

PARECER TÉCNICO



OBJETIVO: ATENDIMENTO DE SOLICITAÇÃO DO REPRESENTANTE LEGAL DO IMPRES SR. ISAEL FRANCELINO.

DESTINATÁRIO: IMPRES – INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE ALVORADA D'OESTE - RO.

1. INTRODUÇÃO

Este parecer técnico visa instruir a Diretoria Executiva do IMPRES – Instituto de Previdência Social dos Servidores Público Municipal de Alvorada D'oeste bem como o Comitê de Investimento acerca da solicitação verbal feito pelo Sr. Isael ao consultor Sr. Douglas Bulian em reunião junto com Comitê de investimento na data de 29/04/2022.

Preliminarmente, cabe salientar que as instruções abaixo repassadas por esta empresa de consultoria estão de acordo com análise em cada ativo, de forma a demonstrar suas principais características, PAI - Política Anual de Investimento, legislação em vigor, cenário econômico além de se considerar a necessidade do regime previdenciário.

Essa empresa não é responsável pela gestão dos recursos, sugestão de produtos ou instituições, sendo facultado ao IMPRES a tomada de decisões a esse respeito.

2. DOS FUNDOS PARA ANÁLISE

2.1 ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIC CNPJ 32.972.942/000128

O fundo é enquadrado pela Resolução do CMN 4.963/2021 em seu Art. 7º, III, a. De acordo com a PAI – Política Anual de Investimento 2022 do IMPRES, não há limite mínimo para permanência no investimento, limite máximo é de 60%.

Todavia, o ativo faz parte da proposta de estratégia deliberada em minuta, sendo necessário para aportes observar a validade do credenciamento de fundos e instituições.

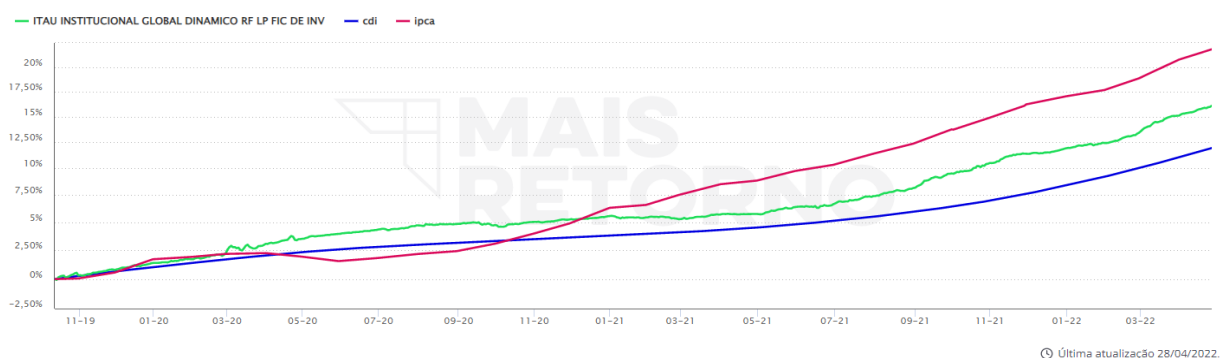
O Fundo trabalha estratégias de Renda Fixa de forma dinâmica com objetivo de superar o CDI no longo prazo. Atua nos mercados de juros e índices de preços locais, com flexibilidade para atuar no mercado de juros internacional.

Em consulta a CVM – Comissão de Valores Mobiliários na data de 02/05/2022 não consta nenhuma irregularidade no fundo.

Fundo teve início em suas atividades em 14/10/2019, e acumula rentabilidade de 16,07% desde o início de atuação, nos últimos 12 meses a rentabilidade é de 9,75%.

| ANO | | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN | JUL | AGO | SET | OUT | NOV | DEZ | ANO | ACUM. |
|------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|-------|
| 2022 | FUNDO | 0,45 | 0,89 | 1,48 | 0,86 | - | - | - | - | - | - | - | - | 3,72 | 16,07 |
| | % CDI | 62 | 117 | 159 | 108 | - | - | - | - | - | - | - | - | 115 | 135 |
| 2021 | FUNDO | -0,12 | -0,15 | 0,41 | 0,05 | 0,59 | 0,25 | 0,69 | 0,70 | 1,26 | 0,84 | 0,88 | 0,46 | 6 | 11,90 |
| | % CDI | -77 | -112 | 202 | 22 | 219 | 81 | 195 | 164 | 284 | 172 | 149 | 60 | 136 | 142 |
| 2020 | FUNDO | 0,31 | 0,51 | 0,83 | 0,43 | 0,42 | 0,34 | 0,39 | 0,12 | -0,09 | 0,26 | 0,22 | 0,29 | 4,11 | 5,57 |
| | % CDI | 84 | 175 | 244 | 150 | 179 | 162 | 199 | 76 | -57 | 168 | 147 | 176 | 149 | 146 |
| 2019 | FUNDO | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,31 | 0,48 | 0,60 | 1,40 | 1,40 |
| | % CDI | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 116 | 125 | 161 | 136 | 136 |

COMPARATIVO DO FUNDO COM ÍNDICES FINANCEIROS



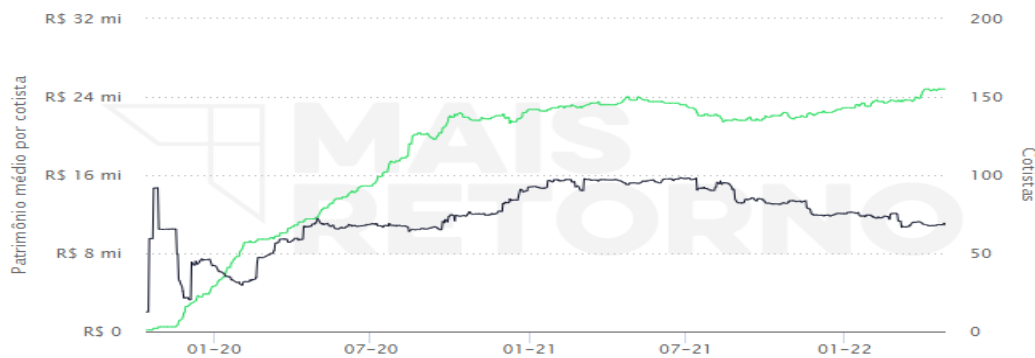
De acordo com análise gráfica, o fundo desde seu início teve desempenho para superar os Índices, CDI mas não suficiente para superar a inflação (IPCA) nos últimos 12 meses.

No mês (abril) o fundo acumula retorno de 3,72% (atualizado em 28/04/2022). Não relevante, mas a título de informação, abaixo gráfico de evolução do quantitativo de cotistas;

Cotistas ⓘ

ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIC DE INV

ATUAL
155



22-04-2022

(Fonte MAIS RETORNO)

■ R\$ 10,92 mi | Patrimônio médio por...

■ 155 | Cotistas

Com relação a liquidez do fundo, aplicação é D+0, resgate em conta D+1, taxa de administração de 0,5% ao ano, acerca da taxa de desempenho/performance o fundo cobrará taxa de performance corresponde a 20% da valorização das cotas do Fundo que exceder a 100% do índice CDI.

O fundo atende o perfil moderado, volatilidade de 0,56% exposição a riscos (médio), interessante para quem busca diversificação no segmento de Renda Fixa.

Volatilidade ⓘ

ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIC DE INV

ATUAL
0,56%



Termômetro de
Risco



2.2 ITAÚ INSTITUCIONAL OPTMUS RF LP CNPJ: 40.635.061/0001-40

O fundo é enquadrado pela Resolução do CMN 4.963/2021 em seu Art. 7º, III, a. De acordo com a PAI – Política Anual de Investimento 2022 do IMPRES, não há limite mínimo para permanência no investimento, limite máximo é de 60%.

Todavia, o ativo faz parte da proposta de estratégia deliberada em minuta, sendo necessário para aportes observar a validade do credenciamento de fundos e instituições.

O Fundo trabalha estratégias de Renda Fixa, busca superar o CDI no longo prazo. Atua nos mercados de juros e índices de preços locais, com flexibilidade para atuar no mercado de juros internacional.

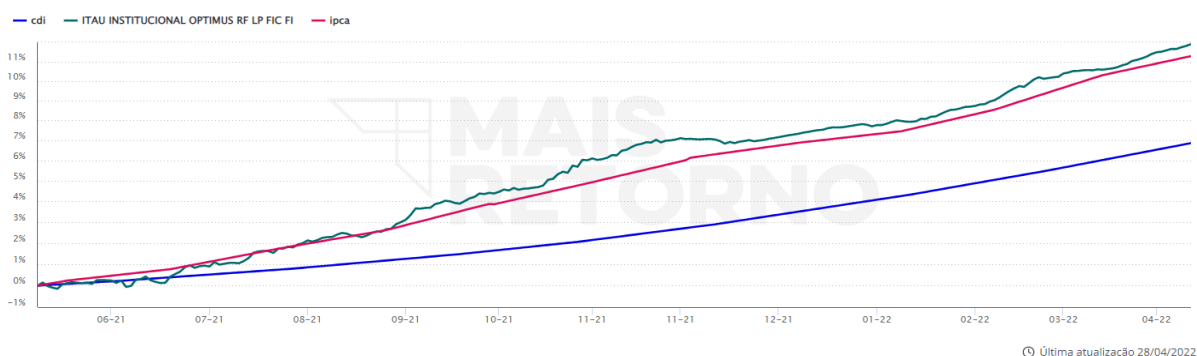
Em consulta a CVM – Comissão de Valores Mobiliários na data de 02/05/2022 não consta nenhuma irregularidade no fundo.

Fundo teve início em suas atividades em 21/05/2021, e acumula rentabilidade de 11,91% desde o início de atuação. no ano o fundo soma rentabilidade de 3,93%.

Rentabilidade Relativa (% do CDI)

| ANO | TIPO | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN | JUL | AGO | SET | OUT | NOV | DEZ | ANUAL |
|------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2022 | Fundo | 0,54 | 1 | 1,29 | 1,07 | - | - | - | - | - | - | - | - | 3,93 |
| | CDI | 77,93 | 140,19 | 146,51 | 144,62 | - | - | - | - | - | - | - | - | 128,88 |
| 2021 | Fundo | - | - | - | - | 0,11 | 0,26 | 1,18 | 0,9 | 1,68 | 1,55 | 0,9 | 0,23 | 6,86 |
| | CDI | - | - | - | - | 45,74 | 88,93 | 350,33 | 220,71 | 399,83 | 336,74 | 162,64 | 31,74 | 196,85 |

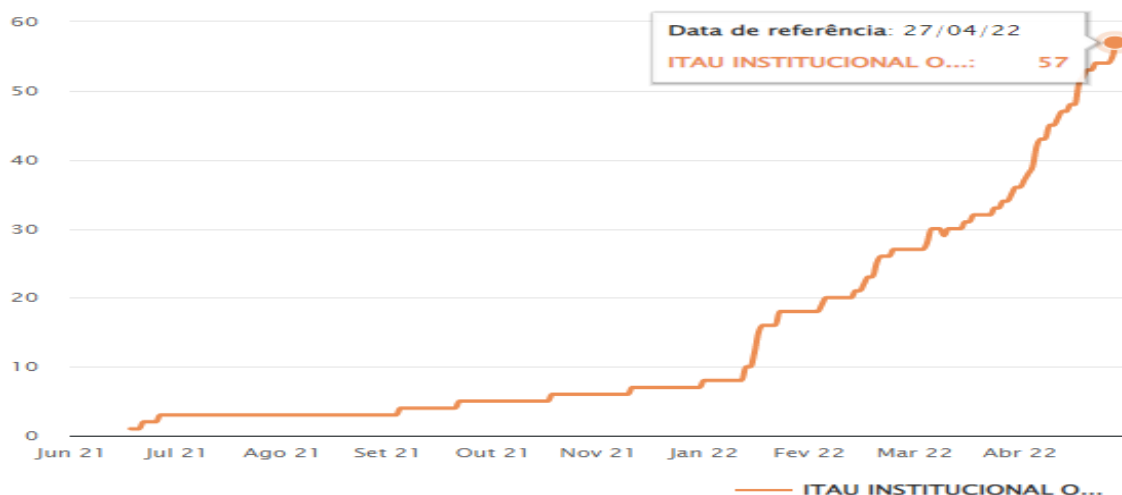
COMPARATIVO DO FUNDO COM ÍNDICES FINANCEIROS



De acordo com análise gráfica, o fundo desde seu início teve desempenho para superar os Índices, CDI e inflação (IPCA) nos últimos 12 meses.

No mês (abril) o fundo acumula retorno de 1,07% (atualizado em 28/04/2022). Não relevante, mas a título de informação, abaixo gráfico de evolução do quantitativo de cotistas;

Cotistas

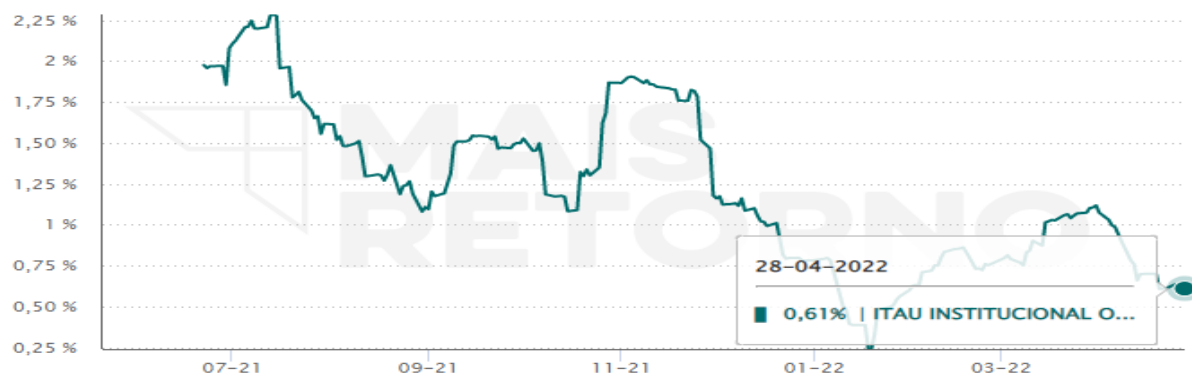


155 | Cotistas

Com relação a liquidez do fundo, aplicação é D+0, resgate em conta D+1, taxa de administração de 0,5% ao ano, acerca da taxa de desempenho/performance o fundo cobrará taxa de performance corresponde a 20% da valorização das cotas do Fundo que exceder a 100% do índice CDI.

O fundo atende o perfil moderado, volatilidade de 0,62% exposição a riscos (médio), interessante para quem busca diversificação no segmento de Renda Fixa.

Volatilidade ⓘ



(FONTE MAIS RETORNO)

Termômetro de Risco



2.3 ITAÚ AÇÕES DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO CNPJ 02.887.290/0001-62

O fundo é enquadrado pela Resolução do CMN 4.963/2021 em seu Art. 8º, I. De acordo com a PAI – Política Anual de Investimento 2022 do IMPRES, não há limite mínimo para permanência no investimento, limite máximo aprovado é de 30%.

Todavia, o ativo faz parte da proposta de estratégia deliberada em minuta, sendo necessário para aportes observar validade do credenciamento de fundos e instituições.

Em consulta a CVM – Comissão de Valores Mobiliários na data de 02/05/2022 não consta nenhuma irregularidade ao fundo.

A estratégia do fundo é superar o IDIV no longo prazo, operando papéis que acreditam ter maior potencial de gerar dividendos.

Para aclarar e auxiliar no entendimento e tomada de decisões, explanaremos um pouco mais sobre o índice de renda variável: O IDIV Índice de Dividendos é um índice gerido pela B3, ele funciona como uma carteira teórica de ações (em que não há compra de ações) e é atualizado 3 vezes ao ano.

O índice busca trazer as empresas que se destacam em termos de pagamentos de dividendos e JCP aos acionistas em um período de 3 anos.

Fundo teve início em suas atividades em 07/01/1999, e acumula rentabilidade nos últimos 12 meses de 2,21%, no ano de 2022 rentabilidade de 11,53% no mês (abril) a rentabilidade foi negativa de -6,01%.



Em uma média dos últimos 158 meses de atividade 50% desse período performou acima do benchmark, 55% do período teve retorno positivo, nos últimos 12 meses aponta volatilidade de 16,60%.

O fundo, desde o ano de 2021 tem superado os principais Índices Econômicos de Renda Variável Ibovespa, mas não suficiente para superar CDI e IPCA.

Com relação a liquidez do fundo, aplicação é D+1, resgate em conta D+3 e taxa de administração de 1,5% ao ano, acerca da taxa de desempenho/performance não há.

O fundo atende o perfil agressivo, volatilidade e exposição a riscos (alto), uma opção para quem busca diversificação no segmento de Renda Variável, que tenham como estratégia de investimentos uma exposição maior a risco de determinado percentual do capital. Entretanto, trata de um ativo para investidores que não tenham *loss aversion* (aversão a perda).

**Termômetro
de Risco**



Do ponto de vista econômico, depois de muitos anos a estratégia de dividendos voltou a ser interessante, isso porque o cenário econômico de maior taxa de juros e menor crescimento favorece empresas pagadoras de dividendos.

Como é perceptível, os indicadores econômicos apontam, possivelmente, que estamos entrando em um cenário de maior taxa de juros por todo o mundo. Enquanto no Brasil essa elevação de taxa de juros parece estar próxima do fim, no mundo desenvolvido, ela iniciou esse ano.

A justificativa para a elevação de juros, já é conhecida por nós brasileiros. A inflação pelo mundo tem surpreendido, nesse contexto de cenário de maior inflação e elevação de juros costuma provocar redução do crescimento global, com isso, temos notado que desde outubro do ano passado, a estratégia de dividendos tem ganhado força pelos investidores.

Não relevante, mas a título de informação, abaixo gráfico de evolução do quantitativo de cotistas;

Cotistas



Por fim, destacamos que o retorno do fundo é a longo prazo.

3. CONCLUSÃO

Isto posto, considerando a carteira do RPPS, é viável buscar maior diversificação como já sugerido em outras oportunidades, cabe ao Comitê de Investimento a tomada de decisão em haver maior exposição investindo em renda variável.

E como já salientado no item 1, este parecer é meramente opinativo, porém as orientações são feitas em consonância com os dispositivos legais, com a Política Anual de Investimento em execução e com cenário econômico.

Por tanto, caso o RPPS queira aplicar nos referidos fundos, recomendamos atenção a validade dos credenciamentos de fundos e instituições.

Por fim, nos colocamos à disposição desta autarquia para quaisquer esclarecimentos necessários.

Este é o parecer.

Salvo MAIOR JUÍZO.

São Paulo/SP 02 de maio de 2022.



Thiago matheus da Costa

Sócio Proprietário

Certificação CEA – ANBIMA

Consultor de Valores Mobiliários

Atuário MIBA 2178



Douglas Bulian da Silva

Consultor Financeiro

Certificação CPA- 10 – ANBIMA