

Due Diligence 2021  
4º 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

<b>Gestor</b>	<b>Nome</b>	<b>CNPJ</b>	<b>Val. Análise</b>
	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
<b>Administrador</b>			
	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)

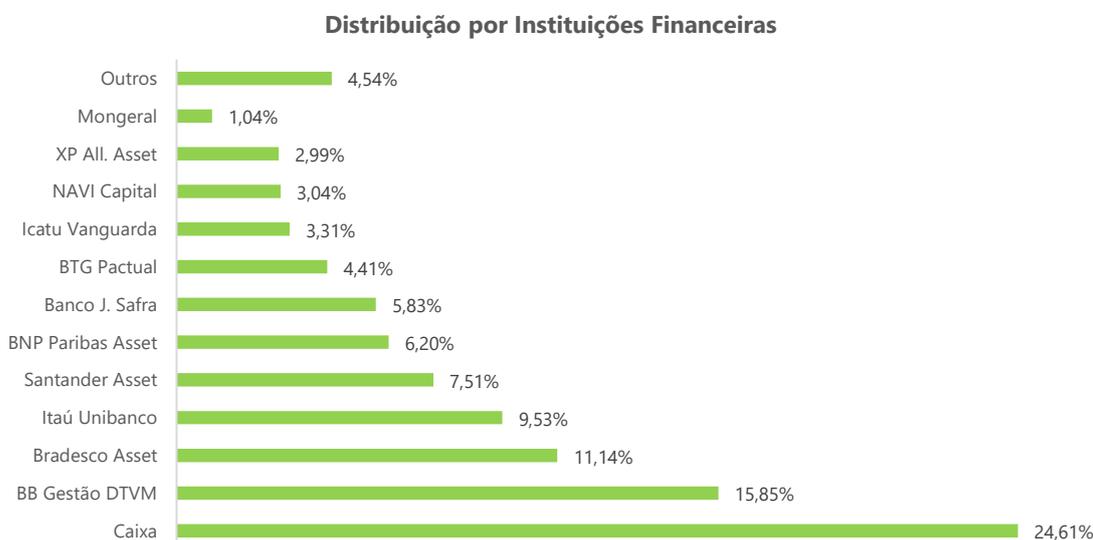
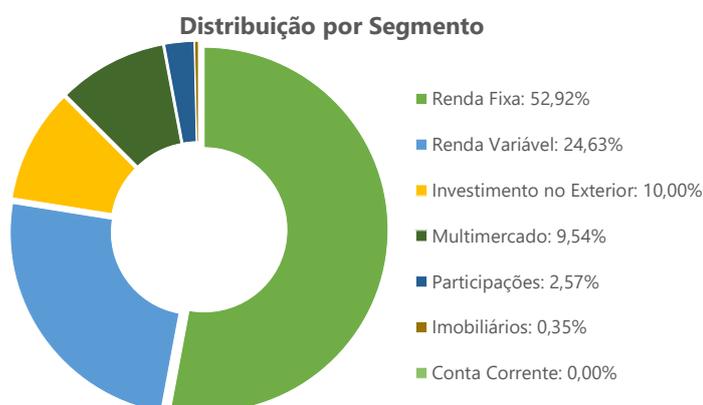
<b>Distribuidor</b>	<b>Nome</b>	<b>CNPJ</b>	<b>Val. Análise</b>
	Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	01/09/2022
	Banco BTG Pactual	30.306.294/0001-45	28/04/2023
	Banco Citibank	33.479.023/0001-80	19/04/2023
	Banco do Brasil	00.000.000/0001-91	19/04/2023
	Banco Safra	58.160.789/0001-28	14/04/2023
	Banco 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 2021 e ao enquadramento da Resolução CMN 3922/2010 e suas alterações. Em parecer do Comitê de Investimentos emitido relativo ao final deste período, foi evidenciado que os investimentos estão aderentes aos limites estabelecidos.

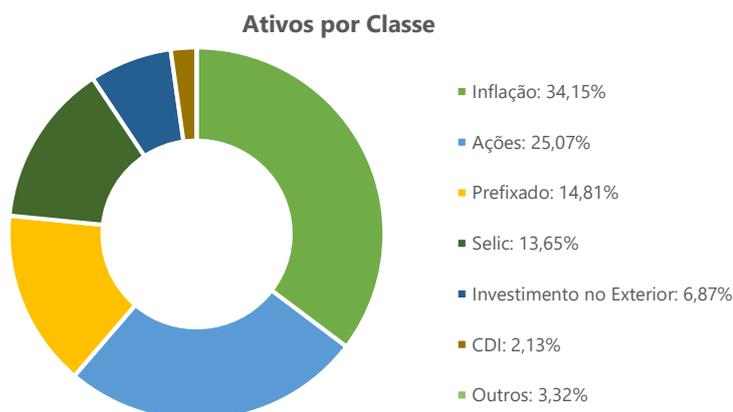
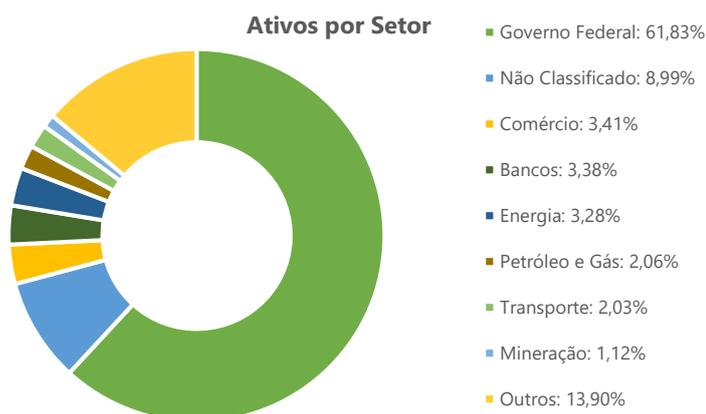
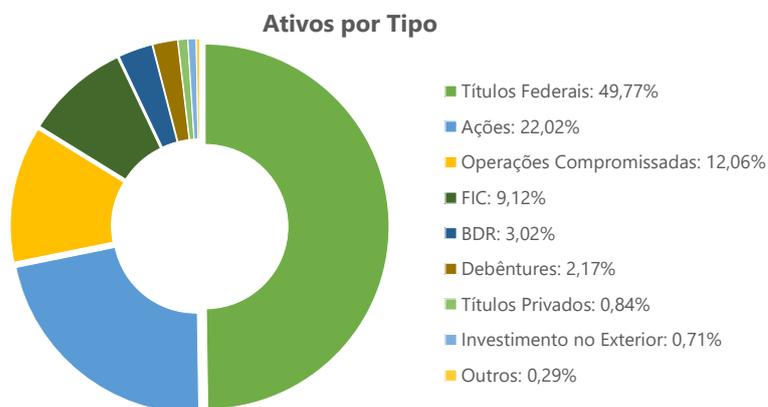
Sua composição é diversificada, tanto nos segmentos permitidos pela Resolução quanto pelas instituições financeiras.



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 0,25% do Patrimônio Líquido investido, tem-se um total de 69,9198% 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 Públicos	4,5933%	VALE	Ações	0,9945%	GGBR	Ações	0,4976%
NTN-B – 15/05/2023	Títulos Públicos	4,2938%	LTN – 01/07/2022	Títulos Públicos	0,9378%	NTN-B – 15/08/2024	Títulos Públicos	0,4555%
NTN-B – 15/08/2022	Títulos Públicos	3,4030%	NTN-B – 15/08/2028	Títulos Públicos	0,9315%	NTN-F – 01/01/2023	Títulos Públicos	0,4466%
NTN-B – 15/08/2026	Títulos Públicos	2,8065%	NTN-B – 15/08/2040	Títulos Públicos	0,9248%	GNDI	Ações	0,4396%
LTN – 01/07/2023	Operações Compromissadas	2,5459%	NTN-B – 15/08/2030	Operações Compromissadas	0,9141%	NTN-B – 15/05/2035	Operações Compromissadas	0,4367%
NTN-B – 15/08/2050	Títulos Públicos	2,1795%	BEGU	BDR	0,9135%	LTN – 01/07/2023	Títulos Públicos	0,4040%
NTN-F – 01/01/2023	Operações Compromissadas	2,0324%	LTN – 01/01/2024	Títulos Públicos	0,8838%	ITUB	Ações	0,4001%
LFT – 01/09/2027	Títulos Públicos	1,9033%	NTN-B – 15/05/2023	Títulos Públicos	0,7856%	TIMS	Ações	0,3947%
NTN-B – 15/05/2025	Títulos Públicos	1,7153%	LFT – 01/03/2024	Títulos Públicos	0,7793%	LFT – 01/03/2022	Títulos Públicos	0,3850%
LFT – 01/03/2023	Títulos Públicos	1,7032%	LTN – 01/07/2024	Operações Compromissadas	0,7527%	NTN-B – 15/08/2050	Títulos Públicos	0,3482%
PETR	Ações	1,5824%	VBBR	Ações	0,7393%	NTN-B – 15/08/2026	Títulos Públicos	0,3436%
LTN – 01/01/2024	Operações Compromissadas	1,5438%	EQTL	Ações	0,7264%	BPAC	Ações	0,3399%
LTN – 01/01/2022	Títulos Públicos	1,4959%	NTN-B – 15/08/2022	Operações Compromissadas	0,7249%	BBAS	Ações	0,3354%
NTN-B – 15/08/2030	Títulos Públicos	1,4835%	Investimento no Exterior	Investimento no Exterior	0,7079%	LFT – 01/09/2023	Operações Compromissadas	0,3225%
LFT – 01/03/2023	Títulos Públicos	1,4699%	LTN – 01/01/2025	Operações Compromissadas	0,6505%	USIM	Ações	0,3211%
NTN-B – 15/05/2055	Títulos Públicos	1,3892%	LFT – 01/09/2025	Títulos Públicos	0,6292%	LFT – 01/03/2025	Títulos Públicos	0,3204%
NTN-B – 15/05/2045	Títulos Públicos	1,2405%	LFT – 01/09/2023	Títulos Públicos	0,6291%	JBSS	Ações	0,3176%
LFT – 01/09/2023	Títulos Públicos	1,2361%	LTN – 01/10/2022	Títulos Públicos	0,6261%	HAPV	Ações	0,3153%
LTN – 01/04/2022	Títulos Públicos	1,1557%	NTN-B – 15/08/2022	Títulos Públicos	0,6149%	RENT	Ações	0,3103%
LFT – 01/09/2022	Títulos Públicos	1,1325%	NTN-B – 15/08/2024	Operações Compromissadas	0,6038%	SOMA	Ações	0,2913%
NTN-B – 15/05/2035	Títulos Públicos	1,1221%	LFT – 01/09/2026	Títulos Públicos	0,5528%	LFT – 01/03/2027	Títulos Públicos	0,2910%
LFT – 01/09/2024	Títulos Públicos	1,0300%	LFT – 01/03/2026	Títulos Públicos	0,5323%	NTN-B – 15/05/2055	Títulos Públicos	0,2760%
BBDC	Ações	1,0172%	ELET	Ações	0,5193%	CSAN	Ações	0,2672%
						NTN-F – 01/01/2025	Títulos Públicos	0,2610%
						VIVA	Ações	0,2501%

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 8,1236% da composição total, encontrando-se na forma a seguir:

Fundo	PL
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL FIP MULTISTRATÉGIA	2,5674%
MSIF GLOBAL OPPORTUNITY FUND Z USD ACC (Offshore)	2,2265%
BNP PARIBAS US GROWTH I CAP (Offshore)	1,8278%
PARVEST EQUITY WORLD LOW VOLATILITY I-CAPITALISATION USD (Offshore)	0,7625%
R V AXA WF FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY BR USD CAP (Offshore)	0,7394%

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\$6.763.387,99, perfazendo 2,6% do patrimônio do instituto, sendo o valor integralmente aplicado no fundo BTG PACTUAL ECONOMIA REAL FIP.

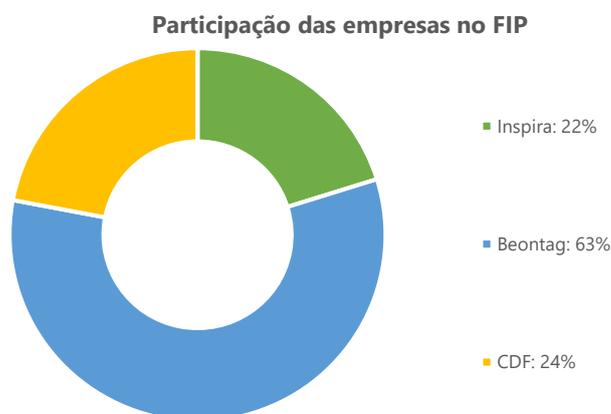
As informações a seguir foram extraídas do Relatório do 4º Trimestre de 2021 do fundo supracitado.

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

<b>Setor</b>	Educação	<b>Receita Líquida</b>	R\$ 102,5 mi
<b>Sede</b>	Rio de Janeiro (RJ)	<b>Crescimento</b>	166,0% aa
<b>% do Fundo</b>	22%	<b>EBITDA</b>	15,0
<b>Início do investimento</b>	Out/2020	<b>Crescimento</b>	187,6% aa

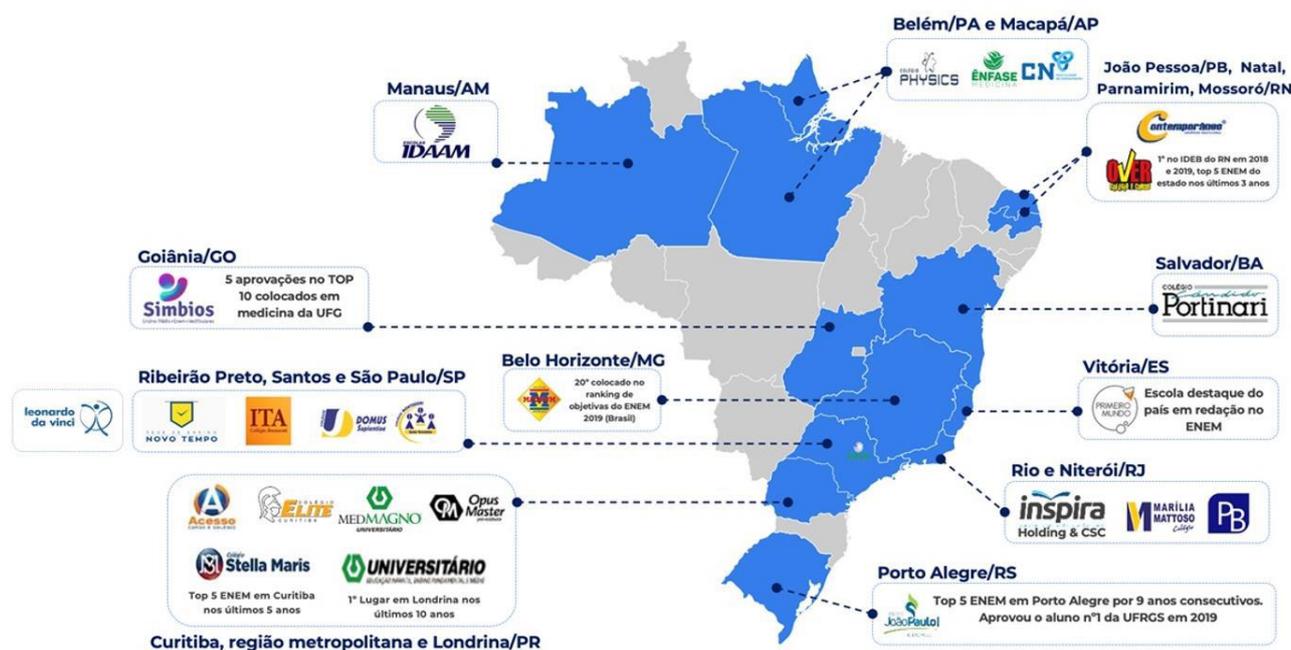
“Doe Órgãos! Doe Sangue! Salve Vidas!” (Lei nº 2781/2013)

<b>% Acionária do FIP</b>	83,6%	<b>Margem</b>	14,7%
<b>Total Investido</b>	R\$ 250,0 mi	<b>Dívida Líquida</b>	313,1
<b>Valor Total</b>	R\$ 507,1 mi	<b>DL / EBITDA</b>	3,5x
<b>MOIC Bruto</b>	2,03x		

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 22 marcas, 82 unidades e mais de 36 mil alunos, atuando em todas as regiões do Brasil.



Com o objetivo de não interromper a esteira de aquisições de novas marcas e inauguração de novas unidades de marcas já existentes, e considerando a emissão primária de ações com os sócios originais, a qual já estava combinada entre os mesmos, e que de fato ocorreu em março de 2022, a administração da companhia captou de 2 empréstimos-ponte com os bancos Itaú e BBM, no valor total de R\$ 65 mi. Ambas as operações serão amortizadas em abril de 2022, imediatamente após a captação primária com os atuais sócios.

Após anunciar 7 aquisições no ano de 2021, alcançando resultados expressivos com melhoria da gestão dos ativos adquiridos, a companhia segue ativa em busca de novas oportunidades. Para tal, a administração da Inspira está:

- Finalizando uma nova operação de capitalização primária com os atuais sócios;
- Estruturando captações de dívidas de longo prazo com as principais instituições financeiras brasileiras.

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

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

## Beontag – líder no mercado brasileiro de autoadesivos e etiquetas RFID

<b>Setor</b>	Tecnologia Industrial	<b>Receita Líquida</b>	R\$ 275,5 mi
<b>Sede</b>	São Paulo (SP)	<b>Crescimento</b>	62,2% aa
<b>% do Fundo</b>	63%	<b>EBITDA</b>	26,5
<b>Início do investimento</b>	Out/2020	<b>Crescimento</b>	81,4% aa
<b>% Acionária do FIP</b>	84,0%	<b>Margem</b>	9,6%
<b>Total Investido</b>	R\$ 359,6 mi	<b>Dívida Líquida</b>	107,8
<b>Valor Total</b>	R\$ 1.264,5 mi	<b>DL / EBITDA</b>	0,9x
<b>MOIC Bruto</b>	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 (58%): 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 (30%) e conversão (6%): 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 (6%): 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.

Como parte do uso de capital do veículo de co-investimento levantado em dezembro de 2021 com terceiros, foram anunciadas duas aquisições estratégicas no mercado de RFID:

- Temera, empresa italiana de software líder no fornecimento de soluções de IoT;
- Zecode, empresa brasileira posicionada no segmento de hardwares para produtos de RFID e de automação industrial.

Com o CFO da empresa atuando na Europa, a companhia busca melhorar o perfil da dívida dela, trazendo linhas mais longas e com custos mais competitivos com os bancos europeus. Isso será facilitado pela nova estrutura da Beontag em Cayman, a qual foi criada no final de 2021 com o intuito

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



de consolidar todas as operações da companhia, nacionais ou internacionais, e preparar a companhia para uma abertura de capital fora do Brasil num futuro próximo.

Além das 7 operações de integração anunciadas ao longo de 2021, a companhia foca em novas oportunidades de aquisição, com o foco direcionado para empresas situadas em países com mercados resilientes, moeda forte, baixo risco de crédito, alto poder de compra e grande mercado endereçável, aumento o portfólio de produtos e dando acesso a novos canais de distribuição.

Por fim, foi contratada a consultoria McKinsey & Company para desenhar no trimestre seguinte um projeto para criar um modelo organizacional para posicionar a companhia como uma global.

### CDF – empresa brasileira líder em soluções de assistência

<b>Setor</b>	Serviços	<b>Receita Líquida</b>	R\$ 54,2 mi
<b>Sede</b>	São Paulo (SP)	<b>Crescimento</b>	29,5% aa
<b>% do Fundo</b>	24%	<b>EBITDA</b>	11,6
<b>Início do investimento</b>	Set/2021	<b>Crescimento</b>	-30,0% aa
<b>% Acionária do FIP</b>	64,0%	<b>Margem</b>	21,4%
<b>Total Investido</b>	R\$ 240,0 mi	<b>Dívida Líquida</b>	62,1
<b>Valor Total</b>	R\$ 294,6 mi	<b>DL / EBITDA</b>	1,3x
<b>MOIC Bruto</b>	1,23x		

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*.

A companhia assinou cinco contratos relevantes no trimestre em todos os seus canais. No varejo, dois contratos para distribuição de serviços com as Lojas Americanas e Eletrosom; nas *utilities*, um contrato para prestação de serviços com a Comgás e um projeto piloto bem sucedido com a Ultragas; nas telecomunicações, um contrato de prestação de serviços com a Vivo, sub o guarda-chuva do Vivo Guru, uma ampliação da conectividade da população e difusão de dispositivos de IoT; nas seguradoras, um contrato com a Porto Seguro para prestação de serviços de *Help Desk* para um negócio de locação de notebooks em desenvolvimento.

Além dos contratos relevantes, a companhia está conduzindo treinamentos na própria empresa para equipe de vendas desses varejistas, visando acelerar ao máximo a curva de maturação e conversão de vendas na ponta desses contratos, com prospecção para 2023. A companhia espera conseguir lançar no semestre seguinte um serviço de assinatura com modelo de receitas recorrentes, onde

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

consumidores, a partir do pagamento de taxas mensais, teriam acesso a uma série de serviços sob demanda.

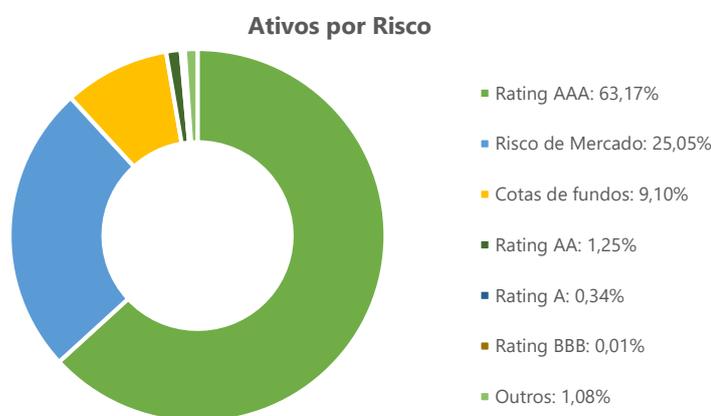
A CDF também avançou na agenda de fusões e aquisições após mapearem todo o mercado de serviço correlatos com a empresa. No momento há negociações em andamento para complementarem o portfólio de serviços e de clientes.



## 6. RATING DOS ATIVOS INVESTIDOS

O RPPS possui setenta e dois fundos de investimentos, e conta com cerca de 8.800 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 inadimplemento ou até mesmo de *default* (calote).



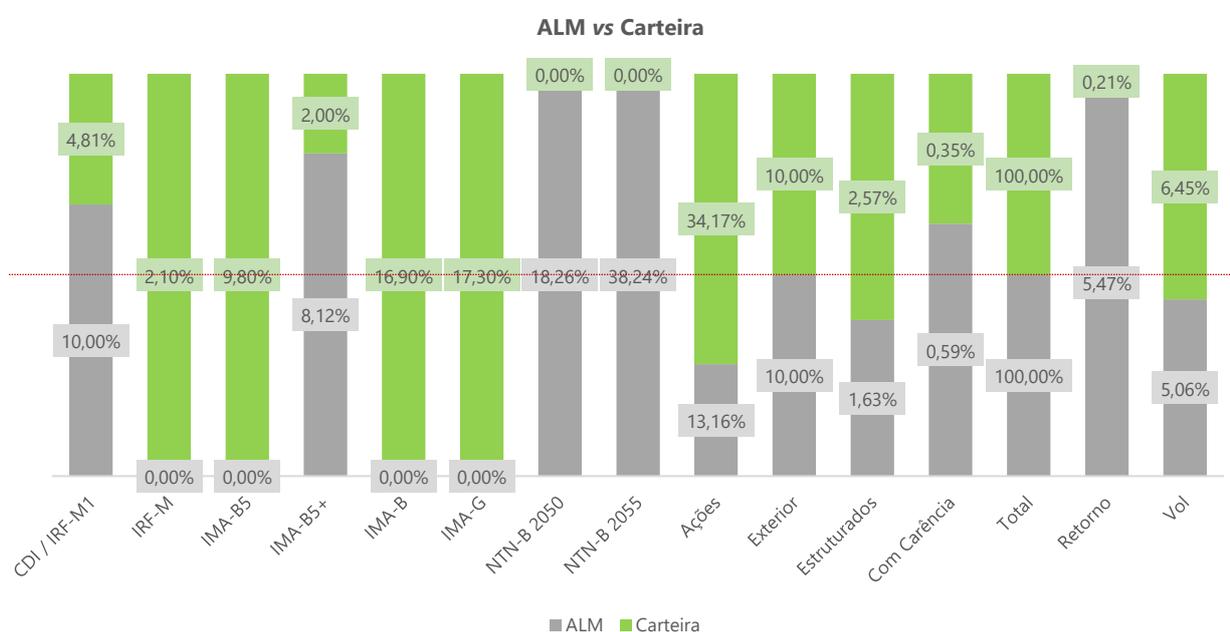
Fonte: Quantum Axis, adaptado pelo autor

A carteira do RPPS possui 64,76% 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, 25,05% dos ativos possuem risco de mercado (ações e BDRs), 9,10% em cotas de fundos de investimento diversos, e 1,09% 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.

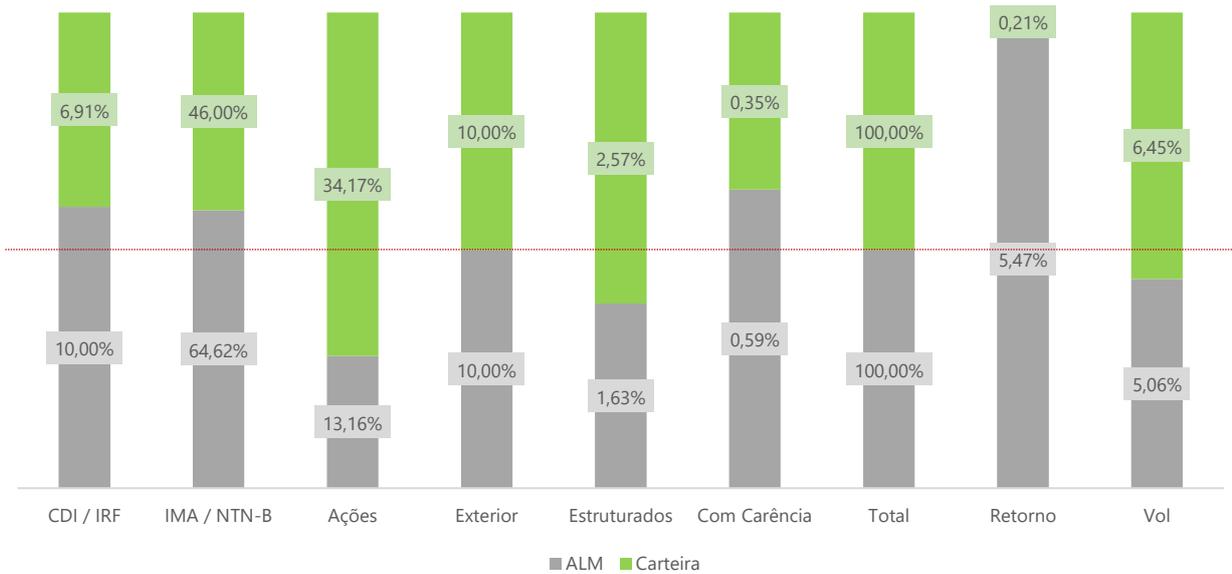
A principal característica do estudo de ALM é o desenho de uma carteira compatível com as obrigações atuariais que o RPPS possui, ou seja, trabalha-se com um horizonte temporal de longo prazo. Este desenho busca um menor risco de investimentos com um resultado capaz de honrar os compromissos financeiros 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.

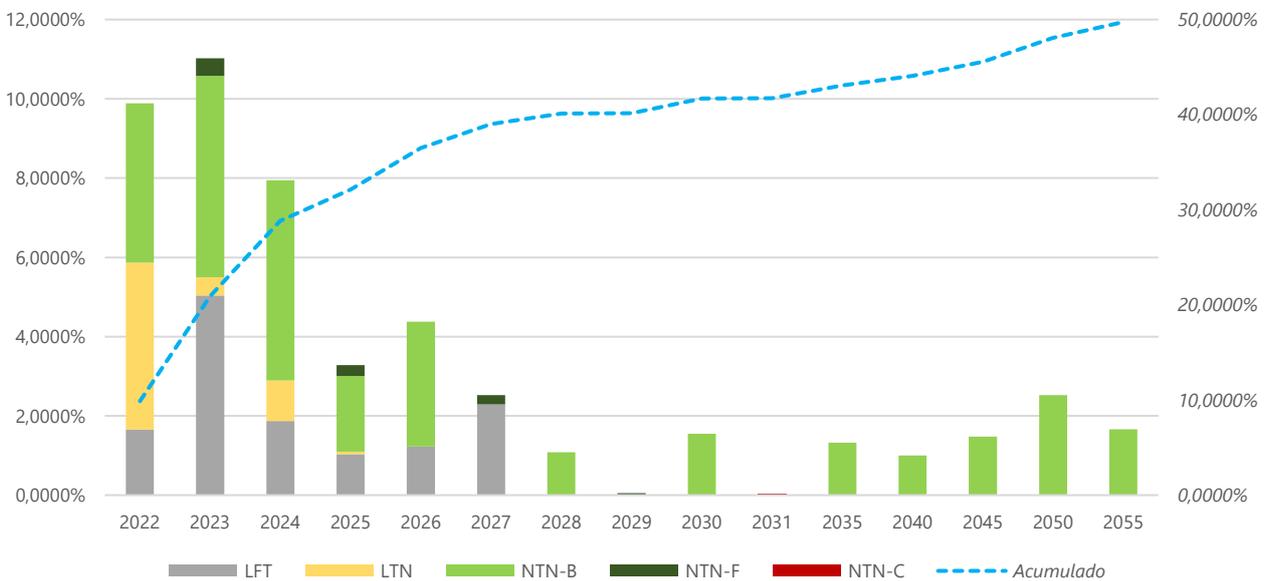
### ALM vs Carteira



Fonte: SMI Prime, adaptado pelo autor

Levando em consideração o volume de Títulos Públicos Federais a serem investidos pelo estudo de ALM (56,5%), o RPPS possui em sua atual carteira 49,74% de Títulos Públicos aplicados, com vencimento máximo para 2055.

### Títulos Públicos Federais



Fonte: Quantum Axis, adaptado pelo autor

Navegantes, 29 de junho de 2022

**RAFAEL CASTRO** – Técnico Administrativo Financeiro

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