

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)



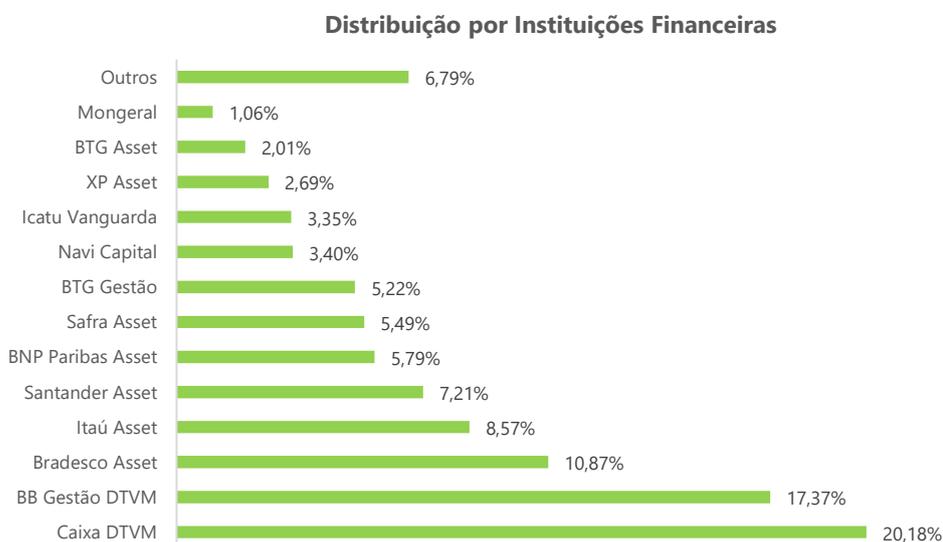
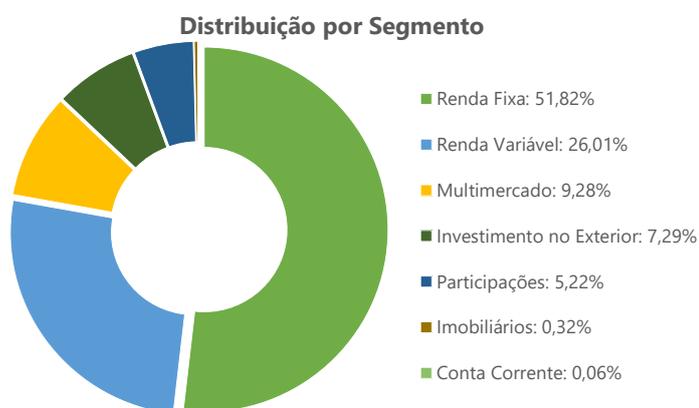
Distribuidor	Nome	CNPJ	Val. Análise
	Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	01/09/2022
	Banco BTG Pactual	30.306.294/0001-45	28/04/2023
	Banco Citibank	33.479.023/0001-80	19/04/2023
	Banco do Brasil	00.000.000/0001-91	19/04/2023
	Banco Safra	58.160.789/0001-28	14/04/2023
	Banco Santander	90.400.888/0001-42	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.

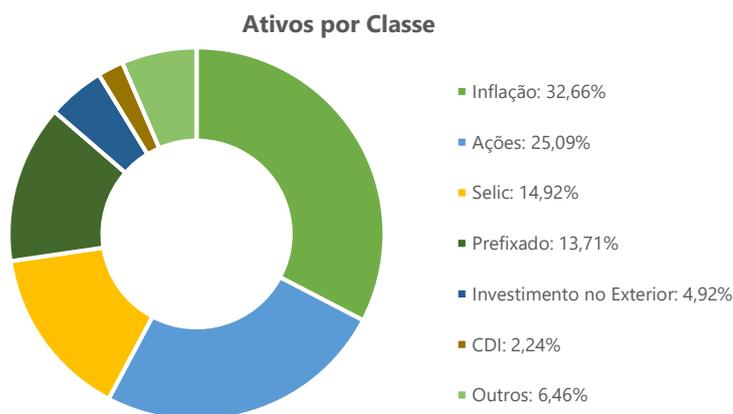
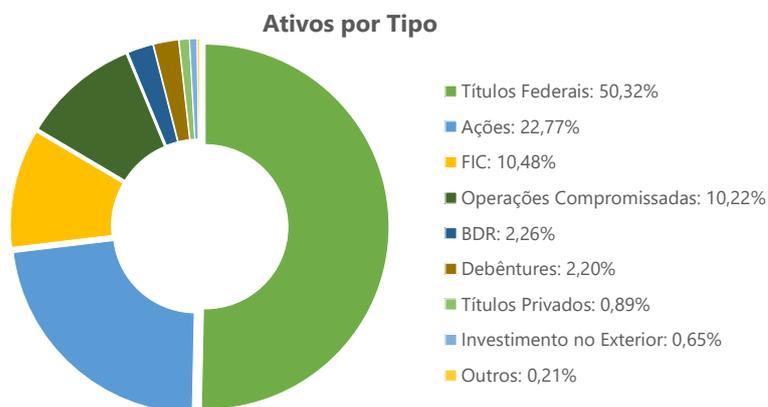
Sua composição é diversificada, tanto nos segmentos permitidos pela Resolução quanto pelas instituições financeiras.



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 MULTISTRATÉGIA	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.

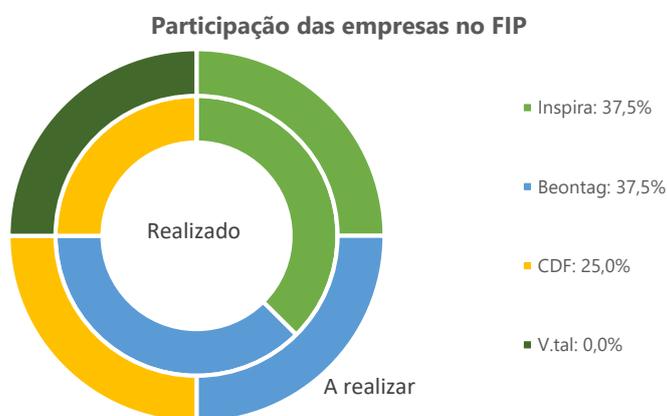
As informações a seguir foram extraídos do Relatório do 1º Trimestre de 2022 do fundo BTG PACTUAL ECONOMIA REAL FIP.

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

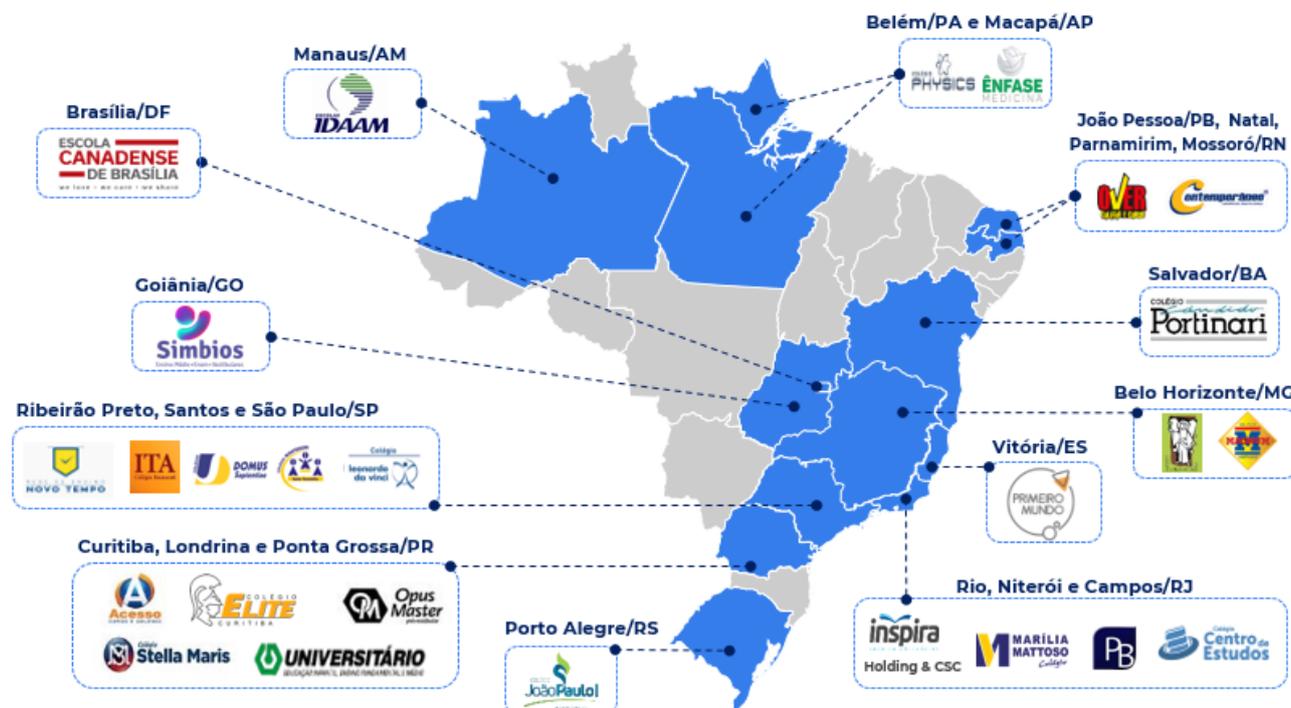
“Doe Órgãos! Doe Sangue! Salve Vidas!” (Lei nº 2781/2013)

% 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.

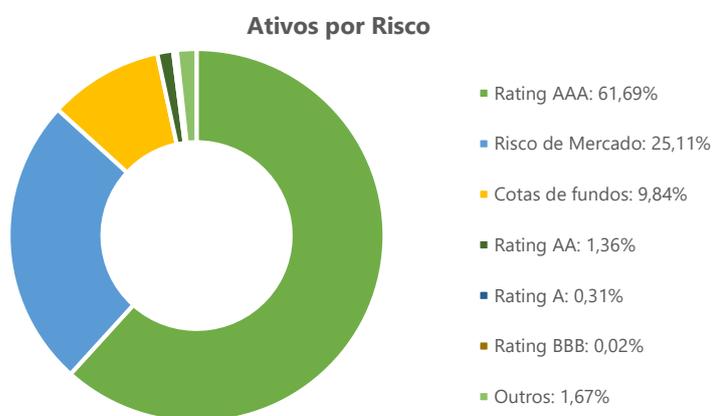
Por fim, no 1T 2022 a companhia estava em uma fase de negociações finais de uma fusão transformacional com a Porto Assistência – divisão de serviço do grupo Porto Seguro. Com o contrato assinado, foi criada uma nova empresa (“Newco”) que será uma das maiores companhias de serviços e assistência do país. 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).



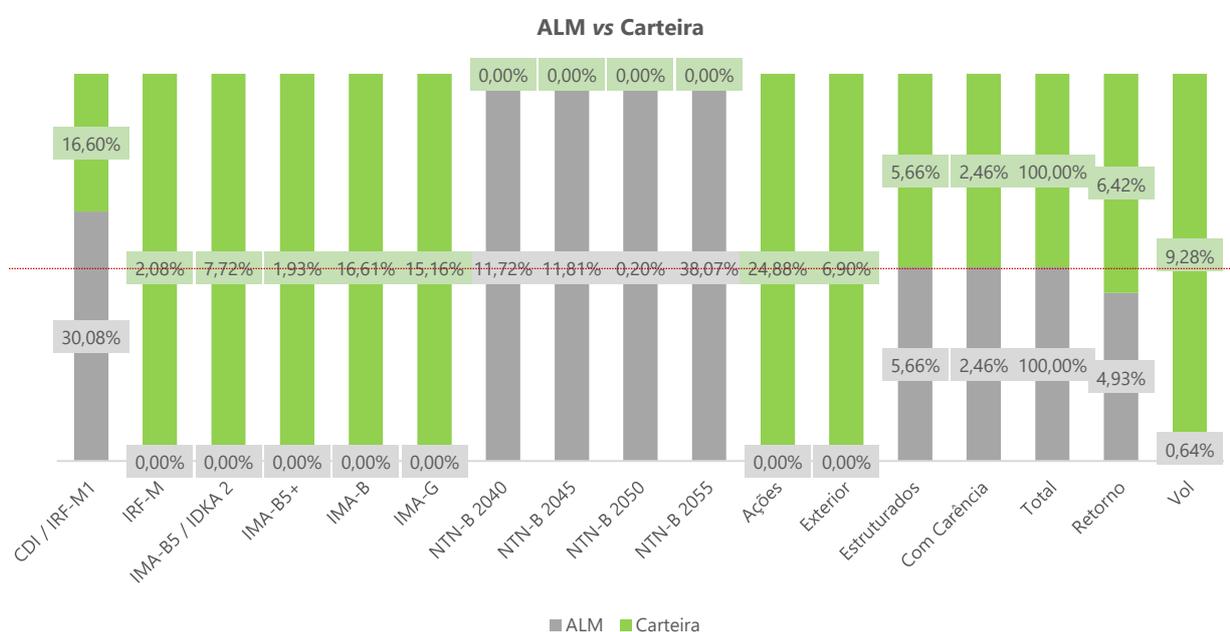
Fonte: Quantum Axis, adaptado pelo autor

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.

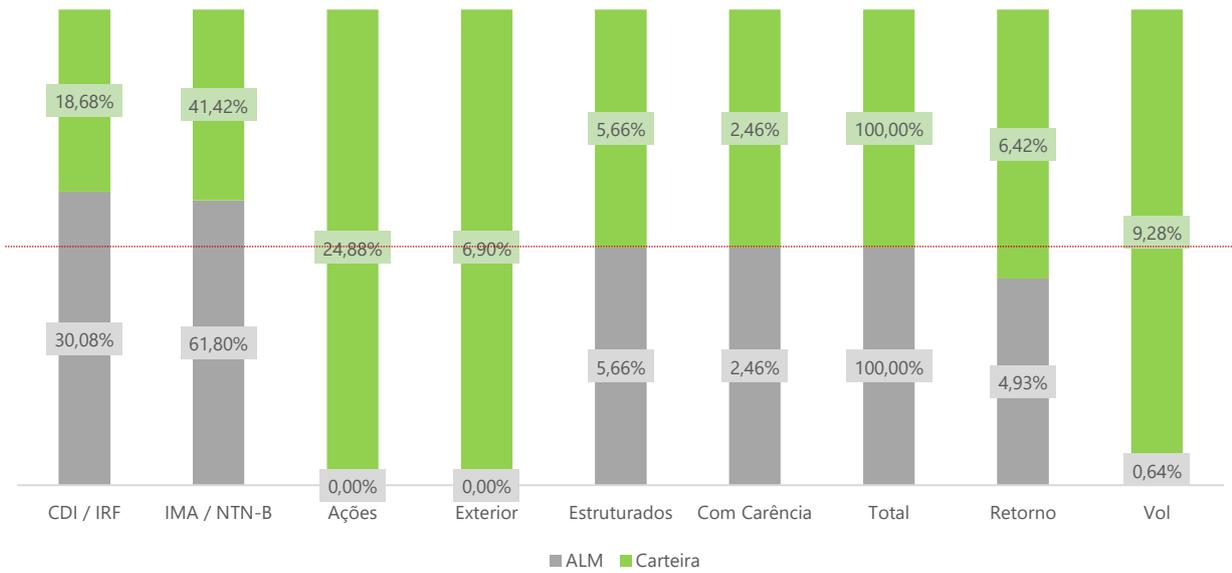
A principal característica do estudo de ALM é o desenho de uma carteira compatível com as obrigações atuariais que o RPPS possui, ou seja, trabalha-se com um horizonte temporal de longo prazo. Este desenho busca um menor risco de investimentos com um resultado capaz de honrar os compromissos financeiros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

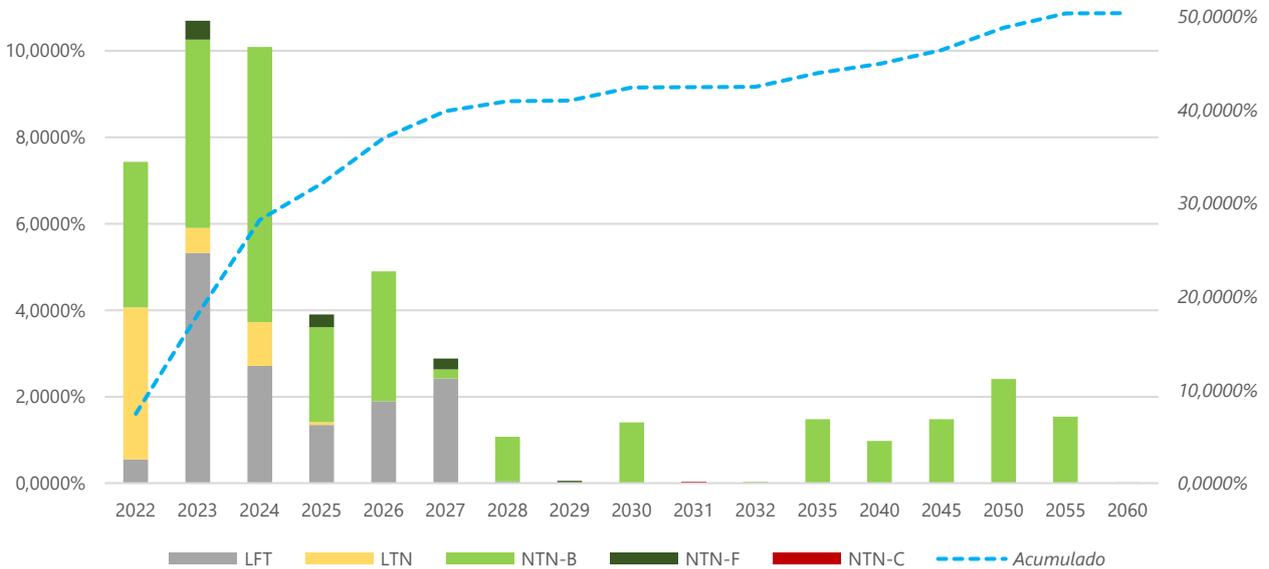
ALM vs Carteira



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)