

Desenvolvimento do Mercado Acionário Brasileiro



Seminário Investidor Institucional
Perspectivas 2013

Avanços macro e microeconômicos do Brasil nos últimos 15 anos

Desenvolvimento do mercado de ações no Brasil a partir de 2004

Implicações deste desenvolvimento para o investimento em ações no Brasil

Sobre a JGP e o nosso processo de investimento em ações

AVANÇOS MACROECONÔMICOS

- ✓ **Plano Real: fim do período de hiperinflação;**
- ✓ **Grandes superávits comerciais a partir de 2003 + aumento do investimento direto estrangeiro => aumento das reservas cambiais => Brasil se torna credor em dólar;**
- ✓ **Esforço fiscal a partir de 2000 (superávit primário recorrente);**
- ✓ **Grande apreciação cambial após redução de risco político em 2003: ajuda no controle da inflação;**
- ✓ **Melhora das condições macro levou à redução expressiva na taxa de juro real, sem que a inflação saísse do intervalo de metas;**
- ✓ **Menor volatilidade macro + políticas de aumento de salário mínimo / transferência de renda + escassez de mão de obra = crescimento da renda do trabalho;**
- ✓ **Juros menores + menor volatilidade macro + reformas micro = *boom* do crédito;**
- ✓ **Forte crescimento do consumo no Brasil.**

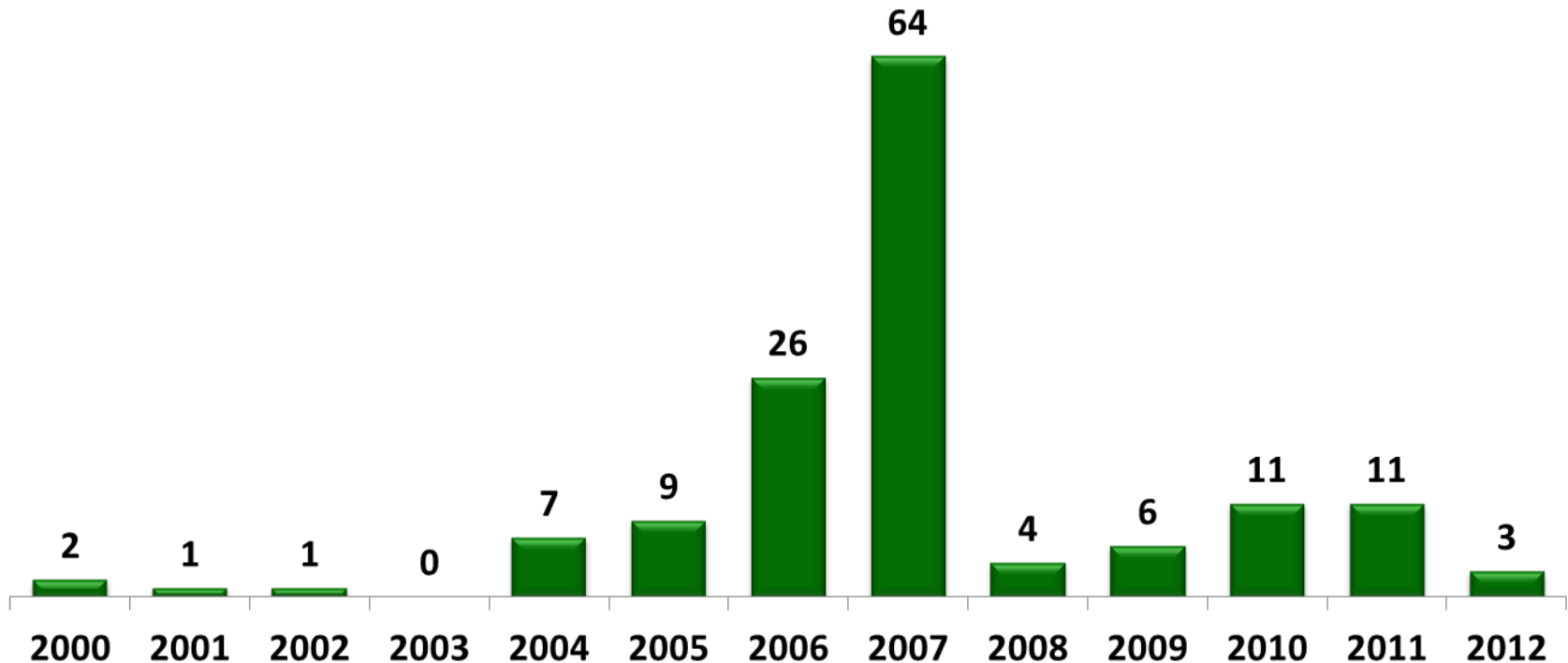
AVANÇOS MICROECONÔMICOS

- ✓ Privatizações;
- ✓ Reforma do sistema bancário (PROER);
- ✓ Lei de recuperação e falências;
- ✓ Desenvolvimento do crédito consignado;
- ✓ Alienação fiduciária, patrimônio de afetação e desenvolvimento do mercado imobiliário;
- ✓ Criação de agências reguladoras;
- ✓ Criação do Novo Mercado (Dez/2000) e desenvolvimento do mercado de capitais, especialmente a partir de 2004;
- ✓ Maior formalização da economia.

Grande desenvolvimento do mercado de ações a partir de 2004

- ✓ 141 IPOs de 2004 a Nov-2012

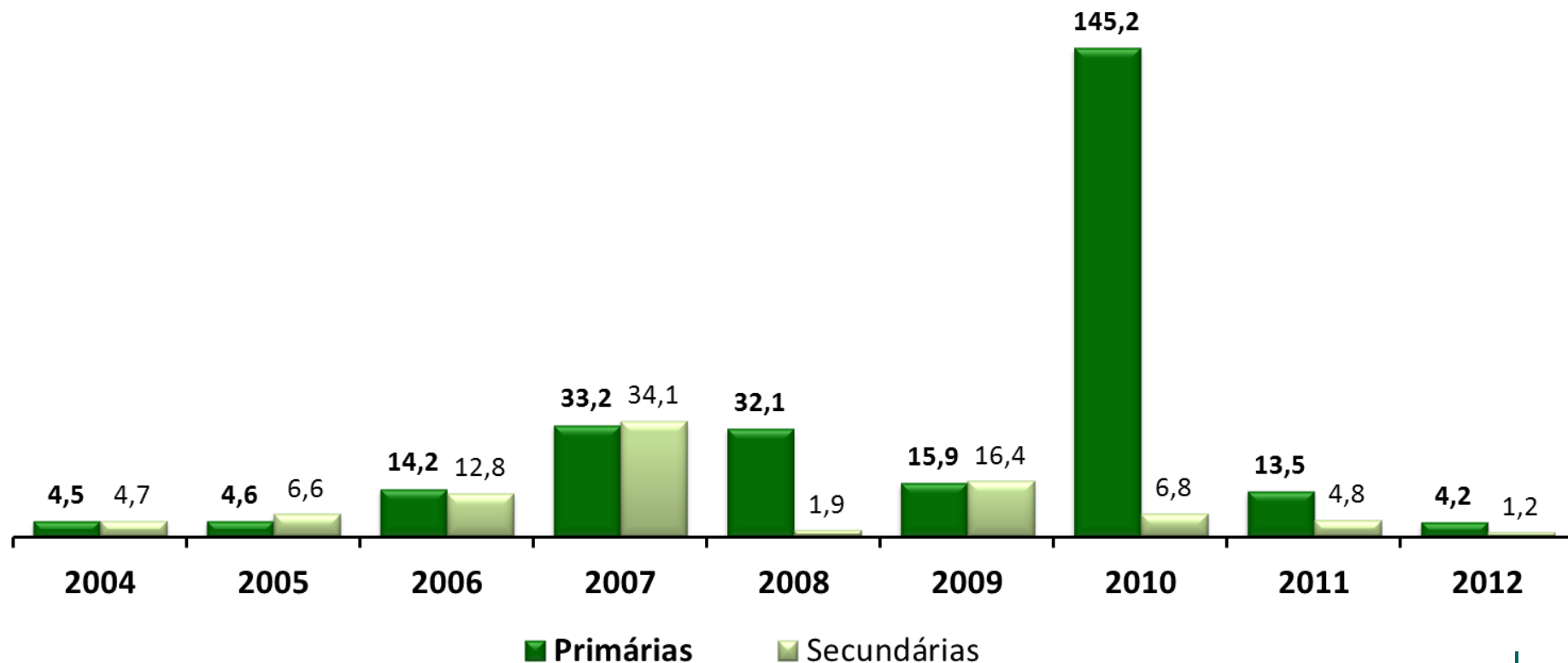
Aberturas de Capital na Bovespa (IPOs)



Grande desenvolvimento do mercado de ações a partir de 2004

- ✓ Quase R\$ 270 bilhões em ofertas primárias e R\$ 89 bilhões em secundárias

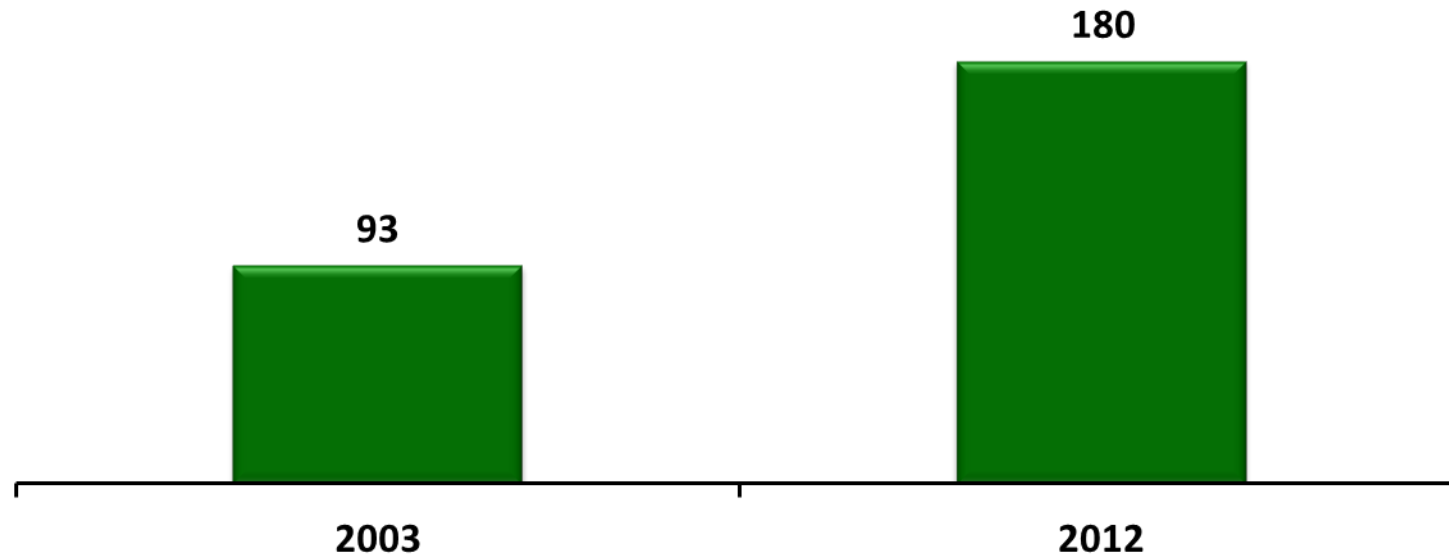
Ofertas de Ações (R\$ bilhões)



Grande desenvolvimento do mercado de ações a partir de 2004

- ✓ Aumento significativo do universo de empresas passíveis de investimento

Número de companhias com liquidez acima de R\$ 500 mil por dia*

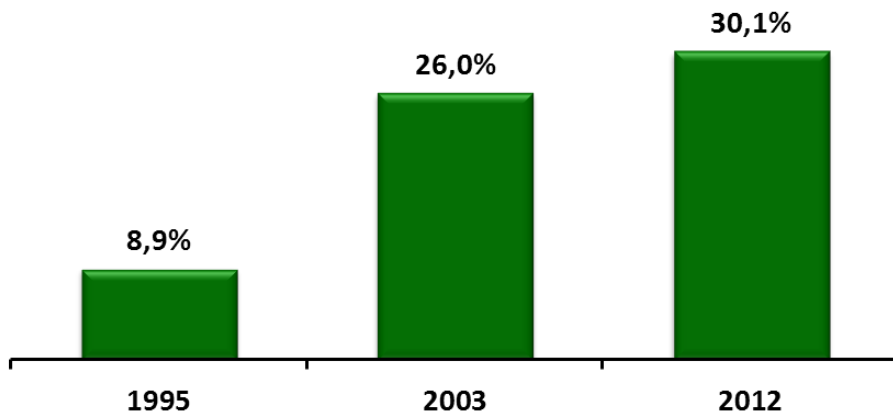


*Liquidez de R\$500 mil em 2012; para 2003, consideramos R\$500 mil deflacionado pela performance do Ibovespa no período de 2003-12

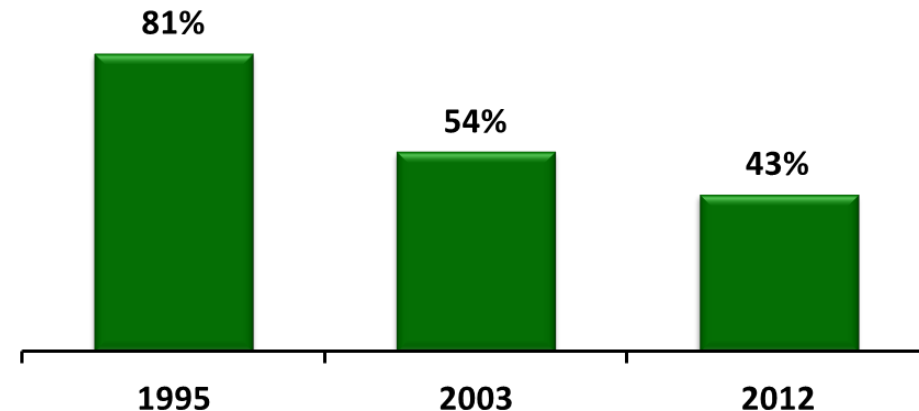
Grande desenvolvimento do mercado de ações a partir de 2004

- ✓ Volume da bolsa ficando cada vez menos concentrado nas maiores empresas

Volume do *bottom* 20% / Volume total da Bolsa*



Volume das 10 maiores empresas por valor de mercado / Volume total

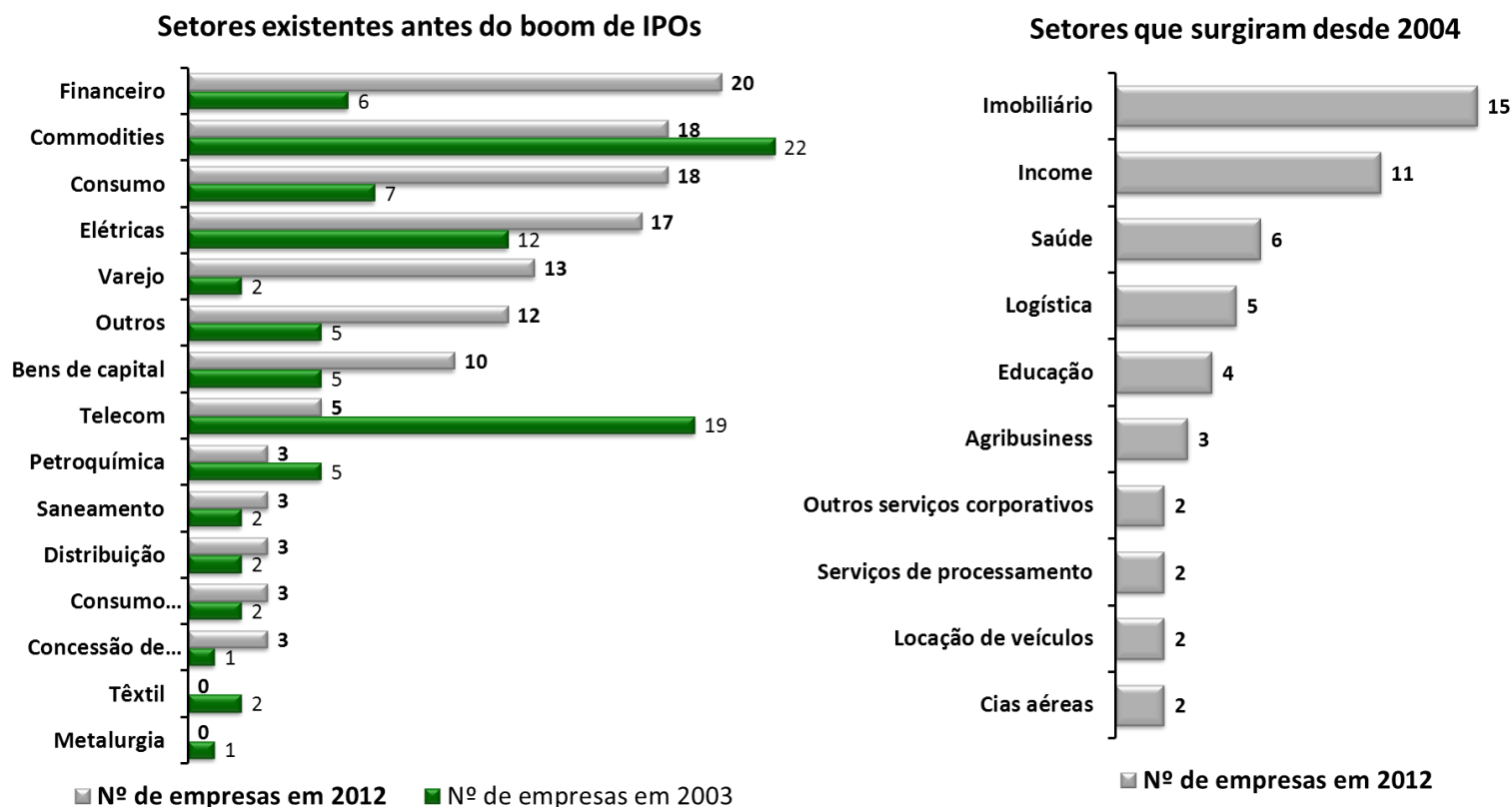


*Quanto do volume total da Bolsa é representado pelas companhias que formam o *bottom* 20% de valor de mercado.

Grande desenvolvimento do mercado de ações a partir de 2004

✓ Perfil das empresas listadas na bolsa hoje é bem interessante (especialmente por causa dos IPOs desde 2004)

▪ **Variedade bem maior de setores da economia na Bolsa**



Grande desenvolvimento do mercado de ações a partir de 2004

- ✓ Perfil das empresas listadas na bolsa hoje é bem interessante (especialmente por causa dos IPOs desde 2004)
 - Grande parte das empresas listadas nos últimos anos é líder na sua respectiva indústria



AREZZO



Grande desenvolvimento do mercado de ações a partir de 2004

- ✓ Perfil das empresas listadas na bolsa hoje é bem interessante (especialmente por causa dos IPOs desde 2004)
 - Estas empresas em geral estão crescendo muito acima da economia

Empresas que fizeram IPO desde 2004

| | |
|--|-----|
| Média da Taxa de Crescimento Anual da Receita destas Empresas de 2008 a 2011 | 23% |
| Mediana da Taxa de Crescimento Anual da Receita destas Empresas de 2008 a 2011 | 19% |

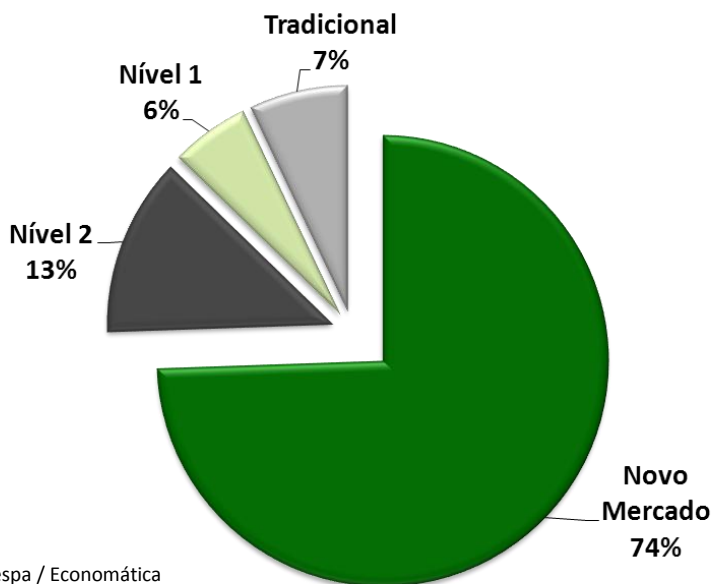
PIB Nominal

| | |
|---|-----|
| Taxa de Crescimento Anual no Período de 2008 a 2011 | 11% |
|---|-----|

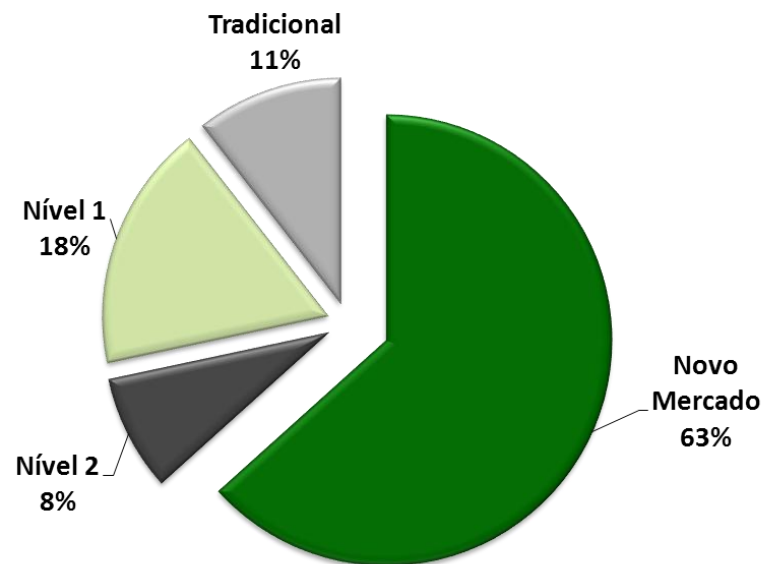
Grande desenvolvimento do mercado de ações a partir de 2004

- ✓ Perfil das empresas listadas na bolsa hoje é bem interessante (especialmente por causa dos IPOs desde 2004)
 - Boa Governança Corporativa, muito superior ao passado

Breakdown dos IPOs por nível de governança



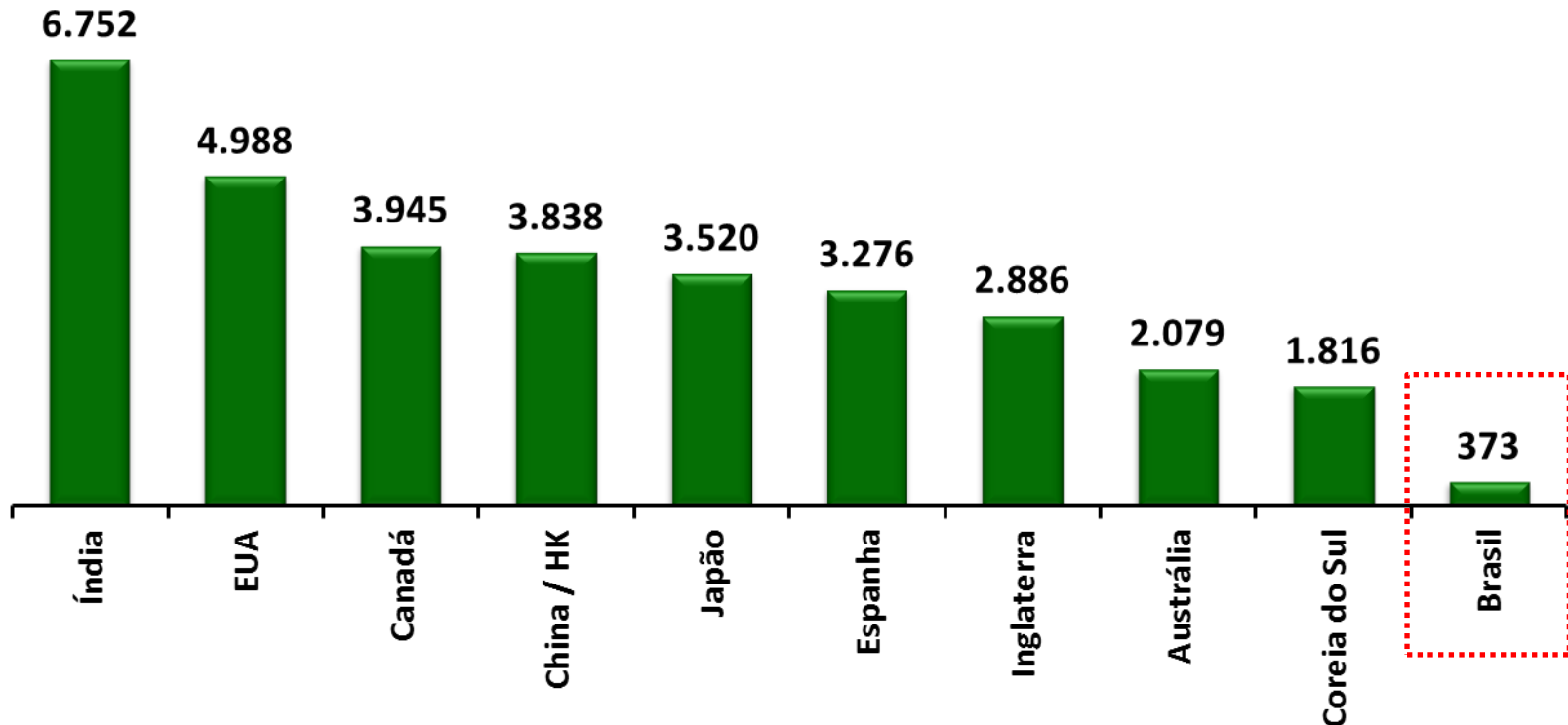
Nível de Governança das empresas que negociam acima de R\$ 500mil por dia



Olhando para frente, é razoável esperar que mercado de ações continue a se desenvolver:

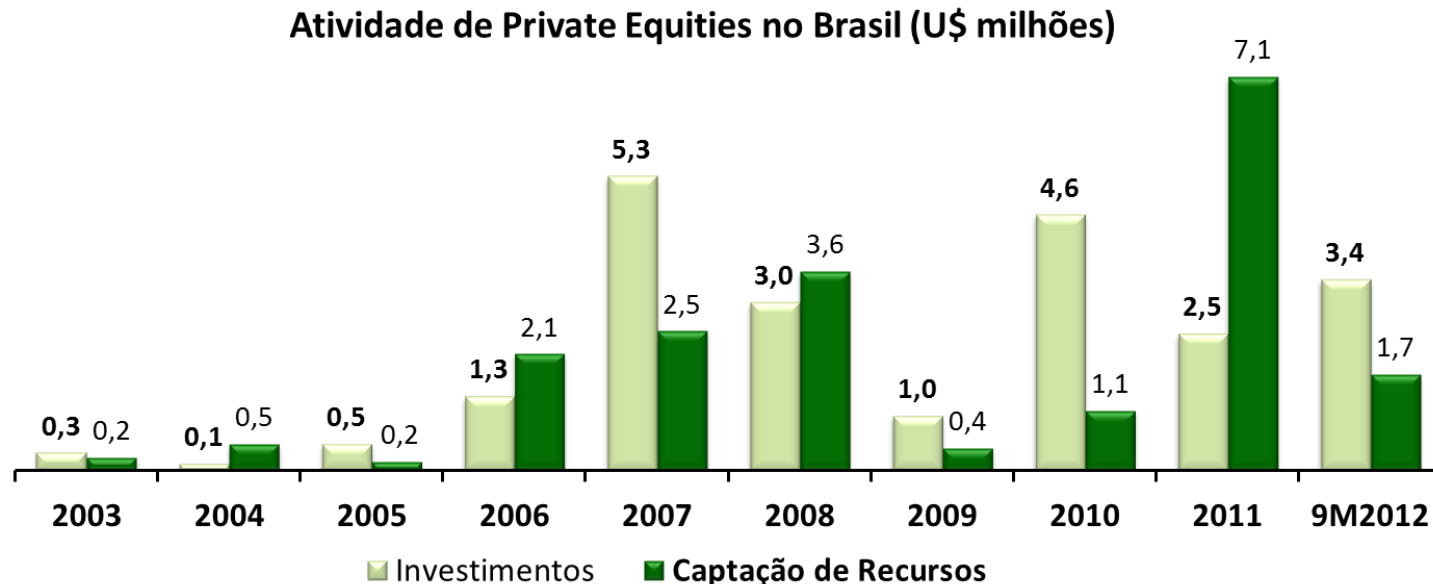
- ✓ Número de ações na Bolsa brasileira ainda é baixo e a tendência é que continue aumentando

Número de empresas listadas por país (Dez/2011)



Olhando para frente, é razoável esperar que mercado de ações continue a se desenvolver:

- ✓ Número de ações na Bolsa brasileira ainda é baixo e a tendência é que continue aumentando
- ✓ Muita atividade de *Private Equity* no Brasil



Olhando para frente, é razoável esperar que mercado de ações continue a se desenvolver:

- ✓ **Número de ações na Bolsa brasileira ainda é baixo e a tendência é que continue aumentando**
- ✓ **Muita atividade de *Private Equity* no Brasil**
- ✓ **Esforços para desenvolver mercado de acesso**



Stock picking eficaz tem sido e deve continuar sendo fundamental para obter boa performance com investimento em ações!

- ✓ **Índice Bovespa não é a melhor alternativa: não reflete bem o conjunto de ações na Bolsa, pois é muito concentrado**
 - *Commodities* e Setor Financeiro: 18 empresas = 60% do índice
 - 8 maiores empresas listadas = 50% do índice

- ✓ **Crescente número de histórias onde fatores microeconômicos são mais relevantes que fatores macro**
 - Conhecer os fundamentos do negócio e as pessoas que estão na gestão da companhia fazem a diferença!

***Stock picking* eficaz tem sido e deve continuar sendo fundamental para obter boa performance com investimento em ações!**

✓ **Dois exemplos claros de agregação de valor via *stock picking*:**

- Performance das ações do Setor Imobiliário no Brasil

Top 15 - 3 anos

| | |
|------------------|-------------|
| Eztec | 263% |
| Helbor | 250% |
| JHSF Part | 175% |
| Direcional | 27% |
| Even | 23% |
| MRV | -6% |
| Joao Fortes | -13% |
| Rodobens imob | -23% |
| Tecnisa | -24% |
| Cyrela Realty | -26% |
| Cr2 | -27% |
| Trisul | -45% |
| Brookfield | -50% |
| PDG Realt | -61% |
| Rossi Resid | -66% |

Top 15 - 5 anos

| | |
|------------------|-------------|
| Helbor | 307% |
| Eztec | 248% |
| JHSF Part | 66% |
| MRV | -13% |
| Joao Fortes | -27% |
| Cyrela Realty | -34% |
| Tecnisa | -38% |
| Even | -39% |
| Rodobens imob | -41% |
| PDG Realt | -52% |
| Brookfield | -66% |
| Cr2 | -71% |
| Trisul | -75% |
| Gafisa | -75% |
| Rossi Resid | -82% |

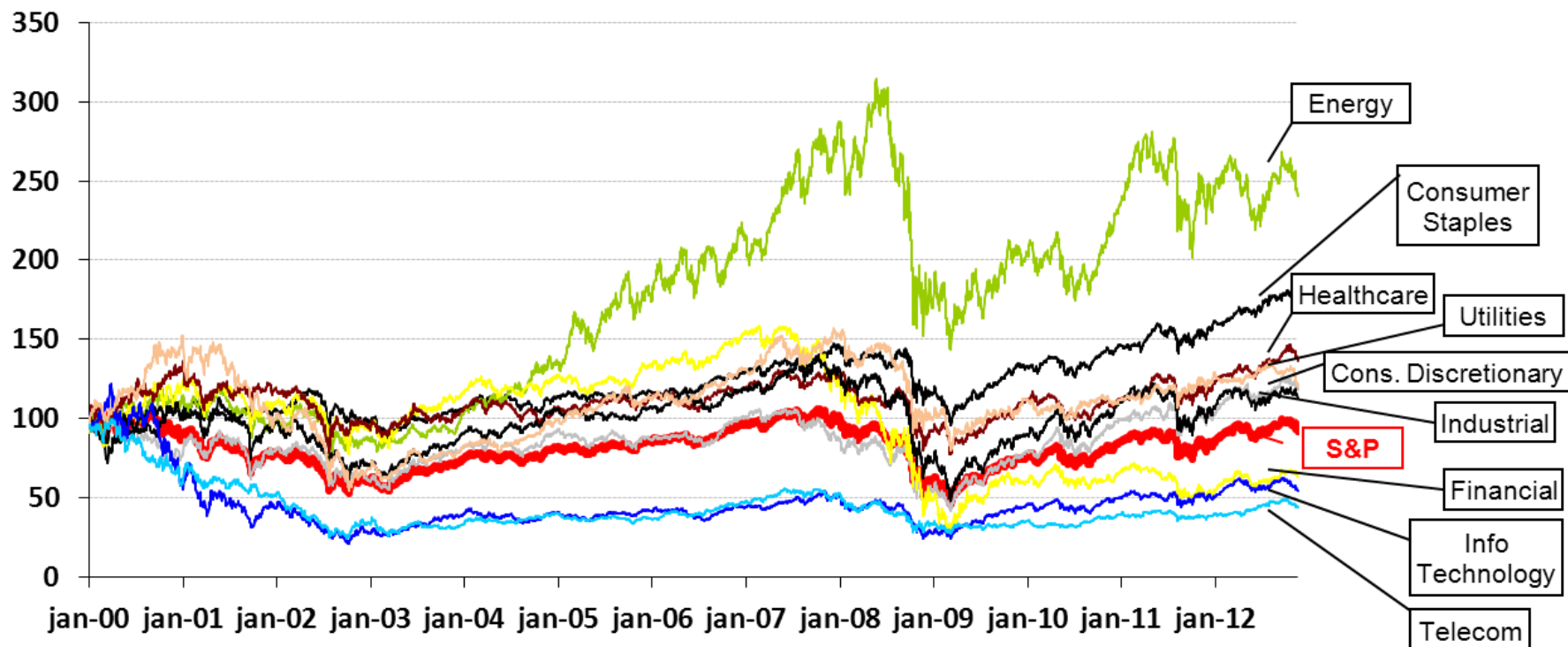
Implicações deste Desenvolvimento



***Stock picking* eficaz tem sido e deve continuar sendo fundamental para obter boa performance com investimento em ações!**

✓ **Dois exemplos claros de agregação de valor via *stock picking*:**

- Bolsa nos EUA de 2000 a 2012: década perdida



Seleção de Ações na JGP

Total de ativos sob gestão de R\$ 6,2 bilhões, sendo:

- ✓ R\$ 4 bilhões em fundos multimercados com foco em retorno absoluto
- ✓ R\$ 2 bilhões em fundos de ações
- ✓ R\$ 250 milhões em fundos de crédito

A JGP gere atualmente três estratégias de Renda Variável:

- ✓ JGP Equity FIM (*Long Biased*, segmento estruturados)
 - ✓ JGP FIA / JGP Institucional FIA (*Long Only*)
- } Focados em ativos líquidos.
R\$ 1,8 bilhão de PL.
- ✓ JGP Explorer FIA / JGP Explorer Institucional FIA: estratégia focada prioritariamente em *small/mid caps*. Definimos como empresas com valor de mercado de até cerca de R\$10 bilhões. R\$230 milhões de PL.

Diligência profunda com objetivo de gerar conhecimento diferenciado

Análise Qualitativa

- Trabalho de campo intenso para criar uma opinião diferenciada e independente sobre a qualidade do negócio, dos executivos da empresa, o potencial de crescimento no médio/longo prazo e os riscos;
- Reuniões com os principais executivos das empresas, controladores, conselheiros, competidores, clientes, fornecedores, órgãos reguladores, consultores ex-sócios, ex-funcionários, etc;
- Participação em eventos das indústrias, geralmente fora do radar dos investidores.

Análise Quantitativa

- Análise do histórico de resultados e de alocação de capital;
- Estimativa detalhada dos resultados para os próximos 3 anos (período de maior visibilidade). Assume-se múltiplo de saída no fim do ano 2, e quantifica-se qual a TIR esperada para o investimento;
- Múltiplo de saída pode ser obtido via DCF, múltiplo histórico e comparação com *peers*
- DCF com 3 cenários (conservador, base e otimista) nos ajuda a entender quais são os *drivers* de valor e o intervalo esperado de valor justo.

Características desejáveis na escolha das empresas

- ✓ Empresas com vantagem competitiva clara e sustentável
- ✓ Modelo de negócio rentável e sustentável no longo prazo
- ✓ Boas perspectivas de crescimento
- ✓ Tomadores de decisão idôneos, competentes e alinhados
- ✓ Ausência de riscos de cauda
- ✓ Baixa alavancagem financeira
- ✓ Margem de segurança no *valuation* (desconto sobre valor intrínseco)
- ✓ Valor estratégico (alvo de aquisição)

**Procuramos pela melhor combinação dessas características,
com foco permanente em risco/retorno**

Processo de Investimento em Ações



Nosso maior diferencial é nosso time de investimentos

Equipe de análise robusta e experiente: 2 gestores + 10 analistas + 1 *trader*

Marcelo Magalhães
(Gestor JGP Explorer)
12 anos

Márcio Correia
(Gestor JGP Equity, JGP FIA)
11 anos

L. Cachapuz
Trader de
execução

A. Magalhães
Commodities
15 anos

J. Medeiros
Varejo e
Consumo
12 anos

F. Fonseca
Setor
Financeiro e
Saúde
8 anos

M. Aversa
Construção,
Telecom e
Outros
4 anos

M. di Tullio
Educação e
Outros
5 anos

B. Cavalcanti
Saúde e
Shoppings
3 anos

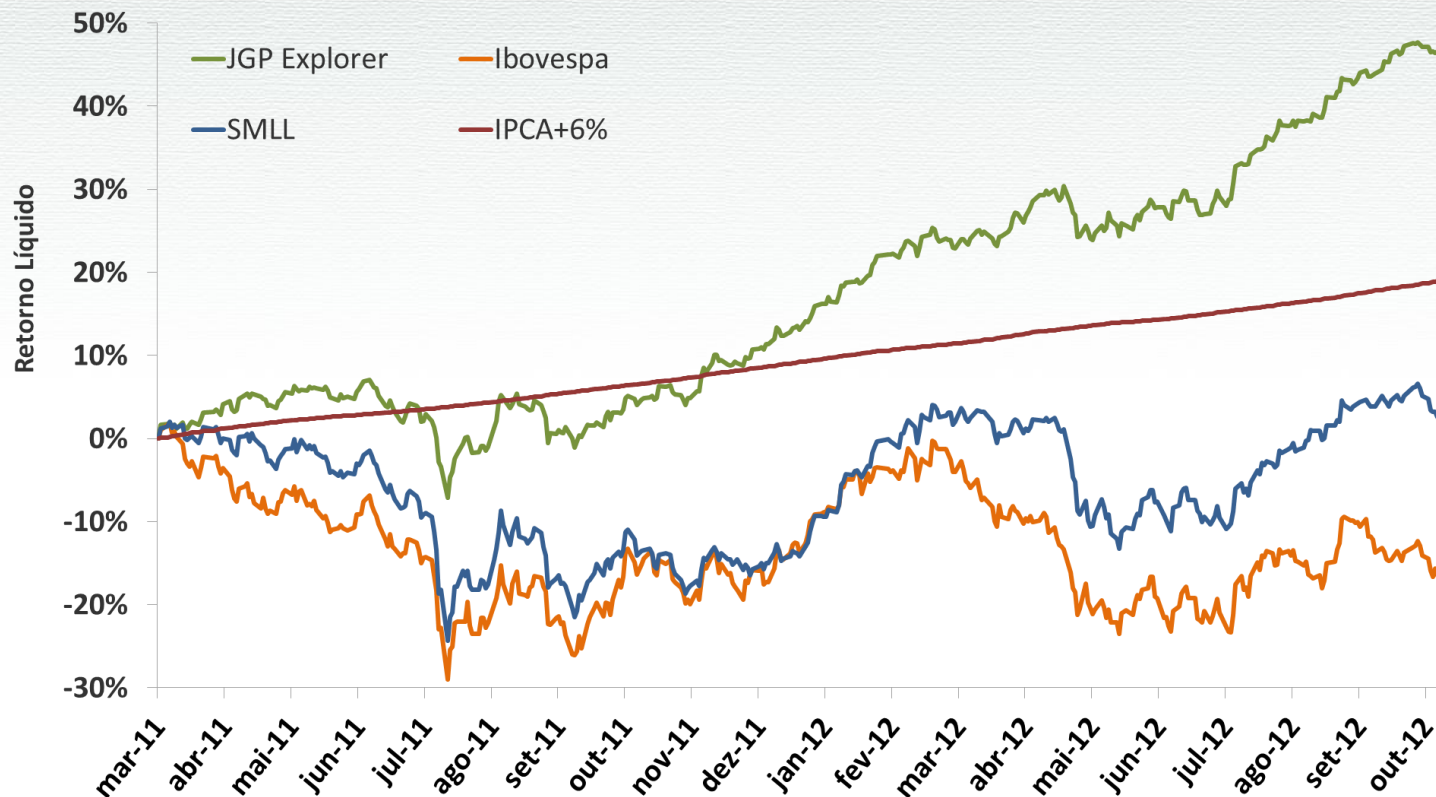
R. Rennó
Commodities
e Outros
5 anos

R. Azevedo
Utilities e
Concessões
5 anos

A. Rezende
Bens de
Capital e
Outros
5 anos

G. Xavier
Analista
Júnior

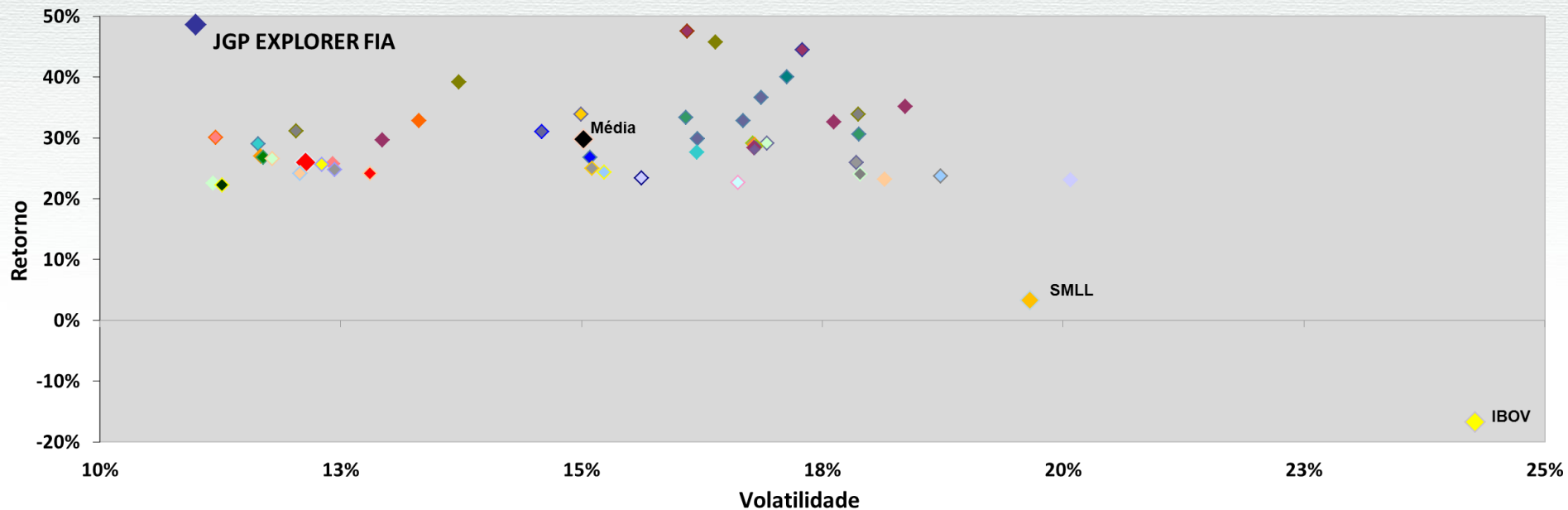
Performance JGP Explorer



| Retorno | JGP Explorer | Ibovespa | SMLL | IPCA+6 |
|-----------------------------|--------------|----------|--------|--------|
| 2012 ⁽¹⁾ | 33,5% | 0,6% | 21,5% | 9,6% |
| 2011 ⁽²⁾ | 11,4% | -17,3% | -15,0% | 8,6% |
| Desde Início ⁽³⁾ | 48,7% | -16,8% | 3,3% | 19,1% |
| Volatilidade ⁽³⁾ | 11,0% | 24,3% | 19,6% | - |

(1) Valores calculados em 31/out/12; (2) Início das atividades em 31/mar/11; (3) Valores calculados desde o início das atividades em 31/mar/11

Performance JGP Explorer*



- ◆ JGP EXPLORER FIC FIA
- ◆ EQUITAS SELECTION FIC FIA
- ◆ QUEST SMALL CAPS FIC FIA
- ◆ XP ABSOLUTO CONSUMO FIA
- ◆ BRASIL CAPITAL FIC FIA
- ◆ APOGEO DIVIDENDOS FIA
- ◆ BRASIL CAPITAL II FIC FIA
- ◆ BB CONSUMO FIC FIA
- ◆ BRADESCO PRIVATE CONSUMO FIC FIA
- ◆ MOSAICO FIA
- ◆ PAVA FIA
- ◆ VINCI GAS DISCOVERY FIC FIA
- ◆ MAPFRE SMALL FIA
- ◆ VICTOIRE SMALL CAP FIA
- ◆ COX MASTER FIA
- ◆ BNY MELLON ARX LONG TERM FIA
- ◆ BRADESCO PRIME CONSUMO FIC FIA
- ◆ STK LONG BIASED FIC FIA
- ◆ BTG PACTUAL ABSOLUTO II FIC FIA
- ◆ BRESSER AÇÕES FIA
- ◆ GUEPARDO FIC FIA
- ◆ GUEPARDO ALLOCATION FIC FIA
- ◆ ATMOS SOL FIC FIA
- ◆ ATMOS AÇÕES FIC FIA
- ◆ BBM SMID CAPS FIC FIA
- ◆ CSHG DIVIDENDOS FIC FIA
- ◆ SAFRA CONSUMO FIA
- ◆ POLLUX AÇÕES FIA
- ◆ MANAGER POLLUX AÇÕES FIC FIA
- ◆ CSHG ALLOCATION COX FIC FIA
- ◆ CSHG VALOR DIVIDENDOS FIA
- ◆ RIO VERDE SMALL CAPS FIA
- ◆ VINCI GAS LONG BIASED FIC FIA
- ◆ IP SELEÇÃO FIA
- ◆ M SQUARE AÇÕES FIC FIA
- ◆ BRZ EQUITY FUNDAMENTAL FIA
- ◆ BTG PACTUAL ABSOLUTO FIC FIA
- ◆ M SQUARE AÇÕES 60 CSHG FIA
- ◆ COX FIC FIA
- ◆ BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIA
- ◆ M SQUARE AÇÕES 60 FIC FIA
- ◆ QUELUZ VALOR FIA
- ◆ CONCÓRDIA SET FIA
- ◆ FAMA CHALLENGER FIC FIA
- ◆ FAMA CHALLENGER 60 FIC FIA
- ◆ GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC FIA
- ◆ M SQUARE AÇÕES 60 FIC AÇÕES
- ◆ Ibovespa
- ◆ SMLL
- ◆ Média

*Considerados os 50 Fundos de Ações (classificação Anbima / não exclusivos) de melhor retorno no período de existência do JGP Explorer FIA (de 31/mar/2011 a 31/out/12).

- ✓ **Fundamentos para investimento em ações no Brasil melhoraram muito nos últimos 15 anos com os avanços macro e microeconômicos**
- ✓ **Grande desenvolvimento do mercado de ações no Brasil desde 2004:**
 - Universo passível de investimentos aumentou muito
 - Perfil das empresas é bem interessante: muito mais diversidade de setores, empresas com boa posição competitiva, crescendo bem acima da economia, e com boa governança
- ✓ ***Stock picking* é fundamental para obter boa performance com investimento em ações, especialmente nos dias atuais**
- ✓ **JGP possui um processo sólido/disciplinado e equipe sênior para investir em ações**

GESTÃO

JGP Gestão de Recursos Ltda.

Rua Humaitá, 275

11º andar

Humaitá, Rio de Janeiro, RJ

CEP : 22261-005

Brasil

www.jgp.com.br

DISTRIBUIÇÃO

JGP DTVM Ltda.

Rua Humaitá, 275

11º andar

Humaitá, Rio de Janeiro, RJ

CEP : 22261-005

Brasil



Administração

BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S/A

CNPJ: 02.201.501/0001-61

Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar, RJ, CEP 20030-905

Telefone (21) 3291-2998 – Fax (21) 3974-4501

www.bnymellon.com.br/sf

SAC: Fale conosco no endereço

<http://www.bnymellon.com.br/sf>

ou no telefone (21) 3974 – 4600

Ouvidoria no endereço

www.bnymellon.com.br/sf

ou no telefone: 0800 7253219

A JGP GESTÃO DE RECURSOS LTDA. NÃO COMERCIALIZA NEM DISTRIBUI QUOTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO OU QUALQUER OUTRO ATIVO FINANCEIRO. AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE MATERIAL SÃO DE CARÁTER EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVO.

O FUNDO UTILIZA ESTRATÉGIAS COM DERIVATIVOS COMO PARTE INTEGRANTE DE SUA POLÍTICA DE INVESTIMENTO. TAIS ESTRATÉGIAS, DA FORMA COMO SÃO ADOTADAS, PODEM RESULTAR EM SIGNIFICATIVAS PERDAS PATRIMONIAIS PARA SEUS QUOTISTAS, PODENDO INCLUSIVE ACARREJAR PERDAS SUPERIORES AO CAPITAL APLICADO E A CONSEQUENTE OBRIGAÇÃO DO QUOTISTA DE APORTAR RECURSOS ADICIONAIS PARA COBRIR O PREJUÍZO DO FUNDO. OS MÉTODOS UTILIZADOS PELO GESTOR PARA GERENCIAR OS RISCOS A QUE O FUNDO SE ENCONTRA SUJEITO NÃO CONSTITUEM GARANTIA CONTRA EVENTUAIS PERDAS PATRIMONIAIS QUE POSSAM SER INCORRIDAS PELO FUNDO. OS FUNDOS MULTIMERCADOS MULTISTRATÉGIA PODEM ESTAR EXPOSTOS A SIGNIFICATIVA CONCENTRAÇÃO EM ATIVOS DE POUCOS EMISSORES, COM OS RISCOS DAÍ DECORRENTES.

RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. ESTE DOCUMENTO NÃO SE CONSTITUI EM UMA OFERTA DE VENDA E NÃO CONSTITUI O PROSPECTO PREVISTO NO CÓDIGO DE AUTOREGULAÇÃO DA ANBID PARA A INDÚSTRIA DE FUNDOS DE INVESTIMENTO. É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DO PROSPECTO E REGULAMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO PELO INVESTIDOR AO APLICAR SEUS RECURSOS.

ESTE FUNDO NÃO CONTA COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO FGC.

RENTABILIDADES MENSAIS DIVULGADAS SÃO LÍQUIDAS DE TAXAS DE ADMINISTRAÇÃO E PERFORMANCE. AS RENTABILIDADES DIVULGADAS NÃO SÃO LÍQUIDAS DE IMPOSTOS.

O FUNDO ESTÁ AUTORIZADO A REALIZAR APLICAÇÕES EM ATIVOS FINANCEIROS NO EXTERIOR.

O INDICADOR DO BOVESPA É MERA REFERÊNCIA ECONÔMICA, NÃO CARACTERIZANDO PARAMENTO OBJETIVO PARA O FUNDO.