 <p>NITERÓI PREV</p>	<p>Autarquia gestora da Previdência Social do Município de Niterói</p>	<p>Versão 1.0</p>
	<p>Manual para a análise de Fundos de Investimentos</p>	<p>Página 1 de 11</p>

Manual para a análise de Fundos de Investimentos

1. Introdução

Este manual contempla os critérios de análise para a seleção de fundos de investimentos para a carteira do RPPS.

Os objetivos do Manual de Investimentos são os seguintes:

- Realizar processo de seleção de fundos de investimentos em conformidade com os normativos e de forma a identificar os melhores produtos financeiros para compor a carteira de investimentos do RPPS;
- Qualificar o processo decisório de investimentos, por meio do estabelecimento dos melhores critérios, qualitativos e quantitativos, por classe de ativos, de seleção de produtos financeiros;
- Diminuir a subjetividade na análise dos produtos financeiros;
- Reduzir o risco de investir recursos em instituições financeiras que não detenham os melhores padrões éticos de conduta e governança e não atendam aos critérios de solidez patrimonial, evitando o risco reputacional.
- Mitigar o risco de investir em um ativo não adequado ao perfil do RPPS;
- Mitigar o risco de rentabilidade negativa nos investimentos;
- Auxiliar na prestação de contas

2. Responsável pelo processo:

Diretoria de Investimentos (DINVEST) e Comitê de Investimentos da Niterói Prev (COMIN)


3. Histórico do documento

Rev.	Data	Descrição	Emissão/Revisão
1	01/10/2025	Elaboração do Documento	Equipe DINVEST

4. Regulamentação utilizada


As principais normas aplicáveis ao processo de seleção de ativos financeiros pelos RPPS são as seguintes:

- Resolução CMN nº 4.963/2021
- Portaria MTP 1.467/2022
- Resolução CVM 175/2022


 NITERÓI PREV	Autarquia gestora da Previdência Social do Município de Niterói	Versão 1.0
	Manual para a análise de Fundos de Investimentos	Página 2 de 11

5. Glossário

- **AUM (Assets Under Management)**
Patrimônio total sob gestão de uma gestora de recursos.
- **Cedente**
O cedente é a parte que origina os direitos creditórios, ou seja, a entidade ou empresa que possui créditos a receber (como duplicatas, contratos de fornecimento, faturas) e os transfere (cede) ao FIDC.
- **Sacado**
O sacado é a parte devedora, ou seja, a entidade ou pessoa (física ou jurídica) que deve o valor referente ao direito creditório ao cedente. Em outras palavras, é quem tem a obrigação de pagar o crédito que foi cedido ao FIDC.
- **FIDC com regresso**
Se o sacado não pagar, o cedente pode ser obrigado a recomprar o crédito ou indenizar o fundo, transferindo parte do risco de volta ao cedente.
- **FIDC sem regresso**
O risco de inadimplência recai inteiramente sobre o fundo, tornando a análise de crédito dos sacados ainda mais crítica.
- **Percentual de Subordinação**
Proporção de cotas subordinadas em relação às cotas seniores; funciona como proteção contra inadimplência.
- **Default**
Inadimplência ou calote por parte de emissores de ativos do fundo
- **Ratings de Crédito**
Classificação de risco de crédito de emissores ou títulos, feita por agências especializadas (ex: AAA, AA, A...)
- **Idex-DI JGP / IDA-DI Anbima**
Índices de mercado usados para avaliar o spread de crédito em fundos de crédito privado.
- **Duration**
Métrica que estima o tempo médio de recebimento dos fluxos de caixa dos títulos de renda fixa. É indicativa da sensibilidade do preço de um título de renda fixa à variação da taxa de juros

 <p>NITERÓI PREV</p>	Autarquia gestora da Previdência Social do Município de Niterói	Versão 1.0
Manual para a análise de Fundos de Investimentos		Página 3 de 11


- **Drawdown Máximo**
Maior perda registrada a partir de um pico de rentabilidade até o fundo de uma queda
- **Value at Risk (VaR)**
Mede o valor máximo que pode ser perdido em determinado período com um certo nível de confiança estatística.
- **Índice de Sharpe**
Mede o retorno excedente do fundo em relação à sua volatilidade (risco total).
- **Índice de Sortino**
Similar ao Sharpe, mas considera apenas a volatilidade negativa (riscos de queda).
- **Índice de Treynor**
Mede o retorno excedente do fundo em relação ao risco sistemático (Beta).
- **Information Ration**
O Information Ratio (IR) mede a relação entre o excesso de retorno, sobre o benchmark, em relação ao tracking error. Ele nos diz o quanto um determinado gestor superou o benchmark (retorno ativo), mas também quanto de risco ativo assumiu para isso (tracking error).
- **Estratégia Long Only / Long Biased / Long and Short / Market Neutral**
Classificações de estratégia de fundos de ações, variando entre exposição total ao mercado (long only) ou combinando posições compradas e vendidas.
- **Buy-out**
Estratégia de investimento em que o fundo adquire o controle da empresa investida.
- **Skin in the Game**
Participação financeira dos gestores como cotistas no fundo que administram, alinhando interesses
- **Capital Integralizado**
Valor efetivamente aportado por um investidor em um fundo de capital comprometido, como FIPs.
- **Coinvestimento**
Investimento conjunto realizado por dois ou mais investidores em uma mesma empresa.
- **Cronograma de Chamadas de Capital**

 NITERÓI PREV	Autarquia gestora da Previdência Social do Município de Niterói	Versão 1.0
	Manual para a análise de Fundos de Investimentos	Página 4 de 11

Calendário de solicitações de aportes por parte dos fundos que trabalham com capital comprometido.

- Curva J

Gráfico que ilustra a tendência de rentabilidade negativa no início de um investimento (principalmente FIPs e FIIs), seguida de recuperação e lucros no médio/longo prazo.

 <p>NITERÓI PREV</p>	<p>Autarquia gestora da Previdência Social do Município de Niterói</p>	<p>Versão 1.0</p>
	<p>Manual para a análise de Fundos de Investimentos</p>	<p>Página 5 de 11</p>

Formulário para Análise de Fundos de Investimentos

Nome do Fundo:

CNPJ:

Administrador do Fundo:


Gestor do Fundo:

6. Credenciamento das Instituições Financeiras, nos termos do Edital de Credenciamento

6.1.A instituição financeira administradora está credenciada?

6.2.A instituição financeira gestora está credenciada?


6.3.A instituição financeira distribuidora está credenciada?

 NITERÓI PREV	Autarquia gestora da Previdência Social do Município de Niterói	Versão 1.0
	Manual para a análise de Fundos de Investimentos	Página 6 de 11

Critérios para a seleção de Fundos de Investimentos, por classe

7. Fundos de Investimento Financeiro FIF

- 7.1. Histórico de atuação do gestor, patrimônio sob gestão, histórico de produtos no mesmo segmento.
- 7.2. Time de gestão é o mesmo? Rotatividade (*turn-over*) da equipe.
- 7.3. Dados nos horizontes de: ano, 12 meses, 24 meses, 48 meses, 60 meses
 - a. Rentabilidade, rentabilidade relativa ao benchmark e rentabilidade relativa ao IPCA+6%.
 - b. Índice de Sharpe
 - c. Consistência: % de meses com retorno positivo
 - d. Volatilidade
 - e. *Drawdown* máximo – critério mensal
 - f. *Value at Risk* (VaR)
 - g. Evolução do Patrimônio Líquido (PL)
 - h. Matriz de correlação
 - i. Índice de Treynor
 - j. Índice de Sortino
 - k. *Information Ratio*, para fundos passivos
- 7.4. Análise do regulamento do fundo
- 7.5. Taxa de administração/gestão
- 7.6. Taxa de performance e forma de cobrança
- 7.7. Taxa de distribuição e forma de cobrança
- 7.8. Tem outras taxas, como taxa de ingresso?
- 7.9. Prazo para liquidação do resgate
- 7.10. Política de investimentos do fundo quanto à seleção, alocação e diversificação de ativos e à concentração de ativos
- 7.11. Valor do aporte x limite do PL
- 7.12. Fundo consta na lista do Ministério da Previdência Social (MPS)? Qual enquadramento?
- 7.13. Fundo aberto para captação?

 <p>NITERÓI PREV</p>	Autarquia gestora da Previdência Social do Município de Niterói	Versão 1.0
	Manual para a análise de Fundos de Investimentos	Página 7 de 11

8. Fundos de Investimento de Renda Fixa Crédito Privado


Adicionalmente aos itens aplicáveis do Tópico 7.

- 8.1. Analisar *Spread de crédito* do mercado. Verificar Idex-DI JGP e IDA-DI Anbima. Analisar *Spread de crédito vs duration* histórico e atual do Fundo de Investimento.
- 8.2. Analisar a evolução da inadimplência das empresas.
- 8.3. Analisar processo de investimento e de monitoramento dos riscos. O Fundo de investimento já passou por momento de estresse de mercado? Como isso impactou a performance do fundo? Quais medidas foram adotadas para mitigar os riscos?
- 8.4. O fundo já teve algum *default*? Como isso impactou a performance do fundo? Foram realizadas mudanças no processo de investimento para prevenir novos eventos?
- 8.5. Distribuição entre classes de ativos: Caixa, Letras Financeiras, debêntures, Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios (FIDCs).
- 8.6. Distribuição entre segmentos como financeiro, varejo, saúde.
- 8.7. Diversificação entre emissores. Verificar percentual máximo de concentração em um mesmo emissor.
- 8.8. Distribuição entre *ratings* de crédito.
- 8.9. A liquidez de resgate é adequada ao perfil de crédito do fundo?

9. Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs)

Adicionalmente aos itens do Tópico 7


- 9.1. Evolução da inadimplência das empresas.
- 9.2. Distribuição entre setores: Financeiro, varejo, saúde.
- 9.3. Diversificação entre emissores.
- 9.4. Distribuição entre *ratings*.
- 9.5. Analisar processo de investimento e de monitoramento dos riscos. O Fundo de investimento já passou por momento de estresse de mercado? Como isso impactou a performance do fundo? Quais medidas foram adotadas para mitigar os riscos?
- 9.6. O fundo já teve algum *default*? Como isso impactou a performance do fundo? Foram realizadas mudanças no processo de investimento para prevenir novos eventos?
- 9.7. A liquidez de resgate é adequada ao perfil de crédito do fundo?
- 9.8. Estratégia do Fundo: Multecedente/multisacado, consignado, agro.
- 9.9. FIDC com ou sem regresso?
- 9.10. Analisar histórico de inadimplência x percentual de subordinação
- 9.11. Estrutura de garantias. Ex: Certificadora para custódia dos produtos do agro.
- 9.12. Qualidade de crédito e reputação dos cedentes e dos sacados.

 NITERÓI PREV	Autarquia gestora da Previdência Social do Município de Niterói	Versão 1.0
	Manual para a análise de Fundos de Investimentos	Página 8 de 11

10. Fundos de Ações (FIAs)


Adicionalmente aos itens do Tópico 7.

- 10.1. Pessoas: Membros do time de gestão se mantém? Analisar *turn-over*.
- 10.2. Processo de investimento e de monitoramento de riscos. Em cenários de quedas acentuadas, qual a estratégia?
- 10.3. *Skin in the Game*: Percentual de aplicação do gestor como cotista do fundo.
- 10.4. Estratégia do Fundo
 - a. *Long Only, Long biased, Long and Short, Long and Short market neutral*
 - b. Análise *top-down x bottom-up*
- 10.5. Distribuição entre setores: Tecnologia, agro, saúde, varejo.
- 10.6. Perspectiva de crescimento para os setores mais representativos.
- 10.7. Concentração x diversificação. Entender racional para as maiores posições.
- 10.8. Como a derivada de competição das empresas investidas é considerada ao se fazer um investimento?
- 10.9. Qual investimento de maior sucesso e o de maior insucesso?
- 10.10. Setor arriscado, cíclico? Qual o nível de risco?
- 10.11. Perspectivas macroeconômicas
 - a. Recessão provável nos próximos 12 meses?
 - b. Inflação para cima ou para baixo?
 - c. Taxa de juros subindo ou caindo?
 - d. *Trigger events*? Ex: Eleições, reformas, teses
 - e. Fluxo positivo ou negativo?

 <p>NITERÓI PREV</p>	<p>Autarquia gestora da Previdência Social do Município de Niterói</p>	<p>Versão 1.0</p>
	<p>Manual para a análise de Fundos de Investimentos</p>	<p>Página 9 de 11</p>

11. Fundos de Investimento em Participações (FIPs)

- 11.1. Histórico de atuação do gestor, patrimônio sob gestão, histórico de produtos no mesmo segmento.
- 11.2. Histórico de desinvestimentos do gestor. Ter realizado 3 desinvestimentos nos últimos 10 anos.
- 11.3. Performance dos fundos anteriores e performance vs fundos concorrentes.
- 11.4. O que deu errado nos fundos anteriores? (algum aprendizado?)
- 11.5. *Skin in the Game*: Percentual de aplicação do gestor como cotista do fundo. Pelo menos 5% do PL.
- 11.6. Expectativa de perda de rentabilidade com curva J
- 11.7. Cronograma de chamadas de capital
- 11.8. Verificar se o regulamento determina que:
 - a. o valor justo dos ativos investidos pelo fundo, inclusive os que forem objeto de integralização de cotas, esteja respaldado em laudo de avaliação elaborado por auditores independentes ou analistas de valores mobiliários autorizados pela Comissão de Valores Mobiliários;
 - b. a cobrança de taxa de performance pelo fundo seja feita somente após o recebimento, pelos investidores, da totalidade de seu capital integralizado no fundo, devidamente atualizado pelo índice de referência e taxa de retorno nele previstos.
- 11.9. Entender o processo de avaliação dos ativos. Avaliadora independente ou pela própria gestora? Qual a empresa de auditoria do Fundo?
- 11.10. Estratégia de Investimento: Verificar a estratégia e o processo de investimento da Gestora e como conseguem replicar.
- 11.11. Processo de investimento / aprovação de um novo investimento.
- 11.12. Time é o mesmo que trabalhou nos fundos anteriores?
- 11.13. Quais são as responsabilidades da equipe desse fundo além dele? Fundos anteriores? Outras estratégias? (percentual de dedicação)
- 11.14. Qual o tamanho do fundo e qual o tamanho do AUM total da gestora?
- 11.15. Objetivo de geração de valor é via crescimento orgânico, aquisições ou beta Brasil?
- 11.16. Estratégia de saída: Qual o histórico de saídas da gestora? A tese faz sentido? Considerar IPO, IPO no exterior, venda para estratégico, venda para outros FIPs, revenda para sócios da empresa.
- 11.17. Estratégia do FIP
 - i. Buy-out (controle), minoritário, coinvestimento. Como escolhem o sócio (Dono x Corporation).
 - ii. Mercado de atuação: Primário x Secundário.
 - iii. Tipo de FIP de acordo com o setor: Infraestrutura, Florestal, Tecnologia, Agro, Saúde, Educação.

 <p>NITERÓI PREV</p>	<p>Autarquia gestora da Previdência Social do Município de Niterói</p>	<p>Versão 1.0</p>
<p>Manual para a análise de Fundos de Investimentos</p>		<p>Página 10 de 11</p>

iv. Setor arriscado, cíclico? Qual o nível de risco? (*PE, Turn-around, Venture Capital, Search Fund*)

v. Diversificação x concentração em uma mesma empresa

11.18. Lista de institucionais que investem com a gestora

11.19. *Feedback* de investidores antigos

11.20. Em caso de proposta de aquisição de cotas de FIP no mercado secundário, avaliar:

a. Analisar os dois últimos laudos de avaliação de todas as empresas investidas do FIP, verificando as premissas de crescimento de receitas e despesas x o histórico, projeção de *CAPEX* x histórico, margem bruta, margem *EBITDA*, margem líquida, custo médio da dívida, taxa de desconto.

b. Verificar perspectivas de crescimento dos resultados (orçamento aprovado do ano seguinte para a Cia) e de apreciação do *valuation*.

c. Negociar desconto pela antecipação de liquidez.

12. Fundos de Desenvolvimento Imobiliário

12.1. Histórico de atuação do gestor, patrimônio sob gestão, histórico de produtos no mesmo segmento.

12.2. Histórico de desinvestimentos do gestor. Ter realizado 3 desinvestimentos nos últimos 10 anos.

12.3. Performance dos fundos anteriores e performance vs fundos concorrentes.

12.4. O que deu errado nos fundos anteriores? (algum aprendizado?)

12.5. *Skin in the Game*: Percentual de aplicação do gestor como cotista do fundo. Pelo menos 5% do PL.

12.6. Expectativa de perda de rentabilidade com curva J

12.7. Cronograma de chamadas de capital

12.8. Verificar se o regulamento determina que:

a. o valor justo dos ativos investidos pelo fundo, inclusive os que forem objeto de integralização de cotas, esteja respaldado em laudo de avaliação elaborado por auditores independentes ou analistas de valores mobiliários autorizados pela Comissão de Valores Mobiliários;

b. a cobrança de taxa de performance pelo fundo seja feita somente após o recebimento, pelos investidores, da totalidade de seu capital integralizado no fundo, devidamente atualizado pelo índice de referência e taxa de retorno nele previstos.


12.9. Estratégia de Investimento: Verificar a estratégia e o processo de investimento da Gestora e como conseguem replicar.

a. Time é o mesmo que trabalhou nos fundos anteriores?

b. Quais são as responsabilidades da equipe desse fundo além dele? Fundos anteriores? Outras estratégias? (percentual de dedicação)

c. Qual o tamanho do fundo e qual o tamanho do AUM total da gestora?

12.10. Tese de Investimentos

 <p>NITERÓI PREV</p>	Autarquia gestora da Previdência Social do Município de Niterói	Versão 1.0
Manual para a análise de Fundos de Investimentos		Página 11 de 11

- a. Momento Macroeconômico de entrada x saída
- b. Perspectivas para o segmento (ex: logístico, hoteleiro)
 - i. Mudanças estruturais no segmento (ex: ascensão do *E-Commerce*, tributação no destino)
 - ii. Evolução e projeção da Taxa de ocupação (vacância) no segmento e localidade dos empreendimentos
 - iii. Evolução da Receita de aluguel por m², Receita por quarto
 - iv. Transações similares recentes
 - v. Absorção Líquida e Absorção Bruta
- c. Estratégia de desinvestimento
- d. Localização do empreendimento
 - vi. Proximidade a centro consumidor, facilidade de acesso
 - vii. Segurança
- e. Características da construção
 - viii. Expertise da construtora em empreendimentos semelhantes
 - ix. Características do terreno
 - x. Verificar se a sondagem já foi realizada (Solo não consistente? Rochas encontradas?)
- f. Verificar o status das licenças para o empreendimento
 - xi. Licença Prévia (LP)
 - xii. Licença de Instalação (LI)
 - xiii. Licença de Operação (LO)