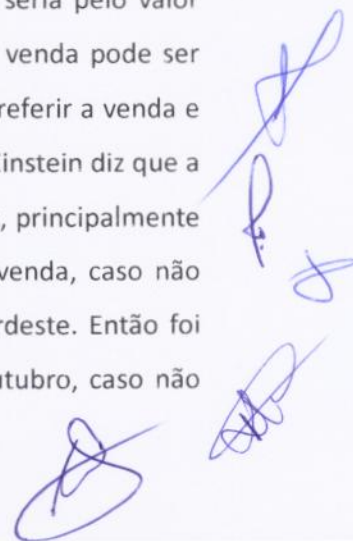


## ATA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTO DO DIA 04/10/2024

Às treze horas e trinta minutos do dia quatro de outubro de 2024, na sala de reunião da Secretaria de Fazenda da Prefeitura de Aparecida de Goiânia, situada na Rua Gervasio Pinheiro, APM, Residencial Solar Central Park, nesta cidade. Nesta sessão extraordinária teremos como pauta, análise, apreciação do relatório feito pela consultoria de investimentos sobre a permuta ou venda da Letra Financeira do Banco Máster. Estão presentes os membros do comitê: Sr. Célio, Sr Einstein, Sr. Khayo, Sr Marcio e Sr Julio Cesar. De forma virtual está presente também na reunião o Senhor Reiter consultor da empresa de assessoria de investimentos e presencial a Senhora Taysa presidente do Aparecidaprev. O Presidente do Comitê Khayo agradeceu a presença de todos e declarou aberta a sessão, em seguida passou para o senhor Reiter apresentar o relatório e a posição da assessoria sobre a pauta. O relatório apresentando foi baseado em uma renomada "Casa de Análises" que analisou o Banco Máster sendo verificada, Governança Corporativa, Qualidade dos Ativos, Histórico de Resultados e a Estrutura de Capital e Liquidez. Já sobre o Banco do Nordeste foi verificada a Segurança de Controle a Rentabilidade da LF e as Condições, anexo a essa ATA encontra-se na íntegra as informações do relatório. Após a apresentação da comparação entre as LF do Máster e a do Banco do Nordeste a qual existe a possibilidade de fazer uma permuta dos papéis sem prejuízo do valor atual das LF do Máster. A conclusão da assessoria de investimentos, que diante dos fatores analisados, a permuta entre as Letras Financeiras do Banco Máster e do Banco Nordeste é altamente vantajosa. A troca não apenas melhora a segurança a qualidade do portfólio de investimentos do Aparecidaprev, mas também oferece um retorno potencialmente maior e mais estável ao longo do tempo. Está decisão alinha-se com os princípios de prudência e otimização do retorno ajustado ao risco, fundamentais para uma gestão responsável de recursos previdenciários. Portanto a assessoria aconselha a proceder com a permuta, garantindo que o Aparecidaprev esteja posicionado de forma mais segura e rentável no cenário financeiro atual. Também verificou que a Fich elevou em dois níveis o reating do Banco Máster de "BBB" para "A", com isso possa ser que os papeis do Banco se torne mais atrativos para o mercado. Foi colocado para discussão o relatório apresentado e também a possibilidade de venda da LF do Máster. A permuta seria pelo valor atual da Letra do Máster sem nenhuma perda financeira, já a possibilidade de venda pode ser que venha ter algum deságio no valor atual dos papéis. A presidente Taysa diz preferir a venda e que poderíamos aguardar um tempo maior para que seja feita. Já o conselheiro Einstein diz que a venda seria a melhor das hipóteses, e que teríamos que resolver logo a situação, principalmente por estarmos em final de gestão, sugeriu definirmos um prazo para tentar a venda, caso não consiga fazer que seja feita de imediato a permuta com a LF do Banco do Nordeste. Então foi sugerido que tentássemos realizar a venda das LF até sexta feira dia 11 de outubro, caso não



conseguíssemos iríamos realizar a permuta com a LF do Banco do Nordeste. Após a proposta apresentada, foi concedido espaço para que todos os membros do comitê e os presentes pudessem manifestar seus posicionamentos, dúvidas, considerações e recomendações. Após discussão, e considerando todos os argumentos apresentados, procedeu-se à votação, sobre a proposta de oferecer para venda até sexta feira dia 11 de outubro e caso não seja concretizada que seja feita a permuta pela LF do Banco do Nordeste. Por unanimidade foi aprovado por todos os membros do comitê e pela presidente do instituto. Não havendo nada mais a ser tratado, o Presidente do Comitê, encerrou a reunião e após lida e aprovada será assinada por todos os membros do comitê presentes.

**Célio Galdino Teixeira**

**Einstein Almeida Ferreira Paniago**

**Júlio César Chagas Mendes**

**Khayo Eduardo Pires de Oliveira**

**Márcio Gomes Costa**



## **Relatório de Análise: Permuta de LF – Master x BNB**

**Elaborado por: Reiter Peixoto** –  
Consultor CVM

**Corrigido por: Juan Dutra** –  
Consultor CVM

### **1. Introdução**

O presente relatório tem como objetivo analisar o investimento realizado pelo Aparecida Prev na Letra Financeira do Banco Master, e considerar a troca por uma Letra Financeira do Banco do Nordeste (BNB). Este relatório é baseado em um relatório de uma renomada “Casa de Análises” com relação ao Banco Master.

#### **1.1. Análise do Banco Master**

##### **Governança Corporativa**

O Banco Master adota um modelo de gestão descentralizado, pautado em boas práticas de governança corporativa, como comunicação transparente e comitês independentes para o acompanhamento de resultados. No entanto, a falta de divulgação de documentos, devido ao capital fechado, limita a avaliação completa da governança. A avaliação de governança é de meia estrela.

##### **Qualidade dos Ativos**

A carteira de crédito do Banco Master cresceu significativamente, mas apresenta riscos elevados devido à composição majoritária de direitos creditórios e precatórios. A qualidade dos ativos é uma preocupação, especialmente considerando o histórico de problemas financeiros e a classificação de risco B+.

##### **Histórico de Resultados**

O histórico de resultados do Banco Master é afetado por operações atípicas e problemas legais passados. Embora a administração atual tenha se



distanciado das gestões anteriores, a classificação de meia estrela reflete essas incertezas.

### **Estrutura de Capital e Liquidez**

A estrutura de capital do Banco Master está próxima dos níveis exigidos pelo Banco Central. No entanto, a liquidez e a solvência são preocupações, com uma classificação negativa nesses aspectos.

## **1.2. Análise do Banco do Nordeste (BNB)**

### **Segurança e Controle**

O BNB é controlado majoritariamente pela União Federal, o que reduz significativamente o risco de calote. A classificação AAA de longo prazo reflete a solidez e confiabilidade da instituição.

<b>Acionistas</b>	<b>%</b>
União Federal	61,01%
FI Caixa FGEduc Multimercado	30,60%
BB FGO Fundo de Investimento em Ações	6,29%
Outros	2,10%

Figura 1. Quadro Societário do Banco BNB

### **Rentabilidade e Condições**

A Letra Financeira do BNB oferece uma rentabilidade de 117% da Selic, com pagamento de cupons semestrais e opção de recompra, proporcionando flexibilidade e potencial de retorno estável.

## **1.3. Comparação de Investimentos**

### **Rentabilidade Projetada**

- **Banco Master:** Rentabilidade de IPCA + 7,80% a.a. Com uma inflação projetada de 3% a.a., a rentabilidade nominal seria de aproximadamente 10,80% a.a.



- **Banco do Nordeste:** Rentabilidade de 117% da Selic, com a Selic projetada em 10,75% a.a., resultando em uma rentabilidade de aproximadamente 12,58% a.a.
- Ao compararmos o valor inicial, prazo de 10 anos com atuais taxas e projeções, nota-se o seguinte:

Aplicação	40.000.000,00	LF do B. Master	LF do B. BNB
<b>Rentabilidade</b>		<b>10,80% a.a.</b>	<b>12,58%</b>
Tempo (anos)	1	R\$ 44.320.000,00	R\$ 45.032.000,00
Tempo (anos)	2	R\$ 49.106.560,00	R\$ 50.697.025,60
Tempo (anos)	3	R\$ 54.410.068,48	R\$ 57.074.711,42
Tempo (anos)	4	R\$ 60.286.355,88	R\$ 64.254.710,12
Tempo (anos)	5	R\$ 66.797.282,31	R\$ 72.337.952,65
Tempo (anos)	6	R\$ 74.011.388,80	R\$ 81.438.067,09
Tempo (anos)	7	R\$ 82.004.618,79	R\$ 91.682.975,93
Tempo (anos)	8	R\$ 90.861.117,62	R\$ 103.216.694,31
Tempo (anos)	9	R\$ 100.674.118,32	R\$ 116.201.354,45
Tempo (anos)	10	R\$ 111.546.923,10	R\$ 130.819.484,84
<b>Diferença de Resultado</b>			<b>R\$ 19.272.561,74</b>

Figura 2. Quadro comparativo de rentabilidades

A rentabilidade da Letra Financeira do Banco do Nordeste é superior ao do Banco Master, em 10 anos, de 116,48%, não trazendo prejuízo do investimento na permuta.

O exemplo acima, considera que a LF do BNB tivesse prazo de 10 anos e sem pagamento de cupom semestral do juro do período para demonstrar que não haveria perda de rentabilidade, mas considerando os pagamentos de cupons semestral e resgatando o capital principal no 10º ano, fica da seguinte forma:

### Cálculo dos Juros Semestrais

Valor Inicial: R\$ 40.000.000,00

Taxa Semestral: 6,09%



## Juros Recebidos por Semestre

Os juros recebidos a cada semestre são calculados multiplicando o valor inicial pela taxa semestral:

Juros por Semestre = Valor Inicial  $\times$  Taxa Semestral

Juros por Semestre = R\$40.000.000,00  $\times$  0,0609=R\$2.436.000,00

## Total de Juros Recebidos em 10 Anos

Como há dois semestres por ano, em 10 anos, temos 20 semestres. Assim, o total de juros recebidos ao longo de 10 anos é:

Total de Juros = Juros por Semestre  $\times$  20

Total de Juros = R\$2.436.000,00  $\times$  20 = R\$48.720.000,00.

Portanto, ao longo de 10 anos, você receberia um total de R\$ 48.720.000,00 em juros.

Resultado em 10 anos seria, os R\$ 40.000.000 mais os juros totalizando um capital de R\$ 88.720.000,00.

### 1.4. Análise e Opinião

A troca pela Letra Financeira do BNB parece vantajosa, considerando a maior segurança e rentabilidade projetada. A estrutura de controle do BNB, com a União Federal como principal acionista, oferece uma garantia adicional de solidez.



## 1.5. Conclusão

### Contexto da Situação

O investimento inicial no valor de R\$ 40 milhões na Letra Financeira do Banco Master, ocorreu em um cenário de preocupações significativas em relação à estabilidade financeira da instituição. A decisão de investir em um ativo com rating B+ e alto risco de crédito foi tomada sem a devida aprovação do Conselho e do Comitê de Investimento, contrariando a política de investimentos da instituição.

Uma renomada "Casa de Análises" destacou pontos críticos sobre o Banco Master, como a alta concentração de crédito, histórico de problemas legais e uma estrutura de capital e liquidez que não atende aos padrões ideais de segurança.

### Análise Comparativa dos Investimentos

#### Banco Master:

- **Rentabilidade:** IPCA + 7,80% a.a.
- **Riscos:** Elevada concentração de crédito, problemas de governança e um histórico de gestão fraudulenta.
- **Liquidez e Solvência:** Preocupante, com aumento nas provisões para perdas e um índice de Basileia próximo ao mínimo regulatório.

#### Banco do Nordeste (BNB):

- **Rentabilidade:** 117% da Selic, com pagamento de cupons semestrais e possibilidade de recompra.
- **Segurança:** Controlado majoritariamente pela União Federal, com rating AAA de longo prazo.
- **Flexibilidade:** Opções de recompra a cada seis meses, oferecendo maior controle e possibilidade de ajustes na carteira de investimentos.



## Cálculo dos Juros Recebidos

Conforme calculado anteriormente, o investimento de R\$ 40 milhões na Letra Financeira do Banco do Nordeste resultaria em um recebimento total de R\$ 48.720.000,00 em juros ao longo de 10 anos, considerando a taxa semestral de aproximadamente 6,09%.

## Vantagens da Permuta

1. **Redução de Risco:** A troca para a Letra Financeira do BNB mitiga significativamente o risco de crédito, dado o controle estatal e a classificação AAA.
2. **Maior Rentabilidade:** A rentabilidade de 117% da Selic supera a projeção de IPCA + 7,80% do Banco Master, especialmente em um cenário de inflação controlada.
3. **Flexibilidade e Liquidez:** A estrutura de pagamento de cupons e recompra semestral proporciona maior flexibilidade para o Aparecida Prev, permitindo ajustes estratégicos conforme necessário.
4. **Fortalecimento da Governança:** A troca representa um alinhamento com práticas robustas de governança e transparência, em contraste com os problemas enfrentados pelo Banco Master.

SETE CONFIANÇA

Consultoria de Investimentos





## Decisão Final

Diante dos fatores analisados, a permuta entre as Letras Financeiras do Banco Master e do Banco do Nordeste é altamente vantajosa. A troca não apenas melhora a segurança e a qualidade do portfólio de investimentos do Aparecida Prev, mas também oferece um retorno potencialmente maior e mais estável ao longo do tempo. Esta decisão alinha-se com os princípios de prudência e otimização do retorno ajustado ao risco, fundamentais para uma gestão responsável de recursos previdenciários. Portanto, é aconselhável proceder com a permuta, garantindo que o Aparecida Prev esteja posicionado de forma mais segura e rentável no cenário financeiro atual.

Este parecer é fundamentado nas melhores práticas de mercado, focando na transparência, segurança, liquidez e rentabilidade dos investimentos e está em observância à Resolução CMN 4.963/2021, a Portaria MTP 1.467/2022 e a Política de Investimentos 2024 do RPPS.

Goiânia, 1 de outubro de 2024.

Atenciosamente,

CONFIANÇA CONSULTORIA EM INVESTIMENTOS LTDA  
CNPJ: 19.389.406/0001-36

SETE CAPITAL CONSULTORIA LTDA  
CNPJ: 14.057.808/0001-10



## DISCLAIMER

Elaborado pela consultoria de investimentos, este relatório é de uso exclusivo de seu destinatário.

Este estudo é baseado em informações disponíveis ao público nos próprios sites das empresas analisadas ou comparadas ou bases de dados abertas disponíveis em meio eletrônico, consideradas confiáveis na data de publicação.

As opiniões aqui expressas estão sujeitas a mudanças por se tratarem de estimativas baseadas em fundamentos e projeções de futuro que podem ou não ocorrer.

Este relatório não representa oferta de negociação de valores mobiliários ou de outros instrumentos financeiros.

As análises, informações e estratégias de investimento têm como único propósito fomentar, auxiliar e embasar a tomada de decisão pelos destinatários.

Rentabilidades passadas não representam garantia de performance futura. A rentabilidade analisada não é líquida de impostos. Fundos de Investimentos não contam com a garantia do Administrador, Gestor da carteira ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito-FGC.

O Retorno Alvo não deve ser considerado como promessa ou garantia de rentabilidade. Leia a Lâmina de informações essenciais e o Regulamento do Fundo antes de investir.

SETE CONFIANÇA