

Due Diligence 2022
1º Trimestre



NAVEGANTES
PREV

Sumário

| | |
|---|----|
| 1. OBJETIVO | 3 |
| 2. CREDENCIAMENTO..... | 4 |
| 3. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS | 6 |
| 4. ATIVOS EM CARTEIRA..... | 7 |
| 5. ANÁLISE DAS EMPRESAS INVESTIDAS EM FIP | 9 |
| 6. RATING DOS ATIVOS INVESTIDOS | 14 |
| 7. ANÁLISE DO ALM..... | 15 |



1. OBJETIVO

O presente relatório de diligências – Due Diligence – tem por objetivo o acompanhamento mais aprofundado nos ativos que compõem a carteira de investimentos do RPPS, que possui abrangência semestral busca identificar potenciais riscos para o RPPS e seus beneficiários, além do atendimento aos requisitos de aderência ao Pró-Gestão RPPS, programa instituído pela Secretaria de Previdência onde o NAVEGANTESPREV é certificado em seu nível II desde 2019.

Atualmente o RPPS conta com servidora em cargo de Assessora Financeira, acompanhada da consultoria de investimentos SMI Prime, e da plataforma de gestão de ativos Quantum, que auxiliam a elaboração desta peça, bem como do acompanhamento rotineiro da gestão de investimentos do NAVEGANTESPREV. Ademais, o RPPS conta com o Comitê de Investimentos composto por dois membros do instituto com assento permanente por seus cargos, três membros indicados pela Diretoria do NAVEGANTESPREV, e a possibilidade de um membro do Conselho Deliberativo e do Conselho Fiscal, sendo que todos os membros do Comitê devem possuir certificação Anbima CPA-10 ou superior, conforme o Art. 3º, § 2º da Resolução 01/2014 elaborada em 02 de junho de 2014.

“Doe Órgãos! Doe Sangue! Salve Vidas!” (Lei nº 2781/2013)



Instituto de Previdência
Social do Município de
Navegantes

Endereço: Av. Conselheiro João Gaya, 295 – Centro, Navegantes – CEP 88.370.114

Fone: (47) 3342.3838 – WhatsApp: (47) 99244.4656 – E-mail: atendimento@navegantesprev.sc.gov.br

2. CREDENCIAMENTO

O processo de credenciamento com o NAVEGANTESPREV se dá através da consultoria de investimentos SMI Prime, que analisa os relatórios de Due Diligence do gestor, administrador e distribuidor dos fundos de investimentos, acompanhados de demais documentos exigidos para a análise patrimonial, fiscal, jurídica e comercial das partes relacionadas. Uma vez realizado o credenciamento, a análise possuirá vigência de um ano.

Lista de Entidades credenciadas

| Gestor | Nome | CNPJ | Val. Análise |
|----------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------|
| | 4UM Gestão | 03.983.856/0001-12 | 28/03/2023 |
| | AZ Quest | 04.506.394/0001-05 | 31/01/2023 |
| | Banco J. Safra | 03.017.677/0001-20 | 24/01/2023 |
| | BB Gestão DTVM | 30.822.936/0001-69 | 31/05/2023 |
| | BNP Paribas Asset | 02.562.663/0001-25 | 21/06/2022 |
| | BRAM | 62.375.134/0001-44 | 01/09/2022 |
| | BTG Pactual AM DTVM | 29.650.082/0001-00 | 30/04/2022 |
| | BTG Pactual Gestora | 09.631.542/0001-37 | 30/04/2022 |
| | Caixa DTVM | 42.040.639/0001-40 | 30/11/2022 |
| | Guepardo Investimentos | 07.078.144/0001-00 | 31/05/2023 |
| | Icatu Vanguarda | 68.622.174/0001-20 | 20/04/2023 |
| | Itaú Unibanco | 60.701.190/0001-04 | 14/06/2022 |
| | Kinea Private Equity | 04.661.817/0001-61 | 11/04/2023 |
| | Meta Asset Management | 06.088.907/0001-30 | 16/06/2022 |
| | Mongeral Aegon Investimentos | 16.500.294/0001-50 | 17/01/2023 |
| | NAVI Capital | 27.133.825/0001-30 | 04/01/2023 |
| | Occam Brasil Gestão | 27.916.161/0001-86 | 12/07/2022 |
| | Plural Investimentos | 09.630.188/0001-26 | 20/09/2022 |
| | Próprio Capital | 13.993.865/0001-48 | 22/09/2022 |
| | Rio Bravo Distribuidora | 72.600.026/0001-81 | 30/06/2022 |
| | Rio Bravo Investimentos | 03.864.607/0001-08 | 30/06/2022 |
| | Santander Asset | 10.231.177/0001-52 | 07/10/2022 |
| | Somma Investimentos | 05.563.299/0001-06 | 21/07/2022 |
| | Tarpon | 35.098.801/0001-16 | 15/09/2022 |
| | Vinci Gestão | 13.421.810/0001-63 | 29/07/2022 |
| | Western Asset | 07.437.241/0001-41 | 28/04/2023 |
| | XP Allocation Asset Management | 37.918.829/0001-88 | 20/04/2023 |
| | XP Gestão | 07.625.200/0001-89 | 10/09/2022 |
| Administrador | | | |
| | Banco Bradesco | 60.746.948/0001-12 | 01/09/2022 |
| | Banco Santander | 90.400.888/0001-42 | 08/10/2022 |
| | BB Gestão DTVM | 30.822.936/0001-69 | 31/05/2023 |
| | BEM DTVM | 00.066.670/0001-00 | 10/05/2023 |
| | BNP Paribas Banco | 01.522.368/0001-82 | 21/06/2022 |
| | BTG Pactual SF DTVM | 59.281.253/0001-23 | 30/05/2023 |
| | Caixa Econômica Federal | 00.360.305/0001-04 | 22/05/2023 |
| | Daycoval Banco | 62.232.889/0001-90 | 19/04/2023 |
| | Intrag DTVM | 62.418.140/0001-31 | 23/08/2022 |
| | Itaú Unibanco | 60.701.190/0001-04 | 14/06/2022 |
| | J. Safra Serviços | 06.947.853/0001-11 | 24/01/2023 |
| | Rio Bravo Distribuidora | 72.600.026/0001-81 | 30/06/2022 |
| | Santander Caceis | 62.318.407/0001-19 | 08/02/2023 |

“Doe Órgãos! Doe Sangue! Salve Vidas!” (Lei nº 2781/2013)

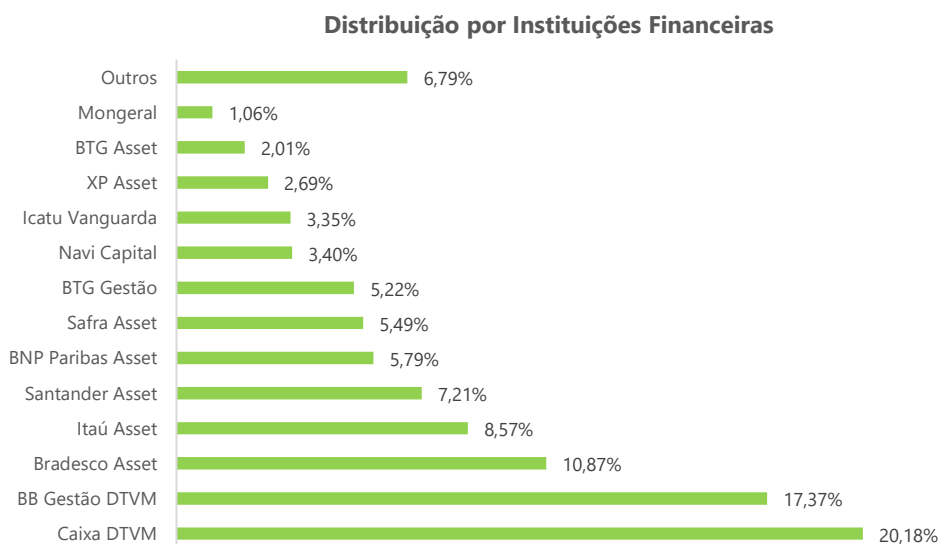
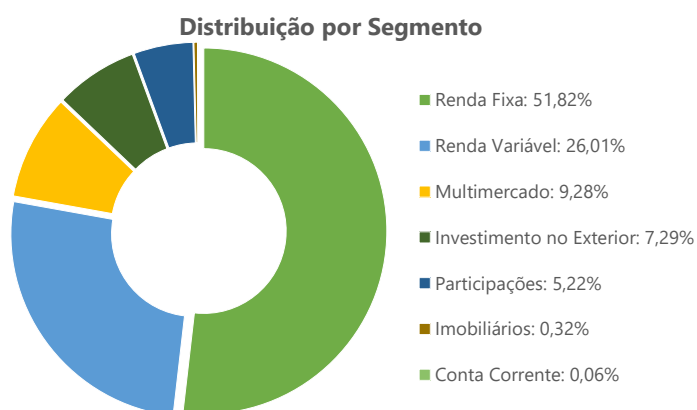
| Distribuidor | Nome | CNPJ | Val. Análise |
|---------------------|-------------------------|--------------------|---------------------|
| | Banco Bradesco | 60.746.948/0001-12 | 01/09/2022 |
| | Banco BTG Pactual | 30.306.294/0001-45 | 28/04/2023 |
| | Banco Citibank | 33.479.023/0001-80 | 19/04/2023 |
| | Banco do Brasil | 00.000.000/0001-91 | 19/04/2023 |
| | Banco Safra | 58.160.789/0001-28 | 14/04/2023 |
| | Banco Santander | 90.400.888/0001-42 | 08/10/2022 |
| | BB Gestão DTVM | 30.822.936/0001-69 | 31/05/2023 |
| | BEM DTVM | 00.066.670/0001-00 | 10/05/2023 |
| | BNP Paribas Banco | 01.522.368/0001-82 | 21/06/2022 |
| | BNY Mellon | 02.201.501/0001-61 | 09/08/2022 |
| | BTG Pactual DTVM | 59.281.253/0001-23 | 30/05/2023 |
| | Caixa Econômica Federal | 00.360.305/0001-04 | 22/05/2023 |
| | Daycoval Banco | 62.232.889/0001-90 | 19/04/2023 |
| | Genial Investimentos | 27.652.684/0001-62 | 09/11/2022 |
| | Intrag DTVM | 62.418.140/0001-31 | 23/08/2022 |
| | Itaú Unibanco | 60.701.190/0001-04 | 14/06/2022 |
| | Paraná Banco | 14.388.334/0001-99 | 19/04/2023 |
| | Rio Bravo Distribuidora | 72.600.026/0001-81 | 30/06/2022 |
| | XP Investimentos | 02.332.886/0001-04 | 19/04/2023 |

Fonte: SMI Prime, verificado em 23/06/2022.

3. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A carteira de investimentos do NAVEGANTESPREV obedece aos limites de aplicação estabelecidos na Política de Investimentos de 2022 e ao enquadramento da Resolução CMN 4963/2021. Em parecer do Comitê de Investimentos emitido relativo ao final deste período, foi evidenciado que os investimentos estão aderentes aos limites estabelecidos.

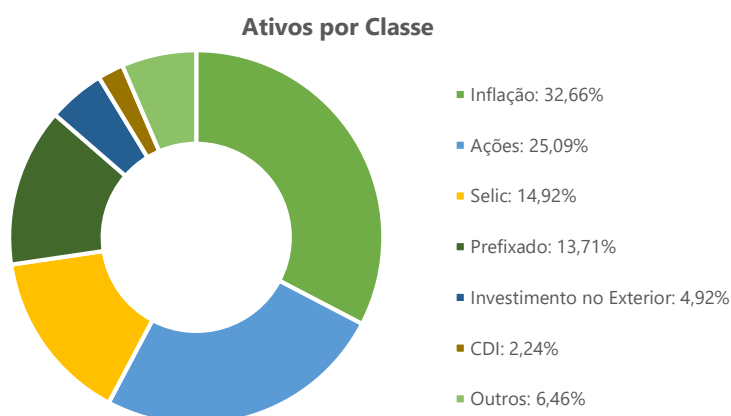
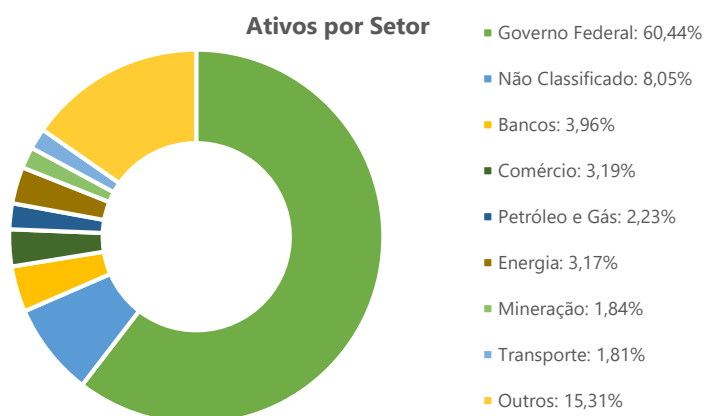
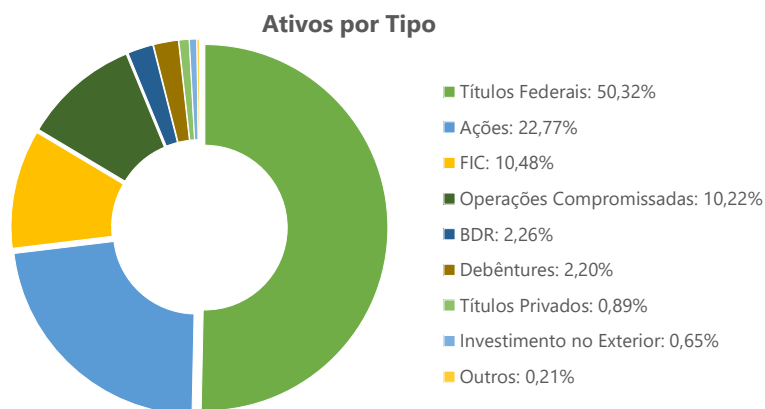
Sua composição é diversificada, tanto nos segmentos permitidos pela Resolução quanto pelas instituições financeiras.



Fonte: SMI Prime, adaptado pelo autor

4. ATIVOS EM CARTEIRA

Com a diversificação da carteira de investimentos do NAVEGANTESPREV, a gestão dos ativos aplicados torna-se um desafio superável com a utilização de plataformas como a Quantum, capaz de pormenorizar a composição de toda a carteira com agilidade.



Fonte: Quantum Axis, adaptado pelo autor

Das posições de ativos na carteira do RPPS que performam pelo menos 0,20% do Patrimônio Líquido investido, tem-se um total de 75,4446% da composição total – desprezando as posições de cotas de fundos que não foram possíveis de serem abertas - encontrando-se na forma a seguir:

“Doe Órgãos! Doe Sangue! Salve Vidas!” (Lei nº 2781/2013)

| Ticker | Tipo | PL | Ticker | Tipo | PL | Ticker | Tipo | PL |
|--------------------|------------------------|---------|--------------------------|--------------------------|---------|--------------------|------------------------|---------|
| NTN-B - 15/08/2024 | Títulos Federais | 6,3666% | NTN-B - 15/08/2040 | Títulos Federais | 0,9796% | HAPV | Ações | 0,4981% |
| NTN-B - 15/05/2023 | Títulos Federais | 4,3567% | LTN - 01/04/2024 | Operação compromissada | 0,9193% | OMITIDA | Ações | 0,4889% |
| NTN-B - 15/08/2022 | Títulos Federais | 3,3646% | Títulos Privados | Títulos Privados | 0,8875% | LFT - 01/03/2027 | Títulos Federais | 0,4844% |
| NTN-B - 15/08/2026 | Títulos Federais | 3,0020% | ITUB | Ações | 0,8498% | ELET | Ações | 0,4657% |
| LFT - 01/03/2023 | Títulos Federais | 2,7084% | EQTL | Ações | 0,8174% | NTN-B - 15/08/2022 | Operação compromissada | 0,4499% |
| LFT - 01/09/2023 | Títulos Federais | 2,6151% | BBDC | Ações | 0,7873% | NTN-F - 01/01/2023 | Títulos Federais | 0,4348% |
| NTN-F - 01/01/2023 | Operação compromissada | 2,6095% | LTN - 01/01/2024 | Operação compromissada | 0,7697% | BPAC | Ações | 0,4333% |
| NTN-B - 15/08/2050 | Títulos Federais | 2,4126% | LTN - 01/01/2025 | Operação compromissada | 0,7443% | TIMS | Ações | 0,4134% |
| NTN-B - 15/05/2025 | Títulos Federais | 2,1875% | LTN - 01/10/2022 | Títulos Federais | 0,7247% | NTN-B - 15/08/2024 | Operação compromissada | 0,3995% |
| LFT - 01/09/2027 | Títulos Federais | 1,9406% | LFT - 01/09/2025 | Títulos Federais | 0,7151% | LTN - 01/07/2023 | Operação compromissada | 0,3691% |
| LFT - 01/09/2024 | Títulos Federais | 1,6896% | BEGU | BDR | 0,7146% | ASAI | Ações | 0,3675% |
| LTN - 01/04/2022 | Títulos Federais | 1,6723% | LFT - 01/09/2026 | Títulos Federais | 0,7055% | SOMA | Ações | 0,3514% |
| VALE | Ações | 1,6498% | VBBR | Ações | 0,6718% | USIM | Ações | 0,3222% |
| NTN-B - 15/05/2055 | Títulos Federais | 1,5389% | Investimento no Exterior | Investimento no Exterior | 0,6465% | RENT | Ações | 0,3027% |
| PETR | Ações | 1,4970% | LFT - 01/03/2025 | Títulos Federais | 0,6350% | NTN-F - 01/01/2025 | Títulos Federais | 0,2979% |
| NTN-B - 15/05/2035 | Títulos Federais | 1,4820% | LFT - 01/03/2027 | Operação compromissada | 0,5563% | JBSS | Ações | 0,2911% |
| NTN-B - 15/05/2045 | Títulos Federais | 1,4770% | LFT - 01/09/2022 | Títulos Federais | 0,5497% | INTB | Ações | 0,2529% |
| NTN-B - 15/08/2030 | Títulos Federais | 1,4060% | LTN - 01/01/2024 | Títulos Federais | 0,5390% | NTN-F - 01/01/2027 | Títulos Federais | 0,2527% |
| NTN-F - 01/01/2031 | Operação compromissada | 1,2894% | NTN-B - 15/05/2035 | Operação compromissada | 0,5349% | VAMO | Ações | 0,2520% |
| LFT - 01/03/2026 | Títulos Federais | 1,1877% | GGBR | Ações | 0,5264% | TOTS | Ações | 0,2493% |
| LTN - 01/07/2022 | Títulos Federais | 1,1193% | NTN-B - 15/05/2023 | Operação compromissada | 0,5145% | NTN-F - 01/01/2025 | Operação compromissada | 0,2427% |
| NTN-B - 15/08/2028 | Títulos Federais | 1,0333% | LTN - 01/07/2023 | Títulos Federais | 0,5144% | LTN - 01/04/2024 | Títulos Federais | 0,2379% |
| LFT - 01/03/2024 | Títulos Federais | 1,0201% | BBAS | Ações | 0,5103% | LTN - 01/07/2024 | Títulos Federais | 0,2362% |
| | | | | | | ENEV | Ações | 0,2310% |
| | | | | | | ARZZ | Ações | 0,2235% |
| | | | | | | VIVA | Ações | 0,2217% |
| | | | | | | NTN-B - 15/05/2027 | Títulos Federais | 0,2079% |
| | | | | | | PETZ | Ações | 0,2074% |
| | | | | | | CSAN | Ações | 0,2074% |
| | | | | | | CSNA | Ações | 0,2061% |
| | | | | | | SBSP | Ações | 0,2052% |
| | | | | | | LREN | Ações | 0,2012% |

Fonte: Quantum Axis, adaptado pelo autor

Levando em conta somente as maiores posições dos fundos investidos sem a carteira aberta, tem-se um total de 9,1961% da composição total, encontrando-se na forma a seguir:

| Fundo | PL |
|---|---------|
| BTG PACTUAL ECONOMIA REAL FIP MULTIESTRATÉGIA | 5,2238% |
| MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS GLOBAL OPPORTUNITY FUND Z CAP | 1,4370% |
| BNP PARIBAS US GROWTH I CAP (Offshore) | 1,3308% |
| AXA WORLD FUNDS FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY BR USD CAP | 0,6139% |
| PARVEST EQUITY WORLD LOW VOLATILITY I USD CAP | 0,5906% |

Fonte: Quantum Axis, adaptado pelo autor

5. ANÁLISE DAS EMPRESAS INVESTIDAS EM FIP

O RPPS possui até o presente momento um patrimônio aplicado no montante de R\$14.490.564,18, perfazendo 5,2% do patrimônio do instituto, sendo o valor integralmente aplicado no fundo BTG PACTUAL ECONOMIA REAL FIP, além de ser emitida subscrição para o fundo KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INST I FIP no período.

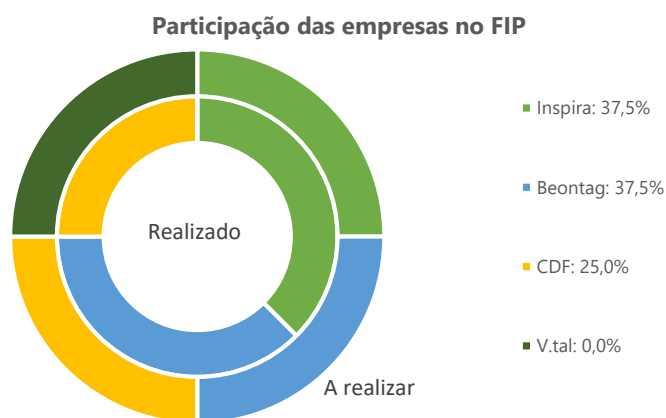
As informações a seguir foram extraídas do Relatório do 1º Trimestre de 2022 do fundo BTG PACTUAL ECONOMIA REAL FIP.

As companhias da carteira são mantidas ao custo de aquisição até ocorrer a marcação do laudo de avaliação do Fundo, após o fechamento da operação. O processo de avaliação tem como base uma abordagem conservadora do valor justo de mercado (FMV).

O Time de Investimentos aplica uma das três metodologias de avaliação para avaliar as companhias da carteira:

- Modelo de Desconto de Dividendos – abordagem DDM;
- Fluxo de Caixa Livre para os Acionistas – abordagem FCFE;
- Múltiplos Implícitos em Operações Recentes – potencialmente usando referências de comparação de empresas de capital aberto e fechado.

Além das estimativas de FMV, uma avaliação independente da carteira é realizada anualmente pela Deloitte para validar os valores de FMV.



Fonte: BTG Pactual, adaptado pelo autor

Detalhando sobre as empresas investidas e os principais destaques de suas atuações:

Inspira – empresa brasileira focada no segmento de educação básica

| | | | |
|--------------|---------------------|------------------------|--------------|
| Setor | Educação | Receita Líquida | R\$ 156,8 mi |
| Sede | Rio de Janeiro (RJ) | Crescimento | 65,0% aa |

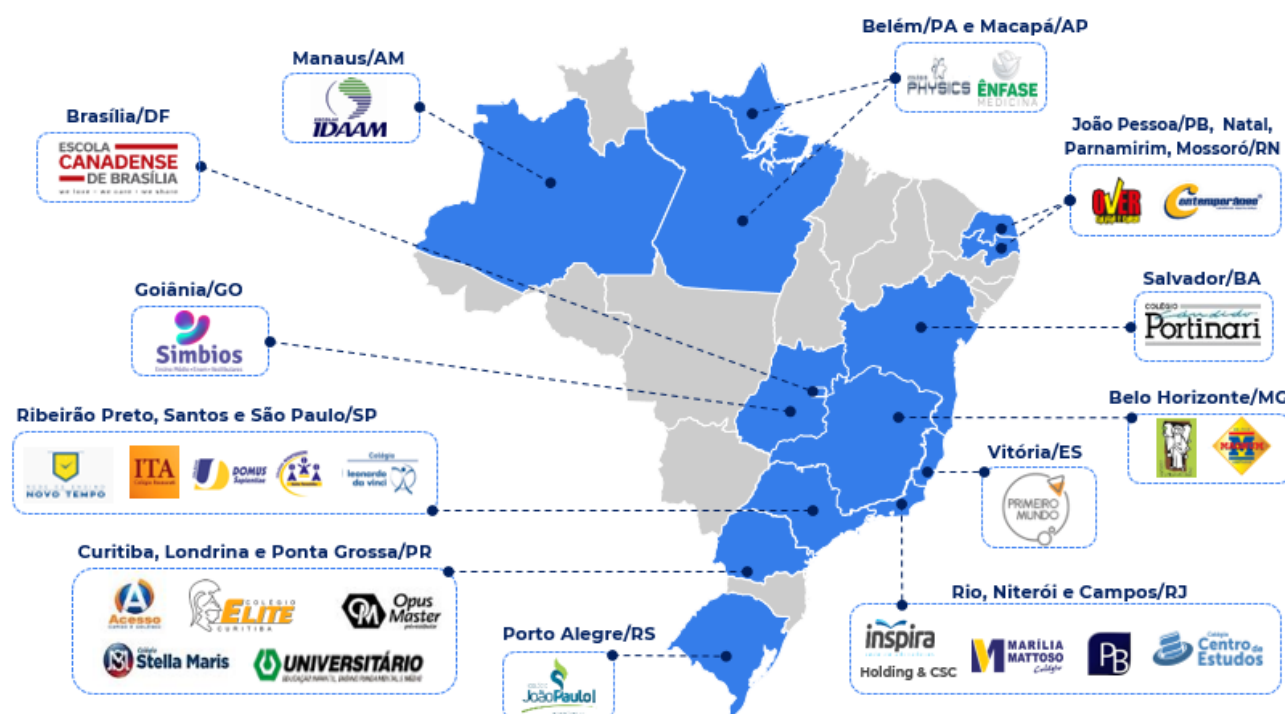
“Doe Órgãos! Doe Sangue! Salve Vidas!” (Lei nº 2781/2013)

| | | | |
|-------------------------------|--------------|-----------------------|-----------|
| % do Fundo | 27% | EBITDA | 41,2 |
| Início do investimento | Out/2020 | Crescimento | 128,0% aa |
| % Acionária do FIP | 83,6% | Margem | 26,3% |
| Total Investido | R\$ 360,2 mi | Dívida Líquida | 169,4 |
| Valor Total | R\$ 564,2 mi | DL / EBITDA | 1,7x |
| MOIC Bruto | 1,57x | | |

Fonte: BTG Pactual, adaptado pelo autor

A Inspira é focada no segmento de educação básica, que inclui o ensino infantil, fundamental, médio e o pré-vestibular. A companhia tem como estratégia consolidar o mercado através de fusões e aquisições, crescimento orgânico e profissionalização dos colégios.

Atualmente, a Inspira possui 27 marcas, 78 unidades e mais de 40 mil alunos, atuando em todas as regiões do Brasil.



Com a emissão primária de ações com os sócios originais, a qual ocorreu em março de 2022, a companhia quitou os 2 empréstimos-ponte que haviam sido captados ao final do ano passado com o intuito de não interromper a esteira de aquisições de novas marcas e inauguração de novas unidades de marcas já existentes (Itaú e BBM, no valor total de R\$ 65 mi). Além disso, a companhia segue estruturando novos financiamentos, os quais devem ser desembolsados ao longo do 2T 2022 para continuar sua estratégia de adquirir escolas de referência em suas praças, implementar ganhos de gestão e extrair sinergias.

Após anunciar 3 aquisições no 1T 2022, a companhia segue ativa em busca de novas oportunidades. Para tal, a administração da Inspira:

- Fez uma nova operação de capitalização primária com os atuais sócios;
- Está estruturando captações de dívidas de longo prazo com as principais instituições financeiras brasileiras, as quais deverão ser desembolsadas no 2T 2022.

“Doe Órgãos! Doe Sangue! Salve Vidas!” (Lei nº 2781/2013)

Neste contexto, após a conclusão dessas operações, deveremos anunciar novas aquisições de ativos estratégicos e de excelência acadêmica ao longo do ano de 2022.

Beontag – líder no mercado brasileiro de autoadesivos e etiquetas RFID

| | | | |
|-------------------------------|-----------------------|------------------------|--------------|
| Setor | Tecnologia Industrial | Receita Líquida | R\$ 496,4 mi |
| Sede | Milão (Itália) | Crescimento | 152,6% aa |
| % do Fundo | 59% | EBITDA | 49,1 |
| Início do investimento | Out/2020 | Crescimento | 82,6% aa |
| % Acionária do FIP | 84,0% | Margem | 9,9% |
| Total Investido | R\$ 359,6 mi | Dívida Líquida | 377,6 |
| Valor Total | R\$ 1.264,5 mi | DL / EBITDA | 1,7x |
| MOIC Bruto | 3,52x | | |

Fonte: BTG Pactual, adaptado pelo autor

A Beontag é uma companhia especializada na indústria de etiquetas e autoadesivos, atuando através de 4 linhas e negócios diferentes e com a seguinte participação de negócio:

- RFID (46%): linha de negócios responsável pela solução completa na produção e implementação de “etiquetas inteligentes”, utilizando-se da tecnologia de coleta de dados por meio de ondas de rádio, proporcionando maior agilidade, eficiências e eficácia em comparação com outras tecnologias;
- Laminação (44%) e conversão (5%): linha de negócios responsável pela produção de superfícies autoadesivas utilizadas como matéria-prima em diversas aplicações, como em rótulos de produtos alimentícios, de higiene, limpeza, cosméticos e bebidas, etiquetas utilizadas em cadeias de suprimento, dentre outros, e responsável pela atividade gráfica de inserir informações em superfície criada no processo de laminação, seja autoadesivo de filmes, papéis ou adesivos acrílicos. Na laminação você faz a etiqueta em si, enquanto na conversão você a customiza;
- Office (5%): linha de negócios especializada em produtos de papelaria e em etiquetas customizadas, com marcas Printcola e Pimaco;
- Cartões por aproximação: são aqueles que permitem que os cartões funcionem sem que tenham que ser inseridos em algum tipo de dispositivo. O foco inicial será com cartões para pagamento por aproximação, mas isso pode ser expandido para uma grande gama de aplicações como cartões de hotel, de transporte público e de acesso em prédios corporativos.

No quadro-resumo abaixo, destacamos as aquisições da Beontag:

| Companhia | País | Segmento |
|------------------|-------------|-----------------|
| Pimaco | Brasil | Office |
| Syntpaper | Brasil | Conversão |
| Digital Tags | França | RFID |
| LabID | Itália | RFID |
| Stora Enso | Finlândia | RFID |
| Zecode | Brasil | RFID |
| Temera | Itália | RFID |
| Scandstick | Suécia | Laminação |

“Doe Órgãos! Doe Sangue! Salve Vidas!” (Lei nº 2781/2013)



Neste trimestre, o Walmart tornou obrigatório que algumas das seções de suas lojas (eletrônicos, esportivos, móveis, entre outros) tenham seus produtos etiquetados com tecnologia RFID a partir de 2023, aumentando em 30-40% o mercado global de RFID. Dessa capacidade incremental, pretendemos capturar cerca de 2 bilhões de unidades/ano (mais de 3x do que vendemos em 2021), o que resultaria em ~US\$ 45mi/ano de receita adicional. Para fazer frente a este forte crescimento e se antecipar aos concorrentes, estamos realizando um investimento de aproximadamente R\$60 mi para adquirir 7 novas máquinas de RFID, aumentando a capacidade atual em mais 2x. Parte desse investimento será financiado com uma dívida com o banco alemão Commerzbank, o qual nos ofereceu um prazo médio longo (5 anos) e um custo bem mais atrativo do que os bancos locais.

Por fim, recebemos da Mckinsey & Company a sugestão de um novo modelo organizacional que busca adaptar a companhia aos desafios de se tornar uma companhia verdadeiramente global, com presença em 14 países diferentes. De modo geral:

- Será feito um reajuste de modo a organizar as funções comerciais por linha de negócio (RFID, laminação, entre outros), além de centralizar as atividades operacionais e corporativas;
- Serão criadas as figuras dos *regional managers* que serão divididos por região-chave de atuação da Beontag (Europa, EUA e Brasil) e terão a função de exercer lideranças locais como CEOs regionais;
- Deveremos realizar contratações cirúrgicas para preencher posições-chave já mapeadas, sendo duas delas em cargos de diretoria.

CDF – empresa brasileira líder em soluções de assistência

| | | | |
|-------------------------------|----------------|------------------------|-------------|
| Setor | Serviços | Receita Líquida | R\$ 51,0 mi |
| Sede | São Paulo (SP) | Crescimento | -0,5% aa |
| % do Fundo | 19% | EBITDA | 6,5 |
| Início do investimento | Set/2021 | Crescimento | -40,3% aa |
| % Acionária do FIP | 64,0% | Margem | 12,8% |
| Total Investido | R\$ 240,0 mi | Dívida Líquida | 68,5 |
| Valor Total | R\$ 294,6 mi | DL / EBITDA | 1,7x |
| MOIC Bruto | 1,24x | | |

Fonte: BTG Pactual, adaptado pelo autor

A empresa é responsável por oferecer soluções de assistência, suporte e instalações para atender as necessidades de consumidores de grandes empresas (modelo B2B2C – *Business to Business to Consumer*), através de uma central de especialistas para suporte remoto e uma rede de técnicos de campo para atendimento presencial. Além de assistência tecnológica, oferece serviços de instalação e manutenção de eletroeletrônicos, linha branca (ex: refrigeradores e ar-condicionado) e marrom (ex: televisores e equipamentos de áudio).

Os serviços de assistência tecnológica são prestados, majoritariamente, à distância, por cerca de 500 funcionários que operam no regime 24/7. Os serviços de manutenção e instalação são prestados por uma rede com mais de 7.000 técnicos que cobrem todo o território nacional. Nos casos de serviços de manutenção e instalação, a CDF atua como um *marketplace*.

Neste trimestre, em relação ao canal varejo, a companhia avançou em assinatura com varejista Girafa, além de expandir a presença em lojas da LASA (assinado no final de 2021) para 45 lojas (com o objetivo de atingir 200 lojas até o final do ano).

Em relação ao canal de *utilities*, no segmento de gás, a CDF tem conseguido ampliar o escopo da oferta de serviços com a Congás, muito em função do contínuo feedback positivo que vem recebendo. Além disso, é importante citar que a companhia tem desenvolvido um projeto piloto com a Ultragas que também vem sendo positivamente avaliado, com perspectivas de esse tornar um projeto regular.

Em relação ao segmento de telecomunicações, após concluir a assinatura do contrato com a Vivo, a CDF está estruturando a 4 mãos a expansão do programa para os clientes Vivo. Vale ressaltar que, neste início de contrato, a empresa tem conseguido atingir as expectativas de faturamento do plano de negócios, conforme desenhado inicialmente.

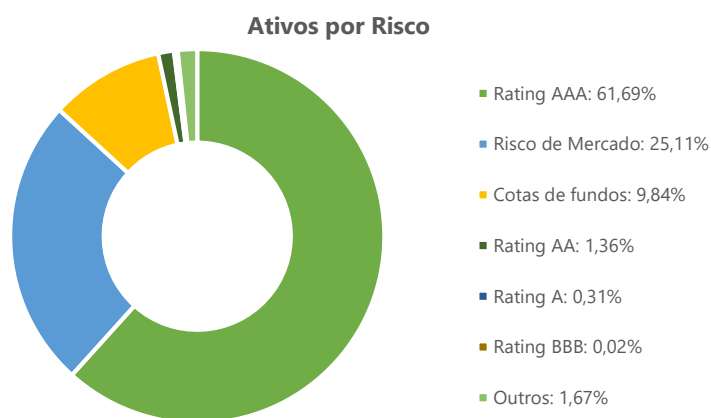
Por fim, no 1T 2022 a companhia estava em uma fase de negociações finais de uma fusão transformacional com a Porto Assistência – divisão de serviço do grupo Porto Seguro. Com o contrato assinado, foi criada uma nova empresa (“Newco”) que será uma das maiores companhias de serviços e assistência do país. A Newco nascerá com uma receita projetada de mais de R\$2 bi e EBITDA de ~R\$400 mi, servindo setores como varejo, telecom, *utilities* e seguradoras.

V.tal – empresa líder de infraestrutura de fibra ótica independente e neutra no país – a ser investida após a aprovação da Anatel para a transação.

6. RATING DOS ATIVOS INVESTIDOS

O RPPS possui setenta e dois fundos de investimentos, e conta com cerca de 9.100 ativos investidos entre todas as carteiras, o que leva a uma complexidade de mensuração alcançada através da plataforma Quantum.

A classificação de risco dos ativos considera um rating que considera a qualidade de crédito de um ativo, seja ele privado ou público. Na classificação é considerado a situação financeira da empresa ou governo, as condições de mercado global, opiniões especializadas e fontes oficiais e acadêmicas. Sua gradação segue do AAA, AA e A, e seguindo a sequência até a nota D. Baseado no rating, o investidor é capaz de ter papéis com grau de investimento, grau especulativo, de inadimplimento ou até mesmo de *default* (calote).



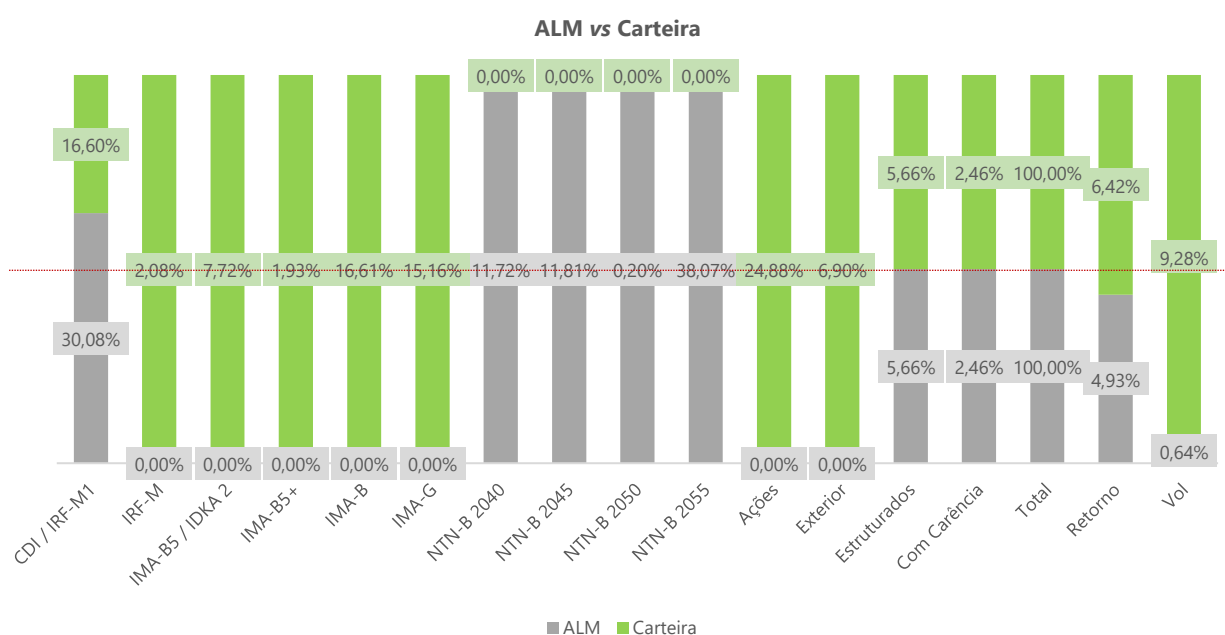
Fonte: Quantum Axis, adaptado pelo autor

A carteira do RPPS possui 63,36% de sua carteira com ativos de grau de investimento, pouco menos de 2/3 de toda a carteira em ativos de alta qualidade. No restante da carteira, 25,11% dos ativos possuem risco de mercado (ações e BDRs), 9,84% em cotas de fundos de investimento diversos, e 1,67% possuem outras classificações de risco, mantendo assim a qualidade dos investimentos realizados pelo RPPS.

7. ANÁLISE DO ALM

O estudo de ALM (*Asset Liability Management*) é realizado pela SMI Prime em duas ocasiões anuais com o RPPS, permitindo que o acompanhamento dos investimentos possa ser realizado em consonância com as premissas norteadoras do ALM e com o Relatório de Avaliação Atuarial que é elaborada anualmente pela Lumens Atuarial.

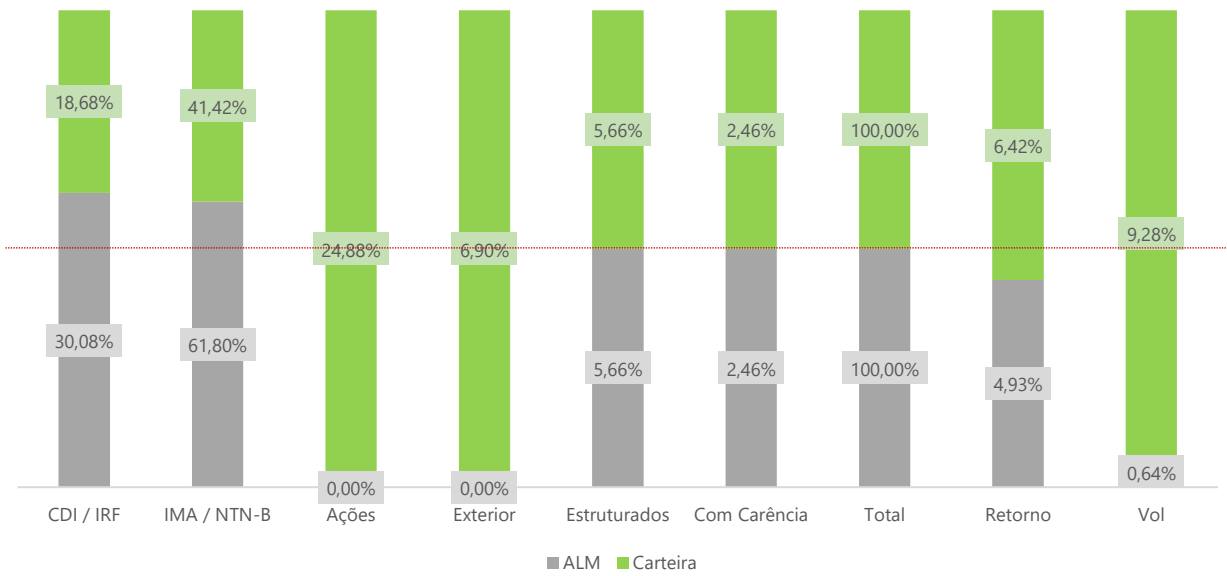
A principal característica do estudo de ALM é o desenho de uma carteira compatível com as obrigações atuariais que o RPPS possui, ou seja, trabalha-se com um horizonte temporal de longo prazo. Este desenho busca um menor risco de investimentos com um resultado capaz de honrar os compromissos financeiros do RPPS tempestivamente. Em linhas gerais, trata-se de cuidar do fluxo do passivo com o retorno e liquidez necessários.



Fonte: SMI Prime, adaptado pelo autor

O gráfico acima demonstra a aderência da carteira atual em relação ao estudo de ALM, sendo que, quanto mais próximo à linha vermelha no centro, melhor é a aderência da classificação dos investimentos. Como o RPPS no momento não possui Títulos Públicos comprados diretamente – apenas através de fundos de investimento – a aderência pode parecer fraca, no entanto o gráfico seguinte demonstra com os índices compilados, demonstrando uma melhor aderência à carteira.

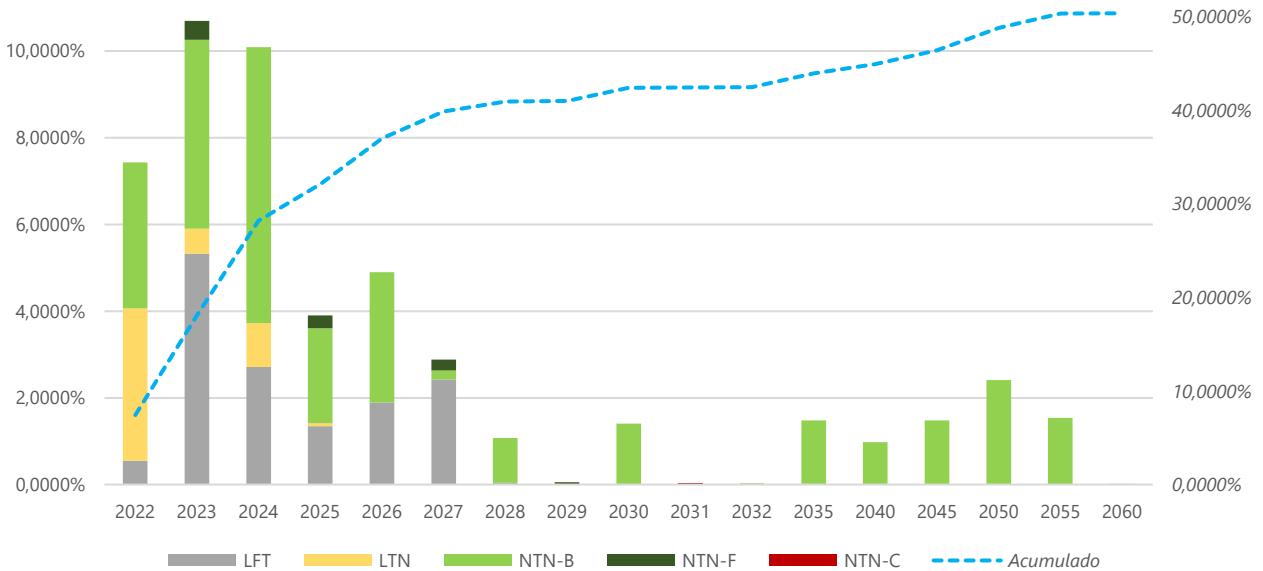
ALM vs Carteira



Fonte: SMI Prime, adaptado pelo autor

Levando em consideração o volume de Títulos Públicos Federais a serem investidos pelo estudo de ALM (61,80%), o RPPS possui em sua atual carteira 50,40% de Títulos Públicos aplicados, com vencimento máximo para 2060.

Títulos Públicos Federais



Fonte: Quantum Axis, adaptado pelo autor

Navegantes, 04 de julho de 2022

RAFAEL CASTRO – Técnico Administrativo Financeiro

“Doe Órgãos! Doe Sangue! Salve Vidas!” (Lei nº 2781/2013)