



Instituto de Previdência dos Municipiários de Catanduva

Lei Complementar n.º 127 de 24.09.1999

05.04.2023

ATA DA REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS MUNICIPIÁRIOS DE CATANDUVA realizada aos 05 de abril de 2023 às 17h00min na sede do IPMC para tratar dos seguintes assuntos:

- a) Participação ANDRE, Atuário MAGMA – Estudo ALM – NTN B – Segregação da MASSA;
- b) Participação RENAN, Consultor Investimentos CRÉDITO E MERCADO – Letras Financeiras – RISCO EMISSOR;
- c) Fechamento carteira mês MARÇO 2023;
- d) Análise planilhas sobre fundos RENDA VARIÁVEL;
- e) Alocação e realocação de recursos;

Sob a presidência de Orivaldo Benedito de Lima, foi declarada aberta a reunião, passando-se a palavra para o secretário Tiago que fez a chamada e registrou a presença dos membros, a saber: Tiago Muniz dos Santos, Orivaldo Benedito de Lima, Jose Onofre Lourenço.

Havendo número legal de membros para realização da presente reunião, passou-se a discutir os assuntos constantes da respectiva convocação.

a) André – ATUÁRIO MAGIMA. O membro Tiago fez algumas considerações iniciais sobre o assunto e justificou a reunião extraordinária tendo em vista a importância dos assuntos na PAUTA. Tiago registrou leitura da página 35 do manual do PRO GESTAO em que é citada uma obrigatoriedade do RPPS nível II com investimentos acima de R\$ 50 milhões, que é o caso do IPMC, em se fazer um estudo ALM ou metodologia que demonstre compatibilidade entre ATIVO E PASSIVO. Tiago perguntou de forma objetiva e clara ao Sr. André se no entendimento dele o IPMC necessita fazer o estudo ALM para atender o requisito do PRO GESTAO ou somente o estudo do CÁLCULO ATUARIAL atenderia esse item. André respondeu que o estudo em si do cálculo atuarial atenderia esse ITEM, porém o manual não deixa “CLARO” essa obrigatoriedade e com isso sugeriu ao IPMC para que todos fiquem tranquilos em relação a isso que se faça o estudo. André fez algumas explicações sobre estudo ALM e a diferença do mesmo para o CÁLCULO ATUARIAL. Todos entenderam. Ao final o membro Tiago registrou que o Sr. André está em contato com Vanessa e Joao e Tiago para estudos sobre a operacionalização da SEGREGAÇÃO da MASSA no IPMC e que novas práticas serão adotadas para que o controle fique acertado nesse trabalho. Tiago também registrou que está em contato com o André sobre a posição de títulos públicos na carteira do IPMC que estão marcados na CURVA e devem ser levados até o vencimento. Um trabalho deve ser realizado para análise desse ATIVO e PASSIVO do IPMC no longo prazo em relação a esses investimentos. A reunião seguiu.

b) Renan – Consultor Crédito Mercado – Letra Financeira – RISCO. O membro Tiago fez algumas considerações sobre riscos de LETRA FINANCEIRA e passou para o Sr. Renan para que fizesse suas considerações. Renan afirmou aos membros do comitê que o RATING da Instituição (Emissor – BANCO) é o ponto principal a ser analisado e que se a Instituição (BANCO) estiver na lista exaustiva da SPREV isso já é uma tranquilidade para que se escolha o produto de um banco saudável. Renan afirmou que a NTN B não tem risco de crédito, já a LF sim. Renan afirmou que sempre as LF terão prêmios maiores que NTN B e que quanto maior o RATING da instituição, menor o risco. Renan comentou sobre a quebra do banco SVB nos EUA e explicou os



Instituto de Previdência dos Municipiários de Catanduva

Lei Complementar nº 127 de 24.09.1999

motivos pelos quais levaram o banco a falência. Ao final, Renan sugeriu que o IPMC trabalhe com os dois produtos, NTN-B e LF, na carteira diversificando as estratégias em RF. A reunião seguiu.

c) Análise Prévia fechamento carteira março 2023: o membro Tiago registrou retorno em reais próximos aos R\$ 6,5 milhões que em porcentagem deve ficar próxima a 1,60% batendo META no mês. Dois produtos tiveram peso maior nesse resultado sendo as NTN-Bs (títulos públicos federais com marcação na curva acima da meta) e o FIP Economia REAL do BTG que marcou cota na base de +17%. Todos ficaram cientes do resultado parcial. A reunião seguiu.

d) Planilha fundos artigo 8º renda variável: o membro Tiago abriu a planilha em tela e mostrou os retornos dos fundos de ações da carteira do IPMC. Tiago registrou que o fundo Absoluto Inst do BTG foi o que mais se descolou do IBOVESPA ficando com o pior resultado. Já os fundos do SAFRA Ações LIVRES e SMALL Caps foram os melhores ficando ambos acima do BENCHMARK de cada um deles. Tiago destacou também o fundo GUEPARDO com retorno muito acima do IBOVESPA. Sobre a planilha por segmento, Tiago informou que a mesma ainda não foi preenchida e será apresentada em reunião ordinária. Todos ficaram cientes dos dados informados. A reunião seguiu.

e) Alocação e realocação de recursos. Os membros discutiram sobre os riscos de LF e fizeram análises sobre retornos comparando LF com NTN-B. Ao final, ficou decidido que o investimento em LF será votado em reunião ordinária e até a data da reunião o membro Tiago irá acompanhando o mercado e as taxas para que seja informado aos membros do comitê. O investimento é de muita importância e dado o risco do emissor se faz necessário cautela para que todos possam analisar melhor o produto e o emissor.

Nada mais havendo a ser tratado, o Presidente Orivaldo declarou encerrada a reunião, lavrando-se a presente ata que foi aprovada pela unanimidade dos membros presentes, conforme assinaturas apostas abaixo.

Catanduva, 05 de abril de 2023.

Orivaldo Benedito de Lima
Presidente

Tiago Muniz dos Santos
Secretário

Membros:

Vania Ap. Lopes _____

Renato Aparecido Biagi _____

Jose Onofre Lourenço _____

Além dessas orientações gerais, deverá ser comprovado pelo RPPS, para cada nível de certificação:

- **Nível I:** Elaboração de relatórios mensais de investimentos, contendo a posição da carteira por segmentos e ativos, com as informações de riscos, rentabilidades, instituição financeira e limites da Resolução CMN nº 4.963/2021 e da Política de Investimentos, com parecer mensal do Comitê de Investimentos, seguido de aprovação pelo Conselho Fiscal, referente ao acompanhamento das rentabilidades e dos riscos das diversas modalidades de operação realizadas e da aderência das alocações e processos decisórios de Investimentos à Política de Investimentos e relatório anual de investimentos, com a consolidação de todas as informações relativas ao exercício anterior, incluindo a conjuntura econômica, os resultados alcançados em relação às metas estabelecidas, ~~o comportamento do fluxo de caixa e das aplicações financeiras~~, a composição do ativo, a evolução do orçamento e a composição da carteira de imóveis, se houver.
- **Nível II:** Adicionalmente aos requisitos do Nível I: elaboração do cronograma mensal das atividades a serem desempenhadas relativas à gestão dos recursos, elaboração de relatórios semestrais de diligências²⁰ que contenha, no mínimo: a) verificação dos ativos que compõem o patrimônio dos fundos de investimentos, incluindo os títulos e valores mobiliários aplicados pelo RPPS, excluídos os títulos públicos; b) análise da situação patrimonial, fiscal e comercial das empresas investidas, por meio de Fundos de Investimentos em Participações - FIP; c) análise do Relatório de Rating dos ativos no caso de Fundos de Renda Fixa (*salvo aqueles que aplicam seus recursos exclusivamente em títulos públicos*), Aplicações diretas em Ativos Financeiros de Renda Fixa, Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios (FIDC), Fundos de Renda Fixa – Crédito Privado e Fundos de Debêntures de Infraestrutura; d) análise do Relatório de Avaliação de Imóveis no caso de Fundos de Investimentos possuí-los na Carteira; e utilização de metodologia que demonstre a compatibilidade do passivo com o ativo, principalmente do ALM, para os RPPS com mais de 50 milhões de reais aplicados no mercado financeiro.
- **Nível III:** Adicionalmente aos requisitos do Nível II; utilização de metodologia que demonstre a compatibilidade do passivo com o ativo e a moderna teoria de diversificação de carteira, principalmente do ALM, para elaboração do diagnóstico da carteira de investimentos atual do RPPS e proposta de revisão de alocação das aplicações financeiras da política de investimentos, visando à otimização das carteiras de investimento; elaboração de relatório anual de acompanhamento da implementação das estratégias de carteiras específicas para os compromissos do plano com seus segurados e beneficiários.
- **Nível IV:** Adicionalmente aos requisitos do Nível III: criação, dentro da estrutura do RPPS, de área com a função específica de acompanhamento e monitoramento contínuo dos riscos de todas as posições dos recursos investidos, do cumprimento dos indicadores definidos por segmento de alocação e produto, de análise diária do comportamento do mercado, incluindo a performance de produtos e de instituições gestoras de carteiras.

3.2.7 - COMITÊ DE INVESTIMENTOS

O Comitê de Investimentos é o órgão colegiado do RPPS que tem por atribuição específica participar do processo decisório de formulação e execução da Política de Investimentos, tendo

²⁰ Os RPPS poderão utilizar as informações prestadas pelas administradoras e gestoras dos fundos de investimentos e demais informações disponíveis na internet de conhecimento público ou outros meios disponíveis no mercado acessíveis pelos RPPS (*jornais, revistas, órgãos de regulação e controle, agências de rating, associação de entidades do mercado financeiro e de capitais, softwares, dentre outros*).

Inst.Prev.Municipiarios de Catanduva

Rua Sergipe 796
45118189/0001-50

NOTA DE EMPENHO

891

NOTA DE EMPENHO Nº 891

FICHA Nº 3

DATA: 14/11/2022

REQUISIÇÃO Nº:

LICITAÇÃO: DISPENSA

DOCUMENTO:

VENCIMENTO: 15/11/2022

NOME: Microsoft do Brasil Imc e Cia de Software Ltda
-ENDEREÇO: Av das Nações Unidas

04.712.500/0001-07

CÓDIGO: 2042

DESCRIÇÃO DO MATERIAL E/OU SERVIÇO

VALOR TOTAL

Serviço de assinatura mensal do pacote Microsoft Office - 11/2022

OR - Ordinário

SOMA

80,00

CÓDIGO

CLASSIFICAÇÃO DA DESPESA EMPENHADA

03

INST.PREV.DOS MUNIC.DE CATANDUVA-IPMC

03 01 00

ADMINISTRAÇÃO INTERIOR DO IPMC

3.3.90.39.99

OUTROS SERVIÇOS DE TERCEIROS - PESSOA JURÍDICA

09.122.0016.2054 0000

Coordenação de Manutenção do IPMC

DOTAÇÃO

EMPENHO

VALOR DESTE EMPENHO

SALDO AT

250.000,00

301,00

80,00

49.700,00

VALOR A SER PAGO R\$

oitenta reais

A DESPESA REFERENTE A ESTE EMPENHO FÓI DEVIDAMENTE INSCRITA NA PLANILHA DE EMPENHO SENDO-SE EM ORDEM PARA PAGAMENTO.

DIRETOR SUPERINTENDENTE

JOSÉ ROBERTO SETIN

CONTABILIZADO

ORDEN DE PAGAMENTO, PAGUESE

CONTADOR

VANESSA MOSSATEL FOWAN

DATA

ORDENADOR DA DESPESA

DESPESA PAGA EM

RECIBO

BANCO

RECEBI(MOS) O VALOR DE(A)STANTE DESTE EMPENHO

TESOUREIRO

FRANCISCA APARECIDA DE MOURA

| Entrada | tempo | Fundo | total aplicado | saldo atual | % | jan | fev | mar | abr | mai | jun | total ano |
|---------|--------|-------|---|------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|-----|-----|-----------|
| 1 | jan/20 | 39 | CAIXA FIC AÇÕES VALOR DIVIDENDOS | R\$ 4.575.000,00 | R\$ 4.359.854,30 | -4,70 | 3,53% | -6,28% | -1,50% | | | -4,43% |
| 2 | mai/21 | 23 | TARPON GT 30 FIC FIA | R\$ 9.790.000,00 | R\$ 10.851.682,87 | 10,84 | 2,35% | -2,53% | -4,07% | | | -4,30% |
| 3 | set/20 | 31 | QUELUZ VALOR FIA | R\$ 1.000.000,00 | R\$ 589.769,66 | -41,02 | 2,34% | -5,07% | -3,62% | | | -6,37% |
| 4 | mai/21 | 23 | GUEPARDO VALOR FIC FIA - estrategia livre | R\$ 8.120.000,00 | R\$ 8.482.742,20 | 4,47 | -0,92% | -3,69% | -1,04% | | | -5,57% |
| 5 | abr/18 | 60 | OCCAM (BRASIL PLURAL FIC AÇÕES) | R\$ 1.000.000,00 | R\$ 1.315.519,00 | 31,55 | 2,75% | -6,44% | -2,80% | | | -6,56% |
| 6 | mai/18 | 59 | ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS AÇÕES | R\$ 3.825.000,00 | R\$ 3.728.308,71 | -2,53 | 3,34% | -6,90% | -3,20% | | | -6,87% |
| 7 | mai/18 | 59 | AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES | R\$ 1.750.000,00 | R\$ 2.329.044,89 | 33,09 | 2,65% | -5,37% | -2,68% | | | -5,47% |
| 8 | out/20 | 30 | SAFRA AÇÕES LIVRE FIC FIA | R\$ 5.000.000,00 | R\$ 3.799.291,38 | -24,01 | 5,07% | -7,48% | -2,92% | | | -5,63% |
| 9 | abr/18 | 60 | BTG ABSOLUTO INST FIC AÇÕES | R\$ 6.177.000,00 | R\$ 4.684.450,95 | -24,16 | 4,66% | -6,29% | -5,51% | | | -7,33% |
| 10 | jan/20 | 39 | SAFRA SMALL CAP | R\$ 5.245.000,00 | R\$ 4.020.374,34 | -23,35 | 7,23% | -7,98% | -0,94% | | | -2,25% |
| 11 | out/21 | 18 | BB BOLSA AMERICANA FIA - ETF SP500 | R\$ 5.620.000,00 | R\$ 5.433.250,89 | -3,32 | 5,92% | -1,65% | 3,57% | | | 7,89% |

| Entrada | tempo | Fundo | total aplicado | saldo atual | % | jan | fev | mar | abr | mai | jun | tota ano |
|---------|--------|-------|--|-------------------|------------------|--------|--------|-------|--------|-----|-----|----------|
| | jan/21 | 27 | BB AÇÕES NORDEA CLIMATE | R\$ 9.472.414,32 | R\$ 8.863.089,53 | -6,43 | 0,95% | 1,59% | -0,39% | | | 2,16% |
| | dez/20 | 28 | GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE | R\$ 10.700.000,00 | R\$ 4.510.762,97 | -57,84 | 11,38% | 0,71% | -1,26% | | | 10,76% |
| | set/20 | 31 | SANTANDER GLO EQUITIES INV EXT FI MULT | R\$ 9.400.000,00 | R\$ 9.285.768,86 | -1,22 | 1,92% | 0,45% | -1,43% | | | 0,91% |
| | set/18 | 55 | WESTERN ASSET FIA BDR NIVEL I | R\$ 2.350.000,00 | R\$ 2.249.943,89 | -4,26 | 5,11% | 2,51% | 3,90% | | | 11,95% |

Handwritten signature and initials.

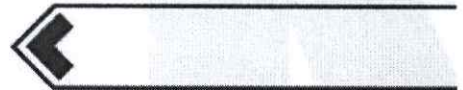


CRÉDITO
& MERCADO

CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

PARECER TÉCNICO

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES
DOS MUNICIPIÁRIOS DE CATANDUVA - IPMC

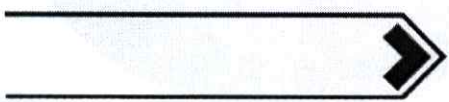


B

γ

J.

N



São Paulo/SP, 28 de março de 2023

RPPS: INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DOS MUNICÍPIÁRIOS DE CATANDUVA - IPMC

Senhores,

Em atendimento a solicitação do INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DOS MUNICÍPIÁRIOS DE CATANDUVA, emitimos este relatório com o objetivo de analisar a letra financeira do banco Daycoval.

Produto

Enquadramento: Artigo 7º, Inciso IV.

Emissor: Banco Daycoval.

Instrumento da emissão: Letra Financeira.

Prazo de Vencimento: 2 a 10 anos.

Garantia: Não há garantias.

Rating: AA (Fitch Rating, Moody's e S&P Ratings).

Valor mínimo de aplicação: R\$ 50 mil.

| VENCIMENTO | PRAZO | LF CDI+ | LF DI | *LF Pré | *LF IPCA+ |
|------------|-------|---------|---------|---------|-----------|
| 21/03/2025 | 731 | 1,15% | 111,35% | 13,50% | 6,67% |
| 23/03/2026 | 1098 | 1,35% | 112,85% | 13,91% | 6,91% |
| 22/03/2027 | 1462 | 1,50% | 113,85% | 14,31% | 7,08% |
| 21/03/2028 | 1827 | 1,60% | 114,35% | 14,63% | 7,30% |
| 21/03/2029 | 2192 | 1,65% | 114,35% | 14,88% | 7,40% |
| 21/03/2030 | 2557 | 1,65% | 114,35% | 15,02% | 7,45% |
| 21/03/2031 | 2922 | 1,65% | 114,35% | 15,11% | 7,53% |
| 22/03/2032 | 3289 | 1,65% | 114,35% | 15,16% | 7,62% |
| 21/03/2033 | 3653 | 1,65% | 114,35% | 15,22% | 7,71% |

(Base: 21/03/2023)

Letra Financeira:

A Letra Financeira (LF) é um título de renda fixa emitido por instituições financeiras como bancos ou cooperativa de crédito. Tem como finalidade captar recursos de longo prazo e, em contrapartida, oferecer aos investidores rentabilidades mais atrativas em razão do prazo e da impossibilidade de resgate antecipado. Desta



forma, a LF beneficia tanto as instituições financeiras que necessitam captar recursos quanto os investidores que possuem montante relevante para aplicações de longo prazo.

Conforme determinação, a Letra Financeira não pode ser emitida com valor nominal unitário inferior a:

R\$ 50.000,00, se não contiver cláusula de subordinação; ou

R\$ 300.000,00, se contiver cláusula de subordinação.

Além disso, a LF tem prazo mínimo de emissão e com vedação de resgate:

24 meses, se não contiver cláusula de subordinação; ou

60 meses, se contiver cláusula de subordinação.

O título poderá ser remunerado por taxas de juros fixas ou flutuantes e negociado sob a forma pública ou privada.

Histórico do emissor:

A Daycoval Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários (DTVM) foi criada por Alberto Dayan em 1968, onde com o passar dos anos, tornou-se uma instituição especializada em crédito para pessoas físicas e empresas, além de oferecer serviços de investimentos e de câmbio.

Após a expansão dos negócios, em 1971, a Daycoval DTVM tornou-se Valco Corretora de valores e passou a operar na Bolsa de Valores de São Paulo. Já em 1989 a instituição tornou-se banco múltiplo como Daycoval S.A., especializada em crédito para empresas e em 1995 iniciou as operações de crédito.

Em 2007 o Banco abriu capital no Nível 1 de Governança Corporativa da Bolsa de Valores de São Paulo, onde a operação garantiu um aporte de R\$ 1 bilhão. Além disso, no mesmo ano, houve a abertura de dez novas agências espalhadas pelo Brasil.

Em 2011, o Banco Daycoval conclui sua primeira emissão de Letras Financeiras, onde obteve forte reconhecimento entre as principais agências de rating, ao ser classificado como de baixo risco de crédito.

Em 2013, quando a instituição financeira completou 45 anos foi realizada a migração para o Nível 2 de Governança Corporativa da Bolsa de Valores de São Paulo. Além disso, foi lançado novos produtos para Pessoa Física, como cartão de crédito consignado e cartões de câmbio turismo em moeda estrangeira para clubes de futebol. No ano de 2019, o banco tornou-se digital e recebeu um prêmio internacional após a implantação da sua atendente virtual,

O organograma abaixo resume a estrutura do Banco Daycoval.

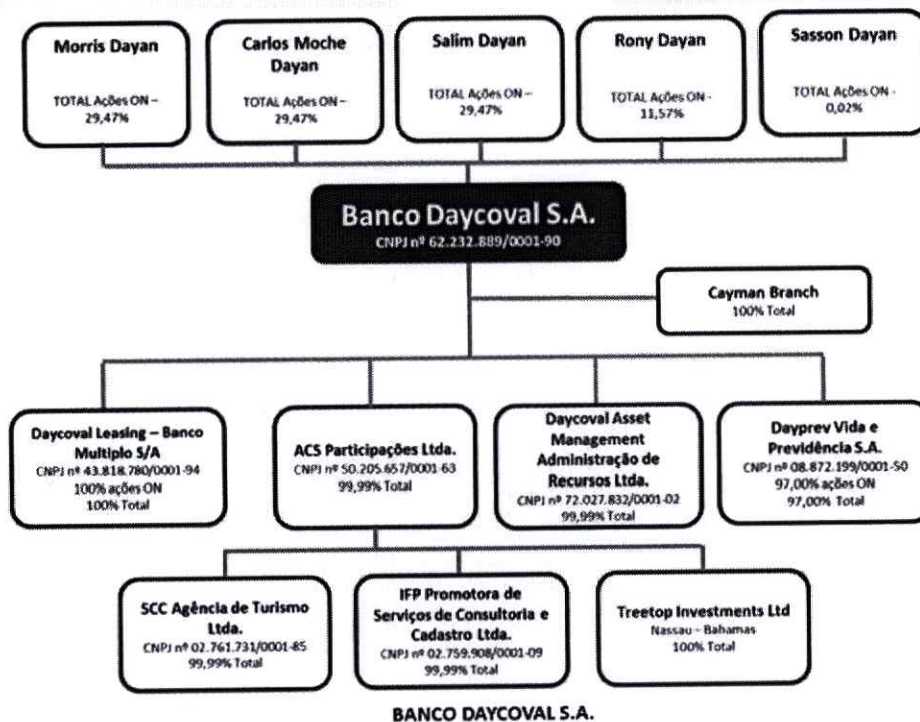


Figura 1

<https://www.daycoval.com.br/files/Documento/b1b01647-e2cb-469c-9656-4637f9283bca.pdf>

Na figura 1, destacamos que o banco Daycoval possui diversas participações societárias em diversas empresas.

| Lucro Líquido Recorrente | Rentabilidade (ROAE Recorrente) | Patrimônio Líquido |
|---------------------------|---------------------------------|---------------------|
| R\$ 337,9 milhões no 3T22 | 25,0% no 3T22 | R\$ 5.467,1 milhões |
| +11,7% em 12 meses | + 2,1 p.p. em 12 meses | + 2,3% em 12 meses |

Figura 2

<https://ri.daycoval.com.br/pt/informacoes-financeiras/central-de-resultados>

Na figura 2, temos que no 3º Trimestre de 2022, o Banco Daycoval reportou lucro de 337,9 milhões. Além disso, o patrimônio líquido da instituição financeira é de R\$ 5.467,1 milhões.

Conforme observado no relatório de rating abaixo, consta que a instituição financeira é considerada como risco baixo e estável de crédito.



| Agência/Relatório | Classificação | Tipo | Último Relatório |
|---------------------------------|---------------|---|------------------|
| Fitch Ratings | BB- | Perspectiva Estável Moeda Estrangeira (IDR Longo Prazo) | Julho, 2022 |
| | AA(bra) | Perspectiva Estável Rating Nacional Longo Prazo | Julho, 2022 |
| Moody's Global Moody's Local | Ba2 | Escala global para depósitos em moeda local longo prazo (Perspectiva estável) | Dezembro, 2022 |
| RISKbank | AA.br | Perspectiva Estável Rating Nacional Longo Prazo | Abril, 2022 |
| | - | BRLP 3 - Baixo risco para Longo prazo (até 5 anos) | Setembro, 2022 |
| Standard & Poor's | BB- | Perspectiva Estável (Escala Global) | Fevereiro, 2022 |
| | brAA+ | Perspectiva Estável (Escala Nacional) | Fevereiro, 2022 |

Conclusão:

Contextualizando com o cenário econômico, com a finalidade de controlar a alta pressão inflacionária do Brasil, o Copom elevou a taxa Selic ao longo de 2021 e 2022 chegando ao patamar que se mantém até hoje, onde na última reunião realizada, em 22 de março de 2023, a taxa foi mantida em 13,75% ao ano. Todavia, de acordo com o último relatório Focus divulgado (27/03/2023) pelo Banco Central, a expectativa é de que a taxa básica encerre o ano de 2023 a 12,75% a.a. Como resultado, o atual cenário de investimentos está mais atrativo para renda fixa.

Devido a uma série de fatores, as taxas de juros do Brasil estão mais elevadas do que em outros países emergentes, onde podemos destacar histórico nacional de moratórias da dívida externa, insegurança jurídica, além do histórico de inflação elevada. Esses entres outros motivos exercem sobre, principalmente, os investidores estrangeiros uma exigência de taxas de juros mais altas para compensar o risco de se investir no Brasil.

Entendemos que o Brasil vive um momento binário. Após períodos de queda da taxa básica de juros durante a pandemia, onde a taxa alcançou a mínima histórica de 2%, a taxa voltou a ser elevada. Já o ano de 2023 está sendo marcado pelas preocupações acerca do risco fiscal, tendo em vista que a PEC da Transição anunciada no fim de 2022 prevê um gasto que excederá o antigo teto de gastos em mais de R\$ 145 bilhões. Entretanto, em breve será divulgado o arcabouço fiscal que dará diretrizes sobre os gastos do governo nos próximos períodos.

Diante da análise dos fundamentos da LF e do contexto da mesma na carteira do RPPS, recomendamos a exposição na Letra Financeira, em especial na com vencimento em 10 anos (21/03/2033), tendo em vista que a taxa oferecida está atrativa (IPCA + 7,71%).

Ressaltamos que as taxas e os prazos de vencimento podem variar de acordo com o dia da cotação.



**CRÉDITO
& MERCADO**

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

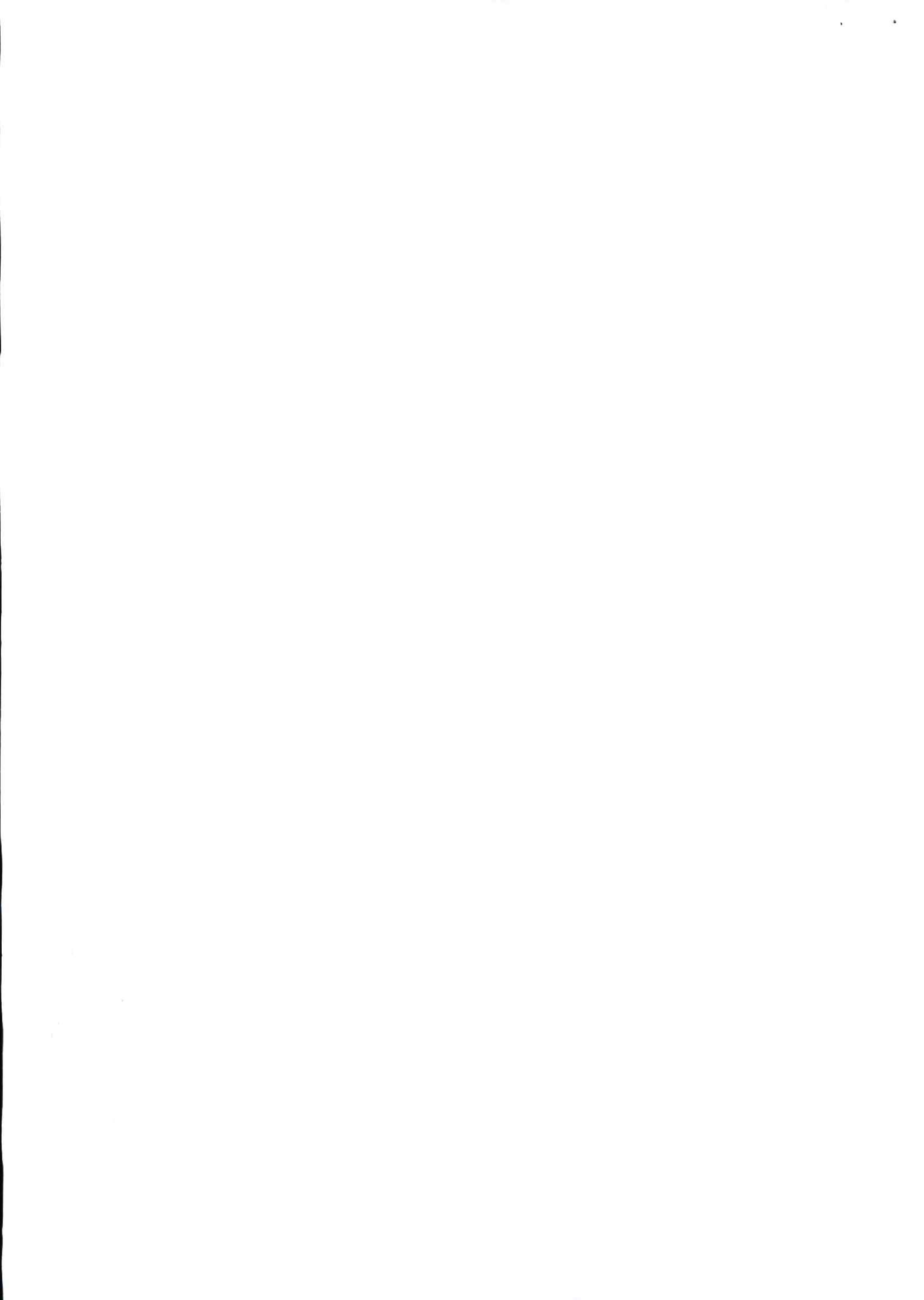
Diego Lira Moura
Pós-Graduação em Advanced Program in Finance
Consultor de Valores Mobiliários

Vanessa Tolusso Cordeiro
Graduada em Ciências Econômicas
CPA-20
Analista de investimentos



DISCLAIMER

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da empresa. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis. A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais. As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre os produtos mencionados, entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, aos riscos e à política de investimento dos produtos. Todas as informações podem ser obtidas com o responsável pela distribuição, gestão ou no site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários). Sua elaboração buscou atender os objetivos de investimentos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM. A contratação de empresa de consultoria de valores mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a consultoria de valores mobiliários a prestação dos serviços de orientação, recomendação e aconselhamento, de forma profissional, independente e individualizada, sobre investimentos no mercado de valores mobiliários, cuja adoção e implementação sejam exclusivas do cliente. Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no art. 6º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria nº 402/2008, art. 15, inciso III, alínea "a". Os RPPS devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria nº 519/2011 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.



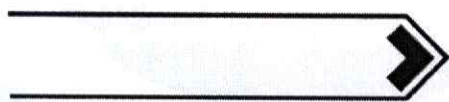


CRÉDITO
& MERCADO

CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

PARECER TÉCNICO

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES
DOS MUNICIPIÁRIOS DE CATANDUVA - IPMC



São Paulo/SP, 28 de março de 2023

RPPS: INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DOS MUNICÍPIOS DE CATANDUVA - IPMC

Senhores,

Em atendimento a solicitação do INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE ITATIAIA, emitimos este relatório com o objetivo de analisar a letra financeira do banco BTG.

Produto

Enquadramento: Artigo 7º, Inciso IV.

Emissor: Banco BTG.

Instrumento da emissão: Letra Financeira Sênior.

Prazo de Vencimento: 10 anos.

Taxa: IPCA + 7,25% a.a.

Garantia: Não há garantias.

Rating: brAAA (S&P) e AAA.br (Moddys).

História do Empresa

A Pactual foi fundada em 1983 como uma Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários, em 1989, a pequena distribuidora se tornou Banco. Em maio de 2006, a Pactual foi adquirida pelo UBS, o maior banco da suíça e um dos maiores da Europa, tornando-se a principal divisão na América Latina.

Produtos/Serviços do BTG

O Banco BTG Pactual é um banco de investimento e gestor de ativos e fortunas, com posição dominante no Brasil.



Figura 1: Balança Trimestral
Fonte: BTG

Na figura 1, temos que o Banco BTG reportou lucro de 2,2 bilhões, e possui uma receita crescente, mitigando o risco de falência.

Índice de Basileia

(%)

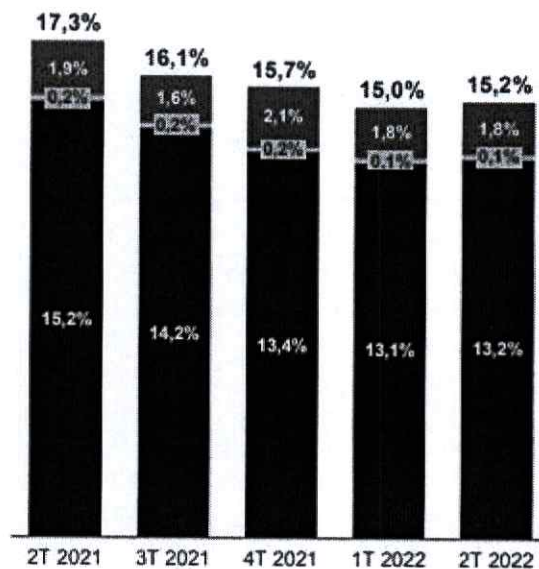


Figura 2: Índice de Basileia
Fonte: BTG

Na figura 2, o Índice de Basileia está acima do recomendado pelo banco central que deve ser de no mínimo 11%, e o banco BTG está na margem de 15,2%.



Letra Financeira:

A Letra Financeira (LF), é mais uma das inúmeras opções que o investidor possui para investir em renda fixa e para os bancos com a finalidade de captar recursos, com prazo de no mínimo 2 anos. Em contrapartida, oferece aos investidores rentabilidades atraentes, tendo a rentabilidade afetada positivamente por se tratar de um Crédito Privado.

Além disso, a LF tem prazo mínimo de emissão e com vedação de resgate:

24 meses, se não contiver cláusula de subordinação; ou

60 meses, se contiver cláusula de subordinação.

O título poderá ser remunerado por taxas de juros fixas ou flutuantes e negociado sob a forma pública ou privada.

Conclusão

Contextualizando com o cenário econômico, com a finalidade de controlar a alta pressão inflacionária do Brasil, o Copom elevou a taxa Selic ao longo de 2021 e 2022 chegando ao patamar que se mantém até hoje, onde na última reunião realizada, em 22 de março de 2023, a taxa foi mantida em 13,75% ao ano. Todavia, de acordo com o último relatório Focus divulgado (27/03/2023) pelo Banco Central, a expectativa é de que a taxa básica encerre o ano de 2023 a 12,75% a.a. Como resultado, o atual cenário de investimentos está mais atrativo para renda fixa.

Devido a uma série de fatores, as taxas de juros do Brasil estão mais elevadas do que em outros países emergentes, onde podemos destacar histórico nacional de moratórias da dívida externa, insegurança jurídica, além do histórico de inflação elevada. Esses entres outros motivos exercem sobre, principalmente, os investidores estrangeiros uma exigência de taxas de juros mais altas para compensar o risco de se investir no Brasil.

Entendemos que o Brasil vive um momento binário. Após períodos de queda da taxa básica de juros durante a pandemia, onde a taxa alcançou a mínima histórica de 2%, a taxa voltou a ser elevada. Já o ano de 2023 está sendo marcado pelas preocupações acerca do risco fiscal, tendo em vista que a PEC da Transição anunciada no fim de 2022 prevê um gasto que excederá o antigo teto de gastos em mais de R\$ 145 bilhões. Entretanto, em breve será divulgado o arcabouço fiscal que dará diretrizes sobre os gastos do governo nos próximos períodos.

Diante da análise dos fundamentos da LF e do contexto da mesma na carteira do RPPS, recomendamos a exposição na Letra Financeira, tendo em vista que a taxa oferecida pelo Banco BTG está atrativa e em linha com a meta de rentabilidade do RPPS e com o estudo de ALM realizado.



**CRÉDITO
& MERCADO**

Ressaltamos a importância de analisar o rating do emissor e se está aderente a política de investimentos estabelecida para o exercício de 2023.

| MOODY'S | |
|-------------------------------|---------|
| Banco BTG Pactual S.A. | |
| Perspectiva | Stable |
| Depósitos | Da2/AsP |
| Depósitos - Moeda Local | AAA.br |

| STANDARD & POOR'S | |
|-------------------------------|---------|
| Banco BTG Pactual S.A. | |
| Perspectiva | Estável |
| Rating do Emissor | BB- |
| Rating do Emissor (local) | B+AAA |

Conforme observado no relatório de rating, na escala Nacional o rating é classificado como AAA, ou seja, risco baixo e estável.

Ressaltamos que a taxa e o prazo de vencimento podem variar de acordo com a data de cotação da letra financeira.

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

Diego Lira de Moura
Economista
Consultor de Valores Mobiliários

Vanessa Tolusso Cordeiro
Graduando em Ciências Econômicas
CPA - 20
Analista de Investimentos

CRÉDITO E MERCADO - CONSULTORIA EM INVESTIMENTOS
(C.N.P.J.: 11.340.009/0001-68)



CRÉDITO
& MERCADO



DISCLAIMER

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da empresa. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis. A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais. As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre os produtos mencionados, entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, aos riscos e à política de investimento dos produtos. Todas as informações podem ser obtidas com o responsável pela distribuição, gestão ou no site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários). Sua elaboração buscou atender os objetivos de investimentos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM. A contratação de empresa de consultoria de valores mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a consultoria de valores mobiliários a prestação dos serviços de orientação, recomendação e aconselhamento, de forma profissional, independente e individualizada, sobre investimentos no mercado de valores mobiliários, cuja adoção e implementação sejam exclusivas do cliente. Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no art. 6º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria nº 402/2008, art. 15, inciso III, alínea "a". Os RPPS devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria nº 519/2011 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.



CRÉDITO
& MERCADO

CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

PARECER TÉCNICO

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DOS
MUNICIPIÁRIOS DE CATANDUVA - IPMC



R. J.
J.
J.



São Paulo/SP, 28 de março de 2023

RPPS: INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DOS MUNICIPIÁRIOS DE CATANDUVA - IPMC

Senhores,

Em atendimento a solicitação a respeito da análise da letra financeira do Itaú, destacamos algumas das principais características do produto de investimento, como o emissor, taxa, e prazo de vencimento.

Produto

Enquadramento: Artigo 7º, Inciso IV.

Emissor: Itaú Unibanco S.A.

Instrumento da emissão: Letra Financeira.

Garantias: Não há garantias.

Rating do emissor: AAA (Moody's e S&P Ratings).

| LETRA FINANCEIRA IPCA | |
|-----------------------|------------|
| VENCIMENTO | TAXA (A.A) |
| 2 ANOS | 5,98% |
| 3 ANOS | 6,02% |
| 4 ANOS | 6,22% |
| 5 ANOS | 6,47% |
| 10 ANOS | 6,85% |

(Base: 21/03/2023)

História do Empresa

O Banco Itaú foi fundado em 1924 em Poços de Caldas, sendo voltado para negócios relacionados à comercialização de café, e ao longo das décadas, foram realizadas fusões e aquisições. Já em 1960 foi aberta a primeira agência no Rio de Janeiro.

Em 1980 foram abertas as primeiras agências da instituição no exterior, em Nova York e Portugal. Com o passar dos anos foram adquiridas diversas empresas, tornando-se um dos bancos mais conhecidos no Brasil e mundo.

O Banco Itaú Unibanco S.A., sendo mais conhecido com Itaú, é uma das principais empresas do país no setor financeiro, com o principal destaque para a sua atuação no segmento de intermediário financeiro. Atualmente o Itaú encontra-se entre os 4 maiores bancos do Brasil e está presente em mais de 18 países.

O Itaú tem como foco de atuação a prestação de serviços bancários, com destaque para área de varejo, segmento em que realiza serviços de crédito, conta corrente, financiamentos, seguros etc.

O fluxograma abaixo resume a composição acionária do Banco Itaú:

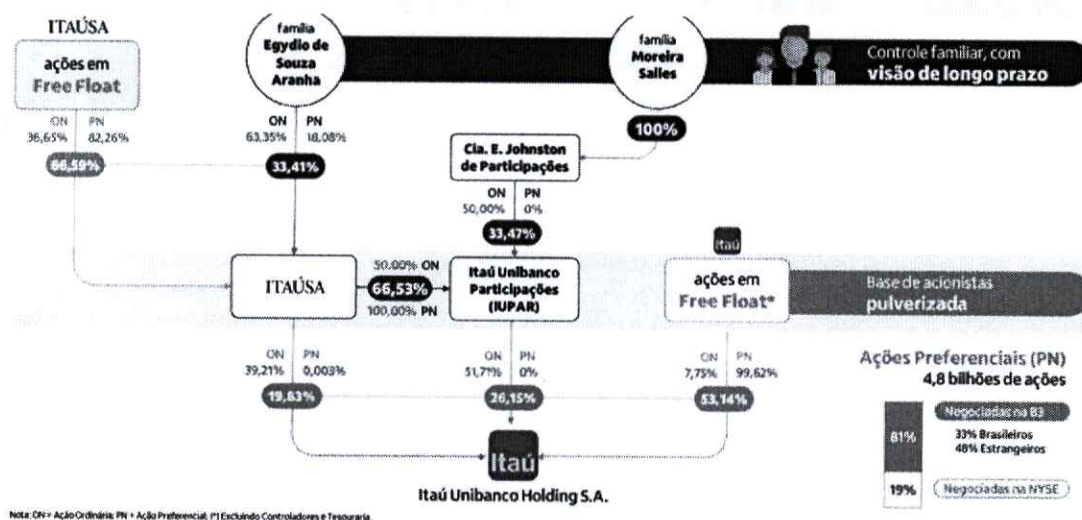


Figura 1: Estrutura Societária

Fonte: Itaú

Na figura 1, destacamos que o banco Itaú possui diversas participações societárias e parcerias comerciais em diversas empresas da América Latina, com isso mitigando o risco de falência da instituição.

[Handwritten signatures and initials]

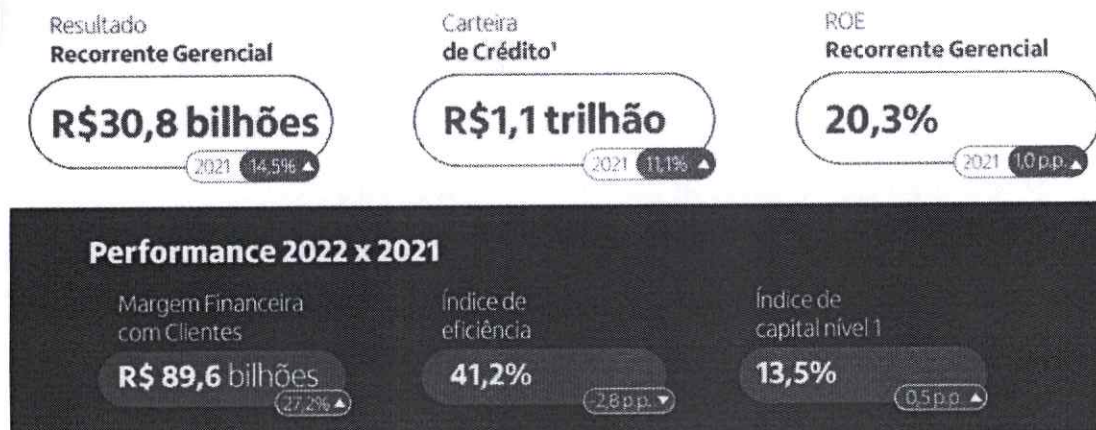


Figura 2: Balança Anual
Fonte: Itaú

Na figura 2, temos que o Banco Itaú reportou resultado recorrente gerencial de R\$30,8 bilhões, e possui uma receita crescente, mitigando o risco de falecia.



Figura 3: Índice de Basileia
Fonte: Itaú

Na figura 3, o Índice de Basileia está acima do recomendado pelo banco central que deve ser de no mínimo 11,5%, e o banco Itaú está na margem de 15%.

Ressaltamos a importância de analisar o rating do emissor e se está aderente a política de investimentos estabelecida para o exercício de 2023.



| | | | |
|---------------|--|-----------------|--------|
| S&P Ratings | Moeda Estrangeira | BB- (Stable) | B |
| | Moeda Nacional | BB- (Stable) | B |
| | Escala Nacional | brAAA (Stable) | brA-1+ |
| Moody's | Depósitos Bancários – Moeda Estrangeira | Ba2 (Stable) | NP |
| | Depósitos Bancários – Moeda Nacional | Ba2 (Stable) | NP |
| | Depósitos Bancários – Escala Nacional | AAA.br (Stable) | – |
| Fitch Ratings | Moeda Estrangeira | BB (Stable) | B |
| | Moeda Nacional | BB (Stable) | B |
| | Dívida Subordinada | B+ | – |

Conforme observado no relatório de rating, na escala Nacional o rating é AAA, ou seja, baixo e estável risco de crédito.

Letra Financeira:

A Letra Financeira (LF), é mais uma das inúmeras opções que o investidor possui para investir em renda fixa e para os bancos com a finalidade de captar recursos, com prazo de no mínimo 2 anos. Em contrapartida, oferece aos investidores rentabilidades atraentes, tendo a rentabilidade afetada positivamente por se tratar de um Crédito Privado.

Além disso, a LF tem prazo mínimo de emissão e com vedação de resgate:

24 meses, se não contiver cláusula de subordinação; ou

60 meses, se contiver cláusula de subordinação.

O título poderá ser remunerado por taxas de juros fixas ou flutuantes e negociado sob a forma pública ou privada.

Conclusão

Contextualizando com o cenário econômico, com a finalidade de controlar a alta pressão inflacionária do Brasil, o Copom elevou a taxa Selic ao longo de 2021 e 2022 chegando ao patamar que se mantém até hoje, onde na última reunião realizada, em 22 de março de 2023, a taxa foi mantida em 13,75% ao ano. Todavia, de acordo com o último relatório Focus divulgado (27/03/2023) pelo Banco Central, a



expectativa é de que a taxa básica encerre o ano de 2023 a 12,75% a.a. Como resultado, o atual cenário de investimentos está mais atrativo para renda fixa.

Devido a uma série de fatores, as taxas de juros do Brasil estão mais elevadas do que em outros países emergentes, onde podemos destacar histórico nacional de moratórias da dívida externa, insegurança jurídica, além do histórico de inflação elevada. Esses entres outros motivos exercem sobre, principalmente, os investidores estrangeiros uma exigência de taxas de juros mais altas para compensar o risco de se investir no Brasil.

Entendemos que o Brasil vive um momento binário. Após períodos de queda da taxa básica de juros durante a pandemia, onde a taxa alcançou a mínima histórica de 2%, a taxa voltou a ser elevada. Já o ano de 2023 está sendo marcado pelas preocupações acerca do risco fiscal, tendo em vista que a PEC da Transição anunciada no fim de 2022 prevê um gasto que excederá o antigo teto de gastos em mais de R\$ 145 bilhões. Entretanto, em breve será divulgado o arcabouço fiscal que dará diretrizes sobre os gastos do governo nos próximos períodos.

Como resultado da elevada taxa Selic, as expectativas são de que o Brasil não obtenha grande crescimento econômico, onde a projeção do PIB para o ano é de apenas 0,90%, conforme divulgado no relatório Focus recentemente.

Com base no exposto acima, é vantajosa aquisições em ativos classificados como Letra Financeira. Com base na proposta do Branco Itaú, não há impedimentos legais e o emissor possui rating considerado baixo risco de crédito, estando em linha com os objetivos do RPPS e enquadrado perante o Artigo 7º, Inciso IV da Resolução 4.963/21.

Diante da análise dos fundamentos da LF e do contexto da mesma na carteira do RPPS, recomendamos a exposição na Letra Financeira, em especial na com vencimento em 10 anos e taxa de IPCA + 6,85%, tendo em vista que a taxa oferecida está atrativa e em linha com a meta de rentabilidade do RPPS e com o estudo de ALM realizado.

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

Diego Lira de Moura
Economista
Consultor de Valores Mobiliários

Vanessa Tolusso Cordeiro
Graduando em Ciências Econômicas
CPA - 20
Analista de Investimentos



DISCLAIMER

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da empresa. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis. A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais. As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre os produtos mencionados, entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, aos riscos e à política de investimento dos produtos. Todas as informações podem ser obtidas com o responsável pela distribuição, gestão ou no site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários). Sua elaboração buscou atender os objetivos de investimentos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM. A contratação de empresa de consultoria de valores mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a consultoria de valores mobiliários a prestação dos serviços de orientação, recomendação e aconselhamento, de forma profissional, independente e individualizada, sobre investimentos no mercado de valores mobiliários, cuja adoção e implementação sejam exclusivas do cliente. Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no art. 6º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria nº 402/2008, art. 15, inciso III, alínea "a". Os RPPS devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria nº 519/2011 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

