

Metodologias e critérios de avaliação de riscos *(Resumo Analítico)*

Critérios de credenciamento e seleção de ativos; diversificação, risco de crédito e qualidade da gestão *(Estratégias Descritivas)*

Mediante a compra do HSBC pelo Bradesco, verificamos a necessidade de atualizar a relação de entidades autorizadas a trabalhar com o OstrasPrev, visto a substituição da marca HSBC no Brasil pelo Bradesco, a partir de outubro/16.

Continuamos a utilizar, como primeiro elemento de seleção, a relação dos maiores bancos do Sistema Financeiro Nacional por Patrimônio Líquido, divulgada pelo BACEN, mantendo os mesmos princípios decididos em reunião do Comitê de Investimentos, Diretoria Executiva e do Conselho Municipal de Previdência, registradas em atas de 15/02/2012 e 07/11/2013: aplicar os recursos do OstrasPrev junto às Instituições Financeiras com PR-I (Patrimônio de Referência nível I) superior a R\$ 10 bilhões e estar, pelo menos, na função de administradores dos fundos de investimentos, sem prejuízo das demais funções (gestão e custódia, dentre outras). Desta forma, seguindo esses princípios e baseado na atual relação do BACEN, de junho/16, ficou decidido, na 25ª Reunião do Comitê de Investimentos em 08/09/2016, bem como que as entidades autorizadas a trabalhar com o OstrasPrev passam a ser: BB, CEF, Itaú, Bradesco, BTG Pactual, Santander e Safra, pois representam, não apenas, a **solidez patrimonial** desejada, como também expressivo **volume de recursos administrados** e a larga **experiência no exercício da atividade de administração de recursos de terceiros**.

Aprovamos também, em caráter excepcional, a XP Investimentos, a Constância Investimentos e a Vinci Partners. Com aquisição pelo Itaú-Unibanco de 49,9% (R\$ 6,3 bilhões) da XP Investimentos e que até 2022 poderá chegar a 74,9% e 100% até 2024, foi permitido seu credenciamento em 17.08.17. Além da aquisição pelo maior banco privado do Brasil, o Conselho de Administração da XP possui dois membros indicados pelo Itaú, confirmando sua influência. Somadas as condições acima, outros atributos, pontuais, podem ser considerados no credenciamento da XP: seu excelente conceito e expressão no mercado financeiro, possuir uma plataforma de atendimento específica para RPPS, além do bom relacionamento com seus executivos com forte experiência em nosso setor. A Constância Investimentos, aprovada em 27.03.18, utiliza o método de trabalho fundamentalista, com utilização de sistema de logaritmos, apresentando uma alternativa à diversificação dos investimentos do OstrasPrev, endossado com o elevado nível qualitativo dos profissionais e sua metodologia de gestão. A Vinci Partners é gestora de fundos da CEF onde o OstrasPrev é cotista e membro do Conselho Consultivo desde 2012, tendo seus produtos e profissionais identidade com nossa filosofia de trabalho, e ampliado em 24.04.2018.

Relatórios		Balxar		TF.data															20/09/2016	
Instituição	TD	TC	Segmento	Cidade	UF	Obs	Data	Ativo Total	Ativo Total (-) Intermediação	Depósito total	Patrimônio líquido	PR nível I	Lucro Líquido	Data DLO	Índice de Basileia	Índice de Imobilização	Número de agências			
ITAU		C	2	199	SAO PAULO	SP	2016/06	1.324.027.104	1.196.389.017	347.007.046	126.874.290	112.149.072	9.338.481	2016/06	18,0	24,3	3.608			
BB		C	1	199	BRASILIA	DF	3	2016/06	1.482.569.850	1.110.477.236	442.559.885	73.438.242	06.108.277	4.891.802	2016/06	16,4	15,5	5.444		
BRASESCO		C	2	199	OSASCO	SP		2016/06	935.933.603	828.186.338	180.275.330	96.993.513	79.376.906	8.263.897	2016/06	17,6	33,8	4.493		
BNDES		I	1	4	RIO DE JANEIRO	RJ		2016/06	939.613.054	939.613.054	13.906.860	36.875.950	70.260.148	-2.173.927	2016/06	16,0	11,6	4		
SANTANDER		C	3	199	SAO PAULO	SP		2016/06	660.052.151	644.269.868	135.402.060	61.912.403	57.316.903	2.566.127	2016/06	17,6	17,4	2.659		
CAIXA ECONOMICA FEDERAL		I	1	6	BRASILIA	DF		2016/06	1.214.034.280	1.104.739.411	463.196.364	25.895.293	49.394.585	1.891.846	2016/06	12,7	15,3	2.406		
BTG PACTUAL		C	2	199	RIO DE JANEIRO	RJ		2016/06	197.303.326	178.515.008	58.322.144	20.834.459	23.026.716	2.011.719	2016/06	13,8	37,6	11		
SAFRA		C	2	199	SAO PAULO	SP		2016/06	135.900.066	123.308.764	8.667.382	9.463.846	10.368.831	830.265	2016/06	16,4	25,9	112		
HSBC		C	3	199	CURITIBA	PR		2016/06	151.149.582	147.140.959	58.147.899	9.888.946	8.509.158	-738.579	2016/06	13,7	14,0	854		
CITIBANK		C	3	199	SAO PAULO	SP		2016/06	81.201.411	81.201.411	18.008.922	8.252.157	8.029.257	361.719	2016/06	13,5	6,0	127		
VOTORANTIM		C	2	199	SAO PAULO	SP		2016/06	108.091.841	95.400.493	3.708.344	8.282.419	6.892.490	194.410	2016/06	14,9	4,3	14		
BANRISUL		C	1	199	PORTO ALEGRE	RS		2016/06	66.663.879	66.663.879	39.983.244	6.443.655	5.591.866	389.624	2016/06	16,7	11,9	538		
BCO CLASSICO S.A.		I	2	8	RIO DE JANEIRO	RJ		2016/06	6.650.309	6.650.309	24	4.980.460	4.980.460	21.481	2016/06	41,6	0,0	1		
JP MORGAN CHASE		C	3	199	SAO PAULO	SP		2016/06	40.187.274	34.982.364	2.608.045	4.362.601	4.322.988	228.673	2016/06	18,4	2,7	6		
CREFISA S.A. CFI		I	2	14	SAO PAULO	SP		2016/06	3.822.970	3.822.970	0	3.410.548	3.401.515	493.696	2016/06	53,1	0,9			
CREDIT SUISSE		C	3	199	SAO PAULO	SP		2016/06	42.297.073	41.769.576	4.866.023	3.674.475	3.271.078	135.559	2016/06	17,1	7,1	6		
DAYCOVAL		C	2	199	SAO PAULO	SP		2016/06	20.668.887	19.554.889	4.855.182	2.854.890	2.851.118	154.459	2016/06	17,7	9,1	40		
BCO DO NORDESTE DO BRASIL S.A.		I	1	8	FORTALEZA	CE		2016/06	42.680.676	42.607.420	10.094.291	3.035.195	2.802.307	225.564	2016/06	12,5	4,8	319		
BCO DA AMAZONIA S.A.		I	1	2	BELEM	PA		2016/06	12.849.977	12.849.977	2.992.605	1.967.774	2.788.651	84.985	2016/06	17,2	0,7	124		
ABC-BRASIL		C	3	199	SAO PAULO	SP		2016/06	22.746.931	22.746.931	3.755.842	2.688.820	3.651.203	195.245	2016/06	18,0	1,1	6		
BCO VOLKSWAGEN S.A.		I	3	8	SAO PAULO	SP		2016/06	19.678.320	19.678.320	1.473.313	2.620.629	2.606.050	18.558	2016/06	21,2	0,7	1		
BNP PARIBAS		C	3	199	SAO PAULO	SP		2016/06	41.896.848	38.423.865	4.955.238	2.789.316	2.593.138	25.323	2016/06	12,4	1,7	9		
BD REGIONAL DO EXTREMO SUL		I	1	5	PORTO ALEGRE	RS		2016/06	15.546.033	15.546.033	0	2.421.523	2.415.686	77.501	2016/06	14,8	1,1	3		
MORGAN STANLEY		C	3	199	SAO PAULO	SP		2016/06	11.513.979	9.040.781	1.548.591	2.613.280	2.409.570	122.038	2016/06	30,1	0,5	2		

São conceitos elementares para o credenciamento, elencados desde o início da regulamentação dos investimentos dos RPPS para definir a escolha das melhores e mais conceituadas Instituições Financeiras do mercado, – **Resolução 2.652** de 23.09.99 (*art. 4º, I*); **Resolução 2.661** de 28.10.04 (*art. 6º, II*) e **Resolução 3.506** de 26.10.07 (*art. 22º, I, a*). Continuamos a acreditar nesses princípios e defendê-los no balizamento de nossas decisões, pois pretendemos aplicar nossos recursos sob “**condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência**” (art. 1º, **Resolução 3922/10**).

No entanto, estar selecionada, não implica estar credenciada para trabalhar com o OstrasPrev. Necessário se faz oferecer opções de investimentos compatíveis com a Política de Investimentos em vigor, representar e defender adequadamente os interesses da autarquia nos produtos sob sua administração, primar pela transparência das informações e em suas atividades, bem como, exercer em sua melhor forma, o compromisso fiduciário assumido com nós cotistas.

Posição em junho/julho de 2016				
Banco	Solidez patrimonial (R\$ bilhões)	Volume recursos administrados (R\$ bilhões)	administração de recursos de terceiros (data fundação)	
ITAÚ	R\$ 136	R\$ 688	02/01/1945	71 anos
BRASESCO	R\$ 125	R\$ 552	15/05/1857	159 anos
BB	R\$ 103	R\$ 674	12/10/1808	208 anos
SANTANDER	R\$ 72	R\$ 233	10/03/1943	73 anos
CEF	R\$ 62	R\$ 272	12/01/1861	155 anos
BTG PACTUAL	R\$ 25	R\$ 76	1983	33 anos
SAFRA	R\$ 12	R\$ 69	1955	61 anos

Fonte: BACEN e ANEMM

Antes do credenciamento definitivo, devemos observar as obrigações constantes na Portaria nº 300 de 03.07.15 (altera a Portaria 519/2011), em seu art. 6º-E, incisos I, II e III, que determina que se efetue análise e credenciamento de administradores ou gestores, bem como dos fundos de investimentos operados pelo RPPS. Para cada aprovação deverá, o RPPS, emitir o “Atestado de Credenciamento”.

Utilizando dados recentes, ago/2018, divulgados pela ANBIMA, observamos que as instituições selecionadas pelo OstrasPrev administram 96% dos recursos de RPPS, R\$ 137,4 Bilhões, conforme quadro abaixo. Entre os administradores de recursos de terceiros em fundos de investimentos, clubes de investimentos e carteiras administradas, encontramos 29 instituições listadas pela ANBIMA em agosto/18. Aqueles que atendem os RPPS somam apenas 18, conforme quadro abaixo.

ANBIMA » Fundos de Investimento Rankings				
Ranking Global de Administração de Recursos de Terceiros				
Dados em R\$ milhões				Ago/18
Ordem	Administrador	Total Global de Ativos (*)	RPPS	%
1	BB DTVM S.A	927.618,5	52.852,1	38,5%
2	ITAU UNIBANCO SA	703.645,9	2.107,0	1,5%
3	BRADESCO	572.620,5	8.761,4	6,4%
4	CAIXA	370.343,5	64.686,7	47,1%
5	BANCO SANTANDER (BRASIL) SA	299.796,8	2.207,1	1,6%
6	BEM	248.070,5	1.099,1	
7	INTRAG	210.785,9	14,5	
8	BNY MELLON SERVICOS FINANCEROS DTVM SA	145.664,2	1.403,8	
9	CREDIT SUISSE HEDGING GRIFFO COR.VAL S.A	110.928,7	-	
10	BTG PACTUAL	104.583,9	626,1	0,5%
11	J SAFRA ASSET MANAGEMENT	99.456,8	336,7	0,2%
12	BNP PARIBAS	54.885,0	125,3	
13	VOTORANTM ASSET	38.830,9	46,0	
14	WESTERN ASSET	31.221,5	1.296,2	
15	SUL AMERICA INVESTIMENTOS	29.168,5	467,6	
16	MODAL	16.754,1	-	
17	CITIBANK	11.934,9	-	
18	GERACAO FUTURO CORRETORA DE VALORES S.A	9.696,4	41,3	
19	ALFA	7.787,9	-	
20	CA INDOSEJ WEALTH (BRAZIL) S.A. DTVM	6.167,6	-	
21	BANESTES	3.116,4	752,3	
22	CONCORDIA	2.734,7	-	
23	BANCO FATOR	2.559,0	-	
24	JMALUCELI INVESTIMENTOS	2.471,4	42,3	
25	BRB DTVM	2.071,8	496,1	
26	MAGLIANO	2.016,4	-	
27	CDINVALORES	1.305,9	-	
28	MERCANTIL DO BRASIL CORRETORA S A CTVM	231,5	-	
29	TAQUARI ADM DE CARTEIRAS DE VALORES MOB	219,6	-	
	Total	4.016.688,2	137.361,8	96,8%

*Medido pelo valor dos ativos em portfólio (exceto cotas de fundos de investimento)

Para dimensionar o universo de gestores de fundos de investimentos no Brasil, segundo dados da ANBIMA de ago/18, são 558 instituições financeiras e assets no mercado nacional. Atendendo aos RPPS, são 102 gestores, com R\$ 141,2 bilhões sob gestão, conforme quadro abaixo, de um total de 558 gestores no Brasil:

ANBIMA » Fundos de Investimento Rankings					Ranking de Gestão de Fundos de Investimento				
Instituições Financeiras e Assets - R\$ milhões					Ago/18				
Ranking	Ordem	Gestor	RPPS	Total	Ranking	Ordem	Gestor	RPPS	Total
1	4	CAIXA	63.606,6	307.823,8	52	65	PETRA ASSET GESTAO DE INVESTIMENTOS LTDA	30,9	5.011,1
2	1	BB DTVM S.A	51.005,4	313.523,7	53	227	LEGATUS GESTORA DE RECURSOS LTDA	29,9	466,6
3	3	BRADESCO	8.820,0	597.028,0	54	31	BAHIA ASSET MANAGEMENT	25,9	15.395,8
4	37	BANFISUL	3.535,9	10.617,5	55	62	TERCON ASSET MANAGEMENT	23,4	5.600,1
5	2	ITAU UNIBANCO SA	2.108,3	650.653,7	56	249	EQUITAS ADM DE FI LTDA	23,2	358,0
6	5	BANCO SANTANDER (BRASIL) SA	2.049,6	256.645,6	57	85	PERFIN ADMINISTRACAO DE RECURSOS LTDA	23,1	3.425,7
7	15	WESTERN ASSET	1.267,4	36.227,8	58	202	CADENCE GESTORA DE RECURSOS LTDA	23,0	660,7
8	35	AZ QUEST INVESTIMENTOS	1.136,4	12.551,6	59	71	DURO PRETO INVESTIMENTOS	22,6	4.495,1
9	89	BANESTES	751,0	3.186,9	60	27	MODAL	20,1	19.154,2
10	28	VINCI PARTNERS	573,2	18.959,7	61	496	TOTEM INVESTIMENTOS E GESTAO DE RECURSOS	20,0	24,2
11	20	SUL AMERICA INVESTIMENTOS DTVM	493,8	26.850,8	62	422	TMJ CAPITAL GESTAO DE RECURSOS	19,7	63,0
12	76	CAPITANIA	429,1	4.015,0	63	394	ATICO ADM DE REC	18,3	86,1
13	107	BPPP GESTAO DE PRODUTOS ESTRUTURADOS	407,9	2.112,6	64	22	PATRIA INVESTIMENTOS	15,5	23.768,3
14	6	J SAFRA ASSET MANAGEMENT	336,8	100.004,1	65	84	MONGERAL AEGON	14,8	3.444,7
15	212	INFINITY ASSET	279,1	549,3	66	111	SOCOPA SOCIEDADE COPRETORA PAULISTA	14,7	2.005,9
16	18	SICREDI	264,1	31.498,0	67	411	CAMARGUE ASSET MANAGEMENT LTDA	11,1	71,9
17	216	ROMA ASSET MANAGEMENT LTDA	253,9	527,9	68	516	SECURITY ADMINISTRADORA DE RECURSOS LTDA	10,8	11,4
18	7	BTG PACTUAL	243,7	92.194,9	69	177	IDEAL INVEST S.A.	9,3	865,0
19	297	FMD GESTAO DE RECURSOS S/A	233,2	255,0	70	523	BLUEJAY GESTAO DE ATIVOS S.A.	9,1	9,1
20	195	GGR INVESTIMENTOS	209,9	776,2	71	89	APEX CAPITAL LTDA	8,9	3.239,8
21	225	QUELUZ ASSET MANAGEMENT	191,1	468,3	72	48	PLANNER	8,6	7.589,0
22	52	BRASIL FLURAL	179,4	7.203,9	73	42	REAO INVESTIMENTOS LTDA	7,8	9.750,4
23	30	ICATU VANGUARDA	175,0	17.878,1	74	69	BANCOOB	6,7	4.689,2
24	322	ELITE	166,8	190,2	75	93	HSI HEMISFERIO SUL INVESTIMENTOS S.A.	6,4	3.625,6
25	53	BMB	142,7	6.923,9	76	399	MULTINVEST CAPITAL	6,0	62,7
26	97	BRZ INVESTIMENTOS LTDA	130,2	2.740,9	77	169	KONDOR EQUITIES ADM E GESTORA DE REC FIN	4,7	1.032,1
27	349	A5 GESTAO DE INVESTIMENTOS	129,2	140,4	78	59	DYNAMO ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA	3,1	6.501,0
28	140	BRB - DTVM	125,2	1.355,4	79	46	GAVEA INVESTIMENTOS LTDA	3,1	8.095,6
29	67	INTEGRAL INVESTIMENTOS	122,3	4.839,4	80	127	PACIFICO GESTAO DE RECURSOS LTDA	2,5	1563,5
30	11	BNP PARIBAS	117,7	45.348,0	81	376	AGGREGA INVESTIMENTOS LTDA	2,2	104,3
31	196	RIO BRAVO INVESTIMENTOS LTDA	108,0	1.915,9	82	184	HIX INVESTIMENTOS LTDA	2,0	778,7
32	23	XP GESTAO DE RECURSOS	106,3	23.388,1	83	274	GUEPARDO INVESTIMENTOS LTDA	2,0	281,3
33	332	META ASSET MANAGEMENT SA	96,0	163,3	84	561	BI CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA	2,0	2,0
34	17	OLIVEIRA TRUST DTVM	90,8	32.716,4	85	460	PROPRIO CAPITAL GESTAO DE RECURSOS LTDA	1,7	39,7
35	342	CONSTANCIA NP INVESTIMENTOS	73,7	153,1	86	161	HIT GESTAO DE RECURSOS SA	1,7	110,6
36	312	PHENOM CAPITAL ADMINISTRADORA	72,3	204,9	87	547	ACRUX ADMINISTRACAO DE RECURSOS	1,6	4,2
37	39	BNY MELLON ARX INVESTIMENTOS LTDA	69,1	10.359,1	88	327	GROU CAPITAL LTDA	1,6	180,0
38	426	TERRA BOA INVESTIMENTOS LTDA	61,4	61,4	89	492	CEDRO ASSET MANAGEMENT	1,6	20,7
39	295	BANCO FINAVIS S.A	60,6	230,6	90	209	TRX GESTORA DE RECURSOS	1,5	594,7
40	73	CLARITAS	53,9	4.288,6	91	228	NOVERO INVESTIMENTOS	1,3	466,4
41	436	PERIMETER ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA	52,3	52,3	92	315	AUSTRO ADM DE RECURSOS	1,2	199,5
42	60	GF GESTAO DE RECURSOS S/A	50,5	5.991,7	93	78	GAP GESTORA DE RECURSOS LTDA	1,2	3.841,7
43	302	INFRA ASSET MANAGEMENT LTDA	49,4	216,5	94	389	VILA RICA CAPITAL GESTORA RECURSOS LTDA	1,2	90,3
44	49	FRANKLIN TEMPLETON INVESTIMENTOS BRASIL	47,5	7.336,0	95	524	ECO GESTAO DE ATIVOS LTDA	0,7	8,9
45	160	NOVA S R M	46,2	1.116,0	96	125	BELVEDERE ADM DE VALORES MOB LTDA	0,5	1.606,5
46	14	KINEA INVESTIMENTO LTDA	45,7	41.136,9	97	135	VALORA GESTAO DE INVESTIMENTOS LTDA	0,4	1.389,9
47	79	OCEANA INVESTIMENTOS	42,4	3.814,3	98	147	PB CAPITAL ASSET MANAGEMENT	0,4	1.284,7
48	164	JMALUCELLI INVESTIMENTOS	42,3	1.085,1	99	501	GVI ASSET MANAGEMENT SA	0,3	17,8
49	12	YOTORANTIM ASSET	40,6	44.846,1	100	223	ATHENA CAPITAL GESTAO DE RECURSOS LTDA	0,2	473,4
50	118	TCG	34,3	1.831,7	101	449	HAMILTON LANE INVESTIMENTOS LTDA	0,1	45,4
51	90	DAYCOVAL	32,2	2.795,9	102	558	HIGHLINE	0,0	2,1

(continua...)

141.203,9 4.284.815,3