



CRÉDITO
& MERCADO

CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

PARECER TÉCNICO

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





São Paulo/SP, 30 de julho de 2024

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

Senhores,

Em atendimento a solicitação do **INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE-MS**, a respeito da análise das Letras Financeiras das seguintes Instituições Financeiras: Bradesco, Santander, Daycoval, Banco Master e C6 Bank. Destacamos algumas das principais características do produto de investimento, como o emissor e prazo de vencimento.

Produtos

Bradesco

Enquadramento: Artigo 7º, Inciso IV.

Emissor: Banco Bradesco.

Instrumento da emissão: Letra Financeira.

Aplicação mínima: Não há

Garantia: Não há garantias.

Rating: AAA (Fitch Ratings, Moody's, S&P Global e Austin Rating).

EMISSOR: BRADESCO	
LETRA FINANCEIRA IPCA+	
VENCIMENTO	TAXA (A.A)
5 ANOS	6,53%
7 ANOS	6,51%



Santander

Enquadramento: Artigo 7º, Inciso IV.

Emissor: Banco Santander

Instrumento da emissão: Letra Financeira.

Garantias: Não há garantias.

Rating do emissor: AAA (Moody's e S&P Ratings).

EMISSION: SANTANDER	
LETRA FINANCEIRA IPCA+	
VENCIMENTO	TAXA (A.A)
2 ANOS	6,64%
3 ANOS	6,76%
4 ANOS	6,72%
5 ANOS	6,79%
6 ANOS	6,67%
7 ANOS	6,66%
8 ANOS	6,65%
9 ANOS	6,63%
10 ANOS	6,61%

Daycoval

Enquadramento: Artigo 7º, Inciso IV.

Emissor: Daycoval

Instrumento da emissão: Letra Financeira.

Aplicação mínima: Não Há

Garantias: Não há garantias.

Rating do emissor: AAA (Moody's e S&P Ratings).

EMISSION: DAYCOVAL	
LETRA FINANCEIRA IPCA+	
VENCIMENTO	TAXA (A.A)
2 ANOS	6,81%
3 ANOS	6,86%
3 ANOS	6,91%
4 ANOS	6,94%
5 ANOS	7,03%
6 ANOS	6,98%
7 ANOS	6,97%
8 ANOS	6,96%
9 ANOS	6,95%
10 ANOS	6,93%



CRÉDITO
& MERCADO

Banco Master

Enquadramento: Artigo 7º, Inciso IV.

Emissor: Banco Master

Instrumento da emissão: Letra Financeira.

Aplicação mínima: Não há

Garantias: Não há garantias.

Rating do emissor: BBB (Fitch Ratings).

EMISSION: MASTER	
LETRA FINANCEIRA IPCA	
VENCIMENTO	TAXA (A.A)
10 ANOS	7,15%

C6 Bank

Enquadramento: Artigo 7º, Inciso IV.

Emissor: C6 Bank

Instrumento da emissão: Letra Financeira.

Aplicação mínima: Não há

Garantias: Não há garantias.

Rating do emissor: A-(bra) (Fitch Ratings).

EMISSION: C6 BANK	
LETRA FINANCEIRA IPCA	
VENCIMENTO	TAXA (A.A)
5 ANOS	6,40%



História das Empresas Bradesco

A companhia foi fundada em 1943 em São Paulo, por Amador Aguiar com o objetivo de ser um banco democrático presente em todo o país, a serviço de seu desenvolvimento econômico e social. Na década de 1970, o Bradesco incorporou outros 17 bancos e inaugurou novas unidades em diferentes estados do Brasil.

Em 2010, a instituição financeira adquiriu o HSBC Bank Brasil S. A. – Banco Múltiplo e com isso, foi ampliado a base de correntistas e expandida as atividades em praças estratégicas em várias regiões brasileiras.

O grupo possui operação em diversos segmentos, como por exemplo, bancário, seguros, gestão de recursos, previdência, investimentos, consórcio e capitalização.

O fluxograma abaixo resume a estrutura societária do Banco.

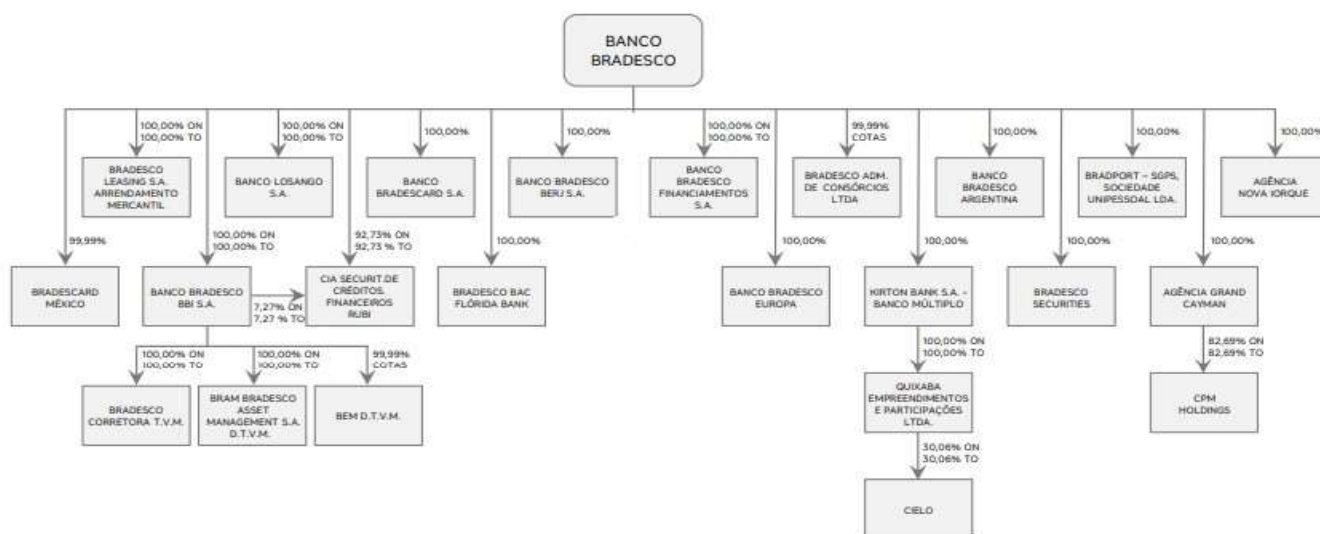


Figura 1

Fonte: Bradesco

Na figura 1, destacamos que o banco Bradesco possui diversas participações societárias em diversas empresas da América Latina, com isso mitigando o risco de falência da instituição.



DESTAQUES FINANCEIROS – 12M22

Um dos maiores grupos financeiros da América Latina

// CONSOLIDADO



// OPERAÇÕES DE SEGUROS



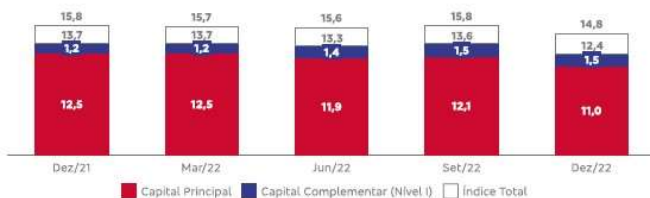
Figura 2: Balança Trimestral/Fonte: Bradesco

Na figura 2, temos que o lucro líquido recorrente consolidado do Banco Bradesco reportado pela instituição foi de R\$ 20,7 bilhões.

CAPITAL E LIQUEZ

Base de capital em nível robusto

// Índice de Basileia (%)



// Mutação do Índice de Capital Nível I - Trimestre (%)



(1) Referem-se aos limites mínimos requeridos, somados às parcelas de adicional de capital contracrédito e sistêmico. Cabe destacar que, conforme a Resolução nº 4.368/21, desde 04/2022 os capitais mínimos são: 9,1% para o capital nível I e 8,0% para o capital principal; e (2) inclui o efeito da Resolução nº 4.368/21, que entrou em vigor em 01/2022 (com 50% de implementação no 4T22 e 50% no 1T23) e altera o tratamento dos créditos tributários de prejuízos fiscais decorrentes de hedge de investimento no exterior para fins de cálculo do índice.

// Dividendos e JCP



(1) No 2019, considera R\$ 8 bilhões de dividendos extraordinários pagos em 23/10/2019 e no 2021, considera R\$ 2,2 bilhões de dividendos/JCP complementares pagos em 30/12/2021 e (2) Calculado com base no lucro líquido contábil, após ajuste de reserva legal.

// Índices de Liquez



Figura 3: Índice de Basileia

Fonte: Bradesco

Na figura 3, o Índice de Basileia está acima do recomendado pelo banco central que deve ser de no mínimo 11,5%, e o banco Bradesco está na margem de 14,8%.



Patrimônio Líquido(mil)

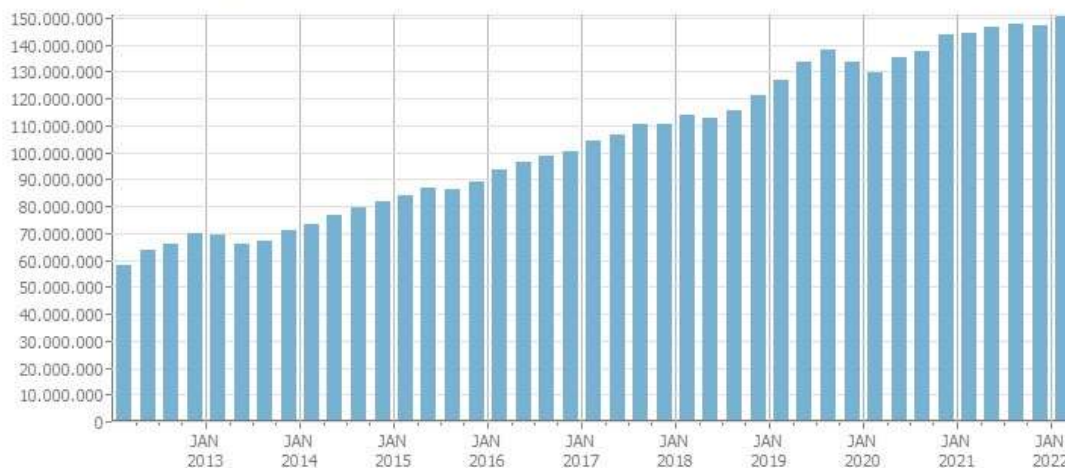


Figura 4: Patrimônio Líquido

Conforme observado no relatório de rating abaixo, consta o **rating Abr** considerado de baixo e estável risco de crédito.

PRINCIPAIS RATINGS

Solidez e confiabilidade

//Fitch Ratings

	Longo Prazo	Curto Prazo
Moeda Local	BB	B
Moeda Estrangeira	BB	B
Escala Nacional	AAA(bra)	F1+(bra)
Viabilidade:	bb	
Rating de Suporte do Governo:	b+	

//Moody's

	Longo Prazo	Curto Prazo
Contraparte Moeda Local	Ba1	NP
Contraparte Moeda Estrangeira	Ba1	NP
Depósito Moeda Local	Ba2	NP
Depósito Moeda Estrangeira	Ba2	NP
Escala Nacional	AAA.br	ML A-1.br

//S&P Global

	Longo Prazo	Curto Prazo
Moeda Local	BB-	B
Moeda Estrangeira	BB-	B
Escala Nacional	brAAA	brA-1+

//Austin Rating

	Longo Prazo	Curto Prazo
Escala Nacional	brAAA	brA-1



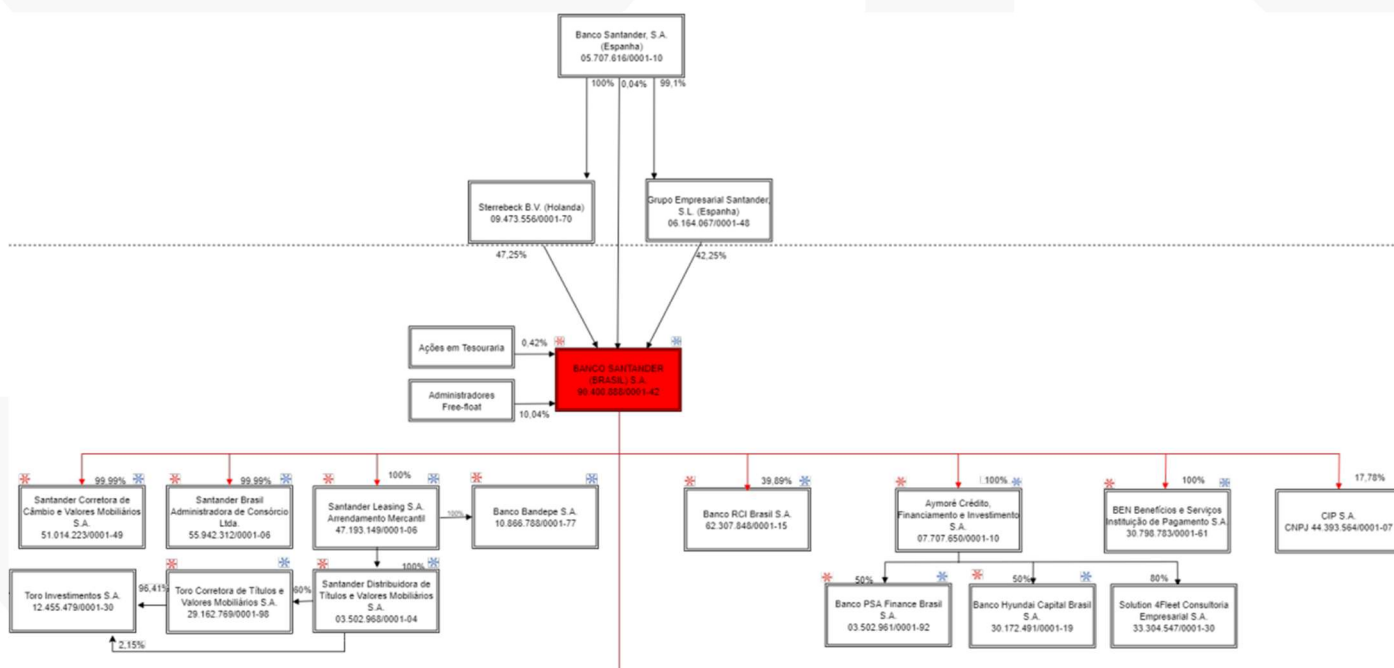
Santander

O Grupo Santander foi fundado na Espanha em 1857, onde expandiu-se para diversos países, chegando ao Brasil em 1957 através de um contrato operacional com o Banco Intercontinental do Brasil S.A. e abrindo sua primeira agência no território brasileiro em 1982.

Em 2008, o Santander Espanha assumiu o controle acionário indireto do Banco Real, onde foi aprovada a aquisição pelo Santander Brasil do capital social do Banco Real por meio de operação de incorporação de ações, e o Banco Real se tornou subsidiária integral do Santander Brasil antes de ser incorporado pelo Santander Brasil em 2009.

Ainda em 2009 as Units e as ações ordinárias e preferenciais foram listadas para negociação na B3, e as ADRs foram listadas para negociação na Bolsa de Nova York.

Abaixo é possível observar uma parte do grupo econômico do Banco Santander.



https://cms.santander.com.br/sites/WRI/documentos/URL_FRE_V9/23-01-31_230541_fre%202022%20v9.pdf

Na imagem abaixo há as informações financeiras consolidadas da instituição financeira.

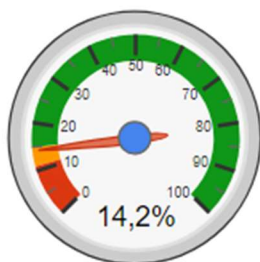


(Reais Unidade)	Exercício social (31/12/2021)	Exercício social (31/12/2020)	Exercício social (31/12/2019)
Patrimônio Líquido	105.974.495.000,00	106.089.872.000,00	97.209.161.000,00
Ativo Total	931.208.396.000,00	936.201.485.000,00	762.237.452.000,00
Rec. Liq./Rec. Intermed. Fin./Prem. Seg. Ganhos	77.987.208.000,00	62.774.940.000,00	72.841.060.000,00
Resultado Bruto	51.318.466.000,00	44.442.712.000,00	44.321.107.000,00
Resultado Líquido	15.559.324.000,00	13.450.753.000,00	16.631.450.000,00
Número de Ações, Ex-Tesouraria Unidade	7.498.531.051	7.498.531.051	7.465.127.477
Valor Patrimonial da Ação (Reais Unidade)	14,132700	14,148100	12,963800
Resultado Básico por Ação	2,083111	2,065700	2,088000
Resultado Diluído por Ação	2,07	1,94	1,97

https://cms.santander.com.br/sites/WRI/documentos/URL_FRE_V9/23-01-31_230541_fre%202022%20v9.pdf

De acordo com o balanço divulgado em junho de 2022, o Índice de Basileia do Banco Santander é 14,2% e está acima do mínimo exigido pelo Banco Central que é de 11%.

O Índice de Basileia determina a relação entre o capital próprio da instituição e o capital de terceiros (captações) que será exposto a risco por meio da carteira de crédito.



Índice de Basileia

<https://bancodata.com.br/relatorio/santander>

O rating da instituição financeira é AAA, sendo classificado como de baixo risco de crédito, estando em linha com o exigido pela Resolução CMN Nº 4.963/21 e política de investimentos vigente.



Daycoval

A Daycoval Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários (DTVMM) foi criada por Alberto Dayan em 1968, onde com o passar dos anos, tornou-se uma instituição especializada em crédito para pessoas físicas e empresas, além de oferecer serviços de investimentos e de câmbio.

Após a expansão dos negócios, em 1971, a Daycoval DTVMM tornou-se Valco Corretora de valores e passou a operar na Bolsa de Valores de São Paulo. Já em 1989 a instituição tornou-se banco múltiplo como Daycoval S.A., especializada em crédito para empresas e em 1995 iniciou as operações de crédito.

Em 2007 o Banco abriu capital no Nível 1 de Governança Corporativa da Bolsa de Valores de São Paulo, onde a operação garantiu um aporte de R\$ 1 bilhão. Além disso, no mesmo ano, houve a abertura de dez novas agências espalhadas pelo Brasil.

Em 2011, o Banco Daycoval conclui sua primeira emissão de Letras Financeiras, onde obteve forte reconhecimento entre as principais agências de rating, ao ser classificado como de baixo risco de crédito.

Em 2013, quando a instituição financeira completou 45 anos foi realizada a migração para o Nível 2 de Governança Corporativa da Bolsa de Valores de São Paulo. Além disso, foi lançado novos produtos para Pessoa Física, como cartão de crédito consignado e cartões de câmbio turismo em moeda estrangeira para clubes de futebol. No ano de 2019, o banco tornou-se digital e recebeu um prêmio internacional após a implantação da sua atendente virtual,

O organograma abaixo resume a estrutura do Banco Daycoval.

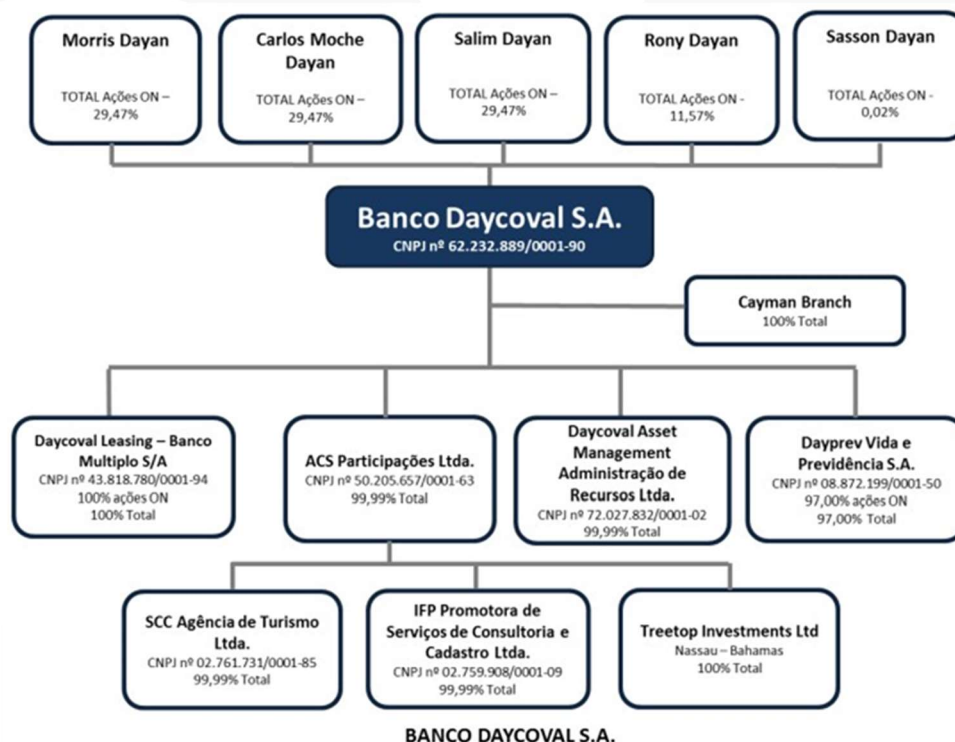


Figura 1

Na figura 1, destacamos que o banco Daycoval possui diversas participações societárias em diversas empresas.

Lucro Líquido Recorrente	Rentabilidade (ROAE Recorrente)	Patrimônio Líquido
R\$ 337,9 milhões no 3T22	25,0% no 3T22	R\$ 5.467,1 milhões
+11,7% em 12 meses	+ 2,1 p.p. em 12 meses	+ 2,3% em 12 meses

Figura 2

Na figura 2, temos que no 3º Trimestre de 2022, o Banco Daycoval reportou lucro de 337,9 milhões. Além disso, o patrimônio líquido da instituição financeira é de R\$ 5.467,1 milhões.

Conforme observado no relatório de rating abaixo, consta que a instituição financeira é considerada como risco baixo e estável de crédito.



Agência/Relatório	Classificação	Tipo	Último Relatório
Fitch Ratings	BB-	Perspectiva Estável Moeda Estrangeira (IDR Longo Prazo)	Julho, 2022
	AA(bra)	Perspectiva Estável Rating Nacional Longo Prazo	Julho, 2022
Moody's Global Moody's Local	Ba2	Escala global para depósitos em moeda local longo prazo (Perspectiva estável)	Dezembro, 2022
	AA.br	Perspectiva Estável Rating Nacional Longo Prazo	Abril, 2022
RISKbank	-	BRLP 3 - Baixo risco para Longo prazo (até 5 anos)	Setembro, 2022
Standard & Poor's	BB-	Perspectiva Estável (Escala Global)	Fevereiro, 2022
	brAA+	Perspectiva Estável (Escala Nacional)	Fevereiro, 2022

Banco Master

Uma empresa com mais de 4 décadas tem muito a dizer, afinal o tempo e as soluções inovadoras tornam possíveis a realização de sonhos e a busca pelo sucesso.

Com comprometimento em resultados, transparência e melhoria contínua, pilares chaves desde 2019 com a mudança de controle acionário, nos tornamos um novo banco digital, ágil e moderno.

O Banco Master chega para ser mais que um banco: ser um provedor completo de soluções e serviços para pessoas físicas e jurídicas.

Investimos em pessoas, infraestrutura e tecnologia buscando o crescimento consistente do banco e de nossos clientes.

Proporcionar e simplificar a vida de clientes e ajudar pessoas e empresas a crescer são nossos objetivos de entrega. Para isso, oferecemos produtos e serviços inovadores, modernizamos a infraestrutura tecnológica da instituição e expandimos nossa área de atuação.

O Grupo Master segue um modelo de gestão descentralizado, baseado nos princípios de Governança Corporativa, que garante a adoção de boas práticas empresariais, consolidados através do comportamento ético aplicado pelos seus executivos e colaboradores.

A implementação deste modelo vem concedendo agilidade nas decisões, que são tomadas de forma colegiada, e com o engajamento da alta administração, garantindo total aderência à cultura do grupo sobre sua Missão, Visão e Valores.

Com uma equipe de executivos de renome, reconhecidos no mercado, o Grupo Master vem aprimorando sua governança, com a busca pela eficiência operacional e valores que reforçam o orgulho de pertencer de seus colaboradores.

As práticas de governança são baseadas em quatro pontos principais:



1. Comunicação rápida e transparente com os públicos interno e externo.



2. Comitês regulares para acompanhamento de resultados e projetos, os quais atuam com total independência (hierárquica e funcional).



3. Garantia de acesso às mesmas oportunidades de reconhecimentos a todos os colaboradores, sustentada por ferramentas objetivas de avaliação de desempenho.



4. Controles internos robustos que auxiliam nos procedimentos e práticas de acordo com os normativos internos e externos (exigências legais).

A cultura do grupo está renovada com um novo quadro de Missão, Visão e Valores. A busca obstinada pela eficiência operacional e os valores reforçam o orgulho de pertencer de seus colaboradores. Uma cultura fortalecida ajuda na atração de novos talentos e valoriza quem já faz parte desta história.



Figura 1: Principais Indicadores

Fonte: Banco Master



Indicadores (%)	jun-22	dez-22	jun-23
Índice de Basileia	11,73	12,32	12,32
Requerimento Mínimo	8,00	8,00	8,00
Índice Nivel I	11,73	12,32	12,32
Requerimento Mínimo	6,00	6,00	6,00
Índice de Capital Principal	11,46	12,16	12,21
Requerimento Mínimo	4,50	4,50	4,50

Figura 2: Índice de Basileia

Fonte: Banco Master

Na figura 2, o Índice de Basileia está acima do recomendado pelo banco em todos os requisitos, com uma boa margem.

Em termos de Rating, a classificação de crédito do Banco Master, feita pela *Fitch Ratings*, é BBB, o que indica um baixo risco de inadimplência, com capacidade para pagamento adequada.

Banks	
Universal Commercial Banks	
Brazil	
Ratings	
Foreign Currency	
Long-Term IDR	B+
Short-Term IDR	B
Local Currency	
Long-Term IDR	B+
Short-Term IDR	B
Viability Rating	b+
Government Support Rating	ns
National Rating	
National Long-Term Rating	BBB
National Short-Term Rating	F2
Sovereign Risk (Brazil)	
Long-Term Foreign-Currency IDR	BB
Long-Term Local-Currency IDR	BB
Country Ceiling	BB+

Figura 3

Issuer Default Ratings

BBB

Good credit quality

'BBB' ratings indicate that expectations of default risk are currently low. The capacity for payment of financial commitments is considered adequate, but adverse business or economic conditions are more likely to impair this capacity.

Figura 4

A Figura 3, retirada do Relatório de Rating emitido pela *Fitch Ratings*, consta a nota “BBB” no rating nacional de longo prazo para o Banco Master. Na figura 4, retirada do site da *Fitch*, um descritivo da nota “BBB”, explicitando a representação do baixo risco de crédito.

Todas as informações foram retiradas do site do Banco Master: <https://www.bancomaster.com.br/ri/informacoes-financeiras>.

Em termos de Regulação Prudencial, o **Banco Master** está no segmento S3 entre os bancos e instituições não bancárias. As instituições dentro do S3 têm Porte e Atividade Internacional de 0,1% a 1% do PIB (o porte das instituições é medido pela razão da exposição total ou do ativo total em relação ao PIB) e regras simplificadas para risco de mercado e cobertura do risco de variação das taxas de juros em instrumentos classificados na carteira bancária (IRRBB) para a estrutura de gerenciamento de riscos e Pilar 3. Como é possível verificar no próprio site do Banco Central:



BANCO MASTER S/A

Dados cadastrais da sede | Documentos Contábeis (Cosif) | Central de Demonstrações Financeiras do SFN | Órgãos Estatutários | Rede de Atendimento

Contato de Ouvidoria

CNPJ: 33.923.798
Código compensação: 243
Site na Web: <https://www.bancomaster.com.br>

Endereço:
PRAIA DE BOTAFOGO 228
1702
BOTAFOGO
CEP 22.250-906 - RIO DE JANEIRO/RJ

Natureza jurídica: Sociedade Anônima de Capital Fechado
Tipo instituição: Banco Comercial
Integra o segmento: S3
Situação: Autorizada em Atividade
Auditor independente: KPMG AUDITORES INDEPENDENTES LTDA

Conglomerados:
50201 (FINANCEIRO)
80367 (PRUDENCIAL)

Além disso, o Banco Master conta na última atualização da **Lista Exaustiva** feita pela Secretaria de Regime Próprio e Complementar .



C6 Bank

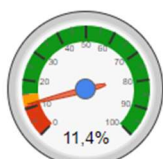
O C6 Bank é um banco digital brasileiro que iniciou suas operações em agosto de 2019, criado por ex-executivos do BTG Pactual, como Marcelo Kalim, com o objetivo de oferecer uma alternativa inovadora ao setor bancário tradicional. O banco recebeu autorização do Banco Central em janeiro de 2019 para operar como banco múltiplo e lançou seus serviços ao público no mesmo ano, oferecendo contas digitais gratuitas, cartões de crédito e débito, e transferências e saques sem tarifas.

Rapidamente, conquistou um grande número de clientes pela isenção de tarifas e pelos serviços inovadores. Em 2020, alcançou mais de 2 milhões de contas abertas e expandiu seus serviços, incluindo investimentos e seguros. No ano seguinte, lançou novos produtos, como a conta internacional C6 Global e o programa de recompensas Átomos, e atraiu investimentos do Grupo JP Morgan.

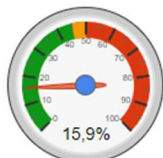
Desde então, o C6 Bank tem se consolidado como uma das principais fintechs do Brasil, focando em tecnologia e inovação para melhorar a experiência do usuário. Continua a crescer e a expandir sua base de clientes e produtos, oferecendo serviços que atendem de maneira eficiente e inovadora às necessidades dos clientes.

Na figura 1, o Índice de Basileia está acima do recomendado pelo banco em todos os requisitos, com uma boa margem.

Resumo do Último Balanço



Índice de Basileia



Índice de Imobilização

06/2023

PUBLICAÇÃO

-123,3 milhões

LUCRO LÍQUIDO (R\$)

3,3 bilhões

PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$)

55,7 bilhões

ATIVO TOTAL (R\$)

41,5 bilhões

CAPTAÇÕES (R\$)

37,7 bilhões

CARTEIRA DE CRÉDITO CLASSIFICADA (R\$)

3,6 bilhões

PATRIMÔNIO DE REFERÊNCIA RWA (R\$)

6

NÚMERO DE AGÊNCIAS

1

NÚMERO DE PONTOS DE ATENDIMENTO

Fonte: Banco Central - Sistema IFData - Instituição/Conglomerado Prudencial



De acordo com o último balanço divulgado, o Índice de Basileia do Banco C6 é 11,4% e está acima do mínimo exigido pelo Banco Central que é de 11%.

O Índice de Basileia determina a relação entre o capital próprio da instituição e o capital de terceiros (captações) que será exposto a risco por meio da carteira de crédito.

Fitch Atribui Rating 'A-(bra)' ao Banco C6; Perspectiva Estável

A Figura 2, retirada do Relatório de Rating emitido pela *Fitch Ratings*, consta, o Rating Nacional de Longo Prazo 'A-(bra)' e o Rating Nacional de Curto Prazo 'F2(bra)' ao Banco C6 S.A. (C6). A Perspectiva do Rating Nacional de Longo Prazo é Estável.



Letra Financeira

A Letra Financeira (LF), é mais uma das inúmeras opções que o investidor possui para investir em renda fixa e para os bancos com a finalidade de captar recursos, com prazo de no mínimo 2 anos. Em contrapartida, oferece aos investidores rentabilidades atraentes, tendo a rentabilidade afetada positivamente por se tratar de um Crédito Privado.

Além disso, a LF tem prazo mínimo de emissão e com vedação de resgate:

24 meses, se não contiver cláusula de subordinação; ou

60 meses, se contiver cláusula de subordinação.

O título poderá ser remunerado por taxas de juros fixas ou flutuantes e também negociado sob a forma pública ou privada.



Conclusão

Nos últimos meses, a curva de juros norte-americana se abriu novamente, pressionando os juros globais, que tiveram alta significativa. Isso foi reflexo de dados de atividade econômica nos EUA, que mostraram que o mercado de trabalho continua aquecido e a inflação continua resiliente.

Apesar disso, o Banco Central norte-americano sinalizou que o próximo movimento será de queda e não de alta, porém, deve acontecer apenas no segundo semestre de 2024. O mercado, que já chegou a precificar sete cortes nos juros, hoje aposta majoritariamente em dois cortes começando em setembro.

No Brasil, as incertezas fiscais foram atenuadas pela indicação de que o governo vai manter o déficit zero como meta fiscal, isso somado às incertezas do cenário externo, fizeram com que o Copom optasse em sua penúltima reunião (não de maneira unânime) por uma corte de 0,25 p.p. E em 19 de junho de 2024, a última reunião, o Copom optou em manter a taxa Selic em 10,50%.

Na zona do euro, a atividade econômica está significativamente mais fraca à medida que os juros permanecem elevados. A política monetária restritiva tem sido eficaz, e seus efeitos são atrasados; por isso, espera-se que a inflação converta para a meta, e o corte nas taxas básicas de juros ocorreu conforme previsto, com uma redução de 0,25 p.p. em junho em sua penúltima reunião. A China, embora apresente crescimento positivo, ainda está abaixo das expectativas.

A estratégia das principais economias é clara, convergir a inflação para sua meta com uma política monetária restritiva e duradoura. Os primeiros efeitos já foram sentidos e a expectativa é que o mundo tenha um desempenho econômico mais fraco no ano de 2024.

Com base no exposto acima, é vantajosa aquisições em ativos classificados como Letra Financeira. Com base nas propostas, não há impedimentos legais e o emissor possui rating considerado baixo risco de crédito, estando em linha com os objetivos do RPPS e enquadrado perante o Artigo 7º, Inciso IV da Resolução 4.963/21. Diante da análise dos fundamentos da LF e do contexto da mesma na carteira do RPPS, recomendamos a exposição em Letras Financeiras. Considerando que o RPPS possui em política aprovada de 2024 um limite de 20%, no **Artigo 7º, Inciso IV** com margem para exposição e um **GAP superior de R\$ 10.783.538,93**.

Considerando que as instituições emitentes de Letras Financeiras são consolidadas no mercado e observando que as taxas de **médio prazo** estão bastante atrativas para o Regime Próprio de Previdência Social (RPPS), além do mais, as Letras Financeiras oferecem taxas que, na maioria dos casos, superam as metas atuariais dos RPPS. Essas características fazem das Letras Financeiras alternativas atrativas para a diversificação de carteira.



CRÉDITO
& MERCADO

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

Diego Lira Moura
Economista
Consultor de Valores Mobiliários

Bruna Bertini Demétrio
Economista / Certificação Anbima CPA-20
Pós-Graduada em Gestão Financeira

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.