

Análise do Fundo: CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES / CNPJ: 15.154.441/0001-15

Gestão: Vinci Partners
Administrador: Caixa Econômica Federal
Custodiante: Caixa Econômica Federal

Auditoria: PriceWaterhouseCoopers
Início: 23/08/2012
Resolução 3.922/10 - 4.392/14: Artigo 8º, Inciso III

Resumo / Taxas

Taxa de Administração: 1,72%
Taxa de Performance: 20,00%
Carência: 42970
Público Alvo: Investidores qualificados

Índice de Performance: 100% do IDIV
Taxa de Resgate: Não possui
Benchmark: 42970
Investidor Qualificado: Sim

Informações Operacionais

Depósito Inicial: 100.000,00
Movimentação Mínima: 0,00
Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Conversão de Cota para Aplicação: D+1
Conversão de Cota para Resgate: D+30
Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+33

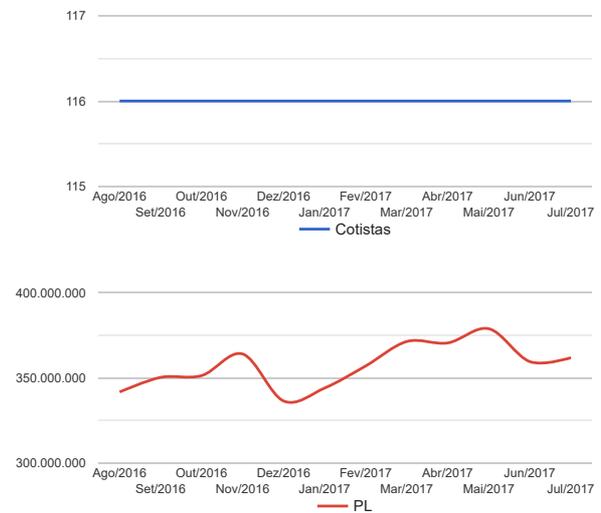
Histórico

Máximo Retorno Diário: 5,80% em 21/11/2016
Número de dias com Retorno Positivo: 582
Mínimo Retorno Diário: -9,36% em 18/05/2017

Retorno acumulado desde o início: 20,12%
Número de dias com retorno negativo: 578
Volatilidade desde o início: 15,24%

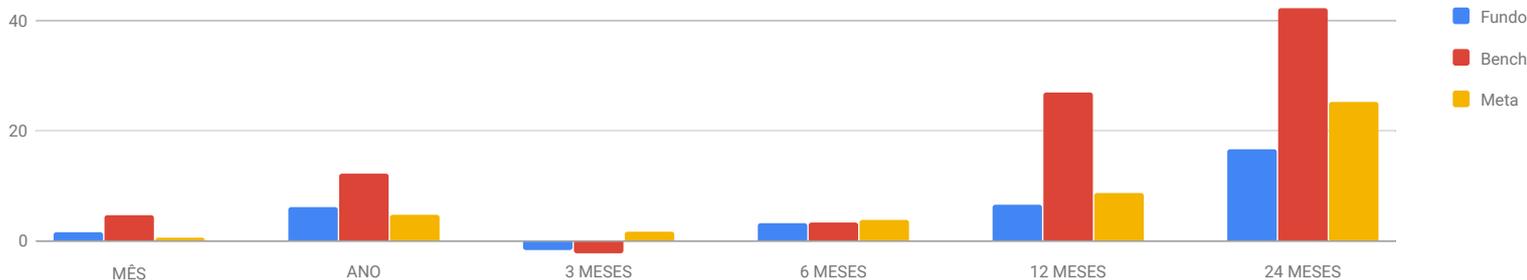
Evolução PL e Cotistas

Mês	Cotistas	Patrimônio Líquido
Ago/2016	116	341.761.730,84
Set/2016	116	350.351.819,43
Out/2016	116	351.400.478,68
Nov/2016	116	364.055.068,22
Dez/2016	116	336.457.944,34
Jan/2017	116	344.117.106,75
Fev/2017	116	357.083.696,35
Mar/2017	116	371.401.960,33
Abr/2017	116	370.573.204,07
Mai/2017	116	378.890.288,01
Jun/2017	116	359.582.494,45
Jul/2017	116	361.932.971,17



Performance comparativa - Valores em (%)

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	VaR
CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	1,73%	6,29%	-1,76%	3,37%	6,72%	16,80%	6,14%
BENCHMARK (42970)	4,82%	12,37%	-2,35%	3,49%	27,11%	42,43%	13,42%
IPCA + 6%AA (META ATUARIAL)	0,73%	4,89%	1,82%	3,96%	8,85%	25,40%	0,12%



Comentário sobre os fundamentos do fundo

O objetivo do fundo é proporcionar aos seus cotistas a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em cotas do fundo CAIXA VINCI VALOR DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 15.154.458/0001-72, que tem por objetivo buscar a valorização de suas cotas por meio da administração objetiva e concentrada de ações, bônus de subscrição, debêntures conversíveis e demais títulos de emissão de companhias abertas que passam por situações especiais e que, com o monitoramento adequado e, através do acompanhamento e participação contínuos das suas atividades, tem grande potencial para a distribuição contínua de dividendos.

O processo decisório de análise e seleção de ativos da gestora é resultado da avaliação dos diversos cenários econômicos, políticos e financeiros do mercado interno e externo, elaborados em comitês estratégicos de investimento, que abrangem vários aspectos da gestão do fundo e do fundo investido.

Durante o primeiro ano de existência do fundo investido, contados da data do primeiro aporte no fundo investido, o fundo investido reinvestirá, nos termos de sua política de investimento, quaisquer dividendos distribuídos pelas companhias que integram seu portfólio (o Período de Retenção). Ao final do Período de Retenção, o fundo investido passará a amortizar os dividendos distribuídos pelas companhias que integram seu portfólio, nos termos do regulamento.

O fundo investido conta com um Comitê Consultivo, eleito pelos cotistas do fundo e de outros fundos de investimento em cotas de fundos de investimento em ações cujo objetivo seja investir no fundo investido. O Comitê Consultivo terá as seguintes funções: I - acompanhar as atividades do fundo investido; e II - aprovar, previamente à sua realização, quaisquer transações e situações de potencial conflito de interesses.

O fundo possui prazo de carência de 5 (cinco) anos para fins de resgate de suas cotas. No mínimo 30 (trinta) dias antes do término do Prazo de Carência, a administradora convocará assembleia geral de cotistas para deliberar sobre eventual prorrogação, por 2 (dois) anos adicionais, do Prazo de Carência do fundo. Decorrido o Prazo de Carência, os resgates serão cotizados em D+30 e pagos em D+33.

O administrador se utiliza da prerrogativa contida na ICVM nº 555, art. 56º, parágrafo 3º, inciso II, que permite a ocultação da carteira por até 90 (noventa) dias. A última informação pública disponível é de maio/2017. Naquela ocasião, a carteira do fundo investido está composta, preponderantemente, por ações de 17 (dezesete) companhias, que possuem média/alta liquidez no mercado de bolsa organizado e representam diversos setores da economia, são elas: Trasmisso Paulista (20,78%); ITAUSA (7,26%); Grendene (6,20%); Smiles (5,43%); Hering (5,32%); Tegma (4,60%); Petrobrás (4,45%), dentre outras. O fundo utiliza como estratégia o empréstimo de ações na posição doadora, visando agregar rentabilidade às ações que compõem a carteira do fundo. Os recursos destinados à liquidez estavam investidos em operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais.

A taxa de administração do fundo está em linha com as práticas de mercado para fundos semelhantes. O fundo cobra taxa de performance, a razão de 20% sobre o que exceder o IDIV.

A rentabilidade do fundo não tem correlação com o indicador de referência para cobrança de performance, caracterizando-o como um fundo de gestão livre. Para fins de comparação, a performance do fundo está abaixo do benchmark em todos os períodos analisados.

Os principais riscos que o fundo incorre estão diretamente relacionados a mercado e liquidez.

O regulamento do fundo, e do fundo investido, estão enquadrados conforme Artigo 8º Inciso III da Resolução CMN nº 3.922/2010, não existindo impedimento legal para recebimento de aportes. (ambos regulamentos v. 23/08/2017).

Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de RIO BRANCO - AC

A política de investimentos do RPPS elaborada para o exercício de 2017 permite alocação máxima no limite superior de até 5% em fundos enquadrados no Artigo 8º, Inciso III da Resolução CMN 3.922/2010. Atualmente, a carteira apresenta 0,91% (base Jul/2017), havendo margem para novos investimentos até o limite superior de R\$ 12.678.069,82.

Atualmente, o RPPS não tem investimentos neste fundo e não possui fundos com estratégias semelhantes (Ações - Dividendos), estando assim, dentro do recomendado em nossos informes diante do cenário econômico atual.

O fundo não possui prazo de carência e apresenta rápida disponibilidade de resgate para recursos aportados (D+33), apresentando alta liquidez ao cotista.

Empresas que distribuem dividendos normalmente são empresas grandes e consolidadas que não tem a necessidade de reinvestir o lucro gerado pelas atividades operacionais e por isso se torna possível a divisão dos lucros com os acionistas. O preço da ação varia de acordo com a expectativa dos resultados operacionais apresentados pela companhia durante o ano, uma vez que em projetos de crescimento e expansão são incomuns. As altas ocorrem antes da distribuição de dividendos, devido à expectativa, e caem após a distribuição de dividendos, uma vez que o dinheiro liberado não pertence mais a empresa, que perde valor de mercado. A partir desses movimentos, o preço da ação tende a crescer pouco, dependendo principalmente de aspectos macroeconômicos externos que não são de controle da empresa. Sendo assim, não sugerimos a aplicação em fundos de dividendos pois eles proporcionam um crescimento menor dos investimentos no longo prazo.

Caso o RPPS opte pelo investimento, recomendamos que os recursos sejam resgatados de fundos atrelados ao segmento de médio prazo IDKA IPCA 2A, que representam 19,34% da carteira, quantidade superior àquela indicada em nossos informes periódicos.

Na opção de realizar o investimento, o administrador e gestor do fundo deverão estar credenciados, em obediência aos requisitos da Portaria MPS 440/2013, e considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS.

Santos, 5 de setembro de 2017.

Crédito & Mercado - Gestão de Valores Mobiliários Ltda

As informações aqui apresentadas são fornecidas exclusivamente para o RPPS de RIO BRANCO. Advertimos que a divulgação, distribuição ou cópia deste relatório é proibida. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida por nós, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de Rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações diárias. Fonte: Quantum - CVM.