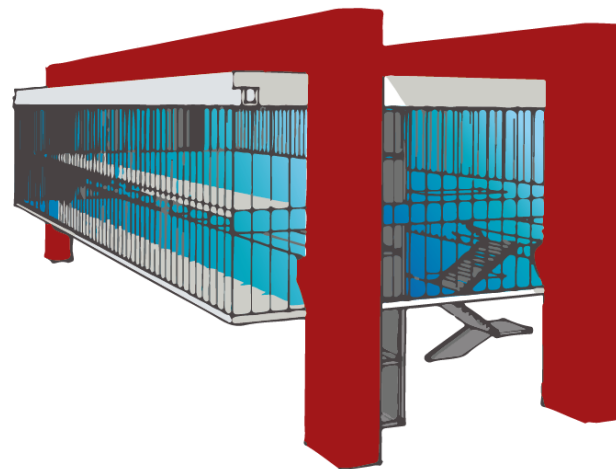




Apeprem 
XIII ENCONTRO
JURÍDICO E
FINANCEIRO
11 A 13 DE SETEMBRO 2019
SÃO PAULO - SP

O DESAFIO DE RENDA VARIÁVEL: AS DIFERENTES ESTRATÉGIAS

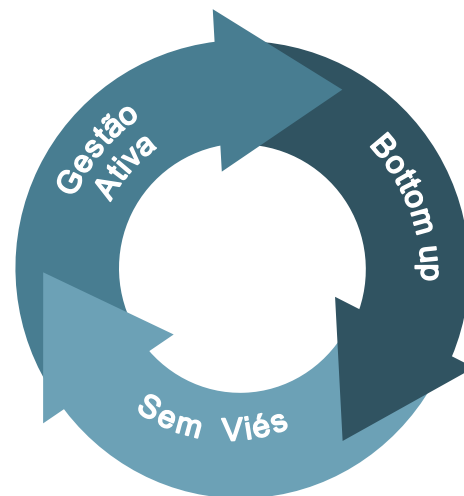
MAGALI BIM

GESTORA DE RENDA VARIÁVEL DA BRASIL PLURAL

Processo de Investimento Robusto

Gestão Ativa

- Agnósticos ao índice
- Concentração em papéis de alta convicção
- Horizonte de médio/longo prazos



Bottom up

- Especialistas em setores e empresas
- Acompanhamento extensivo e diligente
- Macro como premissa

Sem viés

- Qualidade em valor ou crescimento
- Sem viés de:
 - ✓ *Capitalização de Mercado*
 - ✓ *Setor*
 - ✓ *Liquidez*

Em que tipo de negócio queremos investir?



Economics

- Retorno sustentável
- Baixa intensidade de capital ou competitividade de custos
- Forte geração de caixa
- Balanço sólido; acesso a *funding*
- *Pricing power* e captura de inflação
- Barreiras de entrada significativas



Duration

- Força e sustentabilidade do negócio
- Estrutura do setor
- Inovação
- Riscos externos
- Administração competente e mentalidade de “dono”



Governança

- Qualidade e alinhamento da administração
- Transparência e acesso
- Contexto regulatório e político
- Alocação de capital
- Política de dividendos
- Nível de governança na Bolsa

Passos do processo de investimento



Identificação de fontes de retorno

RETORNO ESPERADO

- Quatro fontes de retorno para uma ação
 - ✓ Rentabilidade esperada e oportunidades de investimento definem o crescimento de resultado e política de dividendos
 - ✓ Mercado define as mudanças de múltiplos e na moeda
- Horizonte de longo prazo
- Retorno esperado comparável entre empresas do mesmo mercado
- Comitê centrado nesse processo de investimento

CRESCIMENTO DE LUCRO

DIVIDENDOS

ENTREGUE PELA
COMPANHIA

MUDANÇA DE MÚLTIPLO

MOEDA/INFLAÇÃO

ENTREGUE PELO
MERCADO

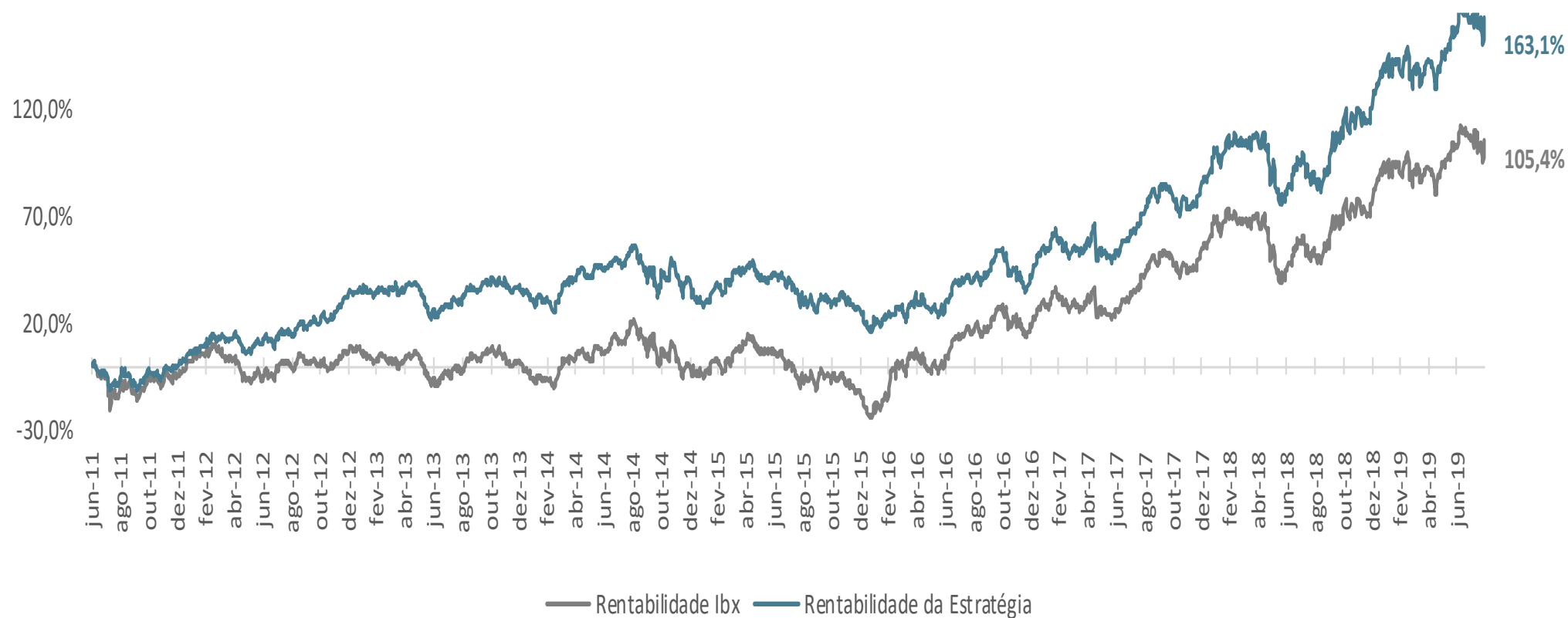
=

RETORNO ESPERADO

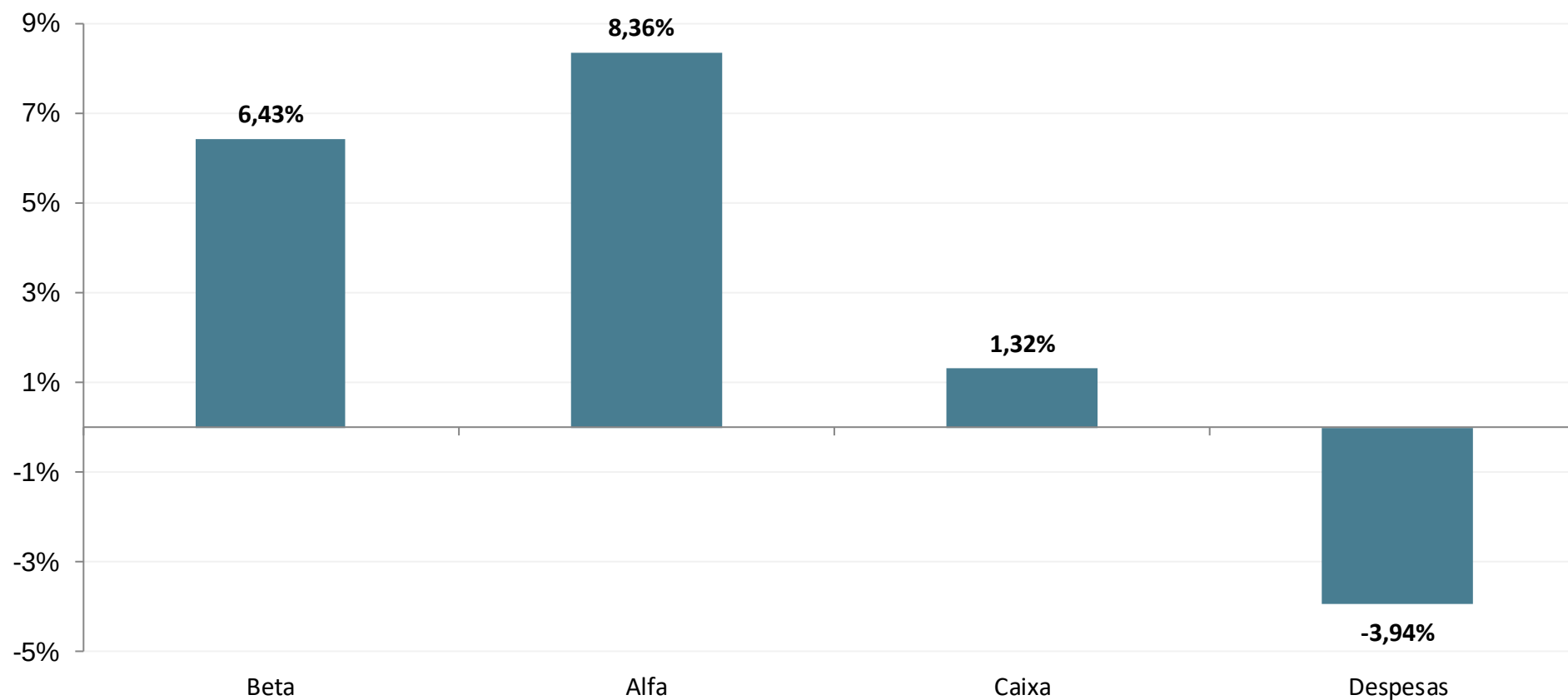
Construção da Carteira

	Carteira Estrutural	Carteira Tática
Participação	75 a 100%	0 a 25%
Quantidade de Papéis	15 a 20	5 a 15
Concentração Média por Papel	5%	2%
Horizonte de Tempo	1 a 3 anos	1 a 12 meses

Performance da estratégia

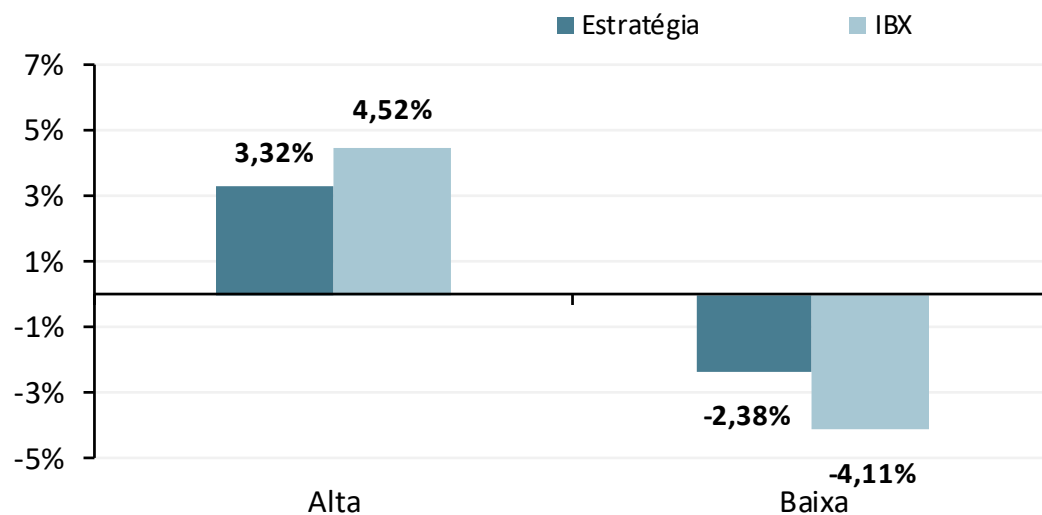


Decomposição do retorno líquido anual da estratégia



Comportamento da estratégia em meses de alta e baixa

COMPORTAMENTO EM MESES DE ALTA E BAIXA
ANTES DE 2017



COMPORTAMENTO EM MESES DE ALTA E BAIXA
APÓS 2017

