



ANÁLISE SOBRE O FUNDO

BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA TÍTULOS PÚBLICOS XI FI

Prezados senhores diretores;

O Banco do Brasil lançou na segunda-feira, dia **14 de Março**, um NOVO fundo de investimento atrelado a Títulos Públicos, cujo parâmetro de Benchmark serão os subíndices **IDKA IPCA 2A, 3A, 5A**.

O fundo será **MARCADO A MERCADO** e, portanto, pode apresentar variação negativa de suas cotas. Na prática, este novo fundo comprará Títulos Públicos (NTN – B) e rentabilizarão parecidos com os fundos atrelados ao IDKA IPCA 5 até o 2º ano, IDKA IPCA 3 nos 3º e 4º anos e IDKA IPCA 2 a partir do 5º ano.

Como este fundo é **FECHADO**, os investidores não terão a possibilidade de resgatá-los, até a data de vencimento. Os juros serão pagos de forma semestral e o capital será devolvido em **2022**.

Abaixo, segue um resumo sobre o fundo de investimento. Destacamos de amarelo, as principais características que deverá ser levada em consideração.



RESUMO DO REGULAMENTO DOS FUNDO DE INVESTIMENTO

INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA TÍTULOS PÚBLICOS XI FI
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	100% TÍTULOS PÚBLICOS (NTN – B)
ENQUADRAMENTO	Artigo 7, I, b – Até 100% do patrimônio líquido do RPPS
BENCHMARK	IDKA IPCA 5 (2º ano), IDKA IPCA 3 (3º e 4º anos) e IDKA IPCA 2 (A partir do 5º ano)
ADMINISTRAÇÃO, GESTÃO, CUSTÓDIA, DISTRIBUIDOR	BB Gestão de Recursos DTVM S.A, Banco do Brasil S.A.
APLICAÇÃO DOS RECURSOS	A partir de 14/03/2016, segunda - feira
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.
APLICAÇÃO INICIAL	R\$ 300.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS, RESGATE MÍNIMO E SALDO MÍNIMO	Não permite
DÉBITO E CRÉDITO DA APLICAÇÃO	(D + 0) - No mesmo dia da solicitação
PRAZO DE CARÊNCIA	Até a data de 15/08/2022 (6 anos)
AMORTIZAÇÃO DE JUROS	Pagará os juros acumulados, todo mês de Fevereiro e Agosto, em Conta – Corrente, além do principal em 2022.



CARACTERÍSTICAS IMPORTANTES

MARCAÇÃO A MERCADO: O fundo terá parâmetro de rentabilidade escalonada visando acompanhar a duração da carteira do fundo, portanto, rentabilizará na seguinte forma:

- Nos 2 primeiros anos (2016 e 2017) - IDKA 5;
- Nos 3º e 4º (quarto) anos (2018 e 2019) - IDKA 3;
- A partir do 5º ano (2020 a 2022) - IDKA 2.

Ou seja, pode apresentar rentabilidade negativa, devido à variação no preço do papel (CAPITAL APLICADO). Na prática, estamos aplicando em um fundo IDKA 5, IDKA 3 e IDKA 2 “disfarçados”.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA: Será composta somente por Títulos Públicos que irão vencer em **2022**.

CARÊNCIA: A carência do fundo de investimento será de **6 anos**.

PAGAMENTO DOS JUROS E DO CAPITAL: Independente de carência, o investidor receberá em conta corrente, o pagamento dos juros dos Títulos Públicos, todo dia 15, dos meses de **FEVEREIRO E AGOSTO** (data em que o governo paga os juros dos Títulos) e o CAPITAL APLICADO, devolvido em **2022**.



RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010: O FUNDO é classificado no **art. 7, I, b**, como um **FUNDO DE INVESTIMENTO 100% EM TÍTULOS PÚBLICOS**, sendo permitido aos RPPS aplicarem até **100%** de seu patrimônio líquido.

CONCLUSÃO

Trata-se de uma aplicação de forma indireta, em Títulos Públicos, cujo benchmark é um índice moderado (IDKA). Lembrando que no ano de 2015, de todos os índices de Renda Fixa, o IDKA foi o que apresentou o melhor desempenho.

A desvantagem do fundo é a **marcação a mercado**, que traz a possibilidade de rentabilidade negativa. Aplicar recursos neles é saber que ao longo do tempo, existe a possibilidade de amargarmos rentabilidades negativas.

Como a carteira será composta por índices IDKA, com vencimento em 5, 3 e 2 anos, esse “escalonamento” no prazo do vencimento dos Títulos que irão compor a carteira, suavizarão e muito, a oscilação do mercado (marcação a mercado). Em tese, trata-se de um fundo que mistura os índices **IDKA 5, IDKA 3 e IDKA 2**.



Como o prazo de vencimento é médio (6 anos), este fundo irá se comportar, da mesma forma que os índices, **IDKA 2** e **IMA – B 5** e dificilmente rentabilizarão negativo, principalmente por conta da Taxa Selic, já bastante elevada.

Conforme vimos nos cursos de CPA – 10, **“Quanto maior a duração de uma carteira, mais sujeita á oscilações de preço ela estará”**. Como a tendência é estarmos próximos de uma estagnação e posteriormente, redução da Taxa Selic, esse NOVO FUNDO poderá não sofrer desgaste com a oscilação do preço do papel (CAPITAL INVESTIDO). Lembrando!!! O Juro está garantido. O CAPITAL investido, garantido somente na data de vencimento que será paga em **2022**.

Ele se enquadra no **artigo 7, inciso I, alínea B, da Resolução CMN 3.922/2010**, podendo aplicar até **100% dos recursos do RPPS**. Nesse caso, não precisamos nos preocupar com LIMITE DE APLICAÇÃO.

A única preocupação que temos é evitar o **RISCO DE LIQUIDEZ**, investindo em um fundo com data de vencimento, “acima” da **NECESSIDADE DE CAIXA** do RPPS. O primeiro objetivo do RPPS é pagar benefícios aos seus Segurados e, por esse motivo, não podemos bloquear o resgate dos recursos, devido um planejamento financeiro mal feito. Nesse caso, para verificarmos se o fundo é ideal, que não irá comprometer o **FLUXO DE CAIXA** do RPPS, recomendamos observar o estudo de **DESPESAS para ALM – Asset Liability Management**, contido nas Reavaliações Atuariais de cada um.



Anexo a este parecer, segue uma recomendação do valor máximo que consideramos seguro para aplicação, compatível com o fluxo financeiro (**Estudo de ALM**) de cada RPPS.

Recomendamos que as orientações descritas abaixo, sejam seguidas à risca, para evitarmos “invenção de risco de liquidez”, sem necessidade. Trata-se de uma excelente opção de investimento, desde que seja compatível com a necessidade de caixa do RPPS.

No mais, agradecemos a confiança depositada em nossa assessoria e colocamo-nos a disposição para maiores esclarecimentos.



Igor França Garcia

Atuário MIBA/RJ – 1.659

Certificação Profissional ANBID CPA 10 e CPA - 20

Consultor de Valores Mobiliários credenciado pela CVM



COMPATIBILIDADE DO FLUXO FINANCEIRO DE CADA RPPS

	MUNICÍPIO	PORCENTAGEM DO PATRIMÔNIO DO RPPS IMOBILIZADO (FUNDOS FECHADOS, COM CARÊNCIA E/OU TÍTULOS PÚBLICOS)	SEGUNDO O ESTUDO DE DURATION DA PROJEÇÃO ATUARIAL/2016, O RPPS NÃO APRESENTA RISCO DE LIQUIDEZ ATÉ O ANO DE....	VALOR MÁXIMO RECOMENDÁVEL A SER INVESTIDO
1	ÁGUA CLARA - MS	0%	2029	300.000,00
2	ÁGUA FRIA DE GOIÁS - GO	0%	2025	300.000,00
3	ALTA FLORESTA - MT	22%	2028	500.000,00
4	AMAMBAÍ - MS	53%	2022	RISCO DE LIQUIDEZ no limite da zona de conforto. Não recomendável
5	ANTÔNIO JOÃO - MS	0%	2023	300.000,00
6	APARECIDA DO TABOADO - MS	0%	2020	RISCO DE LIQUIDEZ. A Necessidade de utilização dos recursos poupados, para pagamento de Benefícios é anterior à 2022. Não recomendável
7	APIACÁS - MT	0%	2028	300.000,00
8	ARAGUATINS - TO	26%	2029	300.000,00
9	ARAL MOREIRA - MS	0%	2026	300.000,00
10	ARAPUTANGA - MT	37%	2026	300.000,00
11	CAARAPÓ - MS	18%	2024	300.000,00
12	CAMPO NOVO DO PARECIS - MT	52%	2027	RPPS Já possui um bom percentual Imobilizado. Não recomendável
13	CAMPO VERDE - MT	34%	2027	300.000,00
14	CANARANA - MT	0%	2022	RISCO DE LIQUIDEZ no limite da zona de conforto. Não recomendável
15	CARLINDA - MT	0%	2025	300.000,00
16	CAROLINA - MA	0%	2027	300.000,00
17	CASSILÂNDIA - MS	36%	Ver compatibilidade de caixa, na Projeção Atuarial/2015.	
18	CLÁUDIA - MT	0%	2023	300.000,00



	MUNICÍPIO	PORCENTAGEM DO PATRIMÔNIO DO RPPS IMOBILIZADO (FUNDOS FECHADOS, COM CARÊNCIA E/OU TÍTULOS PÚBLICOS)	SEGUNDO O ESTUDO DE DURATION DA PROJEÇÃO ATUARIAL/2016, O RPPS NÃO APRESENTA RISCO DE LIQUIDEZ ATÉ O ANO DE....	VALOR MÁXIMO RECOMENDÁVEL A SER INVESTIDO
19	COLÍDER - MT	14%	Ver compatibilidade de caixa, na Projeção Atuarial/2015.	
20	CORRENTINA - BA	17%	2021	RISCO DE LIQUIDEZ. A Necessidade de utilização dos recursos poupados, para pagamento de Benefícios é anterior à 2022. Não recomendável
21	COTRIGUAÇU - MT	0%	2031	300.000,00
22	COXIM - MS	0%	2024	500.000,00
23	CRIXÁS - GO	0%	2019	RISCO DE LIQUIDEZ. A Necessidade de utilização dos recursos poupados, para pagamento de Benefícios é anterior à 2022. Não recomendável
24	DIANÓPOLIS - TO	19%	2032	300.000,00
25	DOURADINA - MS	36%	Não possui estudo para verificar a compatibilidade	
26	FELIZ NATAL - MT	18%	2033	300.000,00
27	GUIA LOPES DA LAGUNA - MS	0%	2018	RISCO DE LIQUIDEZ. A Necessidade de utilização dos recursos poupados, para pagamento de Benefícios é anterior à 2022. Não recomendável
28	INOCÊNCIA - MS	10%	2024	400.000,00
29	IPIRANGA DO NORTE - MT	0%	2034	300.000,00
30	ITAJÁ - GO	0%	Ver compatibilidade de caixa, na Projeção Atuarial/2015.	
31	JATAÍ - GO	17%	2022	RISCO DE LIQUIDEZ no limite da zona de conforto. Não recomendável
32	JUAZEIRO DO NORTE - CE	58%	Ver compatibilidade de caixa, na Projeção Atuarial/2015.	
33	LAMBARI D'OESTE - MT	15%	Ver compatibilidade de caixa, na Projeção Atuarial/2015.	
34	MARCELÂNDIA - MT	19%	2023	300.000,00
35	MATUPÁ - MT	5%	2028	300.000,00



	MUNICÍPIO	PORCENTAGEM DO PATRIMÔNIO DO RPPS IMOBILIZADO (FUNDOS FECHADOS, COM CARÊNCIA E/OU TÍTULOS PÚBLICOS)	SEGUNDO O ESTUDO DE DURATION DA PROJEÇÃO ATUARIAL/2016, O RPPS NÃO APRESENTA RISCO DE LIQUIDEZ ATÉ O ANO DE....	VALOR MÁXIMO RECOMENDÁVEL A SER INVESTIDO
36	NAVIRAÍ - MS	17%	2022	RISCO DE LIQUIDEZ no limite da zona de conforto. Não recomendável
37	NORTELÂNDIA - MT	0%	Ver compatibilidade de caixa, na Projeção Atuarial/2015.	
38	NOSSA SENHORA DO LIVRAMENTO - MT	21%	2028	300.000,00
39	NOVA MONTE VERDE - MT	0%	2027	300.000,00
40	NOVA UBIRATÃ - MT	0%	2027	300.000,00
41	NOVO MUNDO - MT	12%	Ver compatibilidade de caixa, na Projeção Atuarial/2015.	
42	PARAÍSO DO TOCANTINS - TO	35%	2030	300.000,00
43	PARANÁITA - MT	24%	Ver compatibilidade de caixa, na Projeção Atuarial/2015.	
44	PARISI - SP	0%	2026	300.000,00
45	PORTO ESPERIDIÃO - MT	23%	2024	300.000,00
46	PORTO MURTINHO - MS	27%	2027	300.000,00
47	PORTO NACIONAL - TO	9%	2032	300.000,00
48	RENDENÇÃO - PA	30%	2021	RISCO DE LIQUIDEZ. A Necessidade de utilização dos recursos poupados, para pagamento de Benefícios é anterior à 2022. Não recomendável
49	RIBEIRÃO CASCALHEIRA - MT	15%	2023	300.000,00
50	RIBEIRÃOZINHO - MT	22%	2029	300.000,00
51	RIO BANANAL - ES	14%	2028	600.000,00
52	SANTA RITA DO TRIVELATO - MT	0%	2033	300.000,00



	MUNICÍPIO	PORCENTAGEM DO PATRIMÔNIO DO RPPS IMOBILIZADO (FUNDOS FECHADOS, COM CARÊNCIA E/OU TÍTULOS PÚBLICOS)	SEGUNDO O ESTUDO DE DURATION DA PROJEÇÃO ATUARIAL/2016, O RPPS NÃO APRESENTA RISCO DE LIQUIDEZ ATÉ O ANO DE....	VALOR MÁXIMO RECOMENDÁVEL A SER INVESTIDO
53	SANTANA DO ARAGUAIA - PA	0%	2030	600.000,00
54	SÃO FRANCISCO DO CONDE - BA	2%	2020	RISCO DE LIQUIDEZ. A Necessidade de utilização dos recursos poupados, para pagamento de Benefícios é anterior à 2022. Não recomendável
55	SÃO GABRIEL DA PALHA - ES	7%	2019	RISCO DE LIQUIDEZ. A Necessidade de utilização dos recursos poupados, para pagamento de Benefícios é anterior à 2022. Não recomendável
56	SÃO JOSÉ DO RIO CLARO - MT	23%	2025	300.000,00
57	SÃO JOSÉ DOS QUATRO MARCOS - MT	18%	2025	300.000,00
58	SERRA DO RAMALHO - BA	1%	Ver compatibilidade de caixa, na Projeção Atuarial/2015.	
59	SINOP - MT	28%	2027	1.000.000,00
60	SORRISO - MT	8%	2030	300.000,00
61	TAGUATINGA - TO	13%	2034	300.000,00
62	TAPIRATIBA - SP	0%	2023	300.000,00
63	TAPURAH - MT	3%	2026	300.000,00
64	TERENOS - MS	15%	2024	300.000,00
65	TRÊS LAGOAS - MS	25%	Não possui estudo para verificar a compatibilidade.	
66	TUCUMÃ - PA	0%	Ver compatibilidade de caixa, na Projeção Atuarial/2015.	
67	VERA - MT	41%	2028	RPPS Já possui um bom percentual Imobilizado. Não recomendável
68	VICENTINA - MS	0%	2023	300.000,00