

# **O RESGATE DE INVESTIMENTOS COM RENTABILIDADE NEGATIVA**

VITOR LEITÃO



# **O RESGATE DE INVESTIMENTOS COM RENTABILIDADE NEGATIVA**

VITOR LEITÃO

# HEURÍSTICAS

As heurísticas são regras práticas, **atalhos mentais** ou estratégias simplificadas que as pessoas utilizam para tomar decisões mais rapidamente.



# HEURÍSTICAS

## AVERSÃO À PERDA



As pessoas têm uma tendência inata a **evitar perdas**, e essa aversão à perda pode influenciar as decisões de investimento, levando a escolhas mais conservadoras.

# HEURÍSTICAS

## AVERSÃO À PERDA



Retorno acumulado - 01/01/2020 até 18/03/2024 (diária)



Retornos %	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
FUNDO	25,71	-2,15	-23,79	19,56	7,61
IBOVESPA	26,96	5,99	11,80	72,64	34,15

Fonte: Quantum Axis

— Fundo — Ibovespa

# HEURÍSTICAS

## AVERSÃO À PERDA



Retornos %	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
FUNDO	25,71	-2,15	-23,79	19,56	7,61
IBOVESPA	26,96	5,99	11,80	72,64	34,15

40 RPPS são cotistas;

R\$ 848,2 milhões estão aplicados por RPPS;

# HEURÍSTICAS

## AVERSÃO À PERDA



Retornos %	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
FUNDO	25,71	-2,15	-23,79	19,56	7,61
IBOVESPA	26,96	5,99	11,80	72,64	34,15
Diferença R\$	R\$ 10.600.000,00	R\$ 69.027.200,00	R\$ 301.803.200,00	R\$ 450.118.400,00	R\$ 225.059.200,00

40 RPPS são cotistas;

R\$ 848,2 milhões estão aplicados por RPPS;

# PORTARIA 1467



Art. 88. Os **processos decisórios** dos investimentos de recursos do RPPS se referem às operações de alocação, de **manutenção** de posições em ativos e de desinvestimentos das aplicações.

***Não fazer nada é uma decisão de investimentos!***

# HEURÍSTICAS

## ANCORAGEM

“Se eu resgatar com perda o TCE vai me punir.”

É melhor seguir em frente!



# HEURÍSTICAS

## ANCORAGEM

É a tendência de dar excessivo peso a uma informação inicial (o "ancoramento") ao fazer estimativas ou tomar decisões, mesmo quando essa informação é irrelevante ou **arbitrária**.



# HEURÍSTICAS

## ANCORAGEM



**27. O sucesso na gestão de investimentos em RPPS requer não apenas a conformidade normativa, mas também a **adaptação estratégica e a gestão proativa dos riscos** e oportunidades, constituindo um delicado equilíbrio entre a normatividade e a realidade do mercado financeiro.**

*Nota Técnica 296*

# HEURÍSTICAS

## ANCORAGEM



**43. Mesmo em face de prejuízos, há o fundamento na estratégia de **diversificação de carteira**. Diante de mudanças nas condições de mercado, a realocação de ativos torna-se uma prática essencial para **reduzir riscos** e preservar o capital do investidor.**

# HEURÍSTICAS

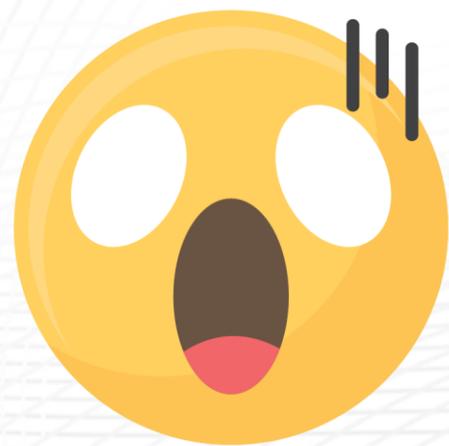
## ANCORAGEM



**45. Ao realizar o resgate de cotas de um fundo em potencial prejuízo, os recursos obtidos podem ser redirecionados para oportunidades de investimento mais **promissoras**... Assim, o resgate se torna uma estratégia proativa de realocação de capital em **busca de ganhos mais substanciais**.**

**IMAGINE QUE VOCÊ RECEBEU  
A NOTÍCIA QUE O GUSTAVO  
VAI AUDITAR O SEU RPPS  
DAQUI A 15 DIAS...**

*QUAL É O SEU SENTIMENTO?*





**O que eu preciso  
fazer, afinal?**



# **PROCESSOS INTERNOS BEM DEFINIDOS**

# PROCESSOS INTERNOS BEM DEFINIDOS



- 1. Quem propôs o resgate? *Comitê***
- 2. Em qual reunião? *Dia 10/04/2024***
- 3. Tem ata? *Sim. E bem feita.***
- 4. Comparou com fundos similares? *Sim. Com relatório anexado à ata.***
- 5. Teve reunião com gestor e/ou distribuidor? *Sim. Com ata da reunião.***
- 6. Teve opinião da consultoria? *Sim. E formalizada.***
- 7. As perspectivas macroeconômicas são favoráveis ao novo investimento?**  
*Sim. A discussão foi feita na reunião do comitê.*

# PROCESSOS INTERNOS BEM DEFINIDOS



30. O cerne da questão reside na **comparação entre a efetivação do resgate**, mesmo com a realização de prejuízos temporários, e a **manutenção** dos recursos aplicados em um fundo específico.

O embasamento técnico deve contemplar variáveis como o **horizonte temporal** do investimento, a **estratégia de alocação** de ativos, a **perspectiva de recuperação** do mercado e os **objetivos** de curto e longo prazos do RPPS.

Este comparativo, conduzido por **análises qualitativas e quantitativas**, é crucial para orientar a decisão de forma informada e estratégica.

**NINGUÉM TOMA ESSA DECISÃO  
(NEM ASSUME ESSE RISCO)  
SOZINHO!**

# ALÇADAS x RESPONSABILIDADES





**VITOR LEITÃO**

(85) 98802-8448  
@lemaconsultoria

# PARA CONSULTA



**NOTA TÉCNICA**



**LIVE ABIPEM**