



---

**[LEMA] EXTREMOZ: Análise dos produtos do Bradesco**

---

**De** Matheus Crisostomo <matheus@lemaef.com.br>

**Data** Sex, 13/12/2024 19:05

**Para** financeiroextremozprev@gmail.com <financeiroextremozprev@gmail.com>

**Cc** rosangelaextremozprev@outlook.com <rosangelaextremozprev@outlook.com>; Ariadne Maciel <ariadne@lemaef.com.br>; Felipe Mafuz <felipe@lemaef.com.br>

 3 anexos (1.022 KB)

MANUAL\_PARA\_AQUISIÇÃO\_DE\_TÍTULOS.pdf; NOTA\_TÉCNICA\_TÍTULOS\_DE\_EMISSÃO\_BANCÁRIA.pdf; COMPARACAO-20241213190005.pdf;

Prezada, Rosângela. Tudo bem?

Sobre a análise solicitada referente a aplicação em Letras Financeiras do Bradesco e dos fundos Bradesco Premium DI e Federal Extra, teço abaixo a nossa análise:

Antecipo que devido as características dos três investimentos, que tem sua remuneração atrelada a taxa de juros do Brasil, todos se mostram viáveis, uma vez que a taxa básica da economia brasileira (Taxa Selic) tem sido elevada, inclusive na decisão de quarta-feira, o Copom elevou a taxa em 1 p.p., levando a taxa para 12,25% a.a. e as projeções indicam Selic chegando ao patamar de 14,00%. Esse movimento beneficia os fundos elencados, porque ambos buscam superar o CDI ao longo dos anos, investindo em títulos públicos e títulos privados, que sejam classificados como de baixo risco de crédito. Já as Letras Financeiras, assim como títulos de emissão do Tesouro Nacional, têm sua taxa de remuneração se comportando conforme o movimento da taxa de Selic.

**Letra Financeira:**

As LFs se enquadram no artigo 7º, Inciso IV da Resolução CMN nº 4.963/2021, que prevê aplicação de até 20%. Segundo a Política de Investimentos, o limite máximo é de 10% e a estratégia está prevista na coluna alvo, assim como na minuta da Política para 2025. Assim, o investimento se mostra válido segundo o cenário econômico e aderente a Política de Investimentos. Contudo, esse é um investimento que conta com prazo de vencimento e para analisar a viabilidade desse tipo de aplicação, faz-se necessário verificar a compatibilidade do prazo de vencimento com os prazos e montante das obrigações financeiras e atuariais do regime (fluxo atuarial) do RPPS, conforme descrito no Art. 115 da Portaria MTP nº 1.467: *“A aplicação dos recursos do RPPS deverá observar as necessidades de liquidez do plano de benefícios e a compatibilidade dos fluxos de pagamentos dos ativos com os prazos e o montante das obrigações financeiras e atuariais do regime, presentes e futuras.”* Além disto, a Portaria 1.467/2022 exige que qualquer investimento que conte com prazo de vencimento ou de carência seja precedido de atestado de compatibilidade, conforme modelo em anexo, comprovando que o RPPS poderá levar os investimentos até os respectivos prazos, sem prejuízo ao passivo.

Levando em consideração o estudo atuarial de 2024 (data-base dez/2023), o EXTREMOZPREV dispõe de uma razoável condição de liquidez, uma vez que a Tabela 54 - Projeção das Receitas e Despesas, o Resultado Previdenciário do RPPS já se encontraria negativo nesse ano, mas devido o atual patamar do patrimônio, o RPPS teria condições suficientes para manter os recursos investidos em ativos com prazo de vencimento, mas com atenção para utilizar a estratégia no

curto prazo. **Nesse caso, recomendamos utilizarem 5% do Patrimônio investido, o que perfaz algo em torno de R\$ 2,5 milhões para aplicação em Letras Financeiras com vencimento para dois anos. Recomendamos ainda, que para gestão do risco de crédito, considerem o estudo em anexo (Nota Técnico - LEMA), o qual dispõe dos limites para alocação em títulos de emissão privada, além de realizarem cotação com mais de uma instituição, se resguardando assim de efetuarem os investimentos nas melhores condições.**

No caso dos fundos de investimentos, ambos se enquadram no artigo 7º, Inciso III, alínea "a" da Resolução CMN nº 4.963/2021 e individualmente, seguindo o disposto no artigo 18 da mesma Resolução, o limite para aplicação nos fundos é de 20%. Contudo, conforme comparativo em anexo, destacamos que o Bradesco Premium DI entregou o melhor desempenho em todas as janelas analisadas, considerando também os fundos CDI geridos por outras instituições. Nesse caso, recomendamos a destinação integral dos recursos alocados no BB FLUXO FIC RF PREVID e parte dos recursos alocados no BB ALOCAÇÃO ATIVA, mais especificamente R\$ 2 milhões para efetivação da aplicação no BRADESCO PREMIUM DI (CNPJ: 03.399.411/0001-90)

**Resgates:****Valor total do BB FLUXO;****R\$ 2 milhões do BB ALOCAÇÃO ATIVA;****Aplicações:****Valor total resgatado para o BRADESCO PREMIUM DI;**

A movimentação se justifica devido ao fato de os investimentos citados terem potencial de rentabilidade superior a meta atuarial e atuarem no sentido de reduzir a volatilidade da carteira como um todo, uma vez que as LFs podem ser marcadas na curva (detalhamento no manual em anexo) e os fundos DI entregarem uma das menores volatilidades para os ativos disponíveis para investimentos dos RPPS.

No mais, me ponho a disposição em caso de dúvidas.

Atenciosamente,

**AVISO LEGAL**

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 (LEMA) é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia. A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança.



A LEMA, ciente do seu papel perante a sociedade, sempre mantendo a probidade e transparência nas suas relações, condena qualquer forma de corrupção, estabelecendo diretrizes e procedimentos de prevenção e combate à corrupção, através da garantia e direcionamento de recursos financeiros, materiais e humanos para implementação, manutenção e evolução de um efetivo programa Compliance, composto por manuais e políticas, bem como os treinamentos, comunicados internos, seminários, palestras e campanhas de conscientização. Essa mensagem contém informações confidenciais e é direcionada apenas à pessoa especificada. Se você não for o destinatário especificado, não deve divulgar, distribuir ou copiar este e-mail. Você não pode usar ou encaminhar os anexos neste e-mail. Por favor, notifique o remetente imediatamente por e-mail, se você recebeu este e-mail por engano, e exclua o e-mail do seu sistema.