

DYNAMO

DYNAMO ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS

I – A Dynamo

Início

- Partnership fundada em 1993 no Rio de Janeiro, cuja única atividade é o investimento de longo prazo em ações.

Ativos sob gestão

- US\$ 3,0 bilhões sob gestão. Aproximadamente 90% investidos em companhias brasileiras e o restante em companhias nos EUA e Europa.

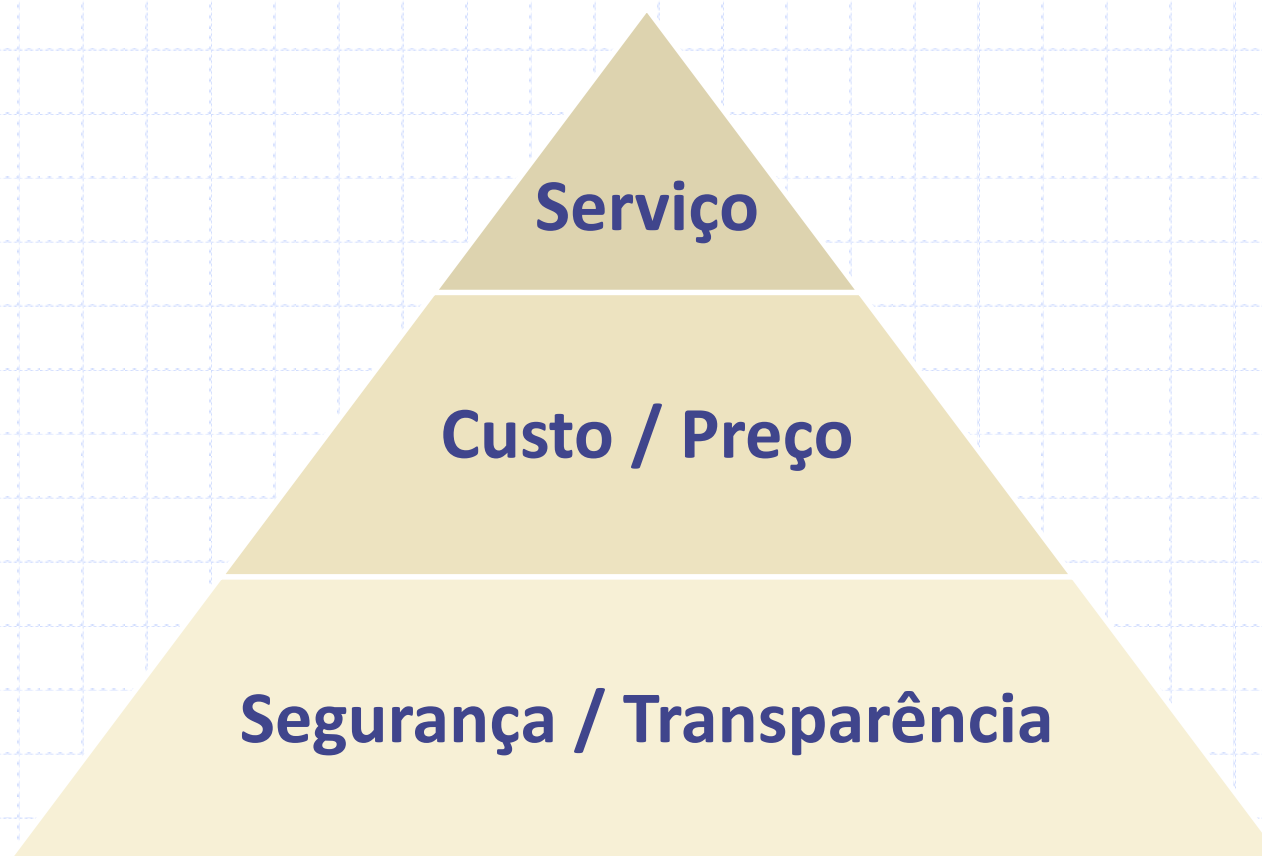
Estratégia de Investimento

- Critério de investimentos fundamentalista
- Estudamos profundamente os setores e companhias em que investimos.

Quase 19 anos de experiência como cliente de diversas Bolsas de Valores (Bovespa, BVRJ, BM&F, Cetip, BM&F Bovespa, NYSE, LSE, etc.). Já vimos e estudamos vários modelos diferentes, cada um com suas particularidades.

II – A Visão do Cliente

Três pilares norteiam nossa visão como clientes de Bolsas de Valores:



II – A Visão do Cliente

Nossa visão da BM&F Bovespa:

Segurança / Transparência

- Sistemas operacionais
- Confiabilidade / track record
- Transparência na formação de preço
- Liquidação no investidor final e proibição a dark pools são diferenciais da nossa regulação.
- Fundos de ressarcimento de prejuízos (MRP), patrimônio da BM&F Bovespa como garantidor em última instância geram segurança.

Custo / Preço

- Dificuldade de se comparar preço final na BM&F Bovespa com outras bolsas. (estruturas muito diferentes)
- Companhia não parece estar abusando de seu poder monopolista.

Qualidade do serviço

- O serviço prestado na plataforma de negociação ainda pode melhorar muito, falta de produtos adequados e falhas no relacionamento com clientes e intermediários.
- Já a CBLC tem prestado um serviço destacadamente melhor.

II – A Visão do Cliente

Nossa visão da BM&F Bovespa:

Segurança / Transparência

- Sistemas operacionais
- Confiabilidade / track record
- Transparência na formação de preço
- Liquidação no investidor final e proibição a dark pools são diferenciais da nossa regulação.
- Fundos de ressarcimento de prejuízos (MRP), patrimônio da BM&F Bovespa como garantidor em última instância geram segurança.

Custo / Preço

- Dificuldade de se comparar preço final na BM&F Bovespa com outras bolsas. (estruturas muito diferentes)
- Companhia não parece estar abusando de seu poder monopolista.

Qualidade do serviço

- O serviço prestado na plataforma de negociação ainda pode melhorar muito, falta de produtos adequados e falhas no relacionamento com clientes e intermediários.
- Já a CBLC tem prestado um serviço destacadamente melhor

Pouco a melhorar

II – A Visão do Cliente

Nossa visão da BM&F Bovespa:

Segurança / Transparência

- Sistemas operacionais
- Confiabilidade / track record
- Transparência na formação de preço
- Liquidação no investidor final e proibição a dark pools são diferenciais da nossa regulação.
- Fundos de ressarcimento de prejuízos (MRP), patrimônio da BM&F Bovespa como garantidor em última instância geram segurança.

Pouco a melhorar

Custo / Preço

- Dificuldade de se comparar preço final na BM&F Bovespa com outras bolsas. (estruturas muito diferentes)
- Companhia não parece estar abusando de seu poder monopolista.

OK

Qualidade do serviço

- O serviço prestado na plataforma de negociação ainda pode melhorar muito, falta de produtos adequados e falhas no relacionamento com clientes e intermediários.
- Já a CBLC tem prestado um serviço destacadamente melhor

II – A Visão do Cliente

Nossa visão da BM&F Bovespa:

Segurança / Transparência

- Sistemas operacionais
- Confiabilidade / track record
- Transparência na formação de preço
- Liquidação no investidor final e proibição a dark pools são diferenciais da nossa regulação.
- Fundos de ressarcimento de prejuízos (MRP), patrimônio da BM&F Bovespa como garantidor em última instância geram segurança.

Pouco a melhorar

Custo / Preço

- Dificuldade de se comparar preço final na BM&F Bovespa com outras bolsas. (estruturas muito diferentes)
- Companhia não parece estar abusando de seu poder monopolista.

OK

Qualidade do serviço

- O serviço prestado na plataforma de negociação ainda pode melhorar muito, falta de produtos adequados e falhas no relacionamento com clientes e intermediários.
- Já a CBLC tem prestado um serviço destacadamente melhor

Potencial gde de melhora

III – Impacto da Competição

Custos e Benefícios

- Plataformas de negociação mais eficientes e velozes
- Melhora do serviço prestado pela plataforma de trading
- Custos mais baixos de negociação: quem se beneficia (?)
- Como será compensado o aumento de custo das corretoras (?)
- Aumento generalizado da liquidez e maior profundidade do mercado (?)

III – Impacto da Competição

Consequências

- Necessidade substancialmente maior de regulação e monitoramento por parte da CVM, BACEN, Bolsas e Corretoras.
 - Instrução 461
 - Aluguel de ações
 - Cálculo de margem e garantias
 - Interoperabilidade das CSDs
 - Sinacor
 - Fundos de ressarcimento de prejuízo
 - Regras de leilão
 - “Best price execution”
 - Leilão de Fechamento
- Maior complexidade para todos os agentes (Reguladores, Bolsas, Investidores e Prestadores de serviços) – potencialmente mais riscos ao sistema.

IV – Resumo

Nossa opinião

- O aumento de liquidez gerado por novos competidores pode ficar restrito às ações que já tem liquidez.
- Experiência de outros países mostra que os mercados de acesso (Bovespa Mais) não se beneficiam de uma maior competição.
- Complexidade adicional de se operar em um ambiente com múltiplas plataformas de trading e/ou post-trading pode levar a um maior risco sistêmico que não nos parece ser compensado pela potencial queda nos preços para o usuário final.

Nos parece possível um cenário de maior competição que seja benéfico para todos os participantes do mercado. Trata-se porém de uma caminho de alta complexidade. Uma vez que a BVMF atende plenamente requisitos de segurança e confiabilidade do sistema, sem se exceder na sua condição de monopolista, entendemos que, como tarefa imediata, seria mais eficiente e eficaz desenvolver a qualidade dos serviços da BVMF, eventualmente, via uma presença mais forte do regulador.

DYNAMO

DYNAMO ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS

www.dynamo.com.br