atuação;
- Volume de recursos;
- Solidez patrimonial;

Credenciamento

| Aspectos gerais |

- Risco reputacional;
- Padrão ético de conduta;
- Aderência de rentabilidade.

Credenciamento

Gestor e Administrador

Resolução CMN nº 4.695/2018:

- Autorizados pelo BACEN;
- Gestão de recursos e controle de investimentos com qualidade;
- Legalmente obrigados a instituir comitê de auditoria e de riscos.

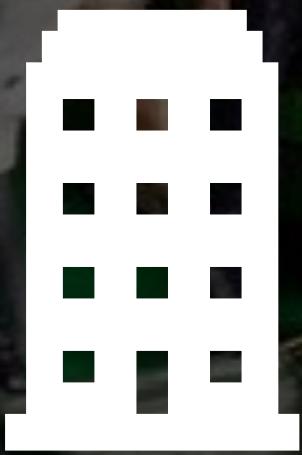
Credenciamento

I | Gestor e Administrador |

Os RPPS podem investir em FI cujos administradores ou gestores não estejam na lista?

Credenciamento

Gestor e Administrador



Administrador

Lista de elegíveis



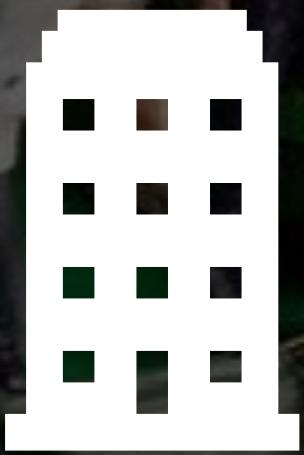
Gestor



RPPS

Credenciamento

Gestor e Administrador



Administrador



Gestor

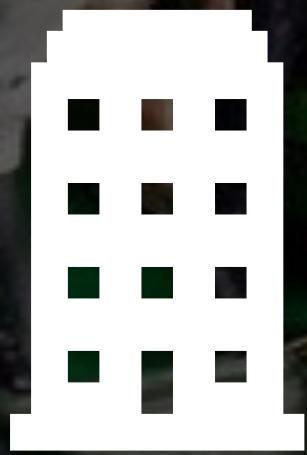
Lista de elegíveis



RPPS

Credenciamento

Gestor e Administrador



Administrador



Gestor



RPPS



Credenciamento

Administrador

- Detenha, **no máximo**, 50% dos recursos sob sua administração oriundos de RPPS.

Credenciamento

Gestor e Administrador

Instituições Elegíveis

Análise das instituições

- Certidões negativas.

Demais Instituições

- Documentos de constituição;
- Certidões negativas;
- Relatórios de Gestão de Qualidade;
- Relatórios de *Rating*;
- QDD - ANBIMA.

Credenciamento

Gestor e Administrador

	Instituições Elegíveis	Demais Instituições
Análise dos fundos administrados/geridos	<ul style="list-style-type: none">• Classificação dos fundos de investimento;• Relação dos fundos de investimento administrados/geridos.	<ul style="list-style-type: none">• Patrimônio total dos fundos (R\$);• N° total de cotistas;• N° de cotistas RPPS;• Total investido por RPPS;

Credenciamento

Gestor e Administrador

Análise dos fundos
administrados/geridos

- Desde quando gere fundos desta classe;
- Perfomance e histórico;
- Relação dos fundos de investimento administrados/geridos.

Demais Instituições

Credenciamento

Gestor e Administrador

Demais Instituições

Padrão ético de conduta

- Processos Sancionadores (CVM);
- Processos Punitivos (BACEN);
- Processos administrativos, judiciais;
- Informações negativas de conhecimento público sobre a atuação da Instituição, seus controladores, sócios ou executivos;

Credenciamento

Gestor e Administrador

Demais Instituições

Dados gerais das instituições

- Patrimônio da Instituição;
- Sob sua administração/gestão:
 - Patrimônio total;
 - Patrimônio total de RPPS;
 - N° de fundos;
 - N° de cotistas de fundos;
 - N° de cotistas RPPS;

Credenciamento

| Fundos de Investimentos |

- Questionário *Due Diligence*;
- Regulamento;
- Lâmina (informações essenciais)
- Formulário de informações complementares;

Credenciamento

| Fundos de Investimentos |

- Perfil mensal;
- Demonstração de desempenho;
- Relatórios de *Rating*;
- Demonstrações Contábeis;

Credenciamento

| Fundos de Investimentos |

- Política de investimento;
- Público alvo;
- Prazos;

Credenciamento

■ Fundos de Investimentos ■

- Índice de referência;
- Taxas cobradas;
- Fatos relevantes;
- Principais riscos;

Credenciamento

Fundos de Investimentos

- Histórico de rentabilidade dos últimos cinco anos;
- Composição da carteira de ativos;
- Maiores emissores de títulos de crédito privado.



Indicadores para a análise de empresas

Análise Técnica ou Gráfica

Teoria de Charles Dow e Edward D. Jones (Teoria de Dow Jones).



Foto: Infomoney



Análise Técnica

ou Gráfica

- Tomada de decisões baseada em gráfico de preços;
- Indica “quando” comprar;

Análise Técnica

Lou Gráfica

- “O preço desconta tudo!”
- Investimentos de curto prazo.

Análise Fundamentalista



- Benjamin Graham (1894 – 1976);
- Warren Buffet;
- Luiz Barsi Filho.
- *Buy and Hold.*

Análise Fundamentalista

- Tomada de decisões baseada em:
 - ✓ Demonstrativos contábeis;
 - ✓ Informações micro e macroeconômicas;
 - ✓ Aspectos qualitativos;



Análise Fundamentalista

- ✓ Projeção de resultados;
- ✓ Indica “o que comprar”;
- ✓ Investimentos de médio e longo prazos.
- ✓ Indicadores de desempenho, endividamento e de lucratividade.



Indicadores Fundamentalistas

Análise de Empresas

Análise Fundamentalista

Indicadores de rentabilidade

- **Histórico de Lucro Líquido**

➤ Onde encontrar?

- Demonstração de Resultado do Exercício - DRE

Análise Fundamentalista

Indicadores de rentabilidade

- **Histórico de Lucro Líquido**

- Por quê analisar?

- Lucro Líquido crescente é padrão de boas empresas;
- Identifica empresas com vantagem competitiva duradoura.

Indicadores [Mostrar Todos](#) [Ocultar Todos](#)

Pat. Líq.

Receita Líq.

EBITDA

Lucro Líq.

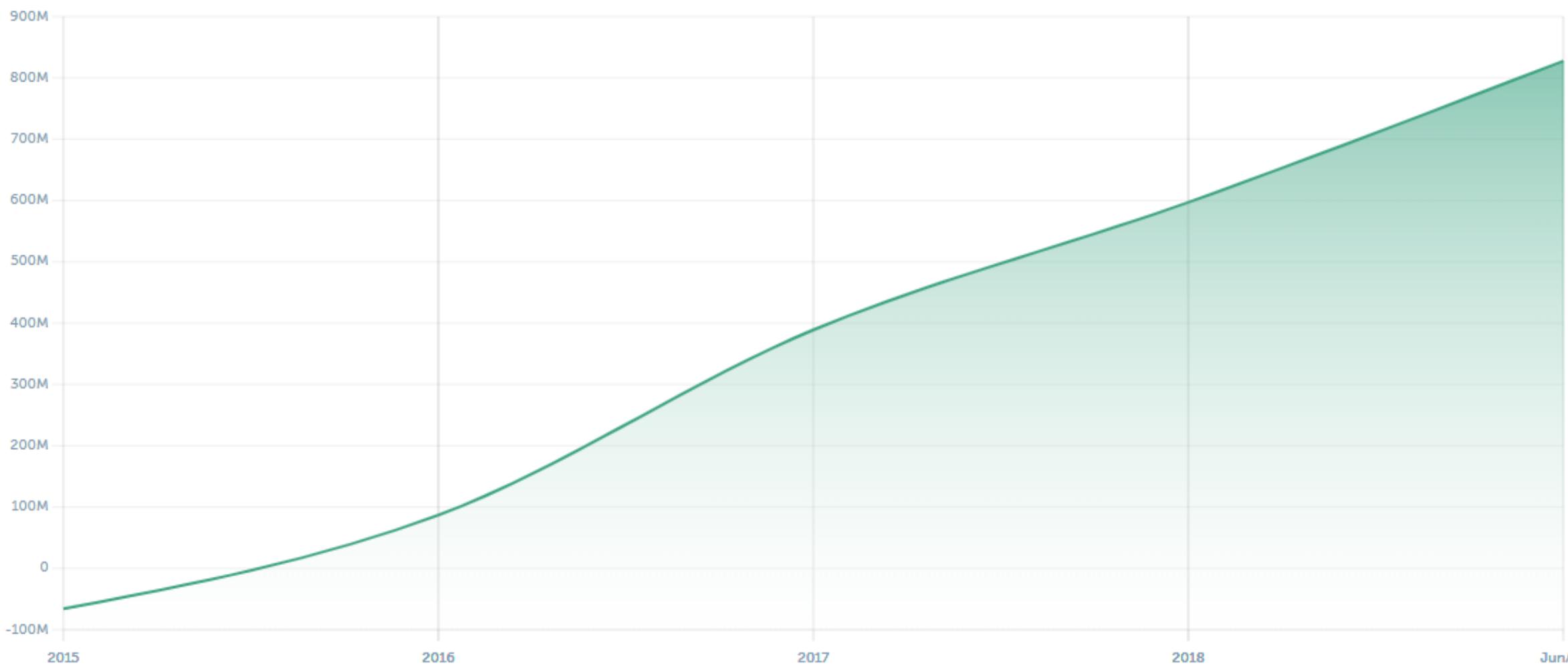
Caixa

Div. Bruta

Div. Líq.

FCO

FCL CAPEX



Indicadores [Mostrar Todos](#) [Ocultar Todos](#)

Pat. Líq.

Receita Líq.

EBITDA

Lucro Líq.

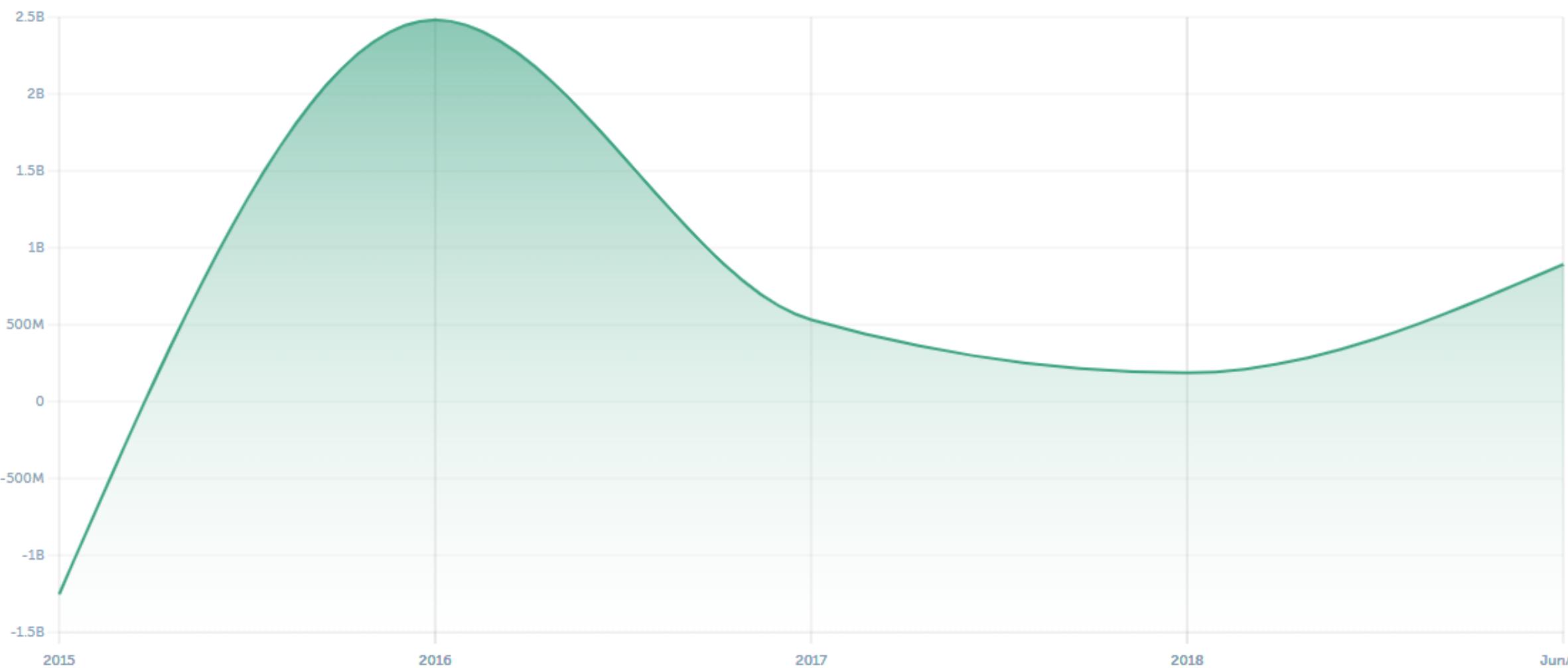
Caixa

Div. Bruta

Div. Líq.

FCO

FCL CAPEX



Análise Fundamentalista

Indicadores de rentabilidade

- **ROE** – *Return on Equity* ou **Retorno sobre o Patrimônio Líquido**
 - Por que analisar?
 - Indica o quanto pode se esperar de retorno;
 - Indica a eficiência para geração de lucros.

Análise Fundamentalista

Indicadores de rentabilidade

- **ROE** – *Return on Equity* ou **Retorno sobre o Patrimônio Líquido**
 - Onde encontrar?
 - Demonstração do Resultado do Exercício - DRE;
 - Balanço Patrimonial – BP.

Análise Fundamentalista

Indicadores de rentabilidade

- **ROE** – *Return on Equity* ou **Retorno sobre o Patrimônio Líquido**

- Como calcular?

$$\text{ROE} = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Patrimônio Líquido}}$$

Análise Fundamentalista

Indicadores de rentabilidade

- **ROE – *Return on Equity* ou Retorno sobre o Patrimônio Líquido**

Dados Balanço Patrimonial			
Ativo	51.753.300.000	Dív. Bruta	2.999.700.000
Disponibilidades	5.400.380.000	Dív. Líquida	-2.400.670.000
Ativo Circulante	12.387.600.000	Patrim. Líq	31.105.700.000
Dados demonstrativos de resultados			
Últimos 12 meses		Últimos 3 meses	
Receita Líquida	33.872.400.000	Receita Líquida	8.462.600.000
EBIT	13.235.800.000	EBIT	3.289.290.000
Lucro Líquido	10.226.600.000	Lucro Líquido	2.280.250.000

Análise Fundamentalista

Indicadores de rentabilidade

- **ROE – *Return on Equity* ou Retorno sobre o Patrimônio Líquido**

$$\text{ROE} = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Patrimônio Líquido}}$$

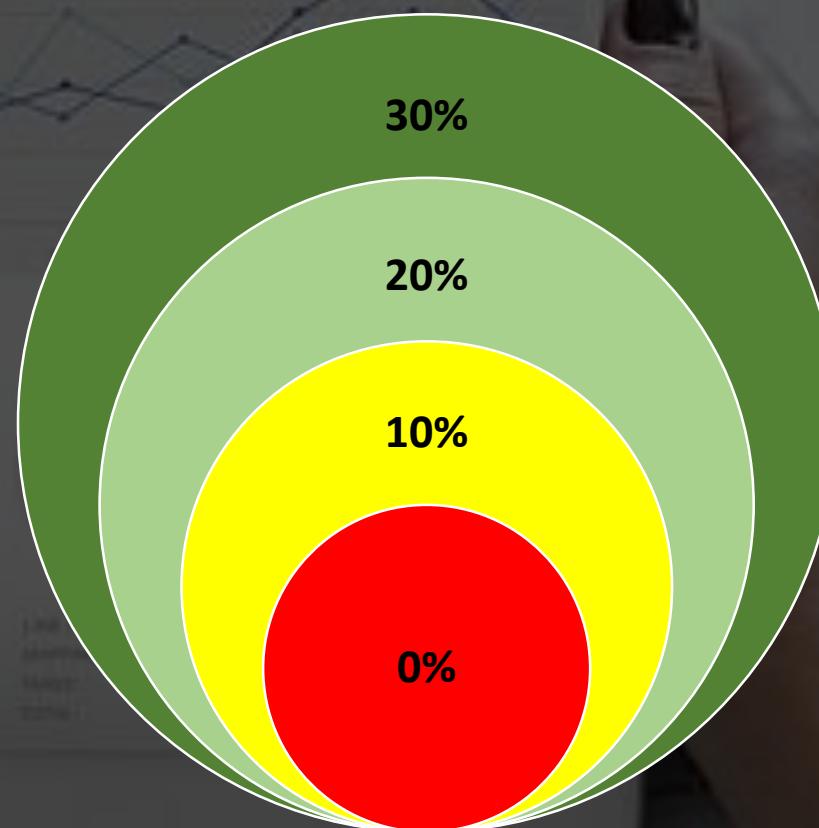
$$\text{ROE} = \frac{10.226.600}{31.105.700}$$

$$\text{ROE} = 32\%$$

Análise Fundamentalista

Indicadores de rentabilidade

- **ROE – *Return on Equity* ou Retorno sobre o Patrimônio Líquido**

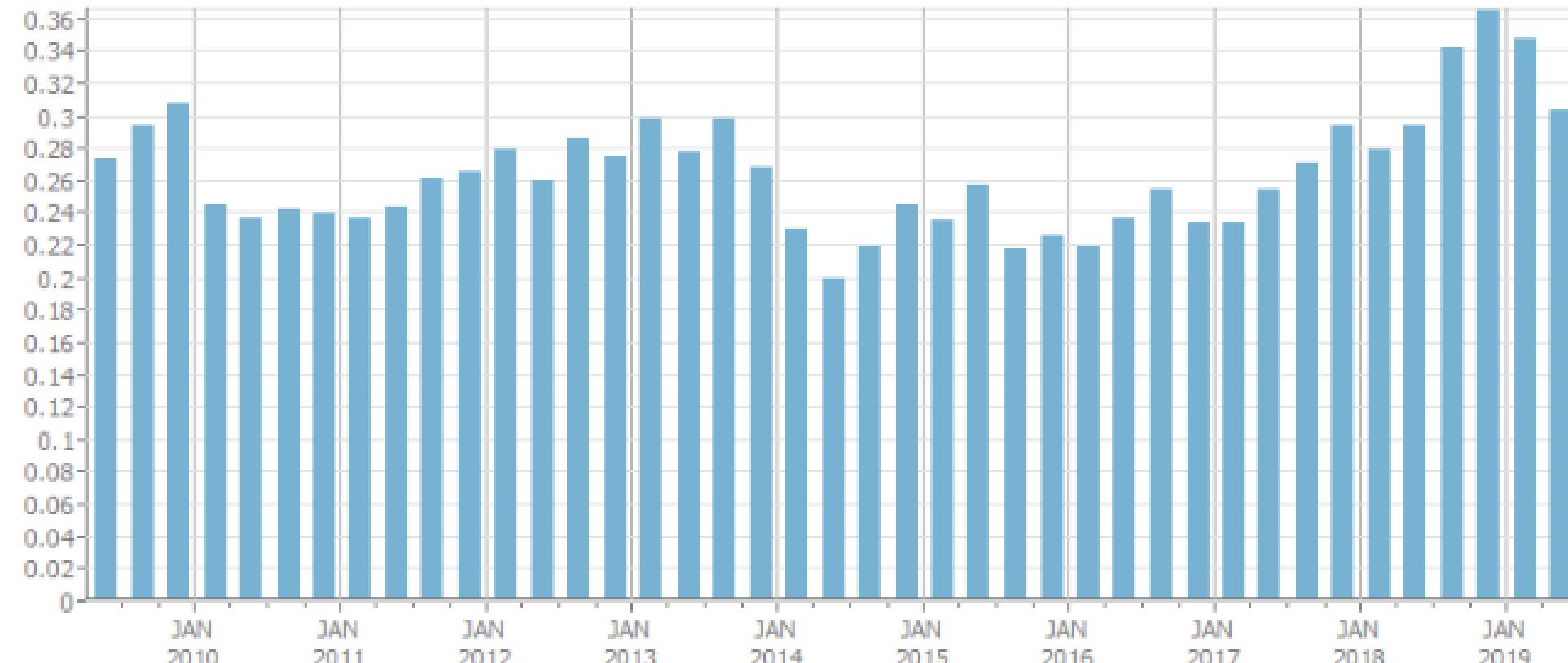


Análise Fundamentalista

Indicadores de rentabilidade

Retorno sobre o Patrimônio Líquido

Anualizado

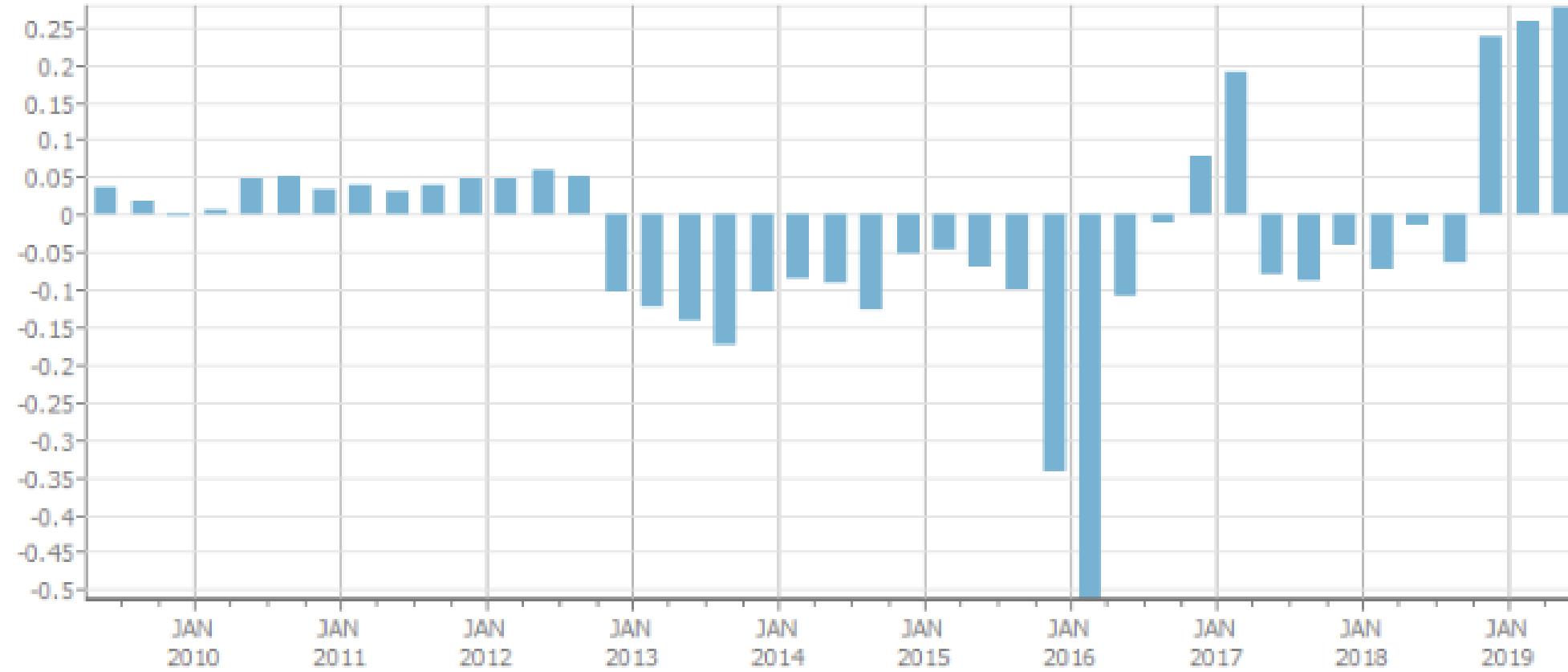


Análise Fundamentalista

Indicadores de rentabilidade

Retorno sobre o Patrimônio Líquido

Anualizado



Análise Fundamentalista

Indicadores de endividamento

- **Endividamento Total**

- Por que analisar?

- ✓ Empresas com maiores riscos.
- ✓ Característica de determinados setores.
- ✓ Qualidade da dívida.

Análise Fundamentalista

Indicadores de endividamento

- **Endividamento Total**

➤ Como calcular?

$$\text{Endividamento} = \frac{\text{Dívida Líquida}}{\text{Patrimônio Líquido}} \times 100$$

Análise Fundamentalista

Indicadores de endividamento

- **Endividamento Total**

Dívida Líquida = Disponibilidades – Dívida Bruta

Análise Fundamentalista

Indicadores de endividamento

Endividamento Total

Dados Balanço Patrimonial

Ativo	34.298.200.000	Dív. Bruta	24.602.000.000
Disponibilidades	11.458.300.000	Dív. Líquida	
Ativo Circulante	15.441.300.000	Patrim. Líq	5.955.730.000

Dados demonstrativos de resultados

Últimos 12 meses		Últimos 3 meses	
Receita Líquida	10.703.000.000	Receita Líquida	2.620.870.000
EBIT	2.885.710.000	EBIT	377.741.000
Lucro Líquido	836.803.000	Lucro Líquido	70.163.000

Análise Fundamentalista

Indicadores de endividamento

- **Endividamento Total**

Dívida Líquida = Disponibilidades – Dívida Bruta

Dívida Líquida = 11.458.300 – 24.602.000

Dívida Líquida = -13.143.700

Análise Fundamentalista

Indicadores de endividamento

Endividamento Total

Dados Balanço Patrimonial

Ativo	34.298.200.000	Dív. Bruta	24.602.000.000
Disponibilidades	11.458.300.000	Dív. Líquida	13.143.700.000
Ativo Circulante	15.441.300.000	Patrim. Líq	5.955.730.000

Dados demonstrativos de resultados

Últimos 12 meses		Últimos 3 meses	
Receita Líquida	10.703.000.000	Receita Líquida	2.620.870.000
EBIT	2.885.710.000	EBIT	377.741.000
Lucro Líquido	836.803.000	Lucro Líquido	70.163.000

Análise Fundamentalista

Indicadores de endividamento

- **Endividamento Total**

$$\text{Endividamento} = \frac{\text{Dívida Líquida}}{\text{Patrimônio Líquido}} \times 100$$

$$\text{Endividamento} = \frac{13.143.700}{5.955.730} \times 100$$

$$\text{Endividamento} = 220,68\%$$

Análise Fundamentalista

Indicadores de governança

	Nível 1	Nível 2	Novo Mercado
Capital Social	Ações ON e PN	Ações ON e PN	Ações ON
<i>Tag Along</i>	80% Ações ON	100% Ações ON e PN	100% Ações ON
<i>Free Float</i>	25%	25%	25% ou 15% (volume negociado R\$ 25 milhões)

Análise Fundamentalista

Indicadores de governança

	Nível 1	Nível 2	Novo Mercado
Informações em inglês	-	Demonstrações Financeiras	<ul style="list-style-type: none">• Fatos relevantes;• Informações sobre proventos;• <i>Press release</i> de resultados.
Comitê de Auditoria	Facultativo	Facultativo	Obrigado
Auditoria Interna	Facultativo	Facultativo	Obrigado
<i>Compliance</i>	Facultativo	Facultativo	Obrigado

Análise Fundamentalista

Outros indicadores

- EBITDA: Lucro gerado apenas pelas atividades operacionais;
- EBIT: Lucro contábil;
- Margem Líquida: Vantagem competitiva.

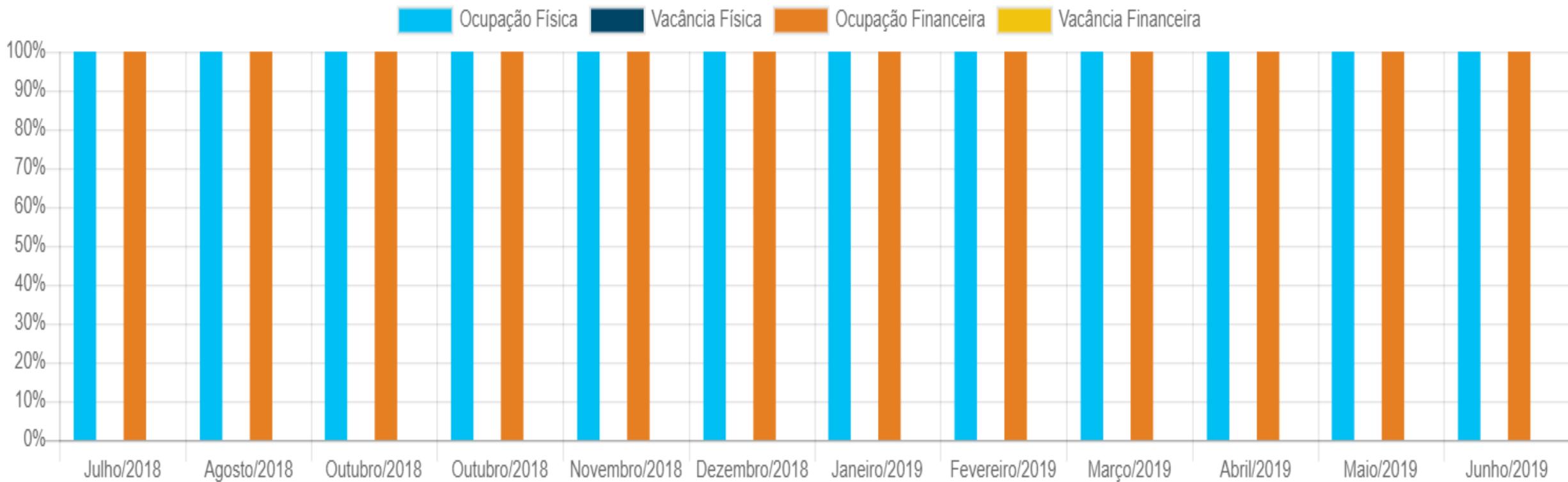
Indicadores Fundamentalistas

Análise de Fundos Imobiliários

Análise Fundamentalista

| Fundos Imobiliários |

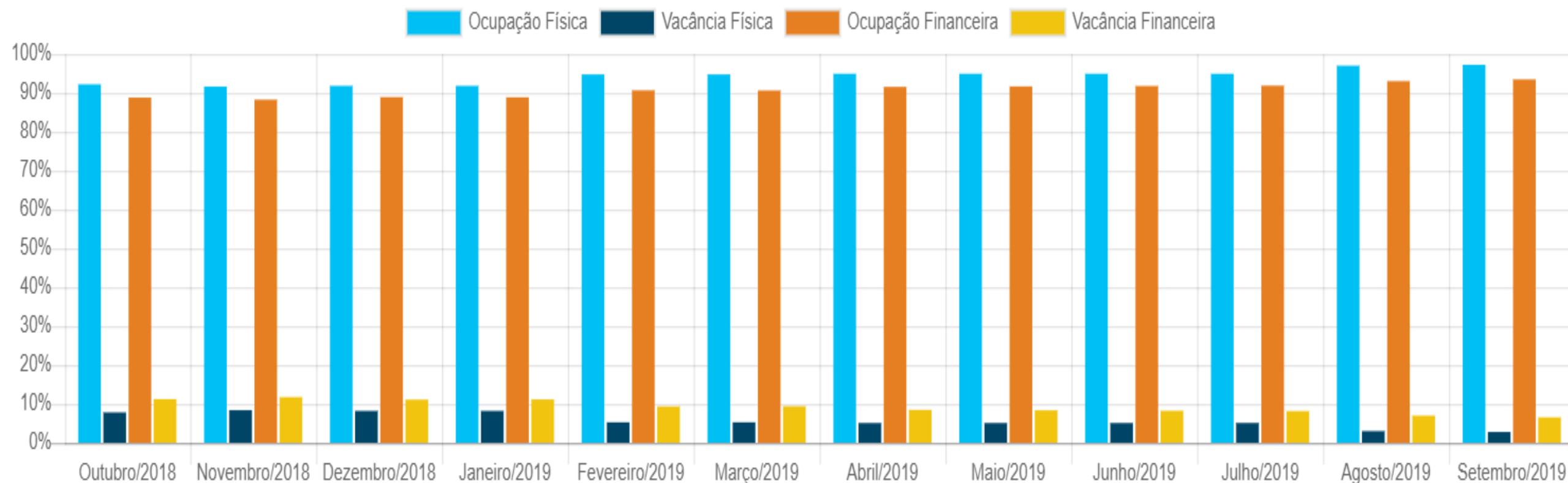
❖ Vacância



Análise Fundamentalista

| Fundos Imobiliários |

❖ Vacância



Análise Fundamentalista

Fundos Imobiliários

- ❖ *Dividend Yield;*

$$\text{Dividend Yield} = \frac{\text{Rendimento dos últimos 12 meses}}{\text{Preço atual da cota}} \times 100$$



Proventos	Último	3 meses	6 meses	12 meses	Desde o IPO
Retorno por cota	R\$ 0,7400	R\$ 2,2200	R\$ 4,4400	R\$ 8,9600	R\$ 85,8030

Análise Fundamentalista

■ Fundos Imobiliários ■

- ❖ *Dividend Yield*;

$$\textit{Dividend Yield} = \frac{(\textit{Rendimento dos últimos 12 meses})}{\textit{Preço atual da cota}} \times 100$$

$$\textit{Dividend Yield} = \frac{8,96}{167,00} \times 100 = 5,36\%$$

Análise Fundamentalista

| Fundos Imobiliários |

❖ Contratos de aluguéis *Built to Suit* – BST

- Cláusulas não usuais;
- Maior rentabilidade;
- Baixo índice de vacância.

Análise Fundamentalista

| Fundos Imobiliários |

❖ Outros indicadores:

- Diversificação de inquilinos e ativos;
- Qualidade dos ativos.

Indicadores Fundamentalistas

Análise de Instituições Financeiras

Análise Fundamentalista

Instituições Financeiras

- Índice de Basileia;
- Índice de Imobilização;

Análise Fundamentalista

Instituições Financeiras

Data	Junho	Março	Dezembro	Setembro	Junho	Março	Dezembro	Setembro	Junho
	de	de			de 2018	de 2018			de 2017
	2019	2019			2018	2018			
Basileia »	18,6%	19,3%	18,9%	18,7%	18,5%	18,4%	19,6%	19,1%	18,0%
Imobilização »	14,2%	14,8%	14,6%	14,5%	14,2%	14,5%	16,0%	16,5%	16,6%

Fonte: Banco Central - Sistema IF.data / Conglomerado Prudencial

Análise Fundamentalista

Instituições Financeiras

■ Provisão para Devedores Duvidosos

Ano	Patrimônio Líquido	Receita Inter. Fin.	Lucro Líquido	Margem Líquida	ROE	Índice de Basileia	PDD	PDD/Lucro Líquido
12/2015	114.059	129.574	26.156	20%	23%	18%	24.517	94%
12/2016	132.384	174.984	22.016	13%	17%	19%	22.870	104%
12/2017	144.356	149.572	23.225	16%	16%	19%	19.774	85%
12/2018	150.466	131.317	25.639	20%	17%	18%	8.954	35%
06/19 TTM	143.813	115.789	26.781	23%	19%	0%	9.019	34%

Sites sugeridos:

<https://www.fundamentus.com.br/>

<https://fundamentei.com>

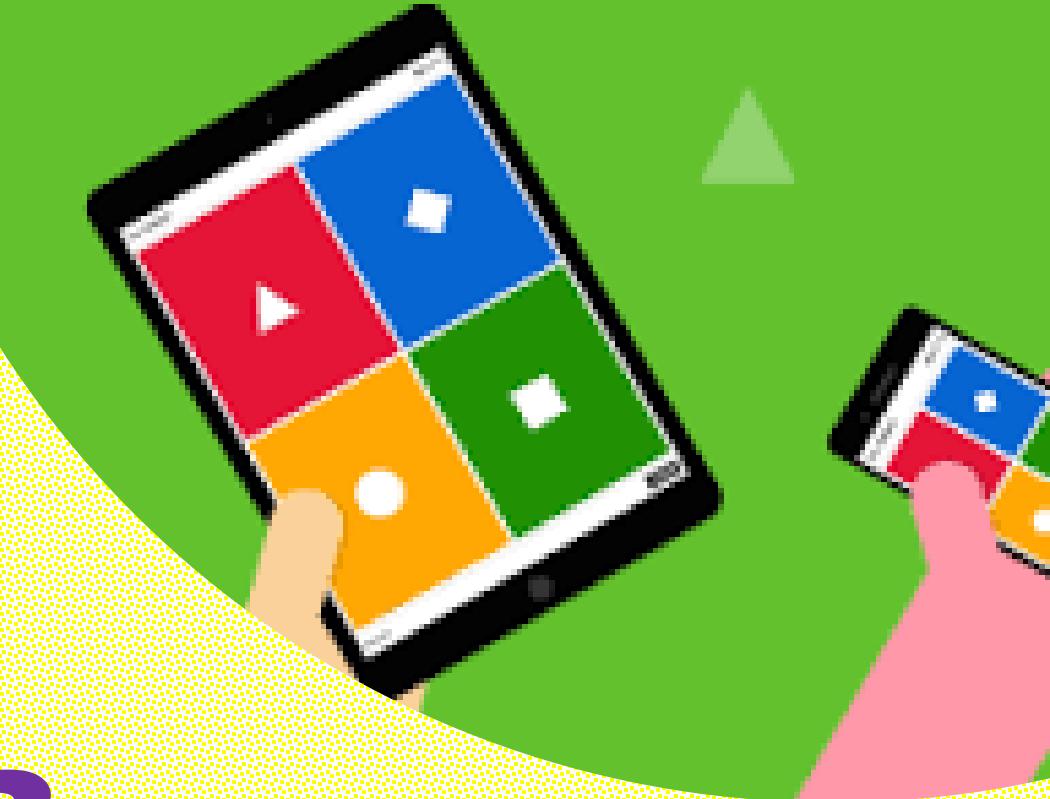
<https://bancodata.com.br/>

<https://www.fundsexplorer.com.br/>



Vamos praticar?

Acesse: kahoot.it



**Motivação é aquilo que
te faz começar.**

**Hábito é aquilo que te
faz continuar.**

(Jim Rynn)

