

Relatório de Avaliação de Fundos

1. INTRODUÇÃO

Em 08 de junho de 2020 o Igeprev-To encaminhou ofício circular nº 008/2020 solicitando as instituições credenciadas e em processo de renovação de credenciamento que atendem a atual Política Anual de Investimentos – PAI para que indicassem opções de Fundos de Investimentos em Ações – FIA que julgassem interessantes a aplicação no atual cenário e que fossem classificados em Ações Dividendos, Ações Livre e Ações Valor/Crescimento.

Foram recebidas 40 indicações, das quais 29 se enquadram nas classificações ANBIMA solicitadas, sendo esses os tabulados.

2. TABULAÇÃO

O objetivo da presente tabulação é fornecer uma visão geral dos FIA encaminhados, bem como subsidiar uma avaliação independente e inicial por parte da Diretoria Executiva e Comitê de Investimentos.

2.1. ADMINISTRADORES

Inicialmente destacamos que foi consultado no site da ANBIMA o Ranking Global de Administradores de Recursos de Terceiros para verificar o enquadramento ao Art. 15, §2º, Inciso II da Resolução 3.922, que dispõem que o Administrador deve ter no máximo 50% dos recursos administrados de RPPS.

Link: https://www.anbima.com.br/pt_br/informar/ranking/fundos-de-investimento/global.htm

Acesso em 16.06.2020 base de abril/20 atualizada em 01.06.2020. Utilizada a pagina 3 – Por Investidor, coluna Total Global e coluna (I) RPPS

ANBIMA » Fundos de Investimento Rankings					
Ranking Global de Administração de Recursos de Terceiros					
AuM por Investidor					
Dados em R\$ milhões					
Ordem	Administrador	Total Global de Ativos (*)	Abr/20		ENQUADRAD O 3.922 ART.15, §2º, II
			(I)	RPPS	
=>	1	BB DTVM S.A	1.044.250,8	58.750,6	5,6%
=>	2	ITAU UNIBANCO SA	739.296,1	90,7	0,0%
	3	BRADESCO	500.804,9	9.618,2	
=>	4	CAIXA	430.148,2	83.917,8	19,5%
=>	5	BANCO SANTANDER (BRASIL) SA	352.685,2	2.538,0	0,7%
=>	6	BEM	313.562,6	6.019,7	1,9%
=>	7	INTRAG	302.065,7	24,2	0,0%
	8	BNY MELLON SERVICOS FINANCEIROS DTVM SA	247.740,3	592,0	
=>	9	BTG PACTUAL	163.647,0	1.275,2	0,8%
=>	10	SAFRA	94.046,6	958,9	1,0%



Como pode ser verificado a administração de recursos de RPPS em nenhum dos administradores indicados é maior que 50%.

2.2. GESTORES

Quanto aos gestores dos FIA indicados também foi consultado o Ranking da ANBIMA.

Link: https://www.anbima.com.br/pt_br/informar/ranking/fundos-de-investimento/gestores.htm

Acesso em 16.06.2020 base de abril/20 atualizada em 26.05.2020. Utilizada a pagina 3 – PL por Segmento, coluna RPPS e coluna Total.

ANBIMA » Fundos de Investimento | Rankings

Ranking de Gestão de Fundos de Investimento

Patrimônio Líquido - Por Segmento de Investidor¹

Instituições Financeiras e Assets - R\$ milhões

Abr/20

Ordem	Gestor	RPPS	Total
=> 1	BB DTVM S.A	57.075,46	1.036.996,23
=> 2	ITAU UNIBANCO SA	90,69	708.346,25
=> 3	BRADESCO	10.414,68	514.346,05
=> 4	CAIXA	82.046,04	365.273,38
=> 5	BANCO SANTANDER (BRASIL) SA	2.273,29	281.977,37
=> 6	BTG PACTUAL	1.139,52	116.649,76
=> 7	SAFRA	959,81	94.558,45
=> 13	XP ASSET MANAGEMENT	132,31	57.518,84
=> 23	SUL AMERICA INVESTIMENTOS DTVM	683,67	30.444,81
=> 26	ICATU VANGUARDA	1.551,46	25.778,50
=> 27	BAHIA ASSET MANAGEMENT	31,13	23.063,10
=> 41	AZ QUEST INVESTIMENTOS	950,50	14.658,83
=> 53	OCCAM BRASIL GESTAO DE RECURSOS LTDA	278,85	9.188,22
=> 100	BRASIL PLURAL	8,64	4.126,51
=>	TOTAL	172.940,5	5.077.025,3

Na primeira coluna temos o ranking quanto a gestão total de recursos.

2.3. DADOS GERAIS

Os dados tabulados foram: CNPJ, Nome do FIA, se está na carteira do Igeprev-TO, a classificação da ANBIMA, classificação da 3.922, O gestor, o Administrador, o Custodiante, o Distribuidor, a data de criação, o número de cotistas e PL do fundo (disponíveis na CVM para a data de 12.06.2020, sendo essa a última data informada), carência de resgate, qual o benchmark, se há aplicação mínima, taxas de administração e performance, finalizando com alguma observação se for o caso.

Os dados estão dispostos em uma tabela do Excel e por uma questão de visualização receberão um novo designer para compor esse relatório, sendo separados por fundo.



INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA DO ESTADO DO TOCANTINS – IGPTEV/TO



ORD	NOME DO FUNDO CNPJ	GESTOR ADMINISTRADOR	INÍCIO DO FI (Nº MESES)	PL FI EM 12/06/20 Nº DE COTISTAS	BENCHMARK TX ADM (% a.a.)
	CLASSIF. ANBIMA / 3.922	DISTRIBUIDOR		PRAZO RESGA	TX PERFOR
1	BB AÇÕES DIVIDENDOS 05.100.191/0001-87 AÇÕES DIVIDENDOS / Art. 8º, II, a	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A BANCO DO BRASIL	19/07/2002 (215)	R\$ 923.407.665,25 32.642 D+4	IBOV 2,00% N/A
2	BB AÇÕES QUANTITATIVO 07.882.792/0001-14 AÇÕES LIVRES / Art. 8º, II, a	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A BANCO DO BRASIL	24/03/2006 (171)	R\$ 146.968.245,22 7.768 D+4	IBOV 1,00% 20% > IBOV
3	BB AÇÕES RETORNO TOTAL 09.005.805/0001-00 AÇÕES LIVRES / Art. 8º, II, a	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A BANCO DO BRASIL	02/10/2007 (152)	R\$ 249.732.455,02 46 D+4	IBOV 1,00% N/A
4	BB AÇÕES VALOR 18.270.783/0001-99 AÇÕES VALOR/CRESCIMENTO / Art. 8º, II, a	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A BANCO DO BRASIL	29/01/2018 (29)	R\$ 376.343.502,25 523 D+30	IBOV 2,00% N/A
5	BB AÇÕES DIVIDENDOS SMAL MDCAPS 14.213.331/0001-14 AÇÕES DIVIDENDOS / Art. 8º, II, a	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A BANCO DO BRASIL	12/12/2011 (102)	R\$ 92.537.902,88 4.687 D+3	IBOV 1,00% N/A
6	BRADESCO FI AÇÕES DIVIDENDOS 06.916.384/0001-73 AÇÕES DIVIDENDOS / Art. 8º, II, a	BRADESCO ASSET MANAGEMENT S.A BEM DTVM BANCO BRADESCO S.A.	13/09/2004 (189)	R\$ 1.936.519.090,86 2.278 D+4	IBOV 1,50% N/A
7	BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIQ FIA 11.977.794/0001-64 AÇÕES LIVRES / Art. 8º, II, a	BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S.A DTVM BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A DTVM BANCO BTG PACTUAL S.A	19/07/2010 (119)	R\$ 1.945.170.277,12 6.389 D+30	IBOV 3,00% N/A
8	BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIQ FIA 09.290.813/0001-38 AÇÕES DIVIDENDOS / Art. 8º, II, a	BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S.A DTVM BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A DTVM BANCO BTG PACTUAL S.A	10/03/2008 (147)	R\$ 81.012.302,17 954 D+4	IBOV 2,50% N/A
9	CAIXA AÇÕES VALOR RPPS 14.507.699/0001-95 AÇÕES LIVRES / Art. 8º, II, a	VINCI EQUITIES GESTORA DE RECURSOS LTDA CAIXA CAIXA	12/12/2011 (102)	R\$ 509.570.843,94 106 D+23	IBOV 1,72% N/A
10	CAIXA FIC FIA ACOES MULTIGESTOR 30.068.224/0001-04 AÇÕES LIVRES / -	CAIXA CAIXA CAIXA	25/06/2019 (12)	R\$ 727.262.194,63 2.518 D+23	IBOV 1,50% N/A
11	BRASIL PLURAL ESTRATÉGIA FIC FIA 08.621.010/0001-56 AÇÕES LIVRES / Art. 8º, II, a	PLURAL INVESTIMENTOS GESTÃO DE RECURSOS LTDA BEM DTVM BANCO BRADESCO S.A.	19/03/2007 (159)	R\$ 177.969.223,71 4.076 D+3	IbRX-100 3,98% 20% > IbRX-100
12	ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS 30 FIA 34.546.979/0001-10 AÇÕES DIVIDENDOS / Art. 8º, II, a	ICATU VANGUARDA GESTÃO DE RECURSOS BEM DTVM BANCO BRADESCO S.A.	26/09/2019 (9)	R\$ 227.392.388,64 1.409 D+32	IbRX-100 2,00% N/A
13	OCCAM FIC FIA 11.628.883/0001-03 AÇÕES VALOR/CRESCIMENTO / Art. 8º, II, a	OCCAM BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA BEM DTVM BANCO BRADESCO S.A.	01/04/2010 (122)	R\$ 623.762.850,45 2.824 D+17	IBOV 2,50% 20% > IBOV
14	ITAÚ AÇÕES DIVIDENDOS FI 02.887.290/0001-62 AÇÕES DIVIDENDOS / Art. 8º, II, a	ITAÚ ASSET MANAGEMENT ITAÚ UNIBANCO S.A ITAÚ UNIBANCO S.A	07/01/1999 (257)	R\$ 450.884.282,55 399 D+4	IDIV 1,50% N/A
15	ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 FICFI 16.718.302/0001-30 AÇÕES LIVRES / Art. 8º, II, a	ITAÚ ASSET MANAGEMENT ITAÚ UNIBANCO S.A ITAÚ UNIBANCO S.A	31/10/2012 (92)	R\$ 1.463.090.749,19 31.774 D+23	IBOV 2,50% 20% > IBOV
16	ITAÚ INSTITUCIONAL FOF GENESIS 32.665.845/0001-92 AÇÕES LIVRES / -	ITAÚ ASSET MANAGEMENT ITAÚ UNIBANCO S.A ITAÚ UNIBANCO S.A	11/06/2019 (12)	R\$ 208.686.412,51 9 D+24	IBOV 1,90% 10% > IBOV
17	AZ QUEST AÇÕES FIC FIA 07.279.657/0001-89 AÇÕES LIVRES / Art. 8º, II, a	AZ QUEST INVESTIMENTOS LTDA BEM DTVM BANCO BRADESCO S.A.	01/06/2005 (180)	R\$ 781.322.646,51 12.880 D+3	IBOV 2,00% 20% > IBOV
18	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FIA 11.392.165/0001-72 AÇÕES LIVRES / Art. 8º, II, a	AZ QUEST INVESTIMENTOS LTDA BEM DTVM BANCO BRADESCO S.A.	30/12/2009 (126)	R\$ 1.110.880.014,37 6.766 D+29	SMLL 2,00% 20% > IBOV
19	SAFRA AÇÕES LIVRE FIC FIA 32.666.326/0001-49 AÇÕES LIVRES / -	SAFRA ASSET MANAGEMENT LTDA SAFRA SERV. DE ADM. FIDUCIÁRIA LTDA. BANCO SAFRA S/A	23/05/2019 (13)	R\$ 16.607.562,05 16 D+33	IBOV 2,00% 20% > IBOV
20	SAFRA EQUITY PORTIFOLIO PB FIC AÇÕES 14.476.729/0001-43 AÇÕES LIVRES / -	SAFRA ASSET MANAGEMENT LTDA SAFRA SERV. DE ADM. FIDUCIÁRIA LTDA. BANCO SAFRA S/A	26/07/2013 (83)	R\$ 161.101.600,66 247 D+3	IBOV 2,00% N/A
21	SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIC AÇÕES 02.097.252/0001-06 AÇÕES DIVIDENDOS / Art. 8º, II, a	SAFRA ASSET MANAGEMENT LTDA SAFRA SERV. DE ADM. FIDUCIÁRIA LTDA. BANCO SAFRA S/A	01/10/1997 (272)	R\$ 65.634.606,58 232 D+4	IBOV 1,50% N/A



Relatório de

Documento foi assinado digitalmente por REYNALDO FERREIRA DE MELO em 03/07/2020 11:09:19.

A autenticidade deste documento pode ser verificada no site <https://sgd.to.gov.br/verificador>, informando o código verificador: 28B6A301009393BD.

INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA DO ESTADO DO TOCANTINS – IGEPTV/TO



ORD	NOME DO FUNDO CNPJ	GESTOR ADMINISTRADOR DISTRIBUIDOR	INÍCIO DO FI (Nº MESES)	PL FI EM 12/06/20 Nº DE COTISTAS PRAZO RESGA	BENCHMARK TX ADM (% a.a.) TX PERFOR
22	SANTANDER FIC FI DIVIDENDOS VIP AÇÕES 13.455.174/0001-90 AÇÕES DIVIDENDOS / Art. 8º, II, a	SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A SANTANDER SECURITIES SERVICES BRASIL DTVM S.A	19/10/2011 (104)	R\$ 114.912.406,15 1.640 D+4	IDIV 1,50% N/A
23	SANTANDER SELEÇÃO 30 AÇÕES FC 29.549.642/0001-26 AÇÕES VALOR/CRESCIMENTO / -	SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A SANTANDER SECURITIES SERVICES BRASIL DTVM S.A	09/03/2018 (27)	R\$ 1.450.292.497,83 37.737 D+29	IBOV 2,50% 20% > IBOV
24	SULAMÉRICA EQUITIES FI AÇÕES 11.458.144/0001-02 AÇÕES VALOR/CRESCIMENTO / Art. 8º, II, a	SULAMÉRICA INVESTIMENTOS GESTORA DE RECURSOS S.A BEM DTVM BANCO BRADESCO S.A	25/08/2010 (118)	R\$ 1.030.584.840,36 15.736 D+3	IBOV 1,50% 20% > IBOV
25	VINCI GAS DIVIDENDOS FI EM AÇÕES 07.488.106/0001-25 AÇÕES DIVIDENDOS / Art. 8º, II, a	VINCI EQUITIES GESTORA DE RECURSOS LTDA BEM DTVM BANCO BRADESCO S.A.	01/09/2005 (177)	R\$ 593.947.195,67 164 D+32	IBOV 2,00% 20% > IBOV
26	VINCI FATORIAL DINÂMICO FIA 23.875.817/0001-09 AÇÕES LIVRES / -	VINCI GESTÃO DE PATRIMÔNIO LTDA BEM DTVM BANCO BRADESCO S.A.	30/12/2015 (54)	R\$ 189.250.496,99 74 D+7	IBOV 1,04% 20% > IBOV
27	BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA 09.635.172/0001-06 AÇÕES LIVRES / Art. 8º, II, a	BAHIA AM RENDA VARIÁVEL LTDA BEM DTVM BANCO BRADESCO S.A.	27/07/2010 (119)	R\$ 974.149.499,59 1.356 D+32	IBOV 2,20% 20% > IBOV
28	XP DIVIDENDOS 30 FIC FIA 26.773.140/0001-96 AÇÕES DIVIDENDOS / Art. 8º, II, a	XP GESTÃO DE RECURSOS LTDA INTRAG DTVM ITAÚ UNIBACO	26/04/2017 (38)	R\$ 101.568.629,53 2.127 D+32	Ñ ESPECIF. 3,50% N/A
29	XP INVESTOR 30 FIC FIA 26.718.169/0001-75 AÇÕES LIVRES / Art. 8º, II, a	XP GESTÃO DE RECURSOS LTDA INTRAG DTVM ITAÚ UNIBACO	15/03/2017 (39)	R\$ 651.230.768,28 3.981 D+32	IBOV 2,50% 20% > IBOV

3. CENÁRIO

Após análises de cenários econômicos de 2020, realizados pela Diretoria de Investimento do Igeprev-TO e com o apoio de reuniões com instituições parceiras, a saber, Banco do Brasil, Santander, Caixa Econômica Federal, XP Investimentos, Privatiza e Vinci Partners, infere-se defronte as recessões provocadas pela Pandemia do corona vírus, e com a retomada dos principais índices das bolsas de valores internacionais e do Índice Ibovespa e junto aos cortes recorrentes da taxa Selic e juros reais negativos, que a estratégia para o exercício de 2020 consistirá em alocações e realocações no segmento de Renda Variável – RV, com a finalidade de buscar cumprir a Taxa da Meta Atuarial – TMA, que é de IPCA + 5,89% a.a.

Conforme a Política de Investimentos de 2020, no Item 7.4 “O Igeprev-TO deve manter-se fiel à Política de Investimentos definida originalmente a partir do seu perfil de risco e, de forma organizada, remanejar a alocação inicial em momentos de alta (vendendo) ou baixa (comprando), com o objetivo de rebalancear sua Carteira de Investimentos.

A Diretoria de Investimentos propõe que os recursos a serem realocados sejam do Fundo de Investimento FI Caixa Brasil IRF M1 Títulos Públicos RF LP, que apresentou uma rentabilidade baixa no Ano a saber: 2,45% e em uma janela de 12 meses o fundo apresentou rentabilidade de 5,82%.

Atualmente a carteira de Investimentos do Igeprev-TO possui aproximadamente 20,13% de seu patrimônio líquido em Renda Variável, sendo 11,56% em Fundos de investimentos em Participações, 3,29% em Fundos de Investimento Imobiliários e 5,28% em Fundos de Investimentos de Ações.





3.1. GERENCIAMENTO DE RISCO

Existem vários tipos de risco no mercado financeiro. Os principais podem ser classificados em cinco tipos de risco.

1. Risco de crédito
2. Risco operacional
3. Risco de liquidez
4. Risco legal
5. Risco de mercado

Risco de Crédito pode ser definido como a possibilidade de ocorrência de perdas associadas ao não cumprimento pelo tomador ou contraparte de suas respectivas obrigações financeiras nos termos pactuados, à desvalorização de contrato de crédito decorrente da deterioração na classificação de risco do tomador, à redução de ganhos ou remunerações, às vantagens concedidas na renegociação e aos custos de recuperação, ou seja, é o risco do emissor do ativo não cumprir com suas obrigações.

Em geral, fundos lidam com esse risco de crédito ao diversificar os investimentos entre diversos emissores. Eles também avaliam a situação financeira da instituição para assegurar que ela cumprirá com seus compromissos. Um dos indicadores mais usados nessa análise é a nota de crédito (rating).

Fundos que compram títulos de dívida pública privada estão sujeitos ao risco de crédito. Contudo ao adquirir ações torna-se sócio da empresa e, portanto, não existe risco de crédito nesse investimento, já que não se trata de um empréstimo. Dessa forma como estamos avaliando fundos de ações não é interessante focar em risco de crédito.

Risco Operacional é risco de algum ponto do processo operacional sair diferente do esperado. Em se tratando de fundos de investimento, a atuação conjunta entre gestor, administrador e custodiante possibilita a minimização de erros operacionais, uma vez que cada um se responsabiliza por uma etapa do contínuo processo de existência do fundo. Quando tratamos de risco operacional voltado as atividades do Igeprev-To a minimização se dá pelo cumprimento dos tramites e processos de checagem desde a Diretoria de investimento, passando pela Diretoria Executiva e Comitê de Investimentos, ou seja, o estabelecimento de procedimentos formais para tomada de decisão de investimentos, bem como a formação/certificação dos participantes do processo decisórios de investimentos.

Risco de Liquidez é o risco de não conseguirmos vender/resgatar o investimento. Quando investimos em um fundo de investimentos, não adquirimos ativos diretos, mas sim cotas desse fundo de investimentos. E para resgatarmos a aplicação neste fundo, basta solicitar um resgate das nossas cotas: o prazo de resgate (definido pelo Regulamento do fundo). O trabalho de vender ativos no mercado fica todo à cargo dos gestores do fundo. Desse modo uma das medidas de mitigação desse risco por parte do Igeprev-To consiste na aquisição de cotas de fundos de instituições serias, bem ranqueadas e aderente a Política Anula de Investimentos, observando o prazo de resgate do fundo.

Risco Legal é o risco de não cumprimento da legislação. Para gerir, administrar e custodiar um fundo de investimentos, os profissionais devem ser licenciados para exercer tal atividade. Os órgãos reguladores atuam neste sentido: não apenas verificar que quem exerce determinada função poderia a estar exercendo,





mas também verificar que quem pode exercer, o está fazendo da maneira correta. Contudo, o fato de haver regulação ativa e atuante, não anula o risco legal, mas é capaz de minimizá-lo.

O investimento em ativos fraudulentos, portanto, também configura risco legal. É de extrema importância a verificação e avaliação dos profissionais que estão prestando serviços, e um fundo de investimento habilitado a operar, já contará com a chancela dos reguladores do mercado.

No nosso caso a própria SPV lança lista de fundos vedados que foi consultada e nenhum dos fundos avaliados se encontram listados. Esse processo de avaliação de fundos, permeia a Diretoria de Investimentos, Diretoria Executiva, Comitê de Investimento, e busca verificar se os fundos selecionados estão enquadrados em nossa Política Anual de Investimentos e aos limites legais constitui uma forma de mitigar o risco legal interno.

Risco de Mercado é aquele que faz os ativos valorizarem e desvalorizarem. Os ativos financeiros estão sujeitos a sofrer impactos em seu desempenho (rentabilidade) de acordo com as flutuações de preços e cotações no mercado, taxas de juros e resultados das empresas emissoras – dentre outros fatores mercadológicos, econômicos, políticos. Essa variação nos valores dos ativos é conhecida como volatilidade, e é uma medida que representa risco de mercado. Esse é o risco com maior exposição para nossa avaliação, é importante citar que uma das vantagens dos fundos de investimentos, com relação ao risco de mercado, é a possibilidade de diversificação. Diversificação é uma maneira de mitigar riscos através do investimento em ativos de distintos emissores, classes, setores. Não distante desse processo o Igeprev-To busca a diversificação das suas aplicações, como pode ser verificado inclusive nessa avaliação de aplicação em renda variável que busca fundos com classificações distintas. O acompanhamento desse risco se dará pela volatilidades, Sharpe e risco x retorno.

Na sequência passaremos para a avaliação dos seguimentos proposto.



Avaliação por grupo de classificação

4. DIVIDENDOS

É importantíssimo citar que a estratégia de dividendos buscar ser mais protetiva e menos volátil, por no geral compreender fundos que aplicam em empresas mais solidas com pagamento de dividendos recorrente que minimizam as oscilações do mercado.

No seguimento de dividendos e atendendo o chamamento foram recebidas 10 indicações de fundos à saber:

NOME FUNDO	GESTOR/ ADMINISTRADOR/ DISTRIBUIDOR	INICIO (Nº MESES)	PL FI EM 12/06/20 Nº DE COTISTAS PRAZO RESGATE	BENCHMARK TX ADM (% a.a.) TX PERFORM
BB AÇÕES DIVIDENDOS 05.100.191/0001-87	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A BANCO DO BRASIL	19/07/2002 (215)	R\$ 923.407.665,25 32.642 D+4	IBOV 2,00% N/A
BB AÇÕES DIVIDENDOS SMAL MDCAPS 14.213.331/0001-14	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A BANCO DO BRASIL	12/12/2011 (102)	R\$ 92.537.902,88 4.687 D+3	IBOV 1,00% N/A
BRANCO FI AÇÕES DIVIDENDOS 06.916.384/0001-73	BRANCO ASSET MANAGEMENT S.A BEM DTVM BEM DTVM	13/09/2004 (189)	R\$ 1.936.519.090,86 2.278 D+4	IBOV 1,50% N/A
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIQ FIA 09.290.813/0001-38	BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S.A DTVM BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A DTVM BTG PACTUAL S.A	10/03/2008 (147)	R\$ 81.012.302,17 954 D+4	IBOV 2,50% N/A
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS 30 FIA 34.546.979/0001-10	ICATU VANGUARDA GESTÃO DE RECURSOS BEM DTVM GRID INVESTIMENTOS	26/09/2019 (9)	R\$ 227.392.388,64 1.409 D+32	IBrX-100 2,00% N/A
ITAÚ AÇÕES DIVIDENDOS FI 02.887.290/0001-62	ITAÚ ASSET MANAGEMENT ITAÚ UNIBANCO S.A ITAÚ UNIBANCO S.A	07/01/1999 (257)	R\$ 450.884.282,55 399 D+4	IDIV 1,50% N/A
SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIC AÇÕES 02.097.252/0001-06	SAFRA ASSET MANAGEMENT LTDA SAFRA SERV DE ADM FIDUCIÁRIA LTDA BANCO SAFRA S.A	01/10/1997 (272)	R\$ 65.634.606,58 232 D+4	IBOV 1,50% N/A
SANTANDER FIC FI DIVI... VIP AÇÕES 13.455.174/0001-90	SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A	19/10/2011 (104)	R\$ 114.912.406,15 1.640 D+4	IDIV 1,50% N/A
VINCI GAS DIVIDENDOS FI EM AÇÕES 07.488.106/0001-25	VINCI EQUITIES GESTORA DE RECURSOS LTDA BEM DTVM VINCI EQUITIES GESTORA DE RECURSOS LTDA	01/09/2005 (177)	R\$ 593.947.195,67 164 D+32	IBOV 2,00% 20% > IBOV
XP DIVIDENDOS 30 FIC FIA 26.773.140/0001-96	XP GESTÃO DE RECURSOS LTDA INTRAG DTVM XP INVESTIMENTOS CCTVM S.A.	26/04/2017 (38)	R\$ 101.568.629,53 2.127 D+32	Ñ ESPECIFICADO 3,50% N/A

Conforme limites da 3.922 alterados pela Resolução nº 4695/2018 a aplicação em nesses fundos pode ser de no máximo 15% do PL do Fundos, por uma questão de margem de segurança a Diretoria de Investimentos trabalha com um valor de aproximadamente 10%, assim verificasse que os Fundos de Investimentos – FI citados acima podem receber aplicações de valores que vão de 6 milhões até 170 milhões considerando as aplicações já existentes.

A média de existência dos fundos é de 151 meses, contudo temos fundo com apenas 9 meses a fundos com mais de 200 meses de existência. Inicialmente não temos grandes problemas com a questão



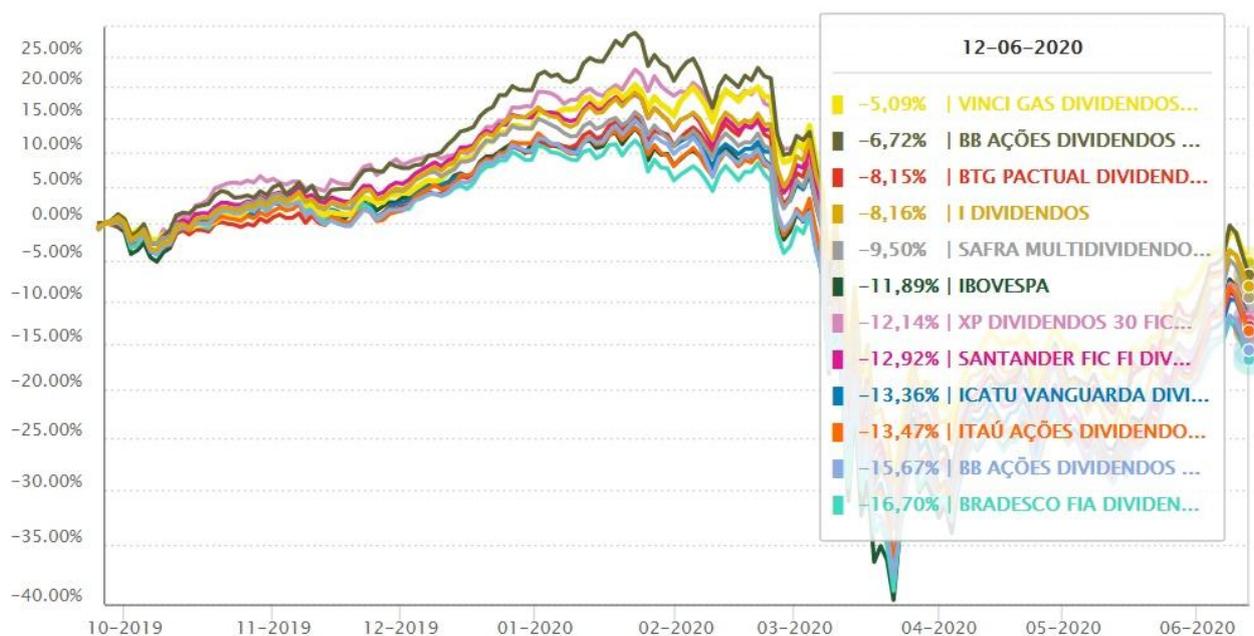
apesar de diminuir a perspectiva de avaliação. Assim iniciaremos verificando a rentabilidade pela janela de tempo ótima a todos os fundos, ou seja, a partir da existência do mais novo.

Quanto aos prazos de resgate, incluindo cotização e crédito do resgate, no geral os fundos são D+4, ou seja, resgate com crédito em conta em 4 dias úteis, com exceção a se destacar para os fundos da Icatu, Vinci e XP que são em D+32.

Sugestão de cortes: Dado atual cenário de volatilidades e incertezas trazido pelo covid-19 as Gerencias de Investimentos, Aplicação e Análise e Controle de Risco, consideram mais prudentes aplicações com prazos de resgate mais curtos possíveis e histórico de rentabilidade superior a 12 meses, sugerindo assim a retirada dos fundos D+32 e com histórico inferior a 12 meses. Sugestão que pode ou não ser acolhida pela Diretoria Executiva/Comitê de Investimentos.

4.1. AVALIAÇÃO DE RENTABILIDADE

Destacamos que rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros, em nossa visão constituem uma ferramenta de avaliação numérica a fim de buscar uma tendência.



Destacamos que trabalhar com janelas de pelo menos 12 meses nos deixa mais confortáveis a avaliar o retorno e risco dos fundos. O gráfico acima tem uma janela de apenas 9 meses, dessa forma vamos ver o panorama em uma tabela com janelas maiores.

Em janela de apenas 9 meses apenas 04 fundos de Investimentos superaram o Índice Ibovespa os quais foram: Vinci Gas Dividendos, BB Ações Dividendos, BTG Pactual Dividendos FIQ FIA e Safra Multidividendos PB FIC Ações. Diante de Índice de Dividendos, apenas 03 fundos superaram este índice os quais foram: Vinci Gas Dividendos, BB Ações Dividendos e BTG Pactual Dividendos FIQ FIA.



INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA DO ESTADO DO TOCANTINS – IGEPTEV/TO



Diante do exposto as gerencias de Gestão de carteira, aplicações financeiras e Controle e análise de risco consideram relevante aplicações somente em fundos de investimentos que superem o Índice de Referência, mesmo que diante de cenários de crises econômicas.

Histórico de corte de rentabilidade:

Fundo	No mês	No ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB AÇÕES DIVIDEND...	8,93%	-20,58%	29,43%	-19,40%	-9,32%	28,55%	35,80%
BB AÇÕES DIVIDEND...	10,64%	-19,05%	33,86%	-16,85%	2,26%	34,41%	35,96%
SAFRA MULTIDIVIDE...	13,74%	-15,79%	30,76%	-14,43%	3,54%	50,61%	51,78%
ICATU VANGUARDA ...	9,17%	-19,07%	26,37%	-17,83%	-%	-%	-%
BTG PACTUAL DIVID...	7,74%	-13,53%	29,22%	-12,68%	0,63%	41,92%	44,12%
SANTANDER FIC FI D...	11,45%	-20,29%	23,01%	-18,86%	-1,20%	39,98%	44,66%
ITAÚ AÇÕES DIVIDEN...	12,39%	-17,96%	30,69%	-16,17%	-2,34%	42,96%	58,30%
BRADERCO FIA DIVI...	7,56%	-20,63%	29,10%	-19,90%	-11,66%	23,89%	41,01%
XP DIVIDENDOS 30 FI...	9,59%	-21,76%	22,65%	-19,58%	-1,76%	48,23%	48,99%
VINCI GAS DIVIDEND...	7,11%	-13,63%	31,45%	-12,14%	2,82%	48,62%	60,06%
IBOVESPA	6,17%	-19,76%	27,85%	-17,29%	-5,62%	27,55%	50,40%
I DIVIDENDOS	6,41%	-20,28%	10,41%	-15,28%	0,46%	45,64%	57,82%

Estatísticas:

Fundo	Meses Positivos	Meses Negativos	Maior Retorno	Menor Retorno	Acima do IDIV	Abaixo do IDIV	PL Atual	Qtde Cotistas
BB AÇÕES DIVIDEND...	132	84	18,99%	-29,38%	47	63	R\$ 937,2 mi	32,6 mil
BB AÇÕES DIVIDEND...	63	40	12,37%	-30,90%	54	49	R\$ 95,3 mi	4,7 mil
SAFRA MULTIDIVIDE...	164	109	26,12%	-27,52%	50	60	R\$ 69,6 mi	234
ICATU VANGUARDA ...	8	2	9,17%	-29,40%	5	5	R\$ 261,2 mi	1,4 mil
BTG PACTUAL DIVID...	90	58	9,98%	-27,43%	50	60	R\$ 83,9 mi	946
SANTANDER FIC FI D...	61	44	14,58%	-29,03%	45	60	R\$ 124,0 mi	1,7 mil
ITAÚ AÇÕES DIVIDEN...	152	106	38,00%	-27,67%	52	58	R\$ 475,7 mi	400
BRADERCO FIA DIVI...	116	74	16,54%	-27,45%	56	54	R\$ 1,9 bi	2,3 mil
XP DIVIDENDOS 30 FI...	28	11	15,48%	-29,67%	22	17	R\$ 105,8 mi	2,1 mil
VINCI GAS DIVIDEND...	120	58	12,09%	-26,37%	55	55	R\$ 613,8 mi	165
I DIVIDENDOS	62	48	20,54%	-25,53%	-	-	-	-

4.2. AVALIAÇÃO DE RISCO

Como estamos falando de fundos de ações trataremos mais direcionados com risco de volatilidade.

Os passos a serem seguidos aqui serão:

Apresentaremos a correlação com o Índice de Dividendos – IDIV.

Apresentaremos uma visão gráfica do risco x retorno.

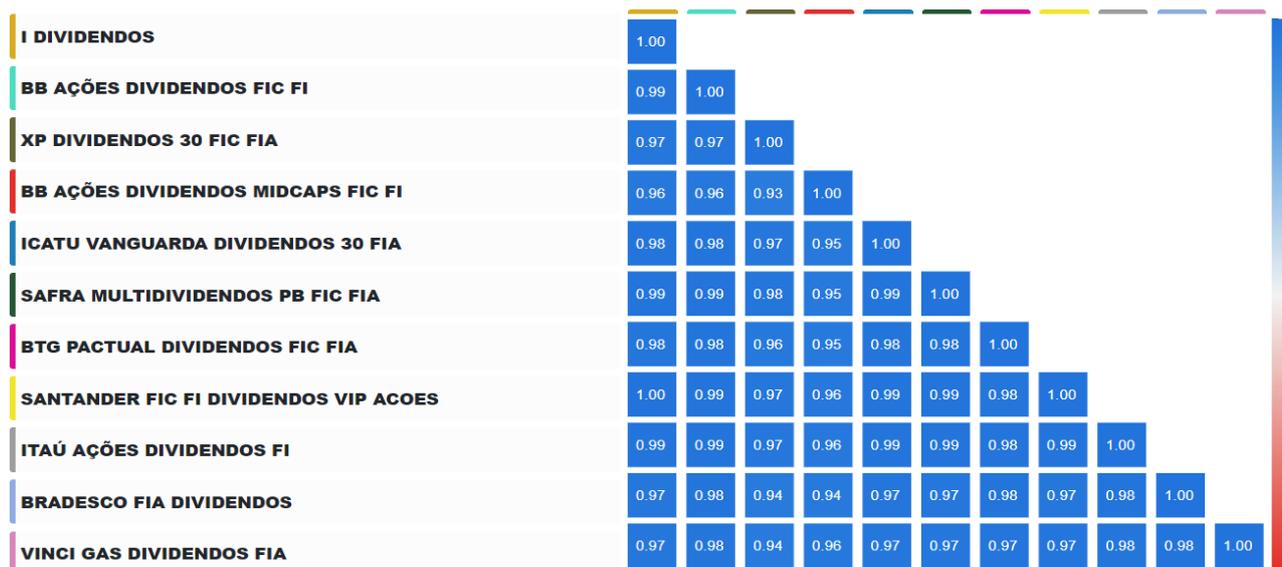


INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA DO ESTADO DO TOCANTINS – IGEPTEV/TO



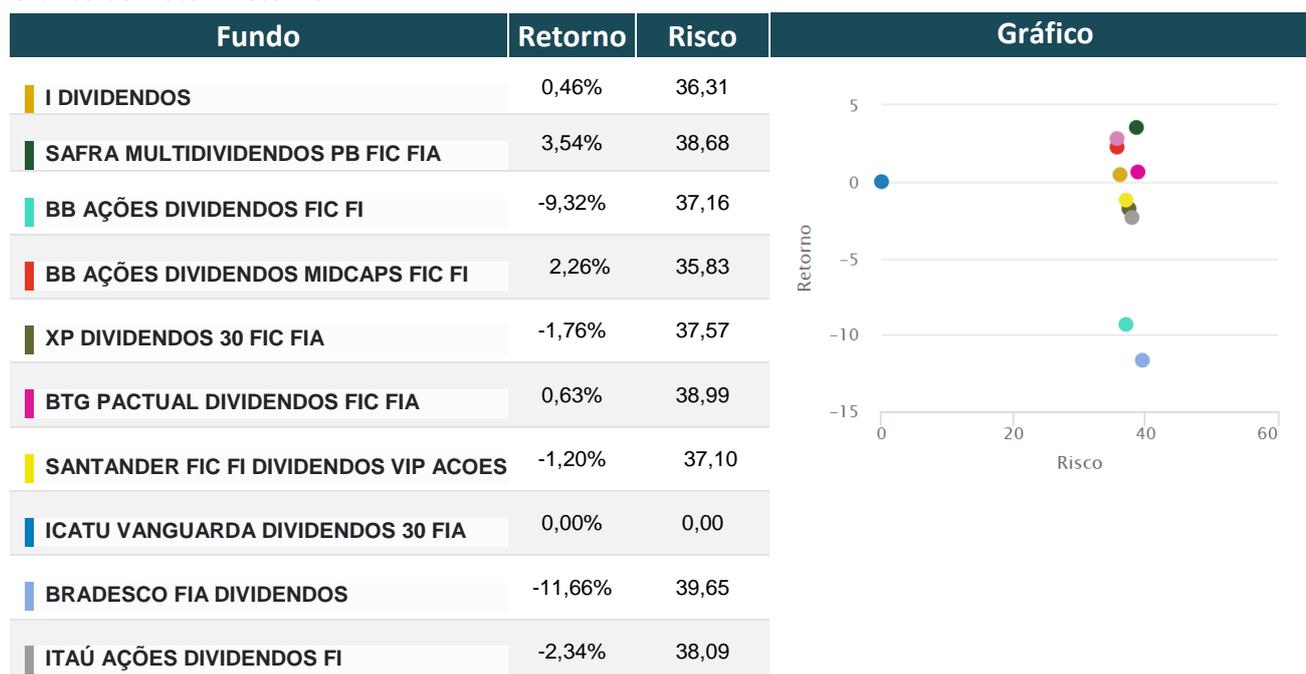
Por fim utilizaremos como principal parâmetro o **Índice de Sharpe**, que visa mensurar a relação risco x retorno de uma aplicação, de modo que seu valor representa quanto se ganha em termos percentuais para cada 1% de risco assumido acima do CDI (quanto maior, melhor e valores acima de 0,5 costumam ser considerados adequados). Junto de uma visão de volatilidade, calculada como o desvio-padrão dos rendimentos do fundo, é um indicador estatístico que mede o risco assumido pelo investidor na aplicação (quanto menor seu valor, menos arriscado é o fundo).

Gráfico de correlação com IDIV:



Como se observa todos os fundos possuem correlação fortíssima com o IDIV, ou seja, todos acompanham de forma bem sistemática o IDIV, assim se esse sobe ou desce se espera o mesmo padrão dos fundos.

Gráfico de Risco x Retorno



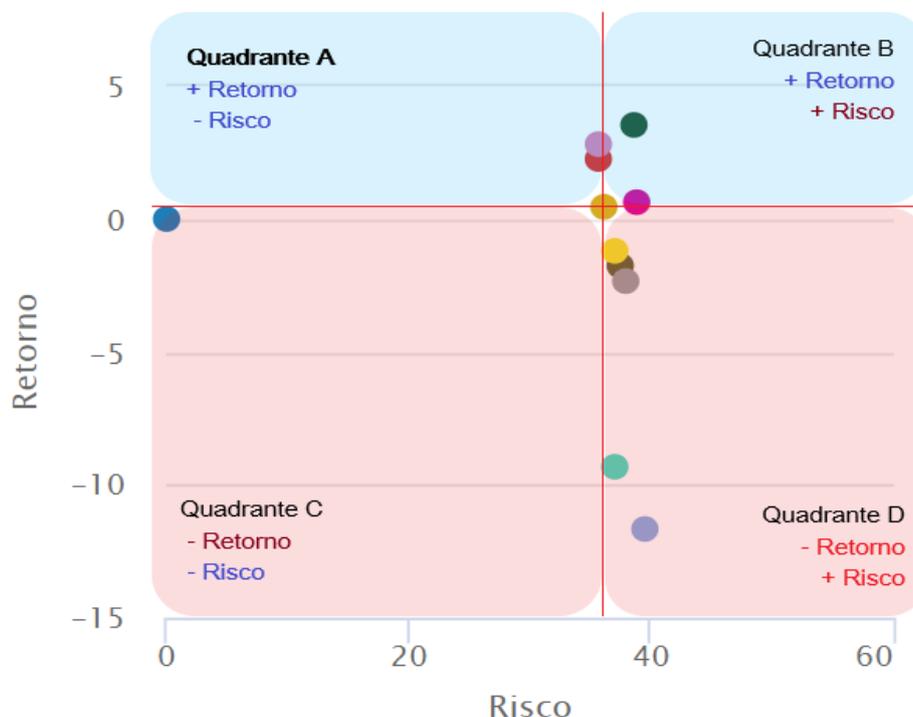
Relatório d

Documento foi assinado digitalmente por REYNALDO FERREIRA DE MELO em 03/07/2020 11:09:19.

A autenticidade deste documento pode ser verificada no site <https://sgd.to.gov.br/verificador>, informando o código verificador: 28B6A301009393BD.

Fundo	Retorno	Risco	Gráfico
VINCI GAS DIVIDENDOS FIA	2,82%	35,84	

Um zoom no gráfico com alguns esclarecimentos:



No ponto central em amarelo queimado temos o índice de referência, aqui o IDIV como benchmark para o segmento de Dividendos, com retorno esperado de 0,46% e risco de 36,31 para o período de 12 meses. A separação por quadrantes nos mostra o seguinte:

- **Quadrante A:** Se determinado ativo estiver localizado nesse quadrante, terá apresentado maior retorno e menor risco em relação ao IDIV. Sem dúvida, é o melhor quadrante no qual um ativo pode estar localizado. *No nosso caso temos localizados aqui o BB Dividendos MidCaps e o Vinci Gas Dividendos.*
- **Quadrante B:** Se o ativo estiver localizado aqui, significa que terá apresentado maior retorno, porém com maior risco em relação ao IDIV. Se o retorno esperado for condizente com o risco envolvido, será uma relação interessante. Ou seja, o investidor deverá estar atento para perceber se não possui um ativo com muito risco embutido em troca de apenas um pouco mais de retorno, pois seria uma relação menos interessante. *Nesse quadrante temos BTG Pactual e Safra Multidividendos.*
- **Quadrante C:** Aqui o ativo apresentará menor retorno esperado e também menor risco em relação ao Ibovespa. Não se trata de uma relação interessante, pois um ativo nesse quadrante significa que o investidor possivelmente perderá para o benchmark. **Não temos fundo nesse quadrante, visto que o Icatu não atende ao período mínimo de 12 meses para a avaliação.**
- **Quadrante D:** Por fim, nesse quadrante o ativo apresentará um retorno esperado menor com um risco maior. Ou seja, além de possivelmente perder para o benchmark, o investidor de posse desse ativo correrá maior risco. Trata-se do quadrante menos interessante no qual um ativo pode estar localizado. Aqui temos os demais fundos avaliados.



Índice de Sharpe

Fundo	12 meses	Desde o início
BB AÇÕES DIVIDEND...	-0,36	0,22
BB AÇÕES DIVIDEND...	-0,07	-0,07
SAFRA MULTIDIVIDE...	-0,03	0,15
ICATU VANGUARDA ...	☹ -	-0,44
BTG PACTUAL DIVID...	-0,10	0,13
SANTANDER FIC FI D...	-0,15	-0,07
ITAÚ AÇÕES DIVIDEN...	-0,18	☺ 0,40
BRADESCO FIA DIVI...	-0,39	0,21
XP DIVIDENDOS 30 FI...	-0,16	0,34
VINCI GAS DIVIDEND...	-0,05	0,09
I DIVIDENDOS	-0,11	-0,04

Volatilidade

Fundo	12 meses	Desde o início
BB AÇÕES DIVIDEND...	37,16%	21,37%
BB AÇÕES DIVIDEND...	35,83%	☹ 18,48%
SAFRA MULTIDIVIDE...	38,68%	22,65%
ICATU VANGUARDA ...	☹ -%	43,64%
BTG PACTUAL DIVID...	38,99%	20,11%
SANTANDER FIC FI D...	37,10%	22,29%
ITAÚ AÇÕES DIVIDEN...	38,03%	23,06%
BRADESCO FIA DIVI...	39,65%	21,94%
XP DIVIDENDOS 30 FI...	37,57%	25,95%
VINCI GAS DIVIDEND...	35,84%	18,92%
I DIVIDENDOS	36,31	24,39

Esclarecemos que conforme pratica de mercado não faz muito sentido comparar valores de Sharpe negativos, mas nesse contexto o mais próximo da relação do índice foi o Safra Multidividendos. Importante destacar que o fundo da Icatu não apresenta dados para comparação por ter menos de 12 meses de existência. Quando considerarmos o índice para o período completo dos fundos, o destaque vai para o fundo do Itaú que mesmo com os números da atual crise apresenta uma relação de Risco x Retorno de 0,40.

Para as volatilidades ficam destacados os fundos Vinci Gas para a janela de 12 meses e BB Dividendos MidCaps para toda a existência do fundo, nesse quesito praticamente todos os fundos foram menos voláteis (arriscados) que o IDIV, com exceção apenas para os fundos da Icatu e XP apresentaram volatilidade acima do IDIV.

Reserva da Diretoria de Investimentos:

Na indicação de fundos anteriormente encaminhada a apreciação, foi indicado o Icatu Vanguarda Dividendos 30, a partir da informação de que era espelho do Icatu Vanguarda Dividendos (que é D+3 tem um PL na casa de 1,6 bilhões de reais, mas atualmente se encontra fechado para captação). Nessa avaliação a lamina e dados do Icatu Dividendos não foi encaminhado e por dificuldades na compravação de mesma estratégia, não eles FIC de FIA com mesmo Fundo Mastes optamos por não replicar o desempenho do Icatu Dividendos no Icatu Dividendos 30.



Avaliação por grupo de classificação

5. AÇÕES LIVRES

Na classificação de Ações Livre atendendo o chamamento foram recebidas 15 indicações de fundos à saber:

NOME DO FUNDO CNPJ CLASSIF. ANBIMA / 3.922	GESTOR ADMINISTRADOR DISTRIBUIDOR	INÍCIO DO FI (Nº MESES)	PL FI EM 12/06/20 Nº DE COTISTAS PRAZO RESGATA	BENCHMARK TX ADM (% a.a.) TX PERFOR
BB AÇÕES QUANTITATIVO 07.882.792/0001-14 AÇÕES LIVRES / Art. 8º, II, a	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A BANCO DO BRASIL	24/03/2006 (171)	R\$ 146.968.245,22 7.768 D+4	IBOV 1,00% 20% > IBOV
BB AÇÕES RETORNO TOTAL 09.005.805/0001-00 AÇÕES LIVRES / Art. 8º, II, a	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A BANCO DO BRASIL	02/10/2007 (152)	R\$ 249.732.455,02 46 D+4	IBOV 1,00% N/A
BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIQ FIA 11.977.794/0001-64 AÇÕES LIVRES / Art. 8º, II, a	BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S.A DTVM BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A DTVM BANCO BTG PACTUAL S.A	19/07/2010 (119)	R\$ 1.945.170.277,12 6.389 D+30	IBOV 3,00% N/A
CAIXA AÇÕES VALOR RPPS 14.507.699/0001-95 AÇÕES LIVRES / Art. 8º, II, a	VINCI EQUITIES GESTORA DE RECURSOS LTDA CAIXA CAIXA	12/12/2011 (102)	R\$ 509.570.843,94 106 D+23	IBOV 1,72% N/A
CAIXA FIC FIA ACOES MULTIGESTOR 30.068.224/0001-04 AÇÕES LIVRES / -	CAIXA CAIXA CAIXA	25/06/2019 (12)	R\$ 727.262.194,63 2.518 D+23	IBOV 1,50% N/A
BRASIL PLURAL ESTRATÉGIA FIC FIA 08.621.010/0001-56 AÇÕES LIVRES / Art. 8º, II, a	PLURAL INVESTIMENTOS GESTÃO DE RECURSOS LTDA BEM DTVM BANCO BRADESCO S.A.	19/03/2007 (159)	R\$ 177.969.223,71 4.076 D+3	IBrX-100 3,98% 20% > IBrX-100
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 FICFI 16.718.302/0001-30 AÇÕES LIVRES / Art. 8º, II, a	ITAÚ ASSET MANAGEMENT ITAÚ UNIBANCO S.A ITAÚ UNIBANCO S.A	31/10/2012 (92)	R\$ 1.463.090.749,19 31.774 D+23	IBOV 2,50% 20% > IBOV
ITAÚ INSTITUCIONAL FOF GENESIS 32.665.845/0001-92 AÇÕES LIVRES / -	ITAÚ ASSET MANAGEMENT ITAÚ UNIBANCO S.A ITAÚ UNIBANCO S.A	11/06/2019 (12)	R\$ 208.686.412,51 9 D+24	IBOV 1,90% 10% > IBOV
AZ QUEST AÇÕES FIC FIA 07.279.657/0001-89 AÇÕES LIVRES / Art. 8º, II, a	AZ QUEST INVESTIMENTOS LTDA BEM DTVM BANCO BRADESCO S.A.	01/06/2005 (180)	R\$ 781.322.646,51 12.880 D+3	IBOV 2,00% 20% > IBOV
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FIA 11.392.165/0001-72 AÇÕES LIVRES / Art. 8º, II, a	AZ QUEST INVESTIMENTOS LTDA BEM DTVM BANCO BRADESCO S.A.	30/12/2009 (126)	R\$ 1.110.880.014,37 6.766 D+29	SMLL 2,00% 20% > IBOV
SAFRA AÇÕES LIVRE FIC FIA 32.666.326/0001-49 AÇÕES LIVRES / -	SAFRA ASSET MANAGEMENT LTDA SAFRA SERV. DE ADM. FIDUCIÁRIA LTDA. BANCO SAFRA S/A	23/05/2019 (13)	R\$ 16.607.562,05 16 D+33	IBOV 2,00% 20% > IBOV
SAFRA EQUITY PORTFOLIO PB FIC AÇÕES 14.476.729/0001-43 AÇÕES LIVRES / -	SAFRA ASSET MANAGEMENT LTDA SAFRA SERV. DE ADM. FIDUCIÁRIA LTDA. BANCO SAFRA S/A	26/07/2013 (83)	R\$ 161.101.600,66 247 D+3	IBOV 2,00% N/A
VINCI FATORIAL DINÂMICO FIA 23.875.817/0001-09 AÇÕES LIVRES / -	VINCI GESTÃO DE PATRIMÔNIO LTDA BEM DTVM BANCO BRADESCO S.A.	30/12/2015 (54)	R\$ 189.250.496,99 74 D+7	IBOV 1,04% 20% > IBOV
BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA 09.635.172/0001-06 AÇÕES LIVRES / Art. 8º, II, a	BAHIA AM RENDA VARIÁVEL LTDA BEM DTVM BANCO BRADESCO S.A.	27/07/2010 (119)	R\$ 974.149.499,59 1.356 D+32	IBOV 2,20% 20% > IBOV
XP INVESTOR 30 FIC FIA 26.718.169/0001-75 AÇÕES LIVRES / Art. 8º, II, a	XP GESTÃO DE RECURSOS LTDA INTRAG DTVM ITAÚ UNIBACO	15/03/2017 (39)	R\$ 651.230.768,28 3.981 D+32	IBOV 2,50% 20% > IBOV

Conforme limites da 3.922 alterados pela Resolução nº 4695/2018 a aplicação em nesses fundos pode ser de no máximo 15% do PL do Fundos, por uma questão de margem de segurança a Diretoria de Investimentos trabalha com um valor de aproximadamente 10%, assim verificasse que no geral todos os FI



citados acima podem receber aplicações de valores na casa dos 14 milhões com excessão para o FI Safra Ações Livre FIC FIA que poderia receber no máximo 1,6 milhões.

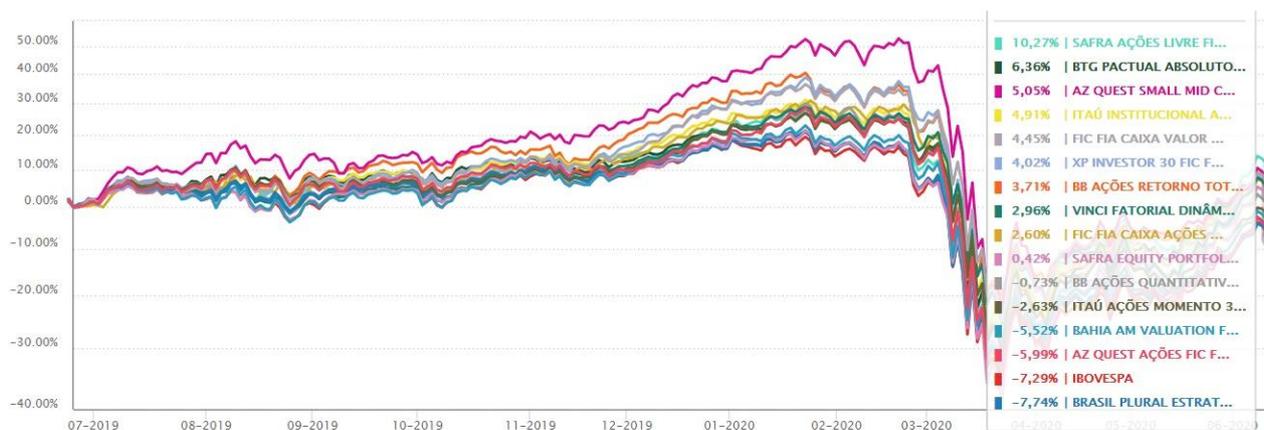
No geral os fundos são maduros e possuem mais de 12 meses de existência, os mais novos são o Caixa Multigestor e Itaú Genesis. Inicialmente não temos grandes problemas com a questão apesar de diminuir a perspectiva de avaliação. Assim iniciaremos verificando a rentabilidade pela janela de tempo ótima a todos os fundos, ou seja, a partir da existência do mais novo.

Quanto aos prazos de resgate, incluindo cotização e credito do resgate, no geral são curtos, com algumas exceções que superam os 15 dias uteis de prazo de carência.

Sugestão de cortes: Dado atual cenário de volatilidades e incertezas trazido pelo covid-19 as Gerencias de Investimentos consideram mais prudente aplicações com prazos de resgate mais curtos possíveis e com histórico de rentabilidade superiores a 12 meses, sugerindo assim a retirada dos fundos com prazo de resgate superior a D+17. Bem como corte no Az Quest Small Mid Caps, que apesar de ter classificação livre, tem uma estratégia focada em Small Mid Caps e poderia concorrer dentro dessa classificação especifica em uma futura aplicação do Igeprev. As Sugestões que pode ou não ser acolhida pela Diretoria Executiva/Comitê de Investimentos.

5.1. RETORNO/RENTABILIDADE

Destacamos que rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros, em nossa visão constituem uma ferramenta de avaliação numérica a fim de buscar uma tendência.



Destacamos que trabalhar com janelas de pelo menos 12 meses nos deixa mais confortáveis a avaliar o retorno e risco dos fundos. Vamos ver o panorama em uma tabela com janelas maiores.

A partir do gráfico acima apenas 01(um) fundo de investimento não supera o Índice Ibovespa, a saber: Brasil Plural Estratégia FIC FIA.

Diante do exposto as gerencias de Gestão de carteira, aplicações financeiras e Controle e análise de risco consideram relevante aplicações somente em fundos de investimentos que superem o Índice de Referência, mesmo que diante de cenários de crises econômicas.



INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA DO ESTADO DO TOCANTINS – IGPTEV/TO



Histórico de corte de rentabilidade:

Fundo	No mês	No ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
SAFRA AÇÕES LIVRE...	15,03%	-3,99%	67,76%	-4,31%	13,24%	-%	-%
BTG PACTUAL ABSO...	9,93%	-8,61%	58,90%	-8,49%	7,63%	61,48%	84,48%
BB AÇÕES RETURN...	6,81%	-18,45%	33,53%	-18,43%	4,28%	47,98%	72,84%
BRASIL PLURAL EST...	8,90%	-17,40%	46,18%	-17,10%	-6,01%	37,01%	62,61%
AZ QUEST SMALL MI...	9,03%	-19,96%	42,75%	-19,60%	7,98%	47,85%	97,44%
ITAÚ INSTITUCIONAL...	10,14%	-11,99%	54,22%	-11,86%	6,88%	-%	-%
BB AÇÕES QUANTIT...	8,43%	-14,25%	54,50%	-13,88%	1,30%	50,72%	69,03%
XP INVESTOR 30 FIC ...	10,41%	-16,70%	62,48%	-16,38%	4,73%	46,84%	78,88%
ITAÚ AÇÕES MOMEN...	10,77%	-15,18%	46,35%	-14,73%	-0,12%	45,35%	75,29%
SAFRA EQUITY POR...	14,66%	-9,67%	71,44%	-9,67%	3,44%	47,32%	75,52%
FIC FIA CAIXA AÇÕE...	10,31%	-14,33%	51,03%	-13,16%	-%	-%	-%
FIC FIA CAIXA VALO...	10,81%	-14,78%	45,81%	-13,65%	7,01%	60,43%	83,77%
VINCI FATORIAL DIN...	10,78%	-12,32%	42,69%	-11,55%	4,65%	57,62%	82,84%
AZ QUEST AÇÕES FI...	10,09%	-17,60%	48,19%	-17,24%	-4,48%	30,73%	68,91%
BAHIA AM VALUATIO...	8,51%	-17,11%	48,90%	-17,10%	-4,58%	34,89%	67,49%
IBOVESPA	6,17%	-19,76%	27,85%	-17,29%	-5,62%	27,55%	50,40%

Estatísticas:

Fundo	Meses Positivos	Meses Negativos	Maior Retorno	Menor Retorno	Acima do IBOV	Abaixo do IBOV	PL Atual	Qtde Cotistas
SAFRA AÇÕES LIVRE...	12	2	17,23%	-27,17%	9	5	R\$ 22,8 mi	69
BTG PACTUAL ABSO...	79	41	16,50%	-31,71%	75	45	R\$ 2,1 bi	6,4 mil
BB AÇÕES RETURN...	82	71	15,20%	-29,53%	70	83	R\$ 1,1 bi	36,5 mil
BRASIL PLURAL EST...	103	57	17,55%	-29,81%	91	69	R\$ 184,4 mi	4,1 mil
AZ QUEST SMALL MI...	88	39	14,87%	-37,75%	82	44	R\$ 1,2 bi	6,7 mil
ITAÚ INSTITUCIONAL...	11	2	12,62%	-31,12%	11	2	R\$ 223,1 mi	9
BB AÇÕES QUANTIT...	95	77	16,32%	-32,23%	83	89	R\$ 152,8 mi	7,8 mil
XP INVESTOR 30 FIC ...	28	12	14,21%	-37,91%	27	13	R\$ 663,0 mi	4,0 mil
ITAÚ AÇÕES MOMEN...	57	35	13,71%	-31,06%	57	35	R\$ 1,5 bi	32,0 mil
SAFRA EQUITY POR...	47	37	15,65%	-30,57%	48	36	R\$ 172,8 mi	251
FIC FIA CAIXA AÇÕE...	10	3	12,64%	-31,94%	7	6	R\$ 752,9 mi	2,5 mil
FIC FIA CAIXA VALO...	66	37	13,32%	-31,10%	56	47	R\$ 535,7 mi	107
VINCI FATORIAL DIN...	36	19	11,13%	-28,04%	34	21	R\$ 205,9 mi	75
AZ QUEST AÇÕES FI...	117	64	19,53%	-35,44%	110	71	R\$ 805,8 mi	12,8 mil
BAHIA AM VALUATIO...	70	50	13,19%	-30,68%	77	43	R\$ 1,0 bi	1,3 mil
IBOVESPA	174	120	24,05%	-39,55%	-	-	-	-



5.2. AVALIAÇÃO DE RISCO

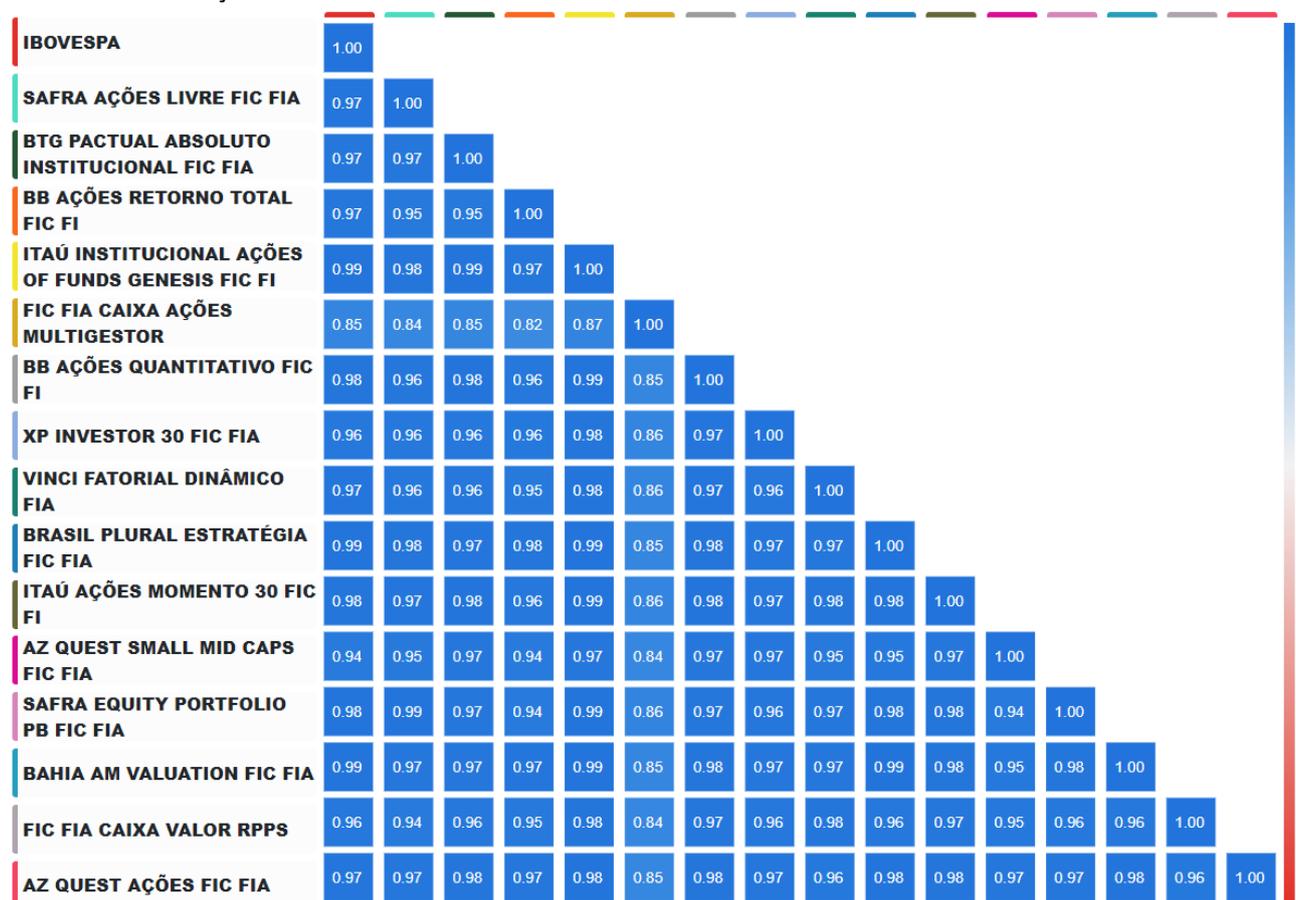
Os passos a serem seguidos aqui serão:

Apresentaremos a correlação com o Ibovespa.

Apresentaremos uma visão gráfica do risco x retorno.

Por fim utilizaremos como principal parâmetro o **Índice de Sharpe**, que visa mensurar a relação risco x retorno de uma aplicação, de modo que seu valor representa quanto se ganha em termos percentuais para cada 1% de risco assumido acima do CDI (quanto maior, melhor e valores acima de 0,5 costumam ser considerados adequados). Junto de uma visão de volatilidade, calculada como o desvio-padrão dos rendimentos do fundo, é um indicador estatístico que mede o risco assumido pelo investidor na aplicação (quanto menor seu valor, menos arriscado é o fundo).

Gráfico de correlação com IBOV:



Como se pode observar todos os fundos possuem correlação fortíssima com o IBOV, ou seja, todos acompanham de forma bem sistemática o IBOV, assim se esse sobe ou desce se espera o mesmo padrão dos fundos.

Gráfico de Risco x Retorno

Fundo	Retorno	Risco	Gráfico
-------	---------	-------	---------

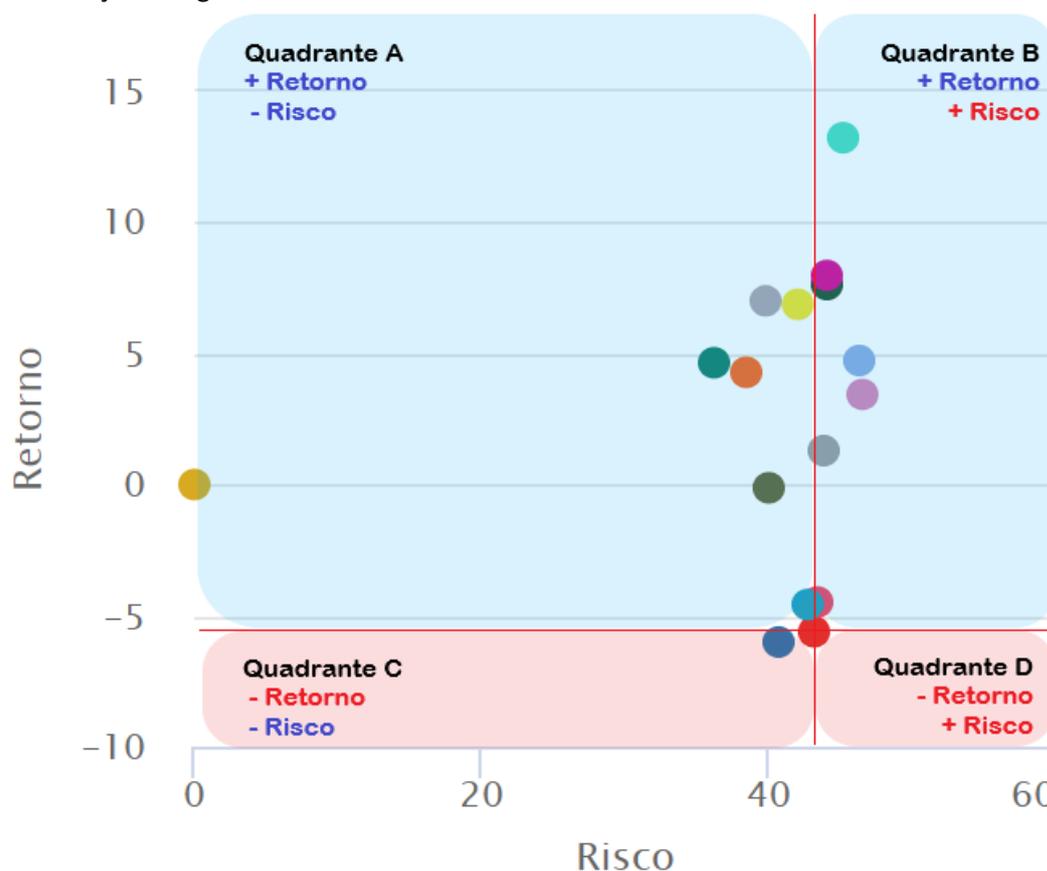


INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA DO ESTADO DO TOCANTINS – IGEPTEV/TO



Fundo	Retorno	Risco	Gráfico
IBOVESPA	-5,62%	43,20%	
SAFRA AÇÕES LIVRE FIC FIA	13,24%	45,32%	
BTG PACTUAL ABSOLUTO...	7,63%	44,16%	
BB AÇÕES RETORNO TOTAL FIC FI	4,28%	38,47%	
BRASIL PLURAL ESTRATÉGIA FIC FIA	-6,01%	40,69%	
ITAÚ INST. AÇÕES OF FUNDS GENESIS...	6,88%	42,02%	
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FIA	7,98%	44,21%	
BB AÇÕES QUANTITATIVO FIC FI	1,30%	43,88%	
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 FIC FI	-0,12%	40,15%	
XP INVESTOR 30 FIC FIA	4,73%	46,42%	
AZ QUEST AÇÕES FIC FIA	-4,48%	42,89%	
SAFRA EQUITY PORTFOLIO PB FIC FIA	3,44%	46,72%	
FIC FIA CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR	-%	-%	
FIC FIA CAIXA VALOR RPPS	7,01%	39,98%	
BAHIA AM VALUATION FIC FIA	-4,58%	42,89%	
VINCI FATORIAL DINÂMICO FIA	4,65%	36,22%	

Vale salientar que o parâmetro do gráfico de Risco x Retorno é de 12 meses. Agora vamos fazer algumas observações no gráfico:



No ponto central em amarelo queimado temos o índice de referência, aqui o Ibovespa como benchmark para o segmento, com retorno de -5,62% e risco de 43,20 para o período de 12 meses. A separação por quadrantes nos mostra o seguinte:



INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA DO ESTADO DO TOCANTINS – IGEPTEV/TO



- Quadrante A:** Se determinado ativo estiver localizado nesse quadrante, terá apresentado maior retorno e menor risco em relação ao IDIV. Sem dúvida, é o melhor quadrante no qual um ativo pode estar localizado. *No nosso caso temos localizados aqui:*
 - BB AÇÕES RETORNO TOTAL FIC FI
 - ITAÚ INST. AÇÕES OF FUNDS GENESIS
 - ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 FIC FI
 - FIC FIA CAIXA VALOR RPPS
 - BAHIA AM VALUATION FIC FIA
 - VINCI FATORIAL DINÂMICO FIA
- Quadrante B:** Se o ativo estiver localizado aqui, significa que terá apresentado maior retorno, porém com maior risco em relação ao IDIV. Se o retorno esperado for condizente com o risco envolvido, será uma relação interessante. Ou seja, o investidor deverá estar atento para perceber se não possui um ativo com muito risco embutido em troca de apenas um pouco mais de retorno, pois seria uma relação menos interessante. *Nesse quadrante temos:*
 - SAFRA AÇÕES LIVRE FIC FIA
 - BTG PACTUAL ABSOLUTO...
 - AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FIA
 - BB AÇÕES QUANTITATIVO FIC FI
 - XP INVESTOR 30 FIC FIA
 - AZ QUEST AÇÕES FIC FIA
 - SAFRA EQUITY PORTFOLIO PB FIC FIA
- Quadrante C:** Aqui o ativo apresentará menor retorno esperado e também menor risco em relação ao Ibovespa. Não se trata de uma relação interessante, pois um ativo nesse quadrante significa que o investidor possivelmente perderá para o benchmark. *Nesse quadrante temos:*
 - BRASIL PLURAL ESTRATÉGIA FIC FIA
- Quadrante D:** Por fim, nesse quadrante o ativo apresentará um retorno esperado menor com um risco maior. Ou seja, além de possivelmente perder para o benchmark, o investidor de posse desse ativo correrá maior risco. Trata-se do quadrante menos interessante no qual um ativo pode estar localizado. Não temos fundos nesse quadrante.

Bem como a visualização gráfica não ficou claro que o fundo com a melhor relação Risco x retorno vamos verificar no cálculo do Índice de Sharpe:

Índice de Sharpe

Fundo	12 meses	Desde o início
SAFRA AÇÕES LIVRE...	2,37	2,54
BTG PACTUAL ABSO...	2,32	1,07
BB AÇÕES RETORN...	2,58	0,25
BRASIL PLURAL EST...	2,19	0,65
AZ QUEST SMALL MI...	2,33	1,22
ITAÚ INSTITUCIONAL...	2,41	2,55
BB AÇÕES QUANTIT...	2,20	0,37
XP INVESTOR 30 FIC ...	2,15	1,40
ITAÚ AÇÕES MOMEN...	2,37	0,99
SAFRA EQUITY POR...	2,10	0,85
FIC FIA CAIXA AÇOE...	-	2,48
FIC FIA CAIXA VALO...	2,54	0,66
VINCI FATORIAL DIN...	2,74	1,72
AZ QUEST AÇÕES FI...	2,10	0,93
BAHIA AM VALUATIO...	2,11	0,76
IBOVESPA	-0,23	-0,05

Volatilidade

Fundo	12 meses	Desde o início
SAFRA AÇÕES LIVRE...	45,32%	43,97%
BTG PACTUAL ABSO...	44,16%	21,36%
BB AÇÕES RETORN...	38,47%	27,24%
BRASIL PLURAL EST...	40,69%	23,32%
AZ QUEST SMALL MI...	44,21%	20,46%
ITAÚ INSTITUCIONAL...	42,02%	41,47%
BB AÇÕES QUANTIT...	43,88%	26,86%
XP INVESTOR 30 FIC ...	46,42%	30,11%
ITAÚ AÇÕES MOMEN...	40,15%	21,65%
SAFRA EQUITY POR...	46,72%	25,99%
FIC FIA CAIXA AÇOE...	-%	42,95%
FIC FIA CAIXA VALO...	39,98%	21,45%
VINCI FATORIAL DIN...	36,22%	23,01%
AZ QUEST AÇÕES FI...	43,37%	24,37%
BAHIA AM VALUATIO...	42,89%	22,87%
IBOVESPA	43,20	32,17

Importante destacar que o Caixa Multigestor ficou fora da análise por não possuir 12 meses completos, estando muito próximo de completar os 12 meses.



INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA DO ESTADO DO TOCANTINS – IGEPTEV/TO



A melhor relação Risco x Retorno para uma janela de 12 meses foi do Vinci Fatorial Dinâmico. Para desde o início do fundo temos o Itaú Genesis.

Para as volatilidades ficam destacados os fundos da Vinci e para toda a existência do fundo com o Az Quest Small.

Fundo	No mês	No ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
SAFRA AÇÕES ENTREM...	10,88%	-18,59%	31,70%	-18,04%	10,24%	47,98%	72,84%
BB AÇÕES RETORN...	6,81%	-18,45%	33,53%	-18,43%	4,28%	47,98%	72,84%
BB AÇÕES QUANTIT...	8,43%	-14,25%	54,50%	-13,88%	1,30%	50,72%	69,03%
SAFRA EQUITY POR...	14,66%	-9,67%	71,44%	-9,67%	3,44%	47,32%	75,52%
VINCI FATORIAL DIN...	10,78%	-12,32%	42,69%	-11,55%	4,65%	57,62%	82,84%
AZ QUESTAÇÕES FI...	10,09%	-17,60%	48,19%	-17,24%	-4,48%	30,73%	68,91%
IBOVESPA	6,17%	-19,76%	27,85%	-17,29%	-5,62%	27,55%	50,40%

Com as sugestões de cortes pelo prazo de resgate e/ou baixo número de cotistas e PL chegamos a uma seleção de apenas 5 fundos para seleção.



Avaliação por grupo de classificação

6. AÇÕES VALOR/CRESCIMENTO

O segmento de Ações valor possui uma estratégia direcionada para análises fundamentalistas das empresas que compõem a carteira do fundo de investimento.

A análise fundamentalista tem como base o uso de dados econômicos, indicadores do mercado financeiro, balanços e resultado das empresas, além de métodos próprios a fim de identificar perspectivas e oportunidades de mercado. Por meio dela, o gestor avalia a saúde financeira das empresas, o cenário econômico em que elas estão inseridas e estipula um "preço justo" para as ações considerando o seu histórico e potencial de gerar valor no longo prazo.

No seguimento de Ações Valor/Crescimento e atendendo o chamamento foram recebidas 04 indicações de fundos à saber:

NOME DO FUNDO CNPJ CLASSIF. ANBIMA / 3.922	GESTOR ADMINISTRADOR DISTRIBUIDOR	INÍCIO DO FI (Nº MESES)	PL FI EM 12/06/20 Nº DE COTISTAS PRAZO RESGATA	BENCHMARK TX ADM (% a.a.) TX PERFORM
BB AÇÕES VALOR 18.270.783/0001-99 AÇÕES VALOR/CRESCIMENTO / Art. 8º, II, a	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A BANCO DO BRASIL	29/01/2018 (29)	R\$ 376.343.502,25 523 D+30	IBOV 2,00% N/A
OCCAM FIC FIA 11.628.883/0001-03 AÇÕES VALOR/CRESCIMENTO / Art. 8º, II, a	OCCAM BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA BEM DTVM BANCO BRADESCO S.A.	01/04/2010 (122)	R\$ 623.762.850,45 2.824 D+17	IBOV 2,50% 20% > IBOV
SANTANDER SELEÇÃO 30 AÇÕES FC 29.549.642/0001-26 AÇÕES VALOR/CRESCIMENTO / -	SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A SANTANDER SECURITIES SERVICES BRASIL DTVM S.A	09/03/2018 (27)	R\$ 1.450.292.497,83 37.737 D+29	IBOV 2,50% 20% > IBOV
SULAMÉRICA EQUITIES FI AÇÕES 11.458.144/0001-02 AÇÕES VALOR/CRESCIMENTO / Art. 8º, II, a	SULAMÉRICA INVESTIMENTOS GESTORA DE RECURSOS S.A BEM DTVM BANCO BRADESCO S.A	25/08/2010 (118)	R\$ 1.030.584.840,36 15.736 D+3	IBOV 1,50% 20% > IBOV

Conforme limites da 3.922 alterados pela Resolução nº 4695/2018 a aplicação em nesses fundos pode ser de no máximo 15% do PL do Fundos, por uma questão de margem de segurança a Diretoria de Investimentos trabalha com um valor de aproximadamente 10%, assim verifica-se que os Fundos de Investimentos – FI citados acima podem receber aplicações de valores que vão de 6 milhões até 170 milhões considerando as aplicações já existentes.

A média de existência dos fundos é de 74 meses, sendo assim os fundos foram contrastados em uma janela de tempo de 24 meses.

Quanto aos prazos de resgate, incluindo cotização e credito em conta, os fundos BB Ações Valor, e Santander Seleção 30 Ações FC possuem os maiores prazos sendo o resgate com o credito em conta em 30 dias úteis e 29 dias úteis respectivamente, o fundo Occam FIC FIA vem em seguida com o prazo de resgate com o credito em conta no total de 17 dias úteis, e por fim o fundo Sulamérica Equities FI Ações com o menor prazo que são de 3 dias úteis.

Sugestão de cortes: Dado atual cenário de volatilidades e incertezas trazido pelo covid-19 as Gerencias de Investimentos consideram mais prudentes aplicações com prazos de resgate mais curtos



possíveis, sugerindo assim a retirada dos fundos com prazos superiores a D+17. Sugestão que pode ou não ser acolhida pela Diretoria Executiva/Comitê de Investimentos.

6.1. RETORNO/RENTABILIDADE

Destacamos que rentabilidade passada não representa garantia de resultados futuros, em nossa visão constituem uma ferramenta de avaliação numérica a fim de buscar uma tendência.



Destacamos que trabalhar com janelas de pelo menos 12 meses nos deixa mais confortáveis a avaliar o retorno e risco dos fundos.

A partir das informações contidas no gráfico acima, é possível visualizar que apenas 02(dois) fundos superam o Índice Ibovespa, os quais são: Occam FIC FIA e Sul América Equities FIA.

Diante do exposto as gerencias de Gestão de carteira, aplicações financeiras e Controle e análise de risco consideram relevante aplicações somente em fundos de investimentos que superem o Índice de Referência, mesmo que diante de cenários de crises econômicas.

Histórico de corte de rentabilidade:

Fundo	No mês	No ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB AÇÕES ALOCAÇ...	9,44%	-20,84%	45,98%	-20,57%	-9,31%	29,01%	49,09%
OCCAM FIC FIA	7,68%	-14,32%	46,05%	-14,06%	1,64%	46,21%	76,85%
SANTANDER SELEÇ...	9,35%	-22,82%	42,90%	-22,69%	-11,13%	28,66%	-%
SUL AMÉRICA EQUIT...	8,07%	-25,24%	47,11%	-25,28%	-9,42%	31,58%	65,29%
IBOVESPA	6,17%	-19,76%	27,85%	-17,29%	-5,62%	27,55%	50,40%

Estatísticas:

Fundo	Meses Positivos	Meses Negativos	Maior Retorno	Menor Retorno	Acima do IBOV	Abaixo do IBOV	PL Atual	Qtde Cotistas
BB AÇÕES ALOCAÇ...	51 62,20%	31 37,80%	11,10%	-31,67%	40 48,78%	42 51,22%	R\$ 385,2 mi	540
OCCAM FIC FIA	73 59,35%	50 40,65%	16,03%	-27,02%	73 59,35%	50 40,65%	R\$ 671,5 mi	2,8 mil
SANTANDER SELEÇ...	19 67,86%	9 32,14%	11,18%	-33,44%	17 60,71%	11 39,29%	R\$ 1,5 bi	37,6 mil
SUL AMÉRICA EQUIT...	70 58,82%	49 41,18%	14,70%	-38,66%	65 54,62%	54 45,38%	R\$ 1,1 bi	15,6 mil
IBOVESPA	174	120	24,05%	-39,55%	-	-	-	-



6.2. AVALIAÇÃO DE RISCO

Utilizaremos como principal parâmetro o Índice de Sharpe, que visa mensurar a relação risco x retorno de uma aplicação, de modo que seu valor representa quanto se ganha em termos percentuais para cada 1% de risco assumido acima do IBOV (quanto maior, melhor e valores acima de 0,5 costumam ser considerados adequados). Junto de uma visão de volatilidade, calculada como o desvio-padrão dos rendimentos do fundo, é um indicador estatístico que mede o risco assumido pelo investidor na aplicação (quanto menor seu valor, menos arriscado é o fundo). Por fim apresentaremos uma visão gráfica do risco x retorno.

Gráfico de correlação com IBOV:



Como se pode observar todos os fundos possuem correlação fortíssima com o IBOV, ou seja, todos acompanham de forma bem sistemática o IBOV, assim se esse sobe ou desce se espera o mesmo padrão dos fundos.

Nota: a tabela de cores dos fundos será mantida para facilitar sua identificação nas tabelas e gráficos a seguir.

Índice de Sharpe

Fundo	12 meses	Desde o início
BB AÇÕES ALOCAÇ...	2,09	0,79
OCCAM FIC FIA	2,43	0,81
SANTANDER SELEÇ...	2,06	1,25
SUL AMÉRICA EQUIT...	1,89	0,53
IBOVESPA	-0,23	-0,05

Volatilidade

Fundo	12 meses	Desde o início
BB AÇÕES ALOCAÇ...	41,38%	24,13%
OCCAM FIC FIA	39,83%	21,66%
SANTANDER SELEÇ...	41,11%	31,47%
SUL AMÉRICA EQUIT...	45,63%	23,26%
IBOVESPA	43,20	32,17

Com relação do Índice Sharpe destaque vai para o fundo do Santander Seleção 30 Ações FIC FI que mesmo com os números da atual crise apresenta uma relação de risco x retorno de 1,25 desde a data de criação do Fundo, o outro destaque é para o Fundo Occam FIC FIA que apresentou nos últimos 12 meses uma relação de risco x retorno de 2,43. Para as volatilidades o destaque fica para fundo Occam FIC FIA em uma janela de 12 meses e para toda a existência do fundo. Nesse quesito praticamente todos os fundos foram menos voláteis (arriscados) que o IDIV, com exceção apenas para o fundo Sul América Equities FIA que apresentou volatilidade acima do IBOV em uma janela de tempo de 12 meses.

Gráfico de Risco x Retorno

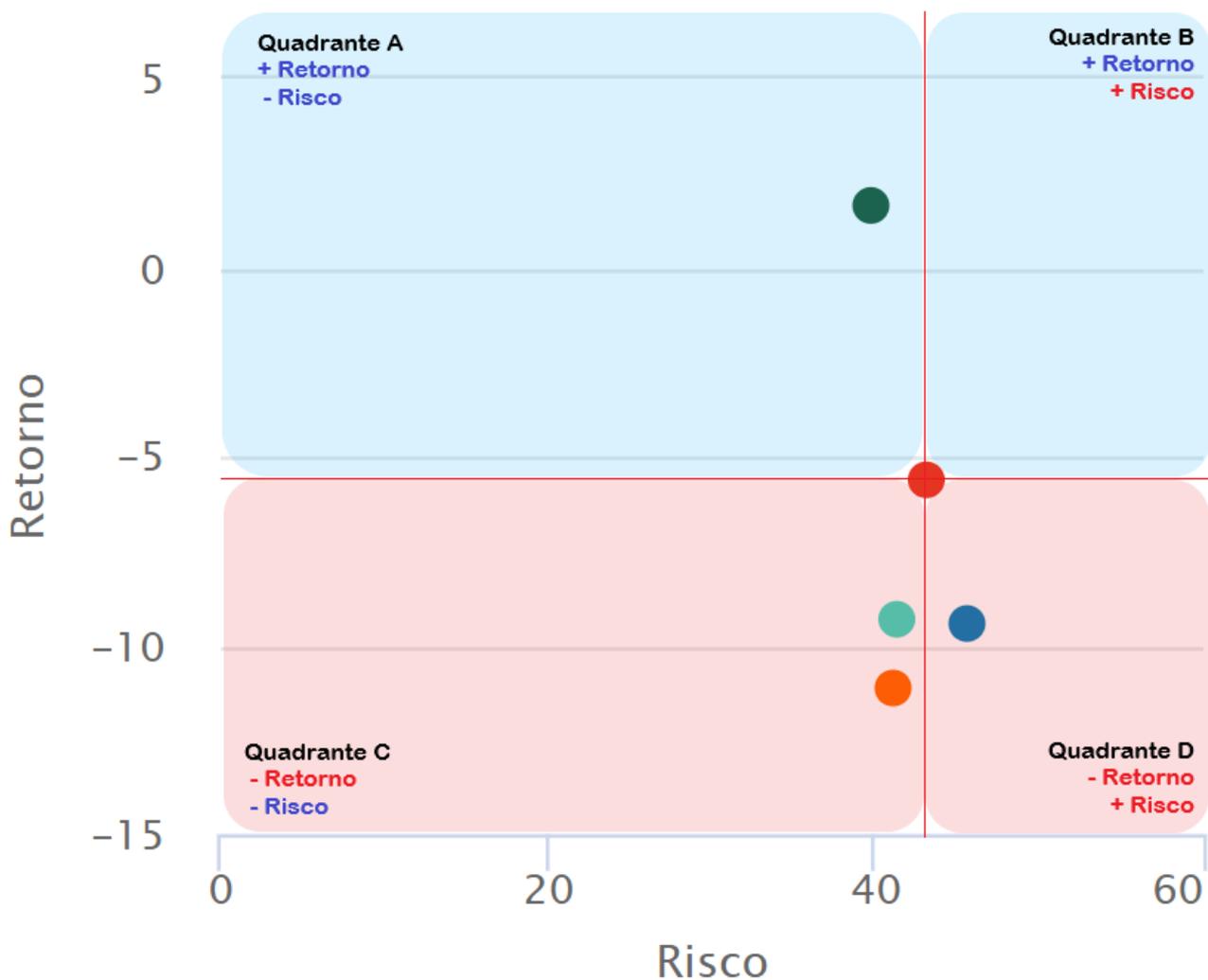
Fundo	Retorno	Risco	Gráfico
-------	---------	-------	---------



INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA DO ESTADO DO TOCANTINS – IGEPTEV/TO



Vale salientar que o parâmetro do gráfico de Risco x Retorno é de 12 meses. Agora vamos fazer algumas observações no gráfico:



INSTITUTO DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA DO ESTADO DO TOCANTINS – IGEPTEV/TO



No ponto em verde temos o índice de referência, aqui o IBOV como benchmark, com retorno esperado de -5,62% e risco de 43,20 para o período de 12 meses. A separação por quadrantes nos mostra o seguinte:

- **Quadrante A:** Se determinado ativo estiver localizado nesse quadrante, terá apresentado maior retorno e menor risco em relação ao IBOV. Sem dúvida, é o melhor quadrante no qual um ativo pode estar localizado. *Temos localizados aqui o Fundo Occam Fic Fia.*
- **Quadrante B:** Se o ativo estiver localizado aqui, significa que terá apresentado maior retorno, porém com maior risco em relação ao IBOV. Se o retorno esperado for condizente com o risco envolvido, será uma relação interessante. Ou seja, o investidor deverá estar atento para perceber se não possui um ativo com muito risco embutido em troca de apenas um pouco mais de retorno, pois seria uma relação menos interessante. *Nesse quadrante nenhum fundo analisado se enquadrou.*
- **Quadrante C:** Aqui o ativo apresentará menor retorno esperado e também menor risco em relação ao Ibovespa. Não se trata de uma relação interessante, pois um ativo nesse quadrante significa que o investidor possivelmente perderá para o benchmark. *Nesse quadrante temos localizado o Fundo BB Ações Alocação FIA e Santander Seleção 30 Ações FIC FI.*
- **Quadrante D:** Por fim, nesse quadrante o ativo apresentará um retorno esperado menor com um risco maior. Ou seja, além de possivelmente perder para o benchmark, o investidor de posse desse ativo correrá maior risco. Trata-se do quadrante menos interessante no qual um ativo pode estar localizado. *Aqui temos o Fundo Sul América Equities FIA.*





Fechamento

7. CONSIDERAÇÃO D'INVEST

Com base atual disponível, instrumental de análise e após as avaliações por grupo de classificação acima a Diretoria de Investimentos sugeri a alocação nos seguintes fundos:

SEGUIMENTO	FIA INDICADO	VALOR SUGERIDO
Dividendos:	SAFRA MULTIDICIDENDOS PB FIC AÇÕES	R\$ 6 milhões
	BB AÇÕES DIVIDENDOS SMAL MDCAPS	R\$ 9 milhões
Ações Livres:	VINCI FATORIAL DINÂMICO FIA	R\$ 20 milhões
Ações Valor/Crescimento:	OCCAM FIC FIA	R\$ 20 milhões
TOTAL	-	R\$ 55 milhões

Os valores a serem aplicados devem ser deliberados na Diretoria Executiva.

Adicionalmente lembramos que todas as laminas, regulamentos e Questionários Due Diligence – QDD se encontram disponíveis para consulta e avaliação neste processo.

Tal sugestão deve ser apreciada pela Diretoria Executiva que poderá retornar para questionamentos ou encaminhar para Comitê de Investimentos, que estando de acordo, encaminhará a presidência do Igeprev-TO para endossar a aplicação.

Diretoria de Investimentos, aos 25 dias do mês de junho de 2020.

(Documento Assinado Eletronicamente)

VICTOR BARROS PREHL

Gerente de Gestão de Carteira e
Aplicações Financeiras

(Documento Assinado Eletronicamente)

JÚLIO CÉSAR MEDEIROS LIMA

Gerente de Controle
e Análise de Risco

(Documento Assinado Eletronicamente)

REYNALDO FERREIRA DE MELO

Diretor de Investimentos

