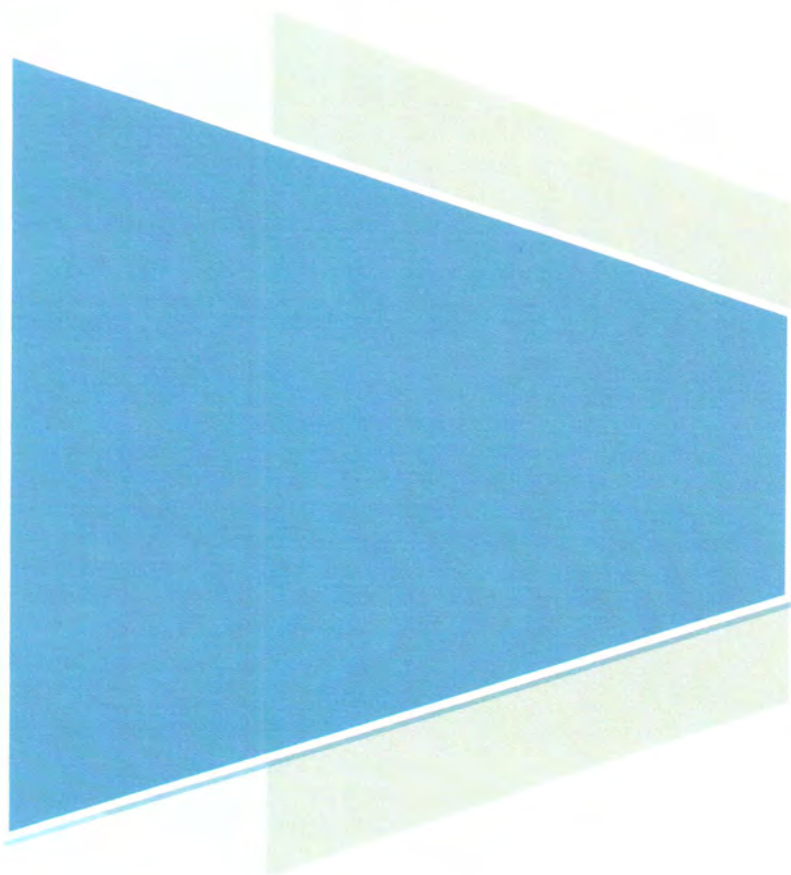


# **METODOLOGIA PARA AVALIAÇÃO DOS GESTORES DE INVESTIMENTOS**



**NORMA SEBRAE  
PREVIDÊNCIA Nº 01/2012**

**JUNHO DE 2012**

## **METODOLOGIA PARA AVALIAÇÃO DOS GESTORES DE INVESTIMENTOS**

### **1. INTRODUÇÃO**

Desde a sua criação, o SEBRAE PREVIDÊNCIA optou pela terceirização da aplicação dos recursos garantidores da Entidade, nos Segmentos de Renda Fixa e, Renda Variável, por meio da seleção e contratação de Gestores especializados.

O estilo de gestão adotado possui como meta a obtenção dos retornos necessários aos objetivos definidos na Política de Investimentos levando-se em consideração o nível de tolerância a risco da Entidade.


Atualmente o SEBRAE PREVIDÊNCIA dispõe de três Gestores, selecionados desde a implantação da Entidade e o Plano SEBRAEPREV ainda permanecerá por um longo período no regime de acumulação, haja vista a idade média da massa e as perspectivas de elegibilidade.

Além da Entidade realizar os controles dos riscos conforme determinados nos artigos 9º a 13 da Resolução CMN nº 3.792, de 24 de setembro de 2009, o que é feito também de forma terceirizada, por empresa especializada, se faz mister o monitoramento da performance dos Gestores com o objetivo de proceder avaliação para tomada de decisão.

### **2. DA FINALIDADE**

Esta Norma dispõe sobre a metodologia a ser adotada para:

- a) Escolha do Gestor para aplicação de novos recursos; e
- b) Avaliação periódica dos Gestores de Investimentos.



## 2.1. ESCOLHA DO GESTOR PARA APLICAÇÃO DE NOVOS RECURSOS

2.1.1. **Objetivo:** Identificar o Gestor com melhor desempenho nos intervalos de curto prazo (mês/trimestre/semestre) para direcionamento dos "novos recursos" .

### 2.1.2. Metodologia:

a) Apurar mensalmente, para cada Gestor:

- Rentabilidade no mês;
- Rentabilidade Média no Trimestre;
- Rentabilidade Média no Semestre.

b) Atribuir pontuação aos Gestores conforme matriz abaixo:

	Ranking		
	1°	2°	3°
Mês	4,0	2,0	0,0
Trimestre	3,0	1,5	0,0
Semestre	2,0	1,0	0,0

c) Somar os pontos obtidos e comparar os resultados.

2.1.3. **Procedimentos Operacionais:** Os novos recursos disponíveis para aplicação serão direcionados ao Gestor que apresentar maior pontuação.

## 2.2 AVALIAÇÃO PERIÓDICA DOS GESTORES DE INVESTIMENTOS

2.2.1. **Objetivo:** Possibilitar a avaliação dos Gestores de Investimentos quanto ao atingimento das Metas



(*Benchmark*) e *ranqueamento* pelo desempenho de forma racional, privilegiando o atendimento dos objetivos no médio/longo prazo.

#### 2.2.2. Premissas:

- a) O Mandato será idêntico para todos os Gestores;
- b) A comparação será efetuada pela rentabilidade total do Fundo/Carteira;
- c) O *Benchmark*, definido na Política de Investimentos, será a rentabilidade mínima esperada;
- d) Como é concedida aos Gestores liberdade para "montagem" de estratégias, e ênfase nos resultados de médio e longo prazo serão dados pesos diferentes nos resultados de curto prazo (mês), médio prazo (12 meses) e longo prazo (24 meses).

#### 2.2.3. Metodologia:

A avaliação periódica dos Gestores consistirá de Cálculo de Pontos e Índice de Êxito, apurados conforme descrições abaixo:

**I) Cálculo dos Pontos:** Utilizado para *ranquear* os Gestores.

- a) Apurar mensalmente:
  - Se o Gestor superou o *Benchmark*:
    - No mês;
    - Em 12 meses (acumulado);
    - Em 24 meses (acumulado)

- O *Ranking* do Gestor:
  - No mês;
  - Em 12 meses (acumulado);
  - Em 24 meses (acumulado)

b) Atribuir pontuação aos Gestores conforme matriz abaixo:

	<i>Benchmark</i>	<i>Ranking</i>		
		1°	2°	3°
Mês	3,0	2,0	1,0	0,0
12 meses	4,5	3,0	1,5	0,0
24 meses	6,0	4,0	2,0	0,0

c) Efetuar os procedimentos das alíneas "a" e "b" para os últimos seis meses;

d) Somar os pontos obtidos e comparar os resultados.

II) **Índice de Êxito:** Utilizado para verificar se o Gestor apresenta rentabilidades superiores ao *Benchmark* no longo prazo.

a) Índice de Êxito Mês:

$$\text{Índice}_{\text{mês}} = \frac{\text{Rentabilidade}_{24\text{meses}}}{\text{Benchmark}_{24\text{meses}}}$$

b) Índice de Êxito Médio:

$$\text{Índice Médio} = \frac{\sum_6 \text{Índice}_{\text{mês}}}{6}$$

#### 2.2.4. Procedimentos Operacionais:

- I. **Semestralmente (Janeiro e Julho):** No caso de ocorrência de um dos Gestores ficar na 3º (terceira) colocação em três ou mais meses e apresentar Índice de Êxito Médio inferior a 1 (um):
  - Redução de 10% do patrimônio da Carteira/Fundo, com transferência para o 1º colocado no período.
- II. **A cada 2 anos:** No caso de algum Gestor ficar na 3º (terceira) colocação em dois ou mais semestres e apresentar Índice de Êxito Médio inferior a 1 (um):
  - Recomendação ao Conselho Deliberativo de substituição do Gestor.

### 3. DA VIGÊNCIA

Esta Norma terá vigência a partir de 02 de julho de 2012.

Brasília, 29 de junho de 2012.

  
**Edjair de Siqueira Alves**

Diretor-Presidente

  
**Nilton Cesar da Silva**  
Diretor de Seguridade

  
**George Alberto C. G. Mota**  
Diretor de Adm. e Investimentos