



CRÉDITO
& MERCADO

CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

PARECER TÉCNICO

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES
MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE-MS





São Paulo/SP, 28 de março de 2025

RPPS: INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE-MS

ASSUNTO: Parecer técnico de aquisição de títulos públicos.

PARECER TÉCNICO:

Senhores,

Em atendimento a INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE-MS, emitimos esse relatório com o objetivo de avaliar a aquisição de títulos públicos por parte do RPPS.

TÍTULOS PÚBLICOS

Os Títulos Públicos Federais representam um compromisso do governo de pagar aos detentores do título uma quantia específica em uma data futura predefinida, acompanhada do pagamento periódico de juros ao longo do período de vigência do título. Estes instrumentos podem ser classificados em diversas categorias, sendo as principais:

Tesouro Prefixado (LTN): Nessa modalidade, a taxa de juros é definida no momento da compra, permanecendo constante até o vencimento do título. Dessa forma, o investidor conhece previamente a rentabilidade do investimento.

Tesouro Selic (LFT): Este tipo de título está atrelado à taxa básica de juros da economia, a Selic. A remuneração é composta pela variação da taxa Selic ao longo do período de vigência do título. Portanto, o rendimento é mais previsível em cenários de variação da taxa básica de juros.

Tesouro IPCA+ (NTN-B): Estes títulos são indexados à variação da inflação, medida pelo IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo). Além do ajuste pela inflação, oferecem uma taxa de juros adicional. Desta forma, protegem o investidor contra a perda do poder de compra causada pela inflação.



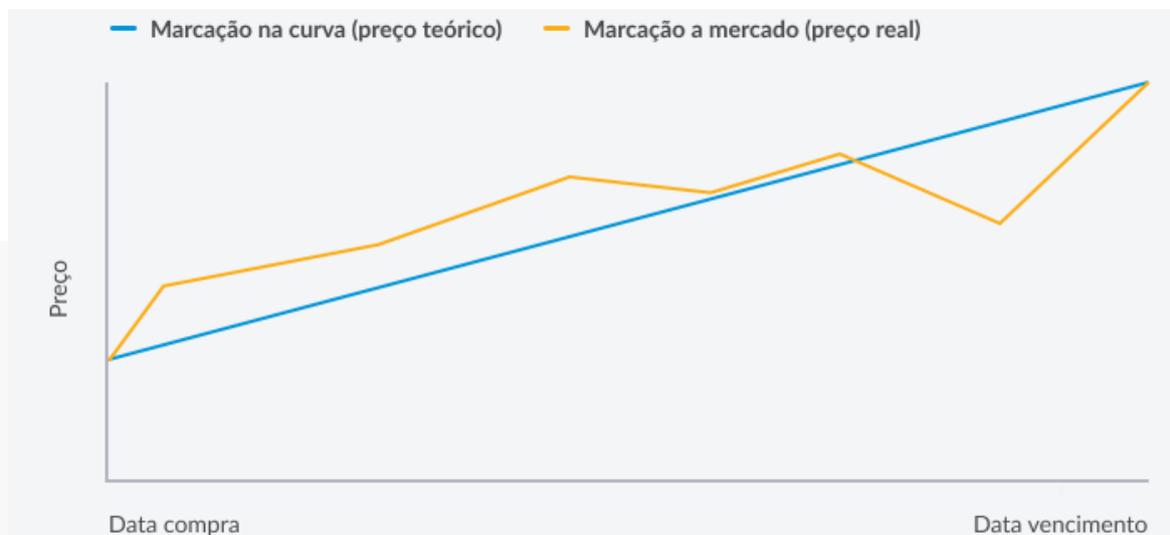
Tipos de Marcação

O RPPS pode optar por dois tipos de marcação quando falamos de títulos públicos, “Marcação a Mercado” e “Marcação na Curva”.

A marcação a mercado (MaM) é a atualização diária do preço unitário (PU) de um título de renda fixa em função de vários fatores, como mudanças nas taxas de juros e nas condições de oferta e demanda pelo ativo. Essas atualizações podem ser tanto para baixo quanto para cima.

A marcação a mercado (MaM) na renda fixa é relevante para os investidores que desejam resgatar a aplicação antes do vencimento do título. Se o investidor mantiver esses títulos na carteira até o vencimento, irá receber exatamente a remuneração combinada na data da compra.

No desenho a seguir, a linha azul representa a rentabilidade teórica contratada nesse investimento (marcação na curva), e será válida quando o investidor optar por manter o título na sua carteira até o vencimento. Já a linha amarela representa o valor real do título no mercado caso o investidor decida vendê-lo antes do prazo final.



<https://data.anbima.com.br/regra-de-marcacao-a-mercado#marcacao-mercado>

Custodia



A custódia de títulos públicos no Brasil é realizada principalmente pelo Banco Central através do Sistema Selic, que guarda e registra os títulos de forma eletrônica, garantindo segurança e transparência. As instituições financeiras (como bancos e corretoras) atuam como intermediárias, oferecendo o serviço de custódia aos investidores, registrando os títulos adquiridos e fornecendo extratos e informações sobre os rendimentos. Esse sistema assegura o controle das operações, o pagamento de juros e o cumprimento das obrigações fiscais relacionadas aos investimentos.

Enquadramento: pela resolução CVM 4.963/21 - Artigo 7º, Inciso I, Alínea “a”.

Cotações enviadas pelo cliente:

BANCO DAYCOVAL		
PAPEL	VENCIMENTO	TAXA
NTN-B	2030	7,94
NTN-B	2035	7,63
NTN-B	2040	7,53

Corretora: Banco Daycoval

BANCO DO BRASIL		
PAPEL	VENCIMENTO	TAXA
NTN-B	2030	7,94
NTN-B	2035	7,63
NTN-B	2040	7,54

Corretora: Banco Do Brasil

GENIAL INVESTIMENTOS		
PAPEL	VENCIMENTO	TAXA
NTN-B	2030	7,95
NTN-B	2035	7,63
NTN-B	2040	7,54

Corretora: Genial Investimentos

XP INVESTIMENTOS		
PAPEL	VENCIMENTO	TAXA
NTN-B	2030	7,97
NTN-B	2035	7,64
NTN-B	2040	7,55

Corretora: XP Investimentos

CONCLUSÃO

Os Títulos Públicos Federais são considerados investimentos de baixo risco devido à garantia do governo que os emite. No entanto, é importante mencionar que a



rentabilidade dos títulos pode variar de acordo com a modalidade escolhida e as condições do mercado financeiro. Ademais, existe o risco de mercado, que se refere à flutuação dos preços dos títulos no mercado.

Os Títulos Públicos Federais são instrumentos financeiros cruciais para o financiamento das atividades governamentais. Ao investir em títulos, os investidores estão contribuindo para o funcionamento adequado da economia e, ao mesmo tempo, têm acesso a investimentos de baixo risco. Cada modalidade de título possui características específicas que atendem a diferentes perfis de investidores, sendo essencial avaliar cuidadosamente suas preferências e objetivos financeiros antes de realizar a aquisição.

Diante do exposto acima, é vantajosa aquisições em ativos classificados como Títulos Públicos. Com base na proposta, não há impedimentos legais e o emissor possui rating considerado de baixo risco de crédito, estando em linha com os objetivos do RPPS com margem para exposição em até R\$ 12.655.700,70 no Artigo 7º, Inciso I, Alínea “a” da Resolução 4.963/21.

Diante da análise dos fundamentos de TPF e do contexto da mesma na carteira do RPPS, a aquisição do ativo tendo em vista que as taxas oferecidas estão atrativas e em linha com a meta de rentabilidade do RPPS.

Porém cabe, elucidar que diante a nota SEI nº 146/2024, é importante a cotação de mais corretoras/distribuidoras, verificando as melhores oportunidades sobre as taxas ofertadas no mercado. Importante também com outras cotações podemos avaliar o rating de cada instituição.

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

Diego Lira de Moura
Economista
Consultor de Valores Mobiliários

Érika Santos
Graduada em Administração e Comércio Exterior

CRÉDITO E MERCADO – CONSULTORIA EM INVESTIMENTOS

(C.N.P.J.: 11.340.009/0001-68)



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 CRÉDITO & MERCADO. As informações aqui contidas, tem por somente, 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 o (s) produto (s) mencionado (s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do (s) produto (s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>. Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor. 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 (Resolução CVM nº 19/2021). Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º 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 MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a". Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 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.