



CRÉDITO
& MERCADO

CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

PARECER TÉCNICO

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS
SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO ROQUE PREV





São Paulo/SP, 16 de novembro de 2023

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO ROQUE PREV

Senhores,

Em atendimento a solicitação INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO ROQUE PREV, emitimos esse relatório com o objetivo de demonstrar qual será a rentabilidade obtida pelo RPPS com a aquisição de Letras Financeiras. Para fins de simplificação, será desconsiderado o valor da inflação (IPCA) pois todas as Letras Financeiras da análise pagariam essa mesma taxa pós fixada. Por isso, todos os valores de rentabilidade serão nominais.

A movimentação a ser feita é de liquidar as Letras Financeiras que o RPPS possui em carteira, 17 unidades, que pagam IPCA + 8,32% com prazo de 5 anos, e alocar o respectivo valor de venda em outra Letra Financeira com prazo de 10 anos, com vencimento em 2033. Para isso, será feita uma comparação de dois cenários:

No primeiro cenário, o RPPS levaria a Letra Financeira até seu vencimento, em 2027, e depois faria o reinvestimento do valor em outra Letra Financeira, com vencimento em 2032. Também será feito uma estimativa da taxa da futura Letra Financeira.

No segundo cenário, o RPPS reinvestiria o valor de venda da Letra Financeira parte em outra Letra Financeira com prazo de 10 anos e parte em títulos públicos. Para fins de simulação, estimaremos a um prazo de 9 anos para a Letra que será adquirida. A taxa da Letra Financeira hoje é de IPCA+ 6,15% a.a. A NTN-B a ser adquirida tem taxa de IPCA + 5,70% com prazo para 2055, porém, para fins de simulação, utilizaremos o mesmo prazo da Letra Financeira

Além disso, a liquidação das 17 Letras Financeiras tiveram um ágio que será calculado. Por fim, será analisado o quanto desse valor contribui para o atingimento da meta atuarial do RPPS.

Cenário 1

Emissor: BTG Pactual

Taxa: IPCA + 8,32%

Data de Aquisição: julho/2022

Prazo: 5 anos

Vencimento: julho/2027

Atual valor de mercado de 17 Letras Financeiras:

R\$ 7.786.602,35



$$\text{Ágio} = \text{R\$ } 8.374.000,00 - \text{R\$ } 7.786.602,35 = \text{R\$ } 587.397,65$$

Rentabilidade real (desconsiderando a inflação) no vencimento:

$$VF = VI * (1 + i)^n$$

$$VF = \text{R\$ } 7.786.602,35 * (1 + 8,32\%)^{3,75}$$

$$\text{VF} = \text{R\$ } 10.513.855,71$$

Para estimar a taxa da Letra Financeira, foi utilizado o futuro da Curva de Juros disponibilizada pelo site da Anbima, além de fazer uma estimativa com as taxas de juros cobradas hoje.

Taxa de Juros Real Atual: 10,27%

Taxa Atual da LF: 6,15%

Taxa de Juros Real Estimada outubro/2027: 5,0781%

Taxa da Letra Financeira Estimada outubro/2027: 2,97%

Prazo Considerado: 5 Anos

Rentabilidade real (desconsiderando a inflação) no vencimento:

$$VF = VI * (1 + i)^n$$

$$VF = \text{R\$ } 10.513.855,71 * (1 + 2,97\%)^5$$

$$\text{VF} = \text{R\$ } 12.170.700,53$$

Cenário 2

Venda de 17 Letras Financeiras e aplicação de R\$ 4 milhões em outra com vencimento em 2032 e R\$ 4,3 milhões em NTN-B.

Letra Financeira

Valor da Aplicação: R\$ 4.000.000,00

Taxa da Letra Financeira a ser adquirida: 6,15%

$$VF = VI * (1 + i)^n$$

$$VF = \text{R\$ } 4.000.000 * (1 + 6,15\%)^9$$

$$\text{VF} = \text{R\$ } 6.844.472,42$$



CRÉDITO
& MERCADO

NTN-B

Valor da Aplicação: R\$ 4.374.000,00

Taxa da NTN-B a ser adquirida: 5,70%

$$VF = VI * (1 + i)^n$$

$$VF = R\$ 4.374.000 * (1 + 5,70\%)^9$$

$$VF = R\$ 7.203.667,59$$

Resultado:

$$R\$ 7.203.667,59 + R\$ 6.844.472,42 = R\$ 14.048.140,01$$

Conclusão

Com a venda das 17 LF, o RPPS obteve uma rentabilidade nominal 15,42% maior que teria se a levasse até o vencimento e comprasse outra em 2027. Por isso, recomendamos essa movimentação na carteira.

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

Renan Calamia

Pós-Graduação em Advanced Program in Finance
CEA e CGA Anbima / Economista
Consultor de Valores Mobiliários

Gustavo Jarzinski da Silva

Economista
CEA
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.