

**ATA DA 10ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO  
MUNICÍPIO DE JOÃO PESSOA – IPMJP – 2022**

**1-DATA, HORA E LOCAL DE REALIZAÇÃO:**

- Realizada em vinte e quatro de setembro de dois mil e vinte e dois, às dez horas, na Sede do IPMJP, sito na Rua Engenheiro Clodoaldo Gouveia, 166, Centro, João Pessoa.

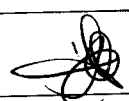
**2-PARTICIPANTES:**

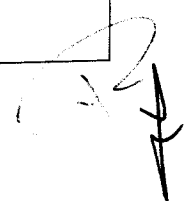
- Membros do Comitê de Investimentos: CAMILA PIRES DE SÁ MARIZ MAIA, JOÃO CARLOS DE OLIVEIRA LEÃO, RODRIGO ISMAEL DA COSTA MACEDO, SUZANA SITÔNIO DE EÇA, YURI VEIGA CAVALCANTI.


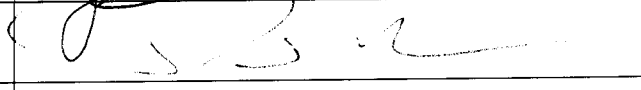
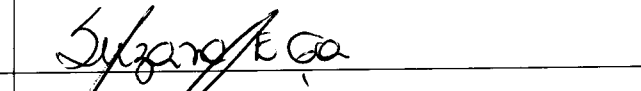

**3-PAUTA:**

- Discussão acerca do cenário político-econômico e expectativas do mercado.
- Análise dos produtos mais indicados para o Instituto de Previdência do Município de João Pessoa.

Feito o pregão de início da reunião e obtido *quórum* para o início dos trabalhos, vide portaria 729/2012 e devidamente modificada pela Portaria 499/2015, foi aberta pela presidente do Comitê de Investimentos do IPMJP, a Sra. Suzana Sitônio de Eça, a 10ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos para o ano de 2022. Iniciada a reunião, o senhor João Carlos de Oliveira Leão apresentou possíveis estratégias a serem utilizadas no corrente mês, primeiro apresentou produto do tipo CAPITAL PROTEGIDO tanto da RIO BRAVO, quanto do banco SAFRA, ambos produtos S&P 500, além disso apresentou estratégia de renda variável, dando continuidade ao disposto nas 8ª e 9ª Reuniões ordinárias do Comitê de Investimentos, mantendo a ideia de fazer preço médio. Ainda em sua fala informou que para o mês de novembro além das contribuições previdenciárias serão percebidos cerca de R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de Reais) provenientes de cupons de Títulos Públicos que compõem a carteira do RPPS. Concluindo pontuou acerca de relatório apresentado pela LEMA EF acerca do produtos Capital Protegido e relatório dos produtos dividendos do setor Assessoria de Investimentos, relatórios seguem anexo a ata, sugerindo votação acerca de qual estratégia a ser tomada, sendo os votos Suzana Sitônio de Eça votou pela estratégia S&P capital protegido, o Sr. Yuri Cavalcanti votou pela estratégia da renda variável brasileira, a Sra. Camila Pires votou pela renda variável brasileira, o Sr. Rodrigo Ismael votou pela renda variável brasileira, e o Sr. João Leão votou pelo COI, entretanto, como a alocação de oito milhões não foi prosperada, vota pelo produto de estratégia dividendos. Sendo assim, por quatro votos a um a estratégia escolhida foi a de renda variável brasileira, sendo o produto escolhido XP INVESTOR DIVIDENDOS FIA, ficando as contribuições previdenciárias referentes ao mês corrente aplicados nesse produto, ao final da reunião a Sra. Suzana Sitônio de Eça informou que o RPPS encontra-se sem a condição de investidor qualificado, de forma temporária, contudo o IPMJP já encontra-se em processo de renovação do PRÓ GESTÃO, sendo o processo iniciado, aguardando a auditoria, além disso o COI IPMJP, entende que deve-se aguardar a definição do processo de renovação para caso não objetivado seja realizado o resgate dos produtos que precisem desta condição. Encerrada a reunião pela presidente do Comitê de Investimentos ficou disposto o investimento nas movimentações apresentadas.

COMITÊ DE INVESTIMENTOS	ASSINATURA
CAMILA PIRES DE SÁ MARIZ MAIA	



JOÃO CARLOS DE OLIVEIRA LEÃO	
RODRIGO ISMAEL DA COSTA MACEDO	
SUZANA SITÔNIO DE EÇA	
YURI VEIGA CAVALCANTI	

**MOVIMENTAÇÃO**

Contribuições
CC 15984 (Bradesco)




XP INVESTOR DIVIDENDOS FIA
CC 800836

## ESTRATÉGIA RENDA VARIÁVEL PARA 10ª REUNIÃO ORDINÁRIA COI IPMJP

Nos acostando a análise do mercado, entendemos que estamos chegando no platô da taxa de juros praticada pelo Bacen, observamos que algumas casas de análise entendem que já chegamos a este ponto, com isso a RENDA VARIÁVEL pode se beneficiar. Além disso o investimento em renda variável nesse momento encontra-se alinhado com a estratégia apresentada no mês de agosto, com a construção do preço médio de ativos.

Hoje a carteira do IPMJP possui apenas um produto que utiliza a estratégia dividendos, **FDO DE INV EM COTAS DE FDOS DE INV EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS.**

Nesta análise foram comparados os fundos DIVIDENDOS disponíveis no mercado e enquadrados para o RPPS.

<b>FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS</b> 15.154.441/0001-15 Ações	⊗	<b>XP INVESTOR DIVIDENDOS FIA</b> 16.575.255/0001-12 Ações	⊗	<b>BB TOP AÇÕES DIVIDENDOS FI</b> 05.100.230/0001-45 Ações	⊗	<b>4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA</b> 09.599.346/0001-22 Ações	⊗
<b>SANTANDER AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI</b> 13.455.174/0001-90 Ações	⊗	<b>BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC FIA</b> 09.290.813/0001-38 Ações	⊗	<b>ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FIA</b> 08.279.304/0001-41 Ações	⊗	<b>SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIC FIA</b> 02.097.252/0001-96 Ações	⊗
<b>BRADESCO FIA DIVIDENDOS</b> 06.516.384/0001-73 Ações	⊗	<b>BRADESCO H FIA DIVIDENDOS</b> 02.138.442/0001-24 Ações	⊗	<b>ADICIONAR ATIVO</b> 			

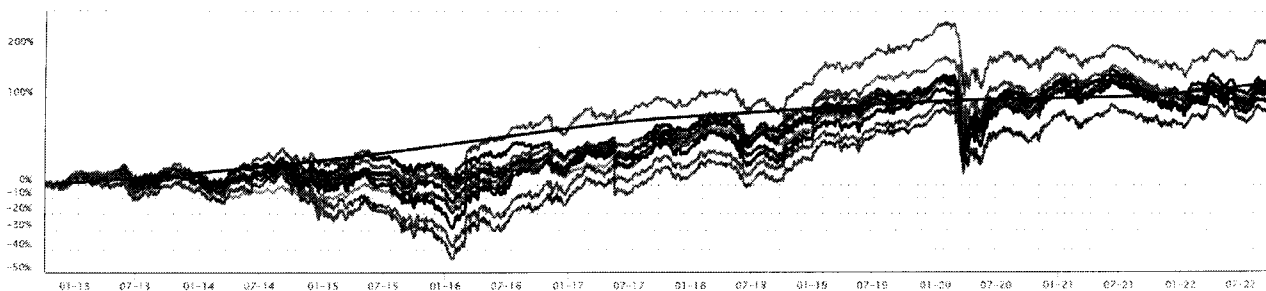
Sendo estes fundos das casas CEF, XP, BB, 4UM, Santander, BTG, Icatu, Safra, Bradesco.

Observamos que o Banco Bradesco nos apresentou dois produtos com mesma estratégia.

*Suzana Ep*




— FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS — XP INVESTOR DIVIDENDOS FIA — BB TOP AÇÕES DIVIDENDOS FI  
 — 4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA — SANTANDER AÇÕES DIVIDENDOS FIC FIA — BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC FIA  
 — ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FIA — SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIC FIA — BRADESCO FIA DIVIDENDOS  
 — cdi



### Rentabilidade histórica

Fundo	30 dias	90 dias	1 ano	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI...	4,86%	13,62%	12,24%	0,91%	9,26%	22,01%	18,33%
XP INVESTOR DIVIDENDOS FL...	6,28%	28,84%	17,70%	13,42%	23,26%	24,65%	2,96%
BB TOP AÇÕES DIVIDENDOS F...	4,05%	14,52%	13,89%	1,80%	8,13%	15,95%	1,95%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA	5,09%	12,47%	15,25%	4,75%	6,76%	27,52%	17,66%
SANTANDER AÇÕES DIVIDENDO...	4,54%	13,56%	10,63%	0,70%	9,82%	26,20%	9,02%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FL...	5,23%	9,70%	11,49%	0,21%	-0,33%	1,29%	-3,96%
ICATU VANGUARDA DIVIDENDO...	5,41%	10,58%	17,59%	1,26%	2,65%	4,40%	-10,81%
SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB...	4,26%	13,81%	11,64%	0,66%	9,09%	20,13%	12,87%
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	5,19%	14,85%	16,09%	3,19%	13,19%	27,53%	7,29%
BRADESCO H FIA DIVIDENDOS	4,51%	13,24%	10,41%	0,19%	9,27%	26,51%	16,62%
CDI (Benchmark)	0,66%	9,63%	3,23%	6,37%	11,29%	14,90%	18,72%

Em comparação gráfica é visível que o produto apresentado pela XP Investimentos apresenta melhor histórico.

No quesito da rentabilidade histórica tal produto continua apresentando destaque em comparação com seus pares.


*Suzana RP*




FUNDO	RENTES RENTES	RENTES RENTES	RENTES RENTES	RENTES RENTES	RENTES RENTES	RENTES RENTES	RENTES RENTES	RENTES RENTES
FIC FIA CAIXA EXPERT VINC...	72 (59,54%)	51 (41,46%)	14,26%	-27,40%	64 (52,05%)	59 (47,97%)	R\$ 886,79 mil *	167
XP INVESTOR DIVIDENDOS FI...	76 * (62,81%)	45 * (37,19%)	15,80%	-30,08%	69 * (57,02%)	52 * (42,98%)	R\$ 287,68 mil	2,51 mil
BB TOP AÇÕES DIVIDENDOS F...	149 (61,07%)	95 (39,93%)	19,14%	-29,25%	129 (52,07%)	115 (47,13%)	R\$ 666,13 mil	3
4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA	98 (56,93%)	74 (43,07%)	12,72%	-28,04%	85 (49,42%)	87 (50,58%)	R\$ 218,95 mil	563
SANTANDER AÇÕES DIVIDENDO...	76 (57,14%)	57 (42,86%)	14,58%	-29,03%	70 (52,03%)	53 (47,37%)	R\$ 124 mil	2,95 mil
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI...	103 (58,52%)	73 (41,48%)	13,08%	-27,43%	97 (55,11%)	79 (44,89%)	R\$ 50,83 mil	452
ICATU VANGUARDA DIVIDENDO...	118 (61,14%)	75 (38,86%)	13,58%	-29,46%	102 (52,05%)	91 (47,15%)	R\$ 969,88 mil	3,66 mil *
SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB ...	179 (58,47%)	122 (40,53%)	26,12% *	-27,52%	159 (52,02%)	142 (47,10%)	R\$ 34,92 mil	84
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	131 (60,08%)	87 (39,92%)	16,54%	-27,45%	111 (50,92%)	107 (49,08%)	R\$ 679,87 mil	878
BRADESCO H FIA DIVIDENDOS	137 (55,24%)	111 (44,76%)	16,88%	-25,68% *	125 (50,46%)	123 (49,60%)	R\$ 37,05 mil	298
CDI (Benchmark)	340	0	6,25%	0,13%	-	-	-	-

## Índice de Sharpe ⓘ

FUNDO	12 MESES	INÍCIO
FIC FIA CAIXA EXPERT VINC...	-0,11	-0,02
XP INVESTOR DIVIDENDOS FI...	<b>0,65</b> *	0,19
BB TOP AÇÕES DIVIDENDOS F...	-0,17	<b>0,30</b> *
4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA	-0,26	0,03
SANTANDER AÇÕES DIVIDENDO...	-0,08	-0,03
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI...	-0,61	0,06
ICATU VANGUARDA DIVIDENDO...	-0,46	0,04
SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB ...	-0,11	0,15
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	0,11	0,21
BRADESCO H FIA DIVIDENDOS	-0,11	0,03
CDI (Benchmark)	0	0




Suzano RCP



Ainda analisando a consistência dos produtos o Fundo de Investimentos XP Investor Dividendos tem proporções melhores aos demais fundos.

Olhando o Índice de Sharpe, relação risco x retorno, em 12 meses apenas os fundos XP Investor Dividendos e o Fundo Bradesco FIA Dividendos apresentarem relação positiva, já na relação desde a criação do fundo de investimentos, quem melhor apresentou tal índice foi o Fundo BB Top Ações.

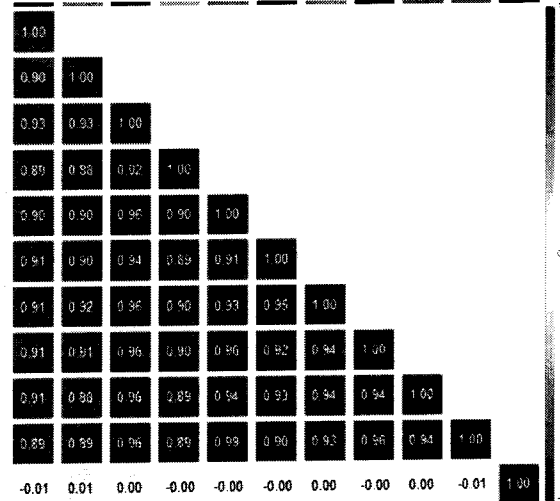
## Volatilidade ⓘ

FUNDO	12 MESES	INÍCIO
FIC FIA CAIXA EXPERT VINC...	18,09%	19,60%
XP INVESTOR DIVIDENDOS FI...	18,53%	21,19%
BB TOP AÇÕES DIVIDENDOS F...	18,36%	21,09%
4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA	17,11% 📉	16,93% 📉
SANTANDER AÇÕES DIVIDENDO...	18,15%	21,58%
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FI...	18,94%	19,94%
ICATU VANGUARDA DIVIDENDO...	18,73%	22,67%
SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB ...	19,01%	22,33%
BRDESCO FIA DIVIDENDOS	18,03%	21,62%
BRDESCO H FIA DIVIDENDOS	18,18%	22,78%
CDI (Benchmark)	0,12%	0,63%

O fundo de Investimentos da 4Um foi o produto que apresentou menor volatilidade, isto pode ser encarado com duas ópticas no caso em tela, em momento de alta volatilidade o produto mostrou-se resiliente, já em momentos de captura de resultados o produto não alcançou tudo o que seus pares entregaram. *Supero E D*

### Gráfico de Correlação

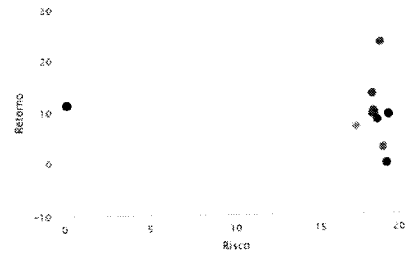
- FCI FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS
- XP INVESTOR DIVIDENDOS FIA
- BB TOP AÇÕES DIVIDENDOS FI
- 4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA
- SANTANDER AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI
- BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC FIA
- ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FIA
- SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIC FIA
- BRADESCO FIA DIVIDENDOS
- BRADESCO H FIA DIVIDENDOS
- cdi



Período de análise: 01/10/2012 a 17/10/2022

### Gráfico de Risco X Retorno

- FCI FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS
- XP INVESTOR DIVIDENDOS FIA
- BB TOP AÇÕES DIVIDENDOS FI
- 4UM MARLIM DIVIDENDOS FIA
- SANTANDER AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI
- BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC FIA
- ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FIA
- SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIC FIA
- BRADESCO FIA DIVIDENDOS
- BRADESCO H FIA DIVIDENDOS
- CDI



Período de análise: Últimos 12 meses

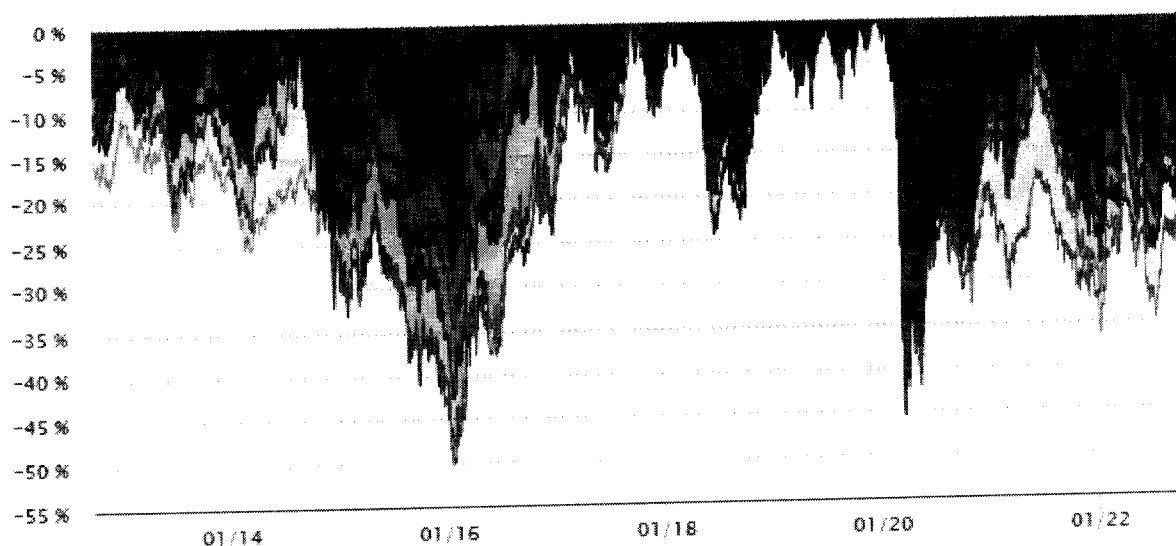
Quanto a correlação, temos que os produtos são todos muito parecidos entre si, sendo o fator humano, gestão e administração do fundo de investimentos, o grande diferencial entre os produtos.

*Sup. de K.P.*




Analisando ao gráfico risco x retorno vemos que todos os produtos encontram-se no mesmo ponto do eixo da abscissas, risco similar, e apenas destacando-se no eixo das ordenas o produto XP INVESTOR DIVIDENDOS FIA, que ocupa ponto elevado, denotando maior retorno.

## Drawdown ⓘ



Vendo outro importante indicativo o Drawdown, que indica quanto foi a queda do valor de um ativo em relação a sua cotação máxima. Temos os produtos com menor queda sendo o Icatu, XP e BTG, e os de maior queda CEF, Safra e BB.

Sendo assim por todo o exposto e entendendo que tal estratégia pode gerar alfa significativo a carteira deste RPPS, esta Assessoria de Investimentos sugere que caso o Comitê de Investimentos do IPMJP decida por realizar aplicação em Renda Variável com as Contribuições do mês corrente, que sejam no produto XP INVESTOR DIVIDENDOS FIA de CNPJ: 16.575.255/0001-12

*Sugiro XP*





**(ANÁLISE DE CENÁRIOS - RIO BRAVO  
PROTEÇÃO BOLSA AMERICANA FIM)**

*Supro RP*

**LEMA | IQ**

*+*

# AVISO LEGAL

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/ME 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.

  
Supno BPO



**LEMA** 



# ANÁLISE

Elaboramos esta análise para avaliar a viabilidade do investimento no **RIO BRAVO PROTEÇÃO BOLSA AMERICANA FIM**. Este fundo adota uma estratégia específica com a proteção do capital investido, que consiste em aplicar seus recursos de forma a acompanhar a variação do S&P 500, índice composto por quinhentas ações cotadas nas bolsas de NYSE ou NASDAQ, qualificados de acordo com o seu tamanho de mercado, liquidez e representação de grupo industrial.

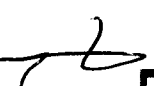
- **Tipo:** Multimercado Capital Protegido
- **Estratégia:** Buscar rentabilidade que acompanhe a variação do índice S&P 500, com a proteção do capital investido durante a vigência da estratégia de investimento ("Operação Estruturada")
- **Tipo de Condomínio:** Aberto, com prazo indeterminado e carência de 25 meses, contados a partir do dia útil anterior ao início da operação
- **Aplicação Inicial:** R\$ 50.000,00 / **Movimentações:** R\$ 1.000,00 / **Saldo Mínimo:** R\$ 1.000,00
- **Carteira:** Composição da carteira não informada.
- **Taxa de Administração:** 1,20% a.a.
- **Carência:** 25 meses
- **Resgate:** No resgate, o número de cotas canceladas será calculado de acordo com o valor das cotas no fechamento do 3º dia contado da data do pedido de resgate.
- **Enquadramento:** Artigo 10, inciso I. Até 10% do PL do RPPS, limitado a 15% do PL do fundo

AGO/22

 Superior



 **LEMA** Grupy



# ANÁLISE\_CONCLUSÃO

- A estratégia não se mostra atraente se analisado pelo aspecto da rentabilidade, pois apenas em 20,73% dos casos, a estratégia entregou retorno superior as simulações da meta atuarial (IPCA+4,94%) prevista para o período.;
- Se analisada sob a ótica de um “seguro” contra variações negativas do S&P 500, a aplicação no fundo faz sentido, dado que mesmo em cenários em que o S&P 500 rentabilize negativamente, o fundo garante, pelo menos, 20,15% de rentabilidade, o que o torna viável para o RPPS que tem fundo de Exterior em carteira;
- Ainda na ótica de “seguro”, podemos destacar que dos 10.000 cenários de rentabilidade do S&P 500 gerados 35,46% possuem rentabilidade negativas. Portanto, é interessante um mix de 40% no fundo de 60% em S&P 500 , pois conforme o slide 9 tem a melhor relação de atingir a meta atuarial em todos os 10.000 cenários da meta atuarial.
- Sendo assim, podemos concluir que a presença, em carteira, do fundo de capital protegido suaviza os cenários negativos de S&P 500, dessa forma, tornando-se um ativo atrativo de proteção contra volatilidade do mercado exterior.
- Vale salientar que a nossa análise se baseou em projeções, que podem ser diferentes do cenário efetivo.

AGO/22

*Suportis*

**LEMA**

# CENÁRIOS DE RENTABILIDADE DENTRO DA ESTRATÉGIA

Parâmetro de Referência: Fechamento de 01/11/2024 do S&P 500  
Vigência da Operação Estruturada: de 01/10/2022 a 01/10/2024

Barreira de Alta = +40,00% | Barreira de Baixa = -30,00%

## Cenários de Retorno da Operação

S&P no final da operação	S&P atingiu a barreira de baixa?	S&P atingiu a barreira de alta?	Resultado final
Negativo	Sim	Não	20,15% a.p.
Negativo	Não	Não	10% + variação do S&P 500 a.p. (com sinal positivo)
Positiva	Não	Não	10% + variação do S&P 500
Positiva	Não	Sim	20,15% a.p.
Indiferente	Sim	Sim	30,30% a.p.

AGO/22

30,30% a.p.

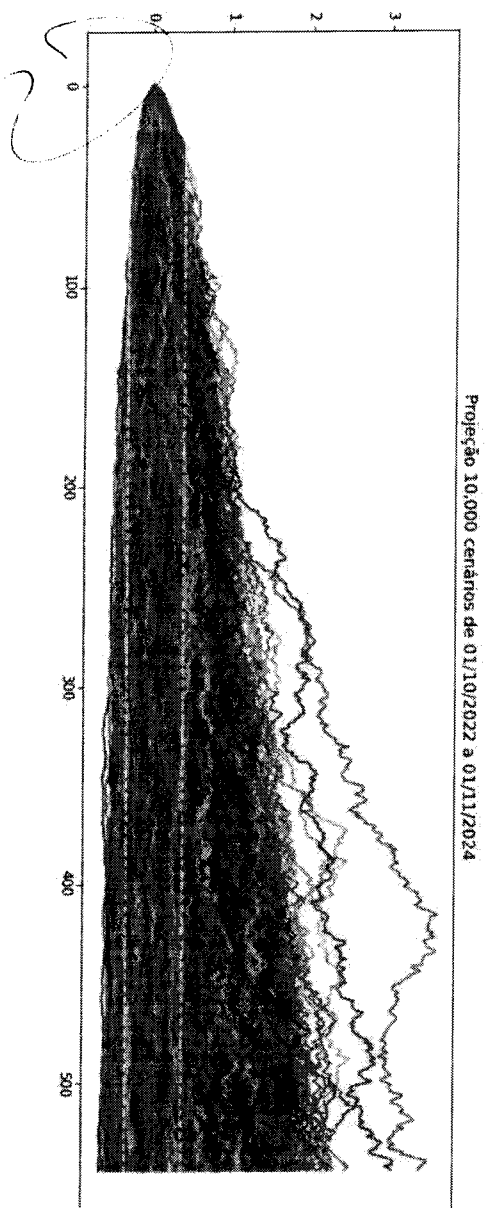
LEMA



# CENÁRIOS DE RENTABILIDADE\_DENTRO DA ESTRATÉGIA

Para a análise das possibilidades de retorno da operação foram aplicados dois modelos de previsão:

- **Modelo de Previsão Histórico:** Baseado nos retornos do índice S&P 500 em diferentes momentos do passado e para o mesmo período da operação, ou seja 25 meses;
- **Modelo de simulação por Montecarlo:** Metodologia baseada na simulação estocástica, envolvendo números aleatórios, de acordo com os retornos do índice S&P-500 dos últimos 1.260 dias (três anos). Foram rodadas dez mil simulações para os retornos diários para o período da operação estruturada;



Projeção 10.000 cenários de 01/10/2022 a 01/11/2024

AGO/22

Sigora Esc

LEMA |

# CENÁRIOS DE RENTABILIDADE DENTRO DA ESTRATÉGIA MODELO DE PREVISÃO HISTÓRICA

Foram escolhidos períodos de performance do S&P 500 de igual o período da operação e analisados quais retornos a estratégia teria em cada cenário, caso se repetissem os retornos de cada período de tempo.

Eventos	Período	Piso	Teto	Final	Estratégia
Guerra do Golfo	02/08/1990 a 02/09/1992	-15.94%	20.94%	18.92%	<b>28.92% a.p.</b>
Bolha da Internet	11/08/1999 a 11/09/2001	-16.08%	17.32%	-16.08%	<b>26.08% a.p.</b>
11 de setembro / Invasão do Iraque	11/09/2001 a 13/10/2003	-28.90%	7.32%	-4.32%	<b>14.32% a.p.</b>
Subprime	29/12/2007 a 28/01/2010	-53.93%	0.00%	-26.14%	<b>20.15% a.p.</b>
Pós-subprime	27/10/2008 a 26/11/2010	-20.31%	44.40%	40.11%	<b>20.15% a.p.</b>
US Fed tapering 2013	01/09/2012 a 02/10/2014	-3.63%	43.00%	38.36%	<b>20.15% a.p.</b>
Covid-19	17/11/2019 a 16/12/2021	-28.34%	50.93%	49.54%	<b>20.15% a.p.</b>
Guerra na Ucrânia	30/07/2020 a 31/08/2022	-0.29%	47.76%	21.83%	<b>20.15% a.p.</b>

Desta forma, caso os cenários de retorno do S&P-500 se repitam de acordo com os cenários históricos acima, a estratégia retornará entre 14,32% até o máximo de 28,92%, ao final da operação.

Ressaltem-se os cenários em que o índice entregou rentabilidade negativa no fim do período, mas que a estratégia protegeu o patrimônio de tais variações

AGO/22

Supro BSC

LEMA

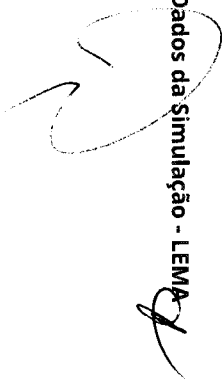
# CENÁRIOS DE RENTABILIDADE DENTRO DA ESTRATEGIA\_MODELO DE PREVISÃO MONTE CARLO

Partindo do retorno diário dos últimos 1.260 dias do S&P 500, utilizou-se da média e do desvio padrão do período para rodar as 10.000 simulações de retornos diários para o Ibovespa ao longo da janela de tempo da operação estruturada. Os resultados simulados foram os seguintes:


## DADOS DA SIMULAÇÃO POR MONTECARLO

Retorno Médio Ponderado das 10.000 Simulações	22,79%
% de Retornos Negativos	35,46%
% de Retornos Positivos	64,36%
% Entre as Barreiras (-30% a 40%)	45,67%
% Atingimento da Barreira de alta (>40%)	43,61%
% Atingimento da Barreira de baixa (<-30%)	10,65%
% Atingimento das duas Barreira (Duplo)	0,07%

Fonte: Base de dados Ibovespa - Comdinhoiro | Dados da Simulação - LEMA

 Suano E

AGO/22



 LEMA



# CENÁRIOS DE RENTABILIDADE DENTRO DA ESTRATEGIA\_MODELO DE PREVISÃO MONTE CARLO

Partindo das 10.000 simulações de retornos diários para o S&P 500 e da operação estruturada. Foram feitos diferentes mix dos dois, para verificar qual tem o melhor resultado dentre os 10.000 simulações

## Cenários de Retornos de um mix do fundo com o S&P 500

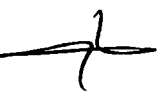
Carteira > Meta Atuarial	Peso no Fundo (%)	Peso no S&P 500 (%)
44,07%	0%	100%
44,37%	10%	90%
44,64%	20%	80%
44,78%	30%	70%
44,95%	40%	60%
44,92%	50%	50%
44,49%	60%	40%
43,78%	70%	30%
41,53%	80%	20%
35,10%	90%	10%
20,73%	100%	0%

Fonte: Base de dados S&P-500 - Comdinheiro | Dados da Simulação - LEMA

AGO/22



Sugano E S



**LEMA** 10

# LEMA

PARA TODOS  
OS RPPS.



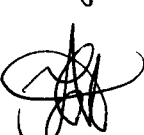
Posicione sua  
câmera no QR Code  
e conecte-se com  
a gente!



*Agro E&O*



IPMJP

**(ANÁLISE DE CENÁRIOS, SAFRA  
CAPITAL GARANTIDO BOLSA AMERICANA  
FIM)**

*Supro* 

 **LEMA**  *TC*



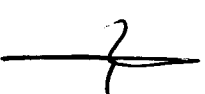
# AVISO LEGAL

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/ME 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.



Suzyro LP



LEMA

# ANÁLISE INFORMações

Elaboramos esta análise para avaliar a viabilidade do investimento no **SAFRA CAPITAL GARANTIDO BOLSA AMERICANA FIM**. Este fundo adota uma estratégia específica com a proteção do capital investido, que consiste em aplicar seus recursos de forma a acompanhar a variação do S&P 500, índice composto por quinhentas ações cotadas nas bolsas de NYSE ou NASDAQ, qualificados de acordo com o seu tamanho de mercado, liquidez e representação de grupo industrial.

- **Tipo:** Multimercado Capital Protegido
- **Estratégia:** Buscar rentabilidade que acompanhe a variação do Índice S&P 500, com a proteção do capital investido durante a vigência da estratégia de investimento (“Operação Estruturada”)
- **Tipo de Condomínio:** Aberto, com prazo indeterminado e carência de 3,2 anos, contados a partir da data de início da operação
- **Aplicação Inicial:** R\$ 300.000,00 / **Movimentações:** R\$ 10.000,00 / **Saldo Mínimo:** R\$ 10.000,00
- **Carteira:** Composição da carteira não informada.
- **Taxa de Administração:** 1,00% a.a.
- **Carência:** 11/10/2022 a 07/01/2026 (3,2 anos)
- **Resgate:** Conversão D+0/D+1 após o término do período de carência
- **Enquadramento:** Artigo 10, inciso I - Até 10% do PL do RPPS, limitado a 15% do PL do fundo

OUT/22

*Augusto*



 **LEMA** Investimentos

# CENÁRIOS DE RENTABILIDADE DENTRO DA ESTRATÉGIA

Vigência da Operação Estruturada: de 11/10/2022 a 07/01/2026

Barreira de baixa: 15,00%

## Cenários de Retorno da Operação

S&P no final da operação	S&P superou a barreira?	Resultado final
Negativo	Não	15.00% a.p.
Positivo	Sim	Variação do S&P 500 <i>Surgano ES</i>



**LEMA** TC

# ANÁLISE\_CONCLUSÃO

- Se analisada sob a ótica de um “seguro” contra variações negativas do S&P 500, a aplicação no fundo é interessante, dado que mesmo em cenários em que o S&P 500 rentabilize negativamente, o fundo garante retornos positivos, o que o torna viável para o RPPS que tem investimento no exterior em carteira. No pior cenário (S&P 500 com -100% retorno), o fundo ainda terá rentabilidade positiva de 15%.
- Ainda na ótica de “seguro”, podemos destacar que dos 10.000 cenários de rentabilidade do S&P 500 gerados 40,61% possuem rentabilidades negativas. Portanto, é interessante um mix de cerca de 40% no fundo e de 60% em S&P 500, pois conforme demonstrado na página 10, esta proporção possui a melhor relação de retorno acima da meta atuarial em todos os 10.000 cenários simulados.
- Sendo assim, podemos concluir que a aplicação no fundo de capital protegido, quando combinada com alocação direta em S&P 500, suaviza os cenários negativos de S&P 500 e se beneficia na queda do índice, visto que o fundo entrega 15% de retorno ao período em caso de não superação da barreira.
- A estratégia não se mostra atraente como um investimento isolado, visto que em apenas 26,68% dos casos a estratégia entregou retorno superior às simulações da meta atuarial (IPCA + 5,04%) prevista para o período e apresentou o menor percentual de retorno acima do S&P 500 (98,17% dos cenários) – ver página 10.

OUT/22

*Suzana K*

**LEMA**

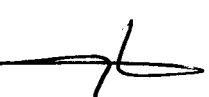


# ANÁLISE\_CONCLUSÃO

- O fundo prevê captação máxima de 200 milhões. Levando em consideração o Art. 19 da Resolução CMN nº 4.963/2021, o total das aplicações dos recursos do RPPS em um mesmo fundo de investimento deverá representar no máximo 15% do patrimônio líquido deste fundo. Dessa forma, o IPMJP pode aportar até 30 milhões no **SAFRA CAPITAL GARANTIDO BOLSA AMERICANA FIM**.
- No que diz respeito ao Art. 10, inciso I da mesma Resolução, o RPPS pode alocar até 10% em cotas de fundos de investimento classificados como multimercado. De acordo com a carteira de agosto, o IPMJP mantém 1,18% do seu patrimônio alocado neste segmento.
- Visto que o IPMJP possui R\$ 18 milhões alocados em fundos expostos ao S&P 500, os quais reproduzem o índice com e sem a variação cambial, indicamos que utilizem R\$ 7,5 milhões de sua posição no **BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RF PREVIDENCIÁRIO** para aplicação no **SAFRA CAPITAL GARANTIDO BOLSA AMERICANA FIM**.
- Indicamos o resgate no **BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RF PREVIDENCIÁRIO**, pois é uma das posições líquidas do IPMJP. Além disso, considerando o aporte inicial, que ocorreu em julho de 2018, a rentabilidade acumulada no fundo é de 14,50%, o que incorreria em lucro na realização desta alocação.

Sugiro ER

OUT/22



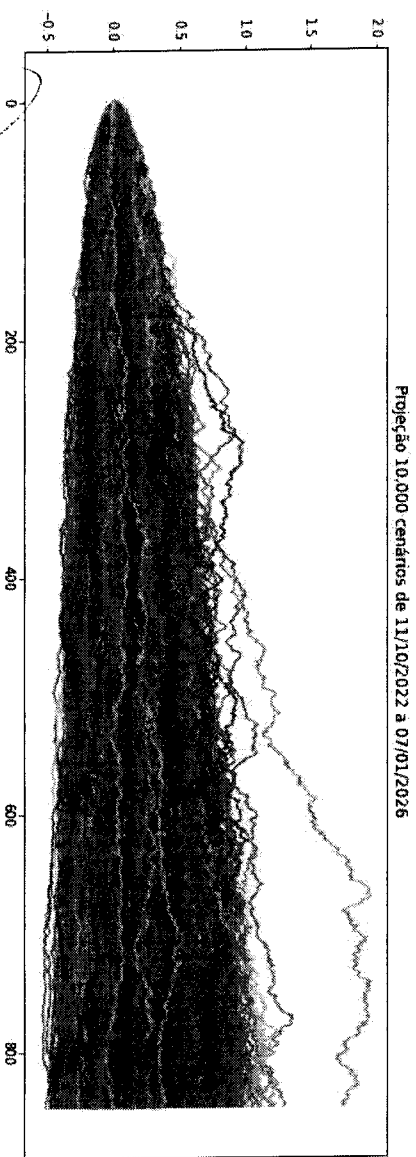
**LEMA** 



# CENÁRIOS DE RENTABILIDADE DENTRO DA ESTRATÉGIA

Para a análise das possibilidades de retorno da operação foram aplicados dois modelos de previsão:

- **Modelo de Previsão Histórico:** Baseado nos retornos do índice S&P 500 em diferentes momentos do passado e para o mesmo período da operação, ou seja 3,2 anos;
- **Modelo de simulação por Montecarlo:** Metodologia baseada na simulação estocástica, envolvendo números aleatórios, de acordo com os retornos do índice S&P 500 dos últimos 1.260 dias (três anos). Foram rodadas dez mil simulações para os retornos diários para o período da operação estruturada.



Vale salientar que a nossa análise se baseou em projeções, que podem ser diferentes do cenário efetivo

Supro

**LEMA** TC

# CENÁRIOS DE RENTABILIDADE DENTRO DA ESTRATÉGIA\_MODELO DE PREVISÃO HISTÓRICA

Foram escolhidos oito períodos de performance do S&P 500 iguais aos da operação (3,2 anos) e analisados quais retornos a estratégia teria em cada cenário, caso se repetissem os retornos de cada período de tempo.

Eventos	Período	Piso	Teto	Final	Estratégia
Guerra do Golfo	02/08/1990 a 01/11/1993	-15.94%	33.58%	33.46%	<b>33.46% a.p.</b>
Bolha da Internet	11/08/1999 a 08/11/2002	-40.34%	17.32%	-31.28%	<b>15.00% a.p.</b>
11 de setembro / Invasão do iraque	11/09/2001 a 09/12/2004	-28.90%	9.05%	8.85%	<b>15.00% a.p.</b>
Subprime	29/12/2007 a 29/03/2011	-53.93%	0.00%	-10.14%	<b>15.00% a.p.</b>
Pós-subprime	27/10/2008 a 25/01/2012	-20.31%	60.63%	56.20%	<b>56.20% a.p.</b>
US Fed Tapering 2013	01/09/2012 a 01/12/2015	-3.63%	51.49%	49.49%	<b>49.49% a.p.</b>
Covid-19	17/11/2019 a 14/02/2023	-28.34%	53.64%	19.12%	<b>19.12% a.p.</b>
Guerra na Ucrânia	30/07/2020 a 30/10/2023	-0.29%	47.76%	14.57%	<b>15.00% a.p.</b>

Desta forma, caso os cenários de retorno do S&P 500 se repitam de acordo com os históricos acima, a estratégia retornará entre 15.00% e 56.20%, ao final da operação. Vale ressaltar que mesmo nos cenários em que o índice entregou rentabilidade negativa no fim do período, a estratégia protegeu o patrimônio de tais variações, entregando resultado sempre positivo.

OUT/22

Suano R

LEMA

# CENÁRIOS DE RENTABILIDADE DENTRO DA ESTRATEGIA MODELO DE PREVISÃO MONTE CARLO

Partindo do retorno diário dos últimos 1.260 dias do S&P 500, utilizou-se da média e do desvio padrão do período para rodar as 10.000 simulações de retornos diários para o S&P 500 ao longo da janela de tempo da operação estruturada. Os resultados simulados foram os seguintes:

## DADOS DA SIMULAÇÃO POR MONTECARLO

Retorno Médio S&P 500 das 10.000 Simulações	10,19%
Meta Atuarial Média das 10.000 Simulações	24,43%
Retorno Médio Ponderado da Operação	22,45%
% de Retornos Negativos	40,61%
% de Retornos Positivos	59,28%
% Menor que a Barreira (< 15%)	61,95%
% Superior a Barreira (> 15%)	38,05%

*q* sugaro 50

Fonte: Base de dados S&P 500 - Comdinheiro| Dados da Simulação - LEMA  
OUT/22



**LEMA** 

# CENÁRIOS DE RENTABILIDADE DENTRO DA ESTRATEGIA MODELO DE PREVISÃO MONTE CARLO

Partindo das 10.000 simulações de retornos diários para o S&P 500 e da operação estruturada, foram feitos diferentes mixes com os dois, para verificar qual tem o melhor resultado dentre as 10.000 simulações

## Cenários de Retornos de um mix do fundo com o S&P 500

% de Retornos Acima da Meta	% de Retornos Acima do S&P 500	Peso no Fundo (%)	Peso no S&P 500 (%)
25,46%	100,00%	0,00%	100,00%
25,92%	98,32%	10,00%	90,00%
26,32%	98,25%	20,00%	80,00%
26,58%	98,21%	30,00%	70,00%
26,68%	98,17%	40,00%	60,00%
26,58%	98,13%	50,00%	50,00%
26,32%	98,07%	60,00%	40,00%
25,91%	98,02%	70,00%	30,00%
25,45%	98,00%	80,00%	20,00%
24,97%	97,95%	90,00%	10,00%
24,47%	97,84%	100,00%	0,00%

Fonte: Base de dados S&P-500 - Comdinheiro | Dados da Simulação - LEMA

OUT/22



Suano E. R.



**LEMA** 

# CENÁRIOS DE RENTABILIDADE DENTRO DA ESTRATÉGIA

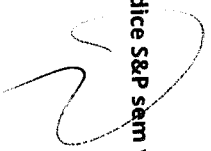
## Carteira Atual (simulações)

	Posição Atual	Variação S&P 500	Resultado Carteira*	Retorno Carteira*
Variação negativa do S&P	R\$ 18.741.712,03	-30,00%	R\$ 13.119.198,42	-30,00%
Variação positiva do S&P	R\$ 18.741.712,03	40,00%	R\$ 26.238.396,84	40,00%
Alta expressiva do S&P	R\$ 18.741.712,03	50,00%	R\$ 28.112.568,05	50,00%

\* Os resultados e retornos esperados são brutos.

\* Ativos S&P = Considera a variação, em pontos, o Índice S&P sem variação cambial e antes de quaisquer taxas e custos.

OUT/22



Guilherme Espírito Santo





**LEMA** Capital

# CENÁRIOS DE RENTABILIDADE\_DENTRO DA ESTRATÉGIA

Carteira Protegida (40%) S&P 500 (60%)

	Posição S&P 500	Posição Carteira Protegida	Varição S&P 500	Resultado Fundo*	Resultado Carteira*	Retorno Carteira*
Varição negativa do S&P não superando barreira	R\$ 11.241.712,03	R\$ 7.500.000,00	-25,00%	15,00%	R\$ 17.056.284,02	-8,99%
Varição positiva do S&P superando barreira	R\$ 11.241.712,03	R\$ 7.500.000,00	35,00%	35,00%	R\$ 25.301.311,24	35,00%
Varição positiva do S&P superando barreira	R\$ 11.241.712,03	R\$ 7.500.000,00	45,00%	45,00%	R\$ 27.175.482,44	45,00%

\* Os resultados e retornos esperados são brutos.

\* Ativos S&P = Considera a variação, em pontos, o Índice S&P sem variação cambial e antes de quaisquer taxas e custos.

OUT/22



Suzano ESO



**LEMA** IC




# LEMA

PARA TODOS  
OS RPPS.



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

*Suzano ES*

