

# 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 |**

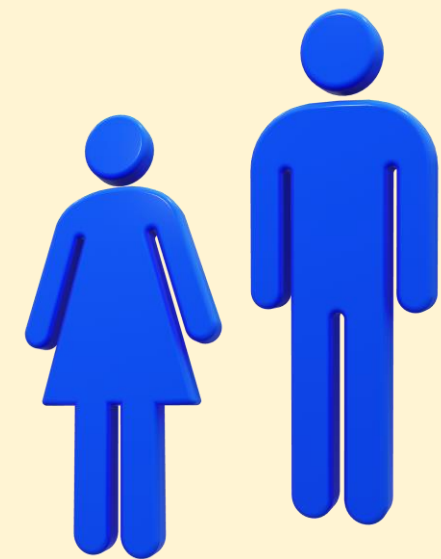
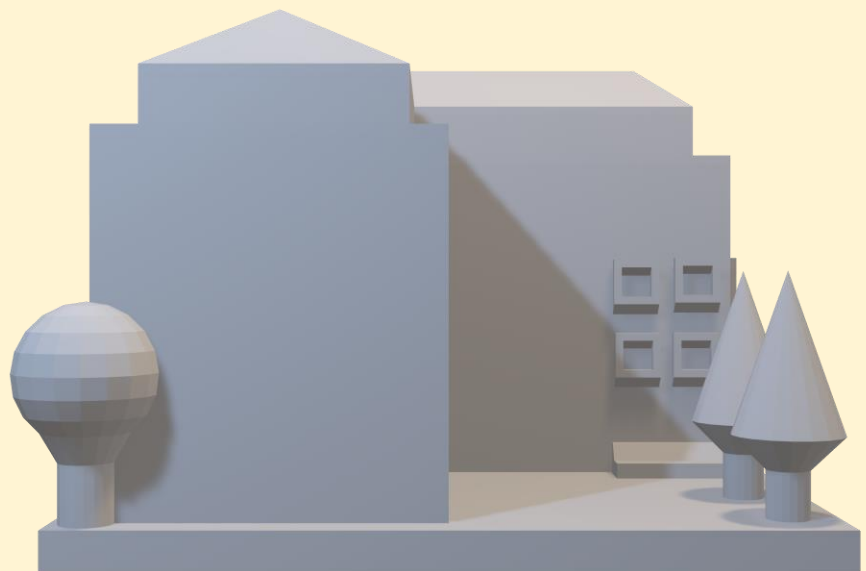
## **Taxa Selic**

O que é?

Como é definida?

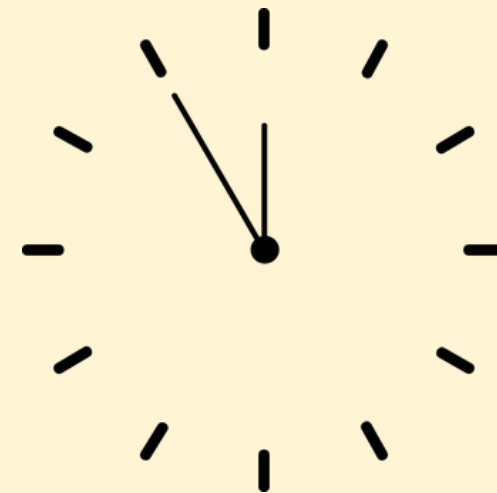
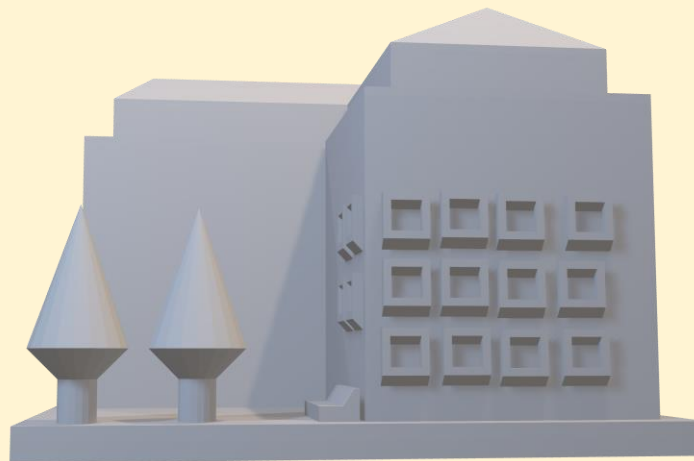
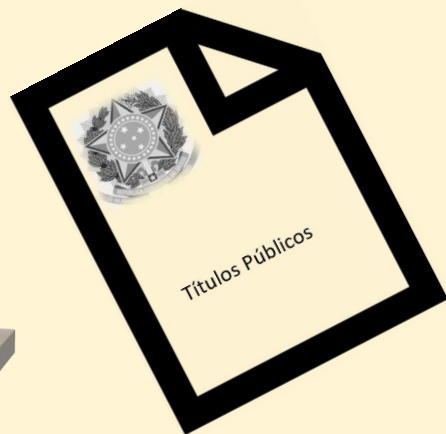
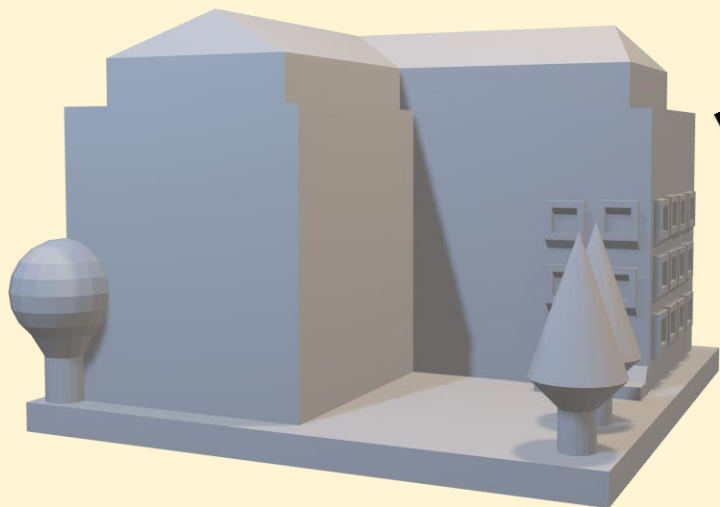
Qual a sua influência nos investimentos?

# O que é a Taxa Selic?





# O que é a Taxa Selic?



**Compulsório**

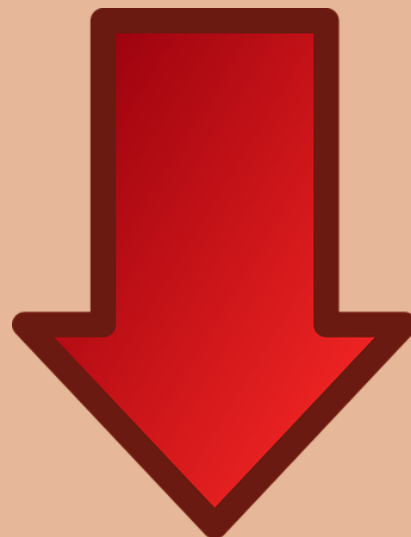
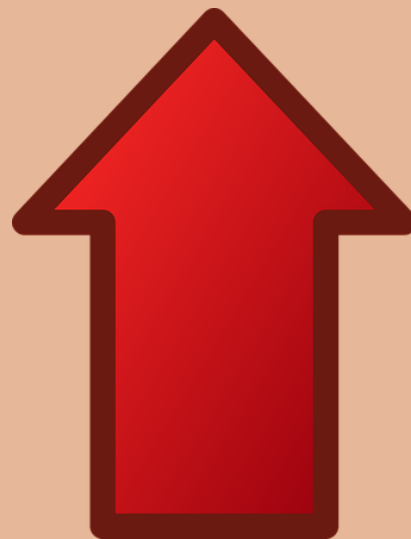


**Operações  
Compromissadas**

**Selic x DI**

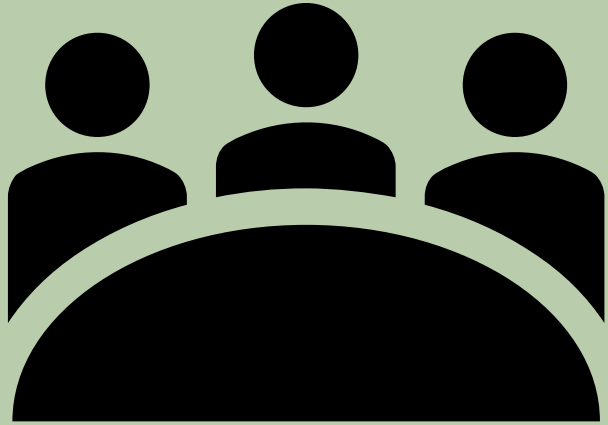


**Taxa Selic**

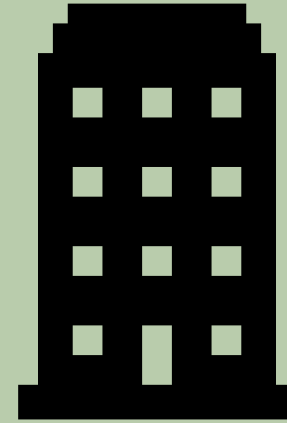


**DI**

# Como a Taxa Selic é definida?



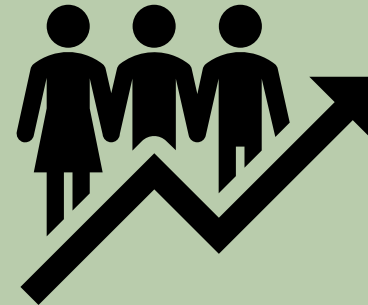
**COPOM**



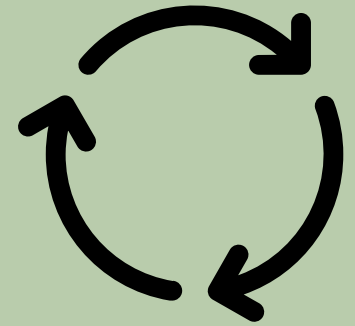
**Meta da  
Taxa  
Selic**



**Taxa  
Selic  
Praticada**



**Compra**

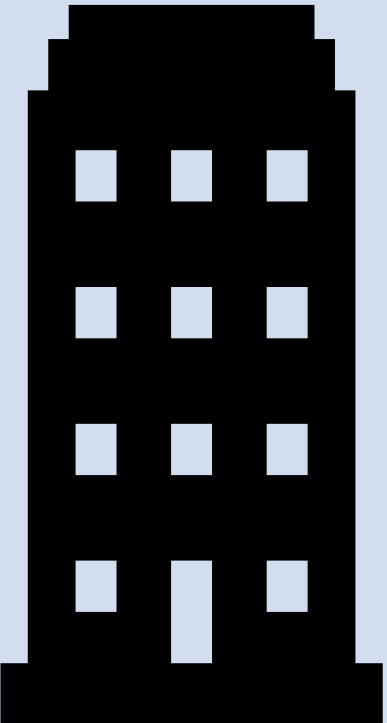
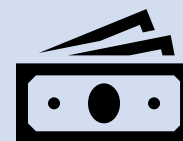
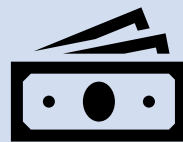
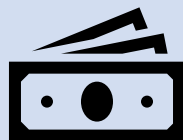
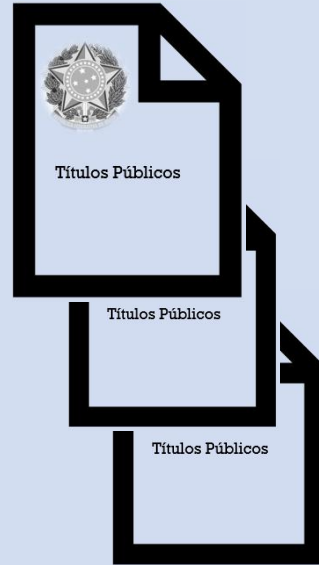
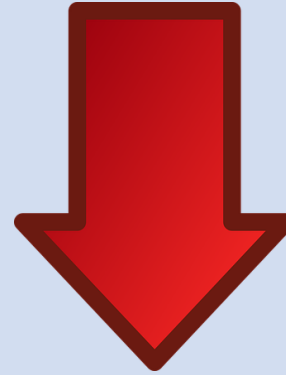


**Venda**



# Selic x Inflação

**Selic**





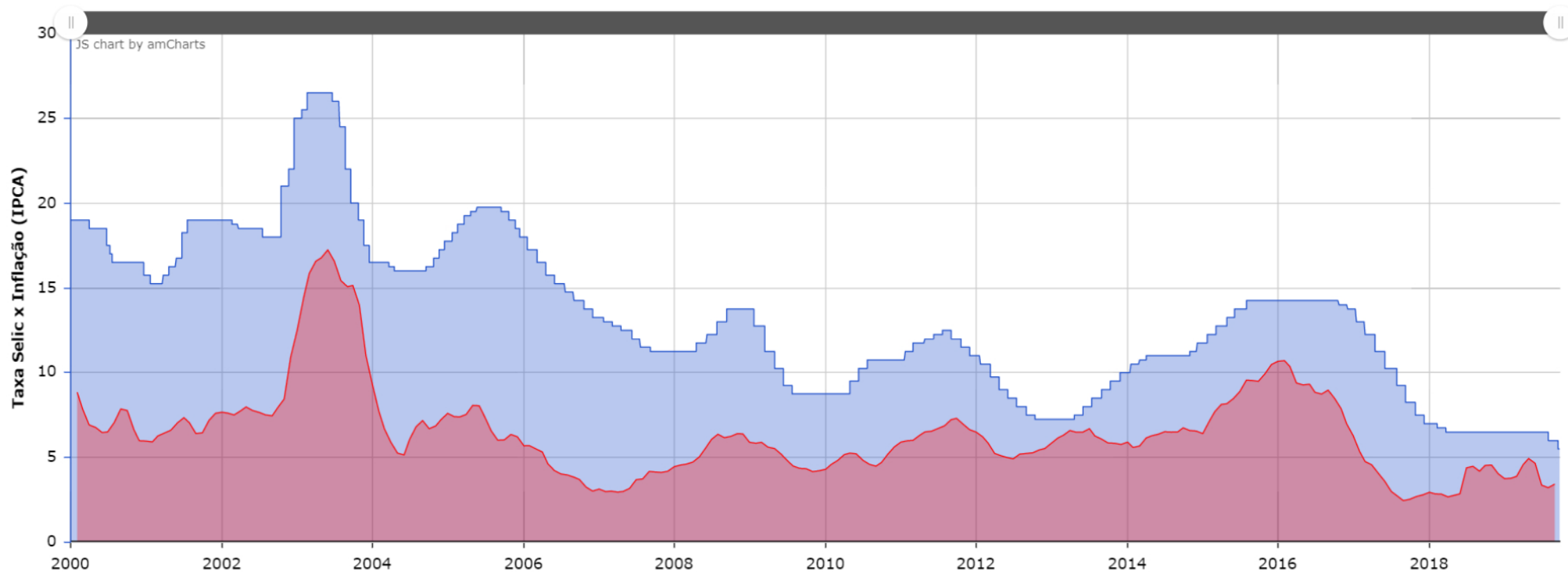
# Selic x Inflação



■ Meta Taxa Selic / ano

■ Inflação (IPCA) últimos 12 meses

### Taxa Selic x Inflação (IPCA)



<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

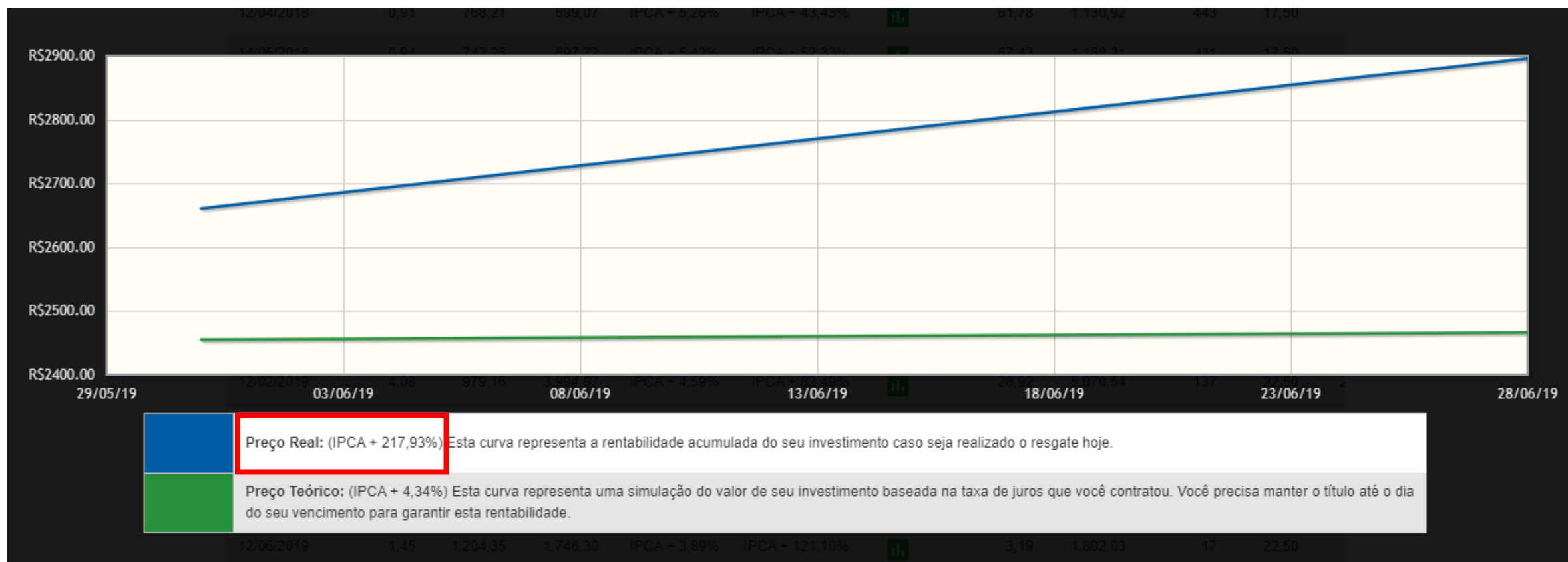
Retorno > Selic

# **Influência da Selic**

nos Investimentos

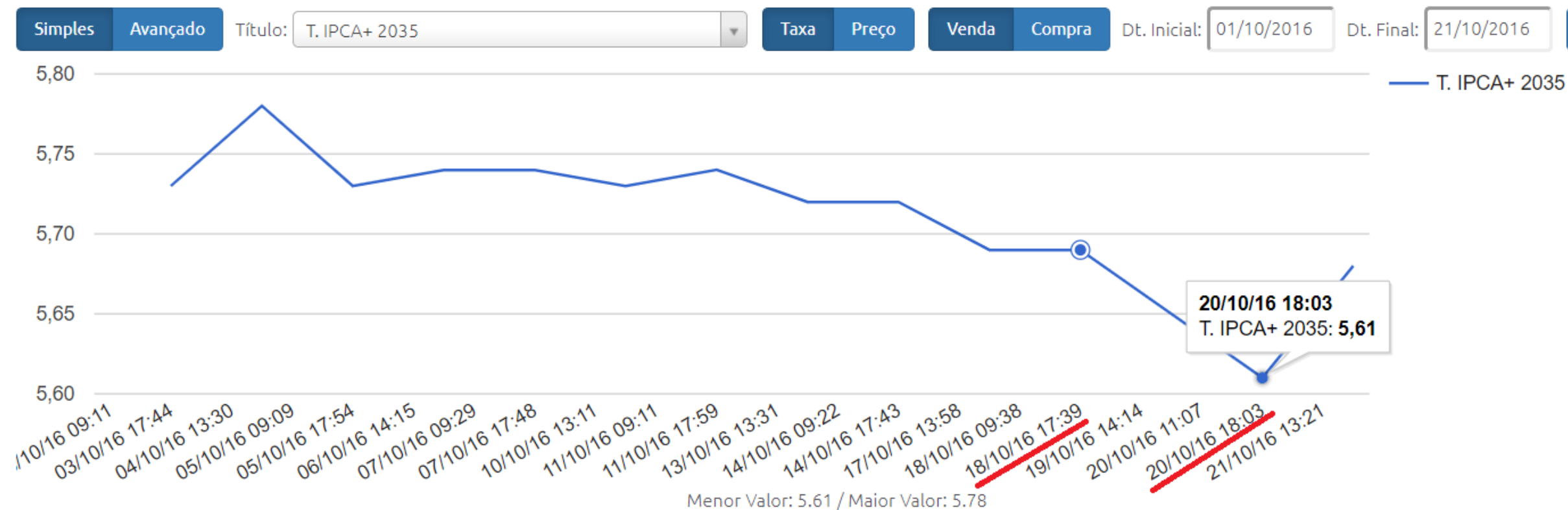


# Selic x Título Público Prefixado + Inflação





# Selic x Título Público Prefixado + Inflação



# **Influência da Selic**

**nos Investimentos**



# Procedimentos prévios

à escolha dos investimentos





# **Resolução Normativa nº 14/2018**

---





# Credenciamento

The background image is a surreal illustration of construction workers on a giant coin. Several workers wearing hard hats and work clothes are using tools like shovels and hammers on the surface of a large, textured gold coin. The coin is set against a dark green background with other similar coins visible in the distance.

## | Aspectos gerais |

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



# Credenciamento

The background image is a surreal scene where several workers are building a massive staircase out of large, gold-colored coins. The workers are dressed in various types of work clothes, including hard hats, vests, and overalls. They are using tools like hammers and shovels to shape and place the coins. The scene is set against a dark green background, and the lighting highlights the metallic texture of the coins.

## | 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

The background image is a conceptual illustration. It features several construction workers in hard hats and work clothes. They are standing on a massive, golden coin that has been placed on a green surface. The coin is so large that it appears to be a platform. In the background, there are more stacks of similar coins, creating a sense of depth and scale. The workers are using tools like shovels and a pickaxe, suggesting they are building or maintaining something. The overall theme is related to finance, construction, and investment.

| 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**



**RPPS**

**Lista de elegíveis**



# 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

Análise dos fundos administrados/geridos

- Classificação dos fundos de investimento;
- Relação dos fundos de investimento administrados/geridos.

### Demais Instituições

- Patrimônio total dos fundos (R\$);
- N° total de cotistas;
- N° de cotistas RPPS;
- Total investido por RPPS;



# Credenciamento

Gestor e Administrador

## Demais Instituições

Análise dos fundos  
administrados/geridos

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



# 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

| ou Gráfica |

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



# Análise Fundamentalista



- Benjamim 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.





A low-angle, upward-looking shot of several modern skyscrapers with glass facades. The sun is shining from behind one of the buildings on the left, creating a bright lens flare. In the lower right foreground, a red octagonal stop sign is visible, with a white rectangular sign below it that reads "ALL WAY". Streetlights are also visible against the sky.

# **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. ✓

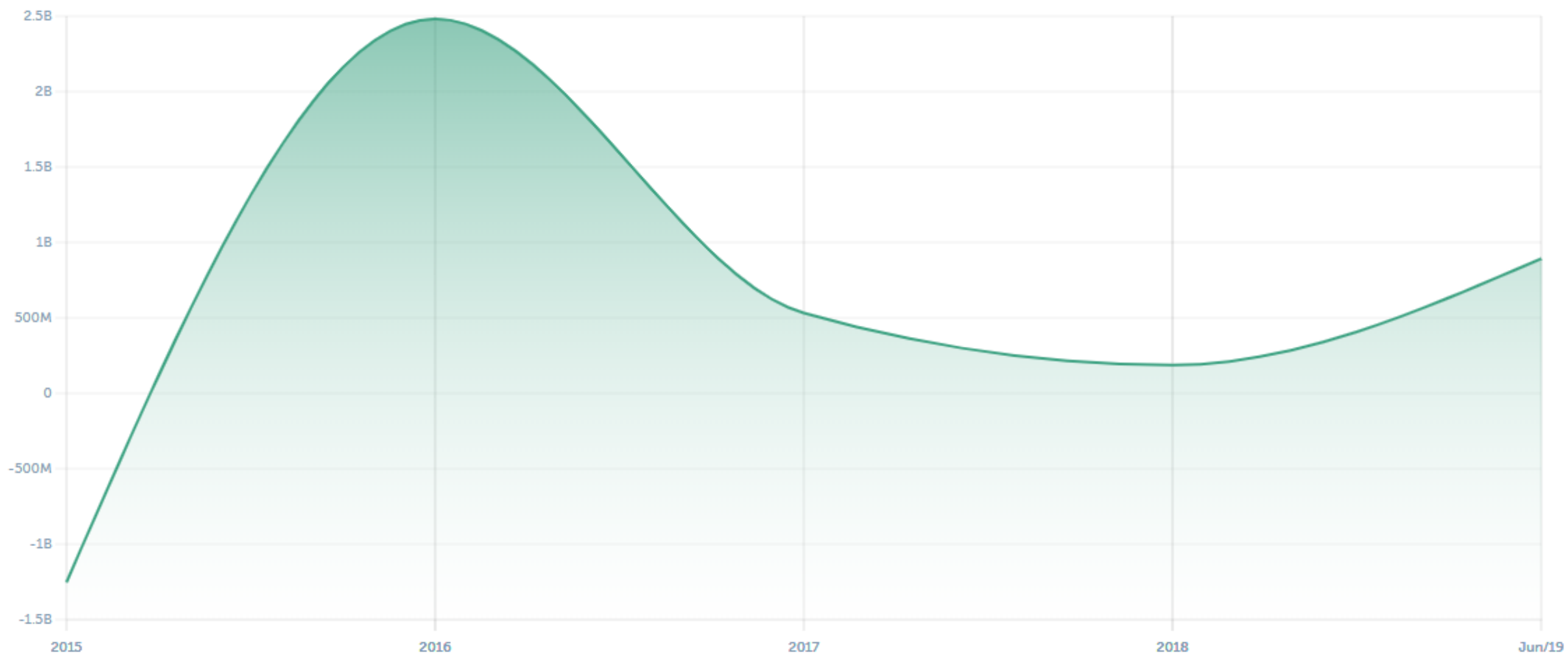
Caixa ✓

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**

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

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

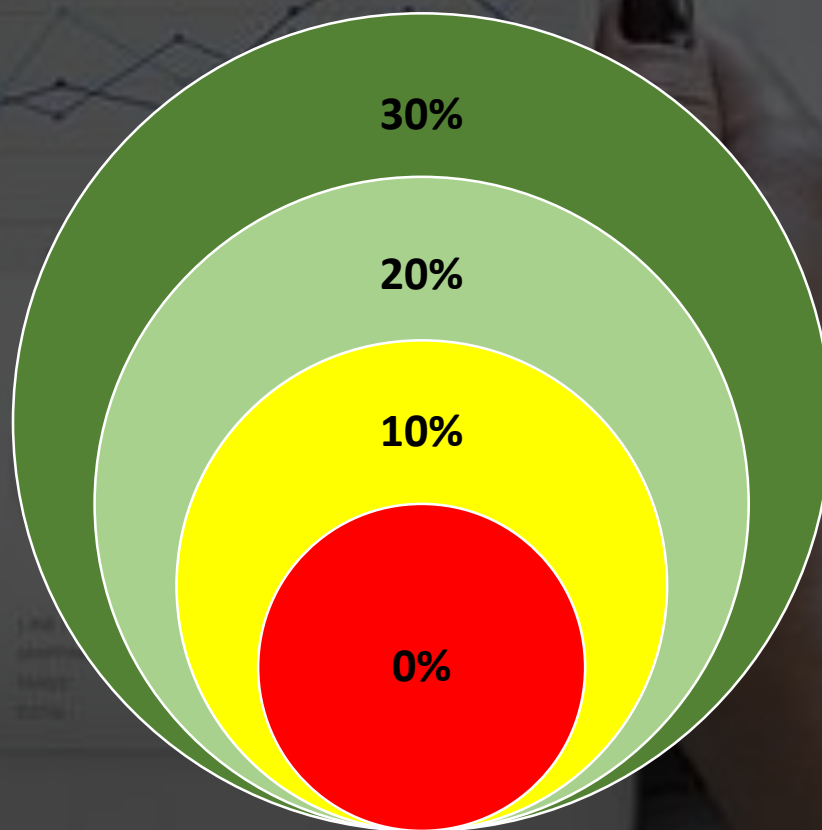
$$\text{ROE} = 32\%$$



# Análise Fundamentalista

## Indicadores de rentabilidade

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

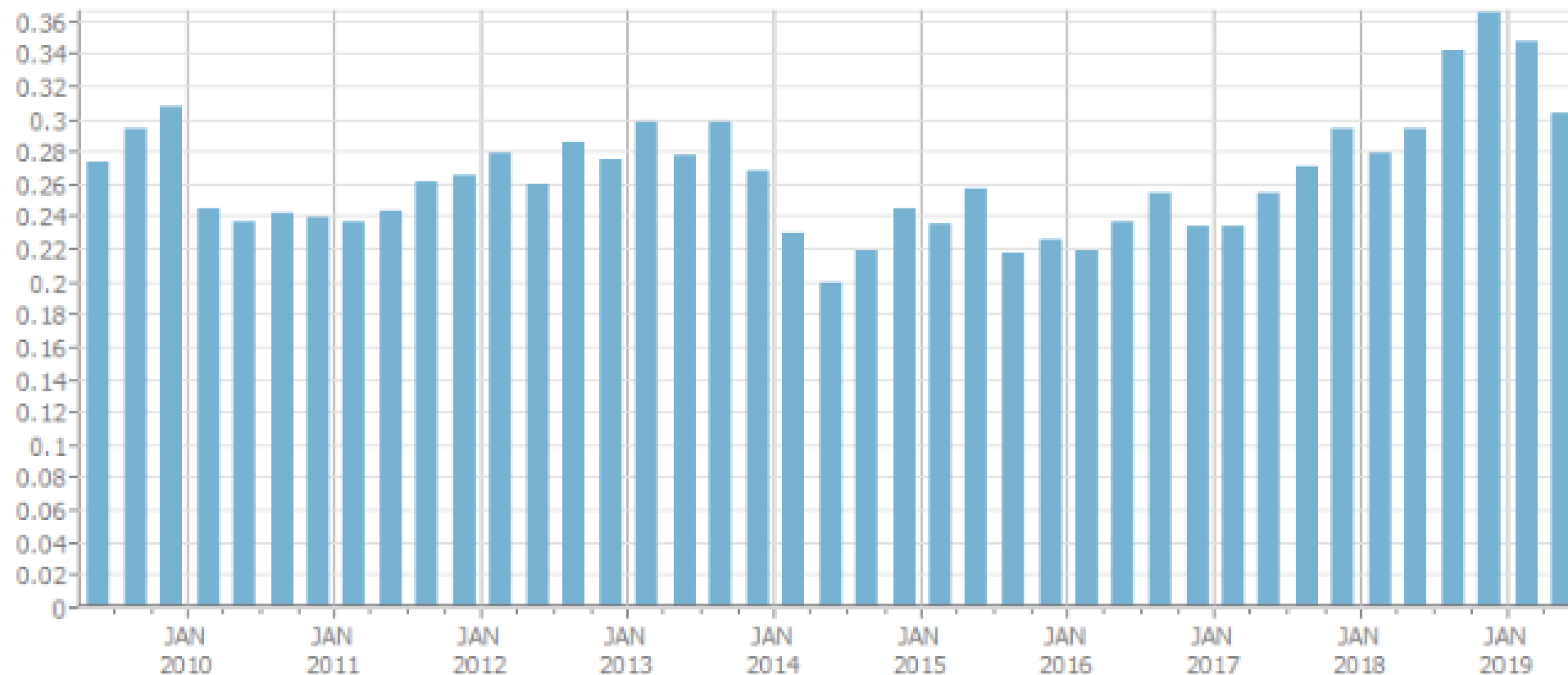


# Análise Fundamentalista

## Indicadores de rentabilidade

### Retorno sobre o Patrimônio Líquido

Anualizado



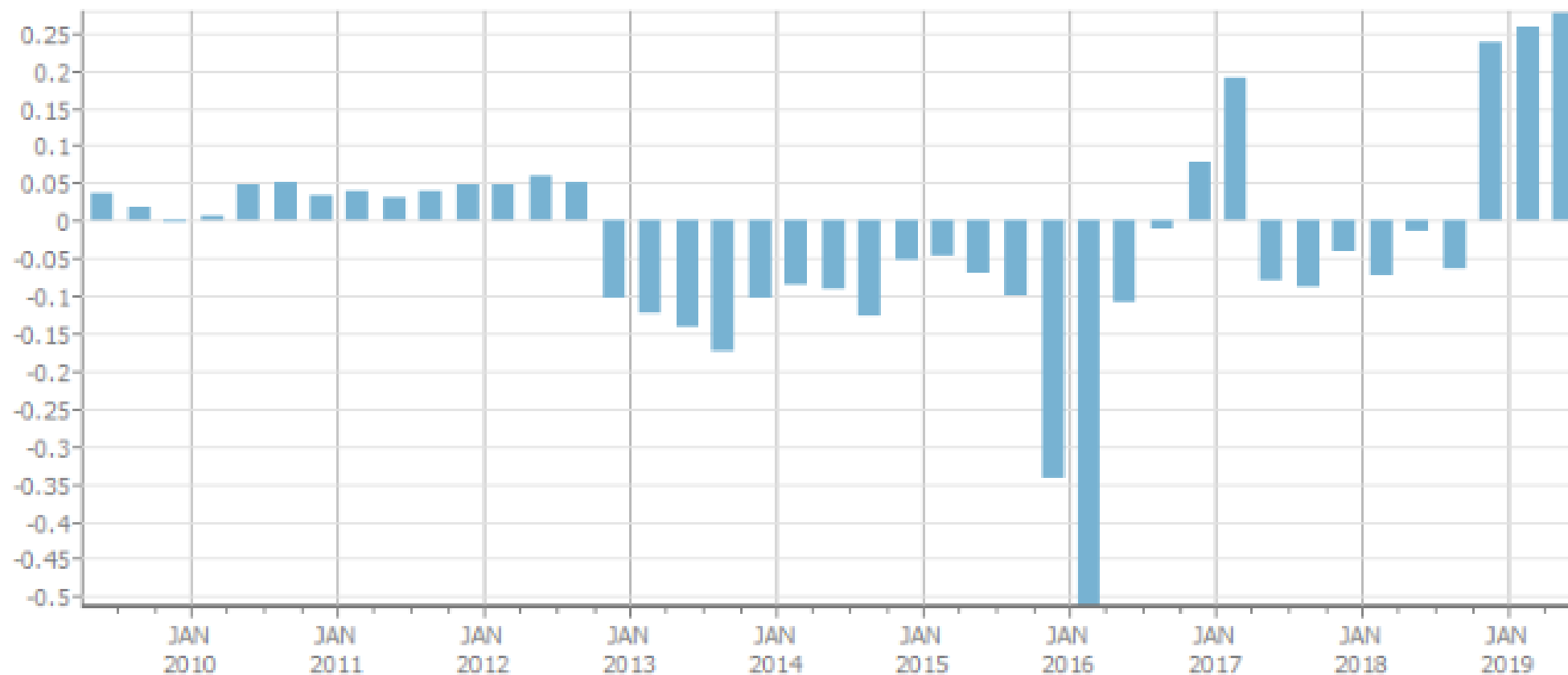


# Análise Fundamentalista

## 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**

$\text{Dívida Líquida} = \text{Disponibilidades} - \text{Dívida Bruta}$

# 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**

$\text{Dívida Líquida} = \text{Disponibilidades} - \text{Dívida Bruta}$

$\text{Dívida Líquida} = 11.458.300 - 24.602.000$

$\text{Dívida Líquida} = -13.143.700$

# 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
Tag Along	80% Ações ON	100% Ações ON e PN	100% Ações ON
Free Float	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"><li>• Fatos relevantes;</li><li>• Informações sobre proventos;</li><li>• <i>Press release</i> de resultados.</li></ul>
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.



A low-angle, upward-looking perspective of several modern skyscrapers with glass facades, creating a sense of height and urban density. The buildings are dark against a lighter sky, and the perspective lines converge towards the top of the frame.

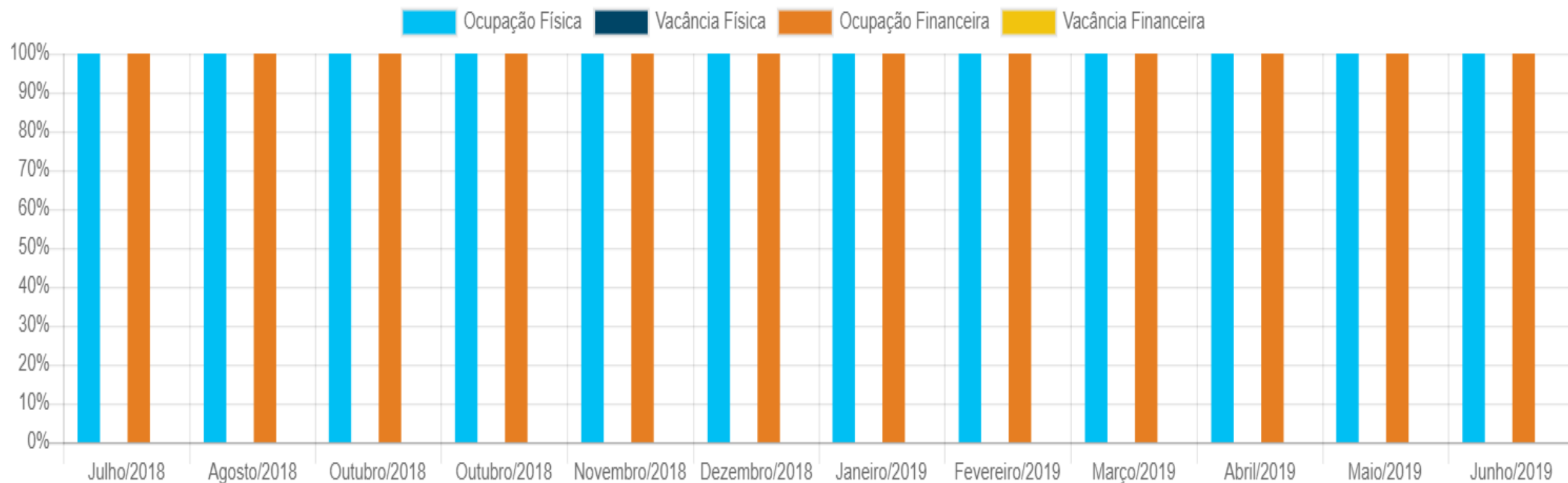
# **Indicadores Fundamentalistas**

Análise de Fundos Imobiliários

# Análise Fundamentalista

## Fundos Imobiliários

### ❖ Vacância

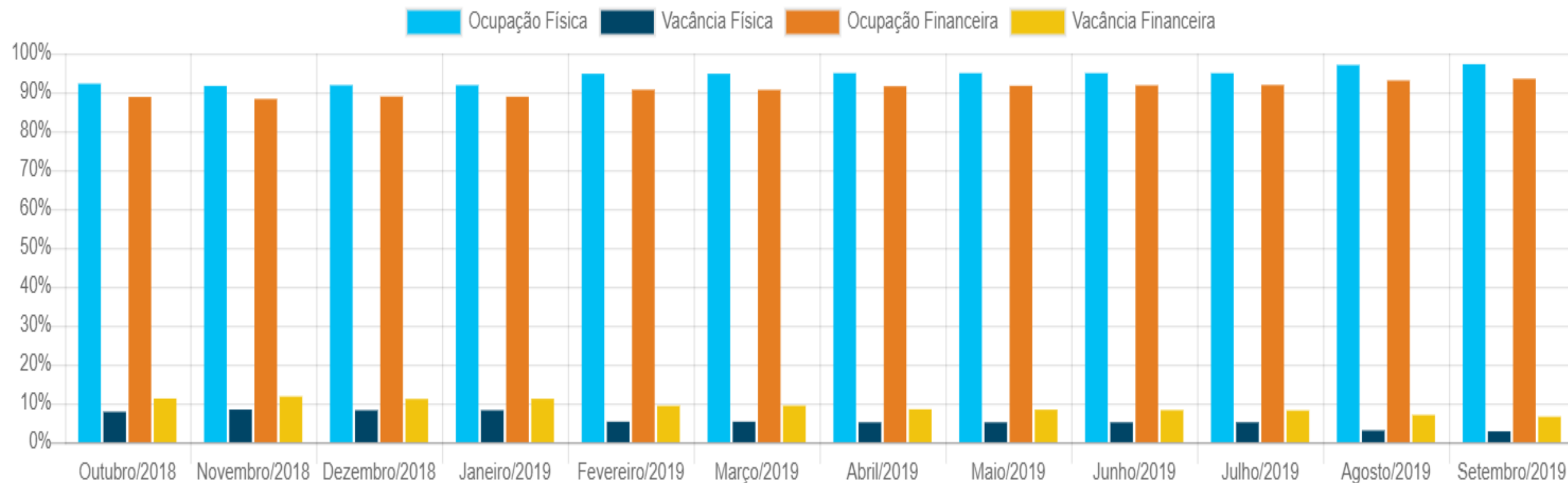




# Análise Fundamentalista

## Fundos Imobiliários

### ❖ Vacância



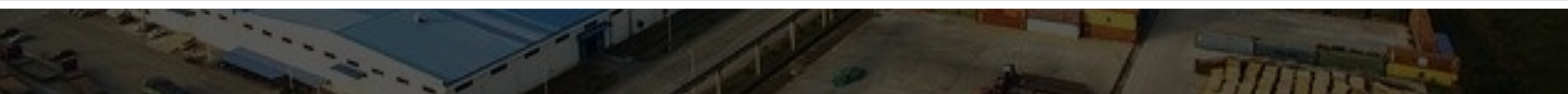
# Análise Fundamentalista

## Fundos Imobiliários

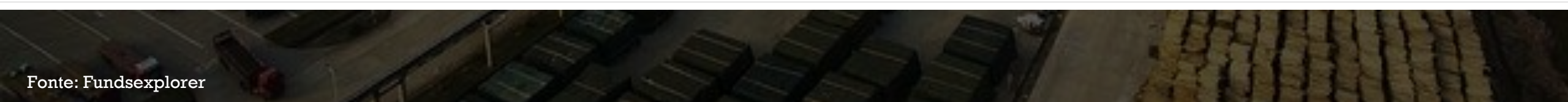
❖ *Dividend Yield;*

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





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;*

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

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



# 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 de 2019	Março de 2019	Dezembro de 2018	Setembro de 2018	Junho de 2018	Março de 2018	Dezembro de 2017	Setembro de 2017	Junho de 2017
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/>





The background features a yellow area with three circles of varying sizes (large grey, medium brown, small orange) and a green curved area on the right containing an illustration of two hands holding tablets displaying the Kahoot! game interface with colorful question tiles.

# **Vamos praticar?**

Acesse: [kahoot.it](https://kahoot.it)



---

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

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

(Jim Rynn)

