



SGO-PREV - INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL

Parecer do comitê de investimentos maio 2024

PROCESSO 36693/2024



D387430F220AB1F5

TIPO DE PROCESSO: DOCUMENTOS DIVERSOS
ASSUNTO: DOCUMENTOS DIVERSOS
ABERTURA: 19 de setembro de 2024 às 17:43
SIGNATÁRIO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Acesse o link abaixo para consultar o processo

<https://saogabrieldoeste.flowdocs.com.br/public/processos/D387430F220AB1F5>



De: COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Enviado por: ENEDILSON MAROCCO (enedilsonmarocco)

Para: COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 19 de setembro de 2024 às 17:43

Parecer do comitê de investimentos abril 2024

Anexo(s)

São Gabriel do Oeste_Parecer do Comitê de Investimentos_Maio_2024.pdf

Anexo I - Panorama Econômico_maio_2024.pdf

Anexo II - Relatório Analítico de Investimentos maio 2024.pdf

Anexo IV - Análise de Carteira de Investimentos maio 2024.pdf

Anexo III - Demonstrativo das contribuições mensais maio 2024.pdf

3619---27-06-2024 Ata 053 20 06 2024.pdf



PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de maio de 2024

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	2
2. ANEXOS	2
3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO	2
4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA.....	2
5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	3
5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA.....	3
5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS.....	4
5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS	4
5.4. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE....	5
5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL.....	5
5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES	5
5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR	6
6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	6
6.1. RISCO DE MERCADO.....	6
6.2. RISCO DE CRÉDITO.....	6
6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ.....	7
7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	7
8. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	7
9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO	7
10. PLANO DE CONTINGÊNCIA.....	7
11. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	8





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

1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, elaboramos o parecer de deliberação e análise, promovido por este Comitê de Investimentos.

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos fornecido pela empresa contratada de Consultoria de Investimentos, onde completa: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4.963/2021 e suas alterações; retorno sobre os investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versus a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

2. ANEXOS

Relatórios	Anexos
Panorama Econômico – maio/2024	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II
Demonstrativo das contribuições mensais	ANEXO III
Análise da carteira de investimentos	ANEXO IV
Análise de fundos de investimentos	ANEXO V

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

Panorama fornecido pela Consultoria de Investimentos disponível em anexo.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III o demonstrativo das contribuições mensais do RPPS de **maio de 2024** que demonstra as contribuições repassadas, em conformidade com a legislação vigente.

As receitas patrimoniais estão sendo lançadas em Variação Patrimonial Aumentativa - VPA e Variação Patrimonial Diminutiva - VPD, sendo que só é lançada a receita patrimonial orçamentária quando o resgate do investimento é efetivado.





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

5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

A carteira de investimentos do SGOPREV está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável – fundo imobiliário – estruturado e investimentos no exterior, sendo **85,94%**, **12,93%** e **1,13%**, respectivamente, não ultrapassando o limite de 30% permitido pela Resolução CMN nº 4.963/2021 para o segmento de renda variável aos RPPSs.

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável/ Estruturado – Fundo Imobiliário	Enquadrado	Enquadrado
Exterior	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por segmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento.

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável/ Estruturado – Fundo Imobiliário	Enquadrado	Enquadrado
Exterior	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por subsegmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento.

Enquadramento da Carteira de Investimento por Fundo de Investimentos

Segmentos	Enquadramento da Resolução CMN nº 4.963/2021 por Fundo de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado
Renda Variável/ Estruturado – Fundo Imobiliário	Enquadrado
Exterior	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimento por segmento e fundo de investimentos, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021, informamos não haver desenquadramento.





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

5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Considerando os retornos apresentados pelos fundos de investimentos, podemos identificar que dos mais voláteis apresentaram baixo retorno comparado ao seu benchmark.

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês com um resultado de **0,95%** representando um montante de **R\$ 430.935,04 (quatrocentos e trinta mil, novecentos e trinta e cinco reais e quatro centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no mês um resultado de **-1,05%** representando um montante de **R\$ -76.492,45 (setenta e seis mil, quatrocentos e noventa e dois reais e quarenta e cinco centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como exterior apresentaram no acumulado do mês com um resultado de **6,36%** representando um montante de **R\$ 36.057,82 (trinta e seis mil, cinquenta e sete reais e oitenta e dois centavos)**.

5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do SGOPREV, tem como prestadores de serviços de Gestão e Administração os:

Gestão

Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestao
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	19.839.006,01	37,30%	S/ Info
CAIXA DTVM	17.669.956,27	33,22%	S/ Info
SICREDI	8.235.541,05	15,48%	S/ Info
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	3.304.030,47	6,21%	S/ Info
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT	3.281.298,93	6,17%	S/ Info
PRÓPIO CAPITAL	595.106,96	1,12%	S/ Info
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT BRASIL	259.080,62	0,49%	S/ Info

Administração

Administrador	Valor	% s/Carteira	PL RPPS x PL Global **
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	19.839.006,01	37,30%	Não disponível
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	17.669.956,27	33,22%	Não disponível
SICREDI	8.494.621,67	15,97%	Não disponível
BANCO DAYCOVAL	3.876.405,89	7,29%	Não disponível
BANCO BRADESCO	3.304.030,47	6,21%	Não disponível

Ao analisarmos o enquadramento segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramentos.





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

5.4. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

No mês de referência, a meta de rentabilidade apresentou o resultado de **0,86%** contra uma rentabilidade de **0,74%** obtido pela carteira de investimento do SGOPREV.

No acumulado para o exercício, a carteira de investimento do SGOPREV apresenta **2,08%** de rentabilidade contra **4,30%** da meta de rentabilidade, ou seja, o SGOPREV está ficando abaixo de sua meta de rentabilidade para o exercício.

5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o SGOPREV apresentava um patrimônio líquido R\$ **49.591.091,15** (quarenta e nove milhões, quinhentos e noventa e um mil, noventa e um reais e quinze centavos).

No mês de referência, o SGOPREV apresenta um patrimônio líquido de R\$ **50.795.070,94** (cinquenta milhões, setecentos e noventa e cinco mil, setenta reais e noventa e quatro centavos).

Podemos observar uma valorização de R\$ **1.203.979,79** (um milhão, duzentos e três mil, novecentos e setenta e nove reais e setenta e nove centavos).

5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

No mês de referência, houve movimentações financeiras no seguimento de renda fixa, na importância total de:

- R\$ 2.923.939,73 em aplicações e
- R\$ 2.093.020,46 em resgates.

Em se tratando do retorno mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado foi de:

- R\$ **373.060,52** em retorno da carteira de investimentos no total, equivalente a **0,74%**.





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

5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
077/2024	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	29/05/2024	Aplicação	R\$ 82.783,41
076/2024	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	29/05/2024	Resgate	R\$ 673.335,39
075/2024	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	28/05/2024	Aplicação	R\$ 77.307,74
074/2024	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	27/05/2024	Resgate	R\$ 807.851,07
073/2024	54.602.092/0001-09	BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	27/05/2024	Aplicação	R\$ 1.100.000,00
072/2024	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	20/05/2024	Aplicação	R\$ 1.645,54
071/2024	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	17/05/2024	Aplicação	R\$ 969,36
070/2024	45.443.514/0001-50	CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	16/05/2024	Amortização / Pagamento de Cupom	R\$ 36.011,43
069/2024	45.443.514/0001-50	CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	16/05/2024	Amortização / Pagamento de Cupom	R\$ 26.428,84
068/2024	45.443.514/0001-50	CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	16/05/2024	Amortização / Pagamento de Cupom	R\$ 87.410,66
067/2024	45.443.514/0001-50	CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	16/05/2024	Amortização / Pagamento de Cupom	R\$ 47.797,79
066/2024	45.443.514/0001-50	CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	16/05/2024	Amortização / Pagamento de Cupom	R\$ 63.200,55
065/2024	45.443.514/0001-50	CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	16/05/2024	Amortização / Pagamento de Cupom	R\$ 31.299,66
064/2024	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	15/05/2024	Aplicação	R\$ 1.310.696,64
063/2024	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	10/05/2024	Resgate	R\$ 28.280,37
062/2024	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	08/05/2024	Aplicação	R\$ 81.047,79
061/2024	10.756.685/0001-54	PRÓPRIO CAPITAL FI AÇÕES	08/05/2024	Aplicação	R\$ 319.685,07
060/2024	13.155.995/0001-01	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	06/05/2024	Resgate	R\$ 319.685,07
059/2024	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	03/05/2024	Aplicação	R\$ 32.587,59

Foram devidamente emitidas, assinadas e divulgadas as APR relacionadas ao mês de referência.

6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traçadas na Política de Investimentos aprovada para o exercício de 2024, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: risco de mercado, de crédito e de liquidez.

6.1. RISCO DE MERCADO

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de **1,92%** para o mês e referência

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **1,55%** no segmento de renda variável o valor é de **4,16%**, já no segmento de exterior o valor é de **4,42%**.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do SGOPREV está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2024, não havendo necessidade se ater às Políticas de Contingências definidos na própria PAI.

6.2. RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do SGOPREV possui fundos de investimentos com ativos de crédito ou são fundos de investimentos de crédito privado.

Os fundos de investimentos se encontram enquadrados dentro das normativas vigentes.





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

6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata (até D+33) de **51,57%** para auxílio no cumprimento das obrigações do SGOPREV.

7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Foi solicitada a realização de análise de carteira para o mês de referência, ela se encontra disponível no Anexo IV.

8. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Foram solicitados a Consultoria de Investimentos contratada Análises de Fundo de Investimentos, no mês de referência.

- BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

No mês de referência não houve credenciamento de nova instituição.

10. PLANO DE CONTINGÊNCIA

Em análise as informações acima, não se faz necessário a instauração do processo de contingência.





11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi elaborado pelo gestor dos recursos e previamente disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e comentários.

As recomendações da assessoria são que o aporte recebido seja aplicado em Gestão Duration. Quanto às realocações as recomendações são: resgate do IMA-B 5+ e aplicado em Ações-Dividendos; resgate do IRF-M 1 e aplicação em Letras Financeiras.

Quanto às realocações de investimentos, este comitê optou por não realocar neste momento motivado pela rentabilidade positiva dos fundos recomendados para resgate e realocação.

Em relação à carteira de investimentos do RPPS e à manutenção dos percentuais de alocação, estas foram feitas de acordo com a orientação e acompanhamento do consultor de investimentos, registrado na Ata 053/2024.

Destaca-se que não foram encontrados óbices nas informações lançadas neste documento. Por isso, este parecer é encaminhado com uma análise favorável dos membros do Comitê de Investimentos para ser aprovado pelo Conselho Fiscal.





MUNICÍPIO DE SAO GABRIEL DO OESTE

RUA MARTIMIANO ALVES DIAS, Nº 1211 - CENTRO - CNPJ: 15.389.588/0001-94

SAO GABRIEL DO OESTE/MS - CEP 79.490-000

FONE: (67) 3295-2111



CÓDIGO DE ACESSO

17576810C93B4E1690B0B59DD917B050

VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS

Este documento foi assinado digitalmente/eletronicamente pelos seguintes signatários nas datas indicadas

Para verificar a validade das assinaturas acesse o link abaixo

<https://saogabrieldoeste.flowdocs.com.br/public/assinaturas/17576810C93B4E1690B0B59DD917B050>



CRÉDITO
& MERCADO

CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

PANORAMA ECONÔMICO

MAIO 2024



INTERNACIONAL

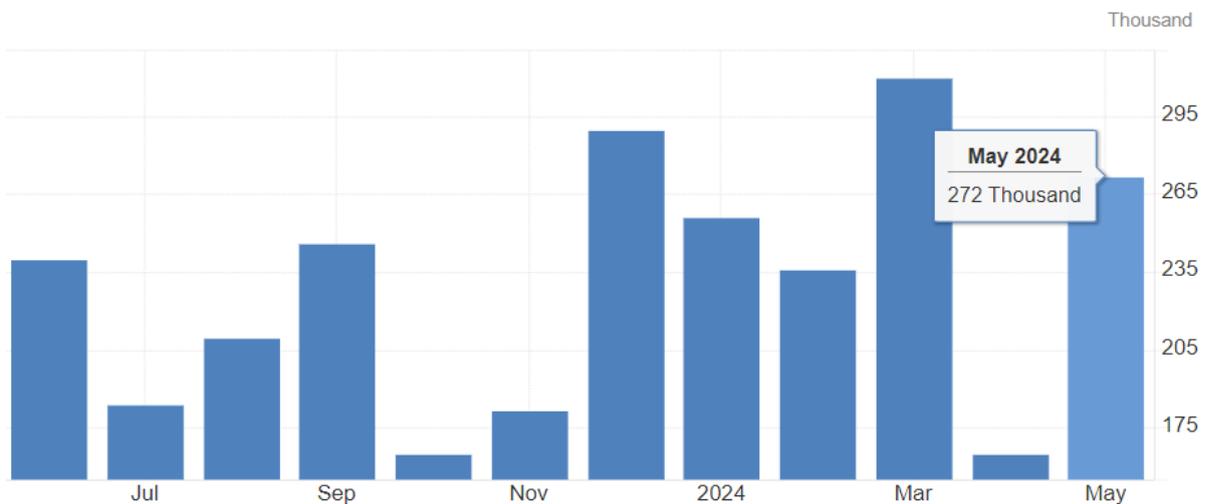
Estados Unidos

Mercado de trabalho

Na pauta chave para análise de atividade econômica no rumo da taxa de juros americana, o mercado de trabalho no mês de maio, em síntese, mostrou sinais mistos com um número de 272 mil vagas criadas registrado através do Nonfarm Payroll. O número veio acima das 185 mil projetadas pelo mercado e acima das revisadas 165 mil vagas do mês anterior.

Dos setores em destaque, o setor de saúde contou com a criação de 68 mil vagas, seguido pelo governo (43 mil), lazer (42 mil), entre outros.

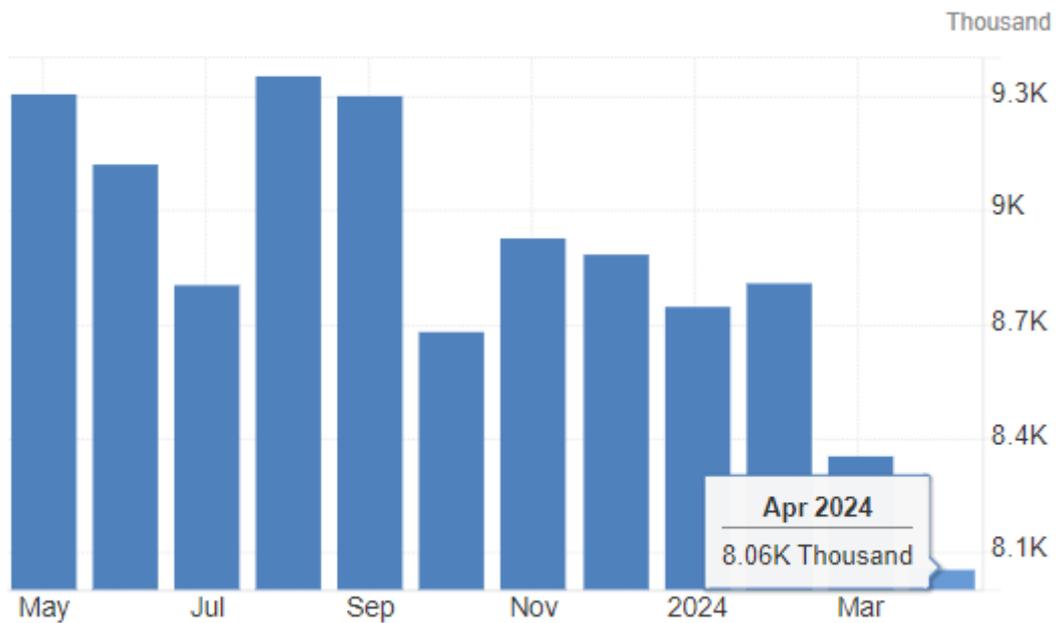
Criação novos empregos (Nonfarm Payroll) - EUA:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/non-farm-payrolls>

Na outra via, o relatório Jolts, que informa o número de vagas abertas, registrou uma queda de abertura de quase 300 mil vagas. O número no mês de abril caiu para 8,06 milhões de vagas criadas versus 8,36 milhões do mês anterior. O número foi o mais baixo desde fevereiro de 2021.

Vagas abertas (Jolts) - EUA:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/job-offers>

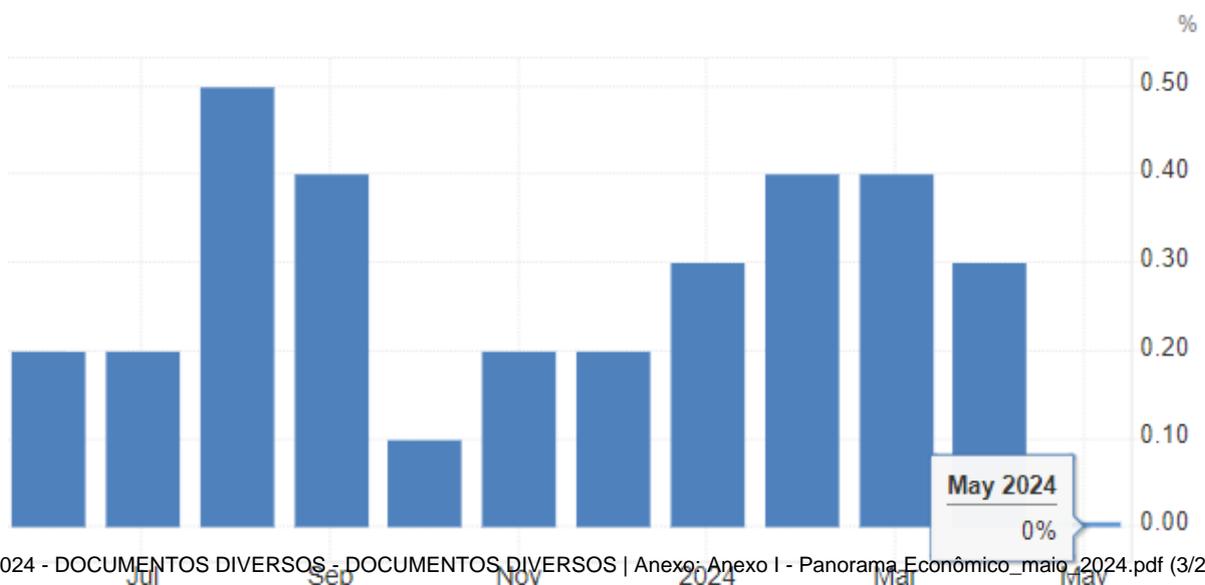
O recente número de vagas abertas indica novamente um crescimento mais lento do número de criação de vagas, demonstrando uma menor demanda por novos trabalhadores. Contudo, o número de demissões permanece baixo. Esse esfriamento do mercado de trabalho chega de maneira positiva aos ouvidos do FED, que aguarda dados mais consistentes de desaceleração econômica para que seja iniciado o ciclo de corte de juros.

Inflação

No mês de maio, o CPI dos Estados Unidos não teve oscilação, ficando em 0% no mês contra mês. Esse dado veio abaixo dos 0,1% projetados, e abaixo dos 0,3% do mês anterior.

O principal responsável por esse número foi a queda de -2% dos preços de Energia, mais especificamente da Gasolina, que caiu -3,6% no período. Por outro lado, a Habitação subiu 0,4% no mesmo período, seguido pelos alimentos que subiram 0,1%.

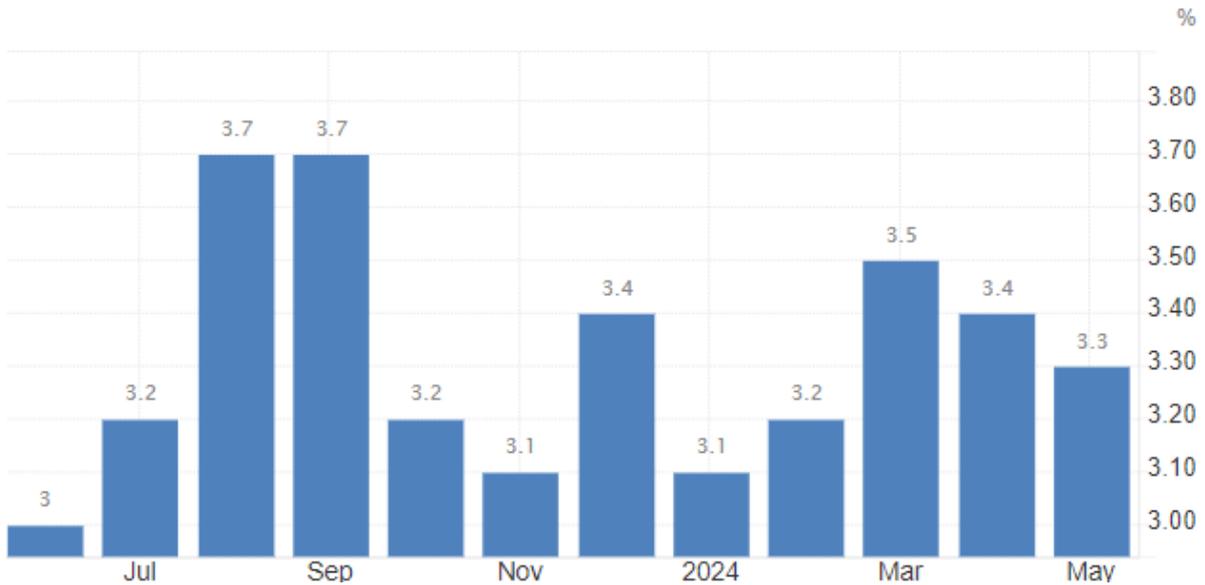
CPI mensal- Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-rate-mom>

A base anual veio com uma leitura de 3,3%, abaixo dos 3,4% projetados, e abaixo dos 3,4% de abril.

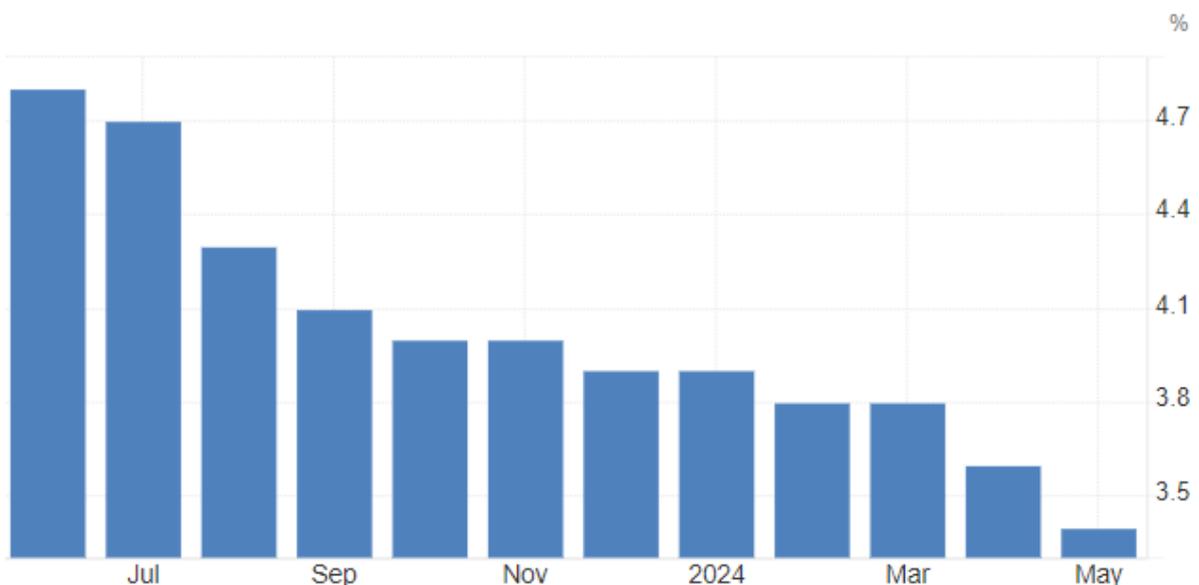
CPI anual - Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi>

O núcleo, que exclui os itens mais voláteis da análise, como Alimentos e Energia, desceu para 3,4% na janela anual, ante 3,6% de abril e abaixo das expectativas (3,5%).

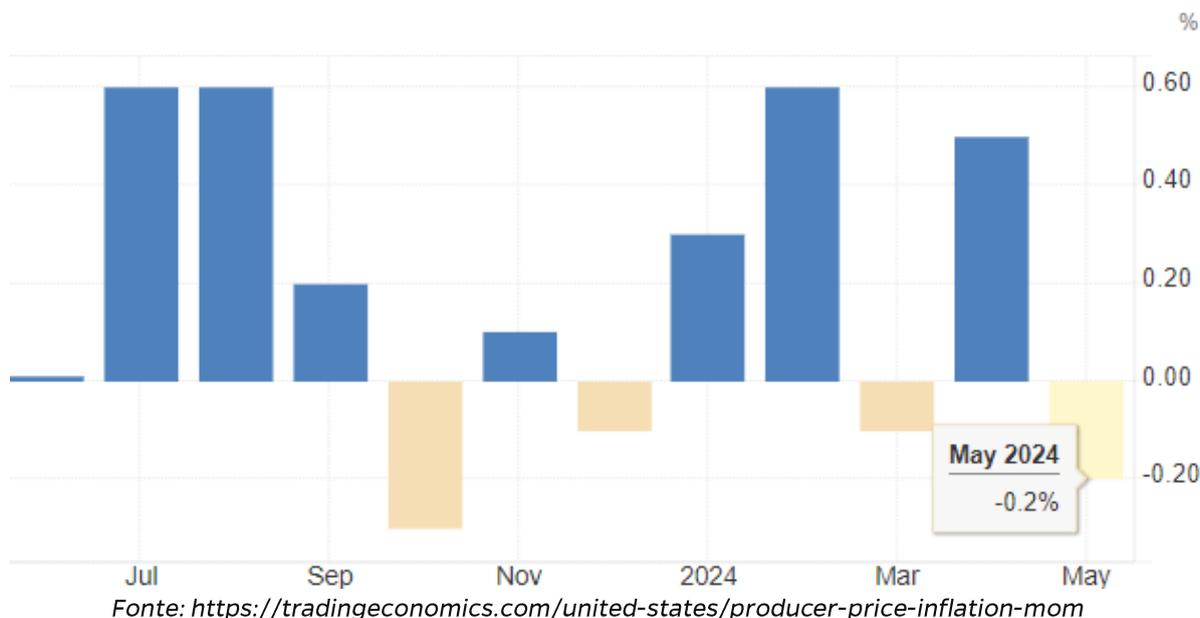
Núcleo CPI anual - Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/core-inflation-rate>

Já o PPI, principal índice de preços para o produtor, registrou queda de -0,2% versus alta de 0,1% projetada. O mês anterior havia sido uma alta de 0,5%. Na janela de 12 meses, a elevação é 2,2% do indicador.

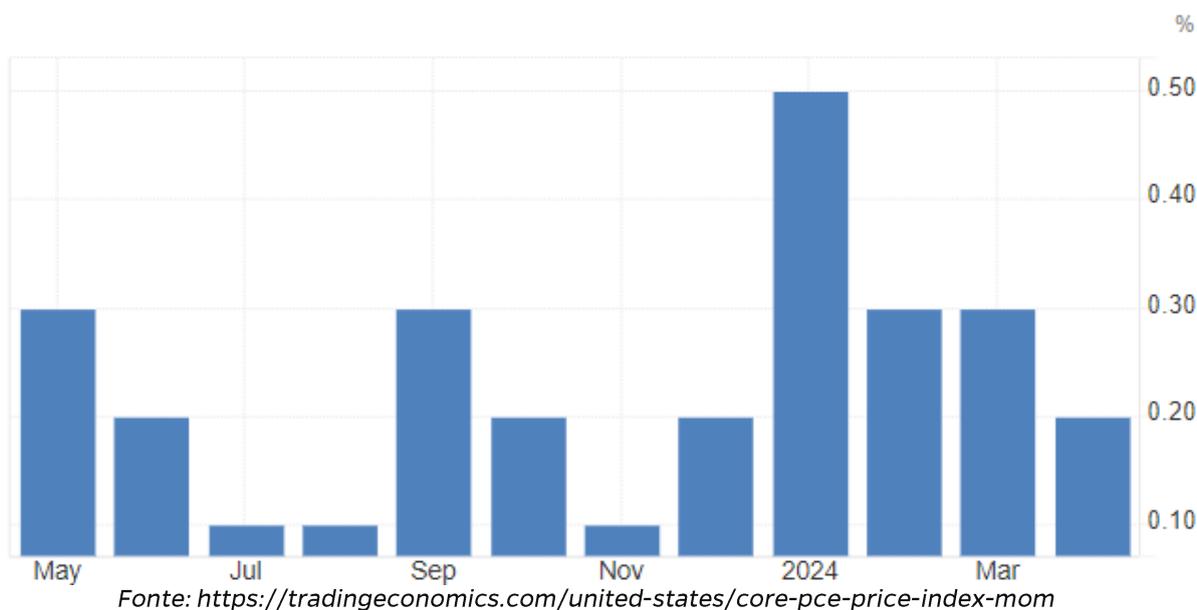
PPI mensal - Estados Unidos:



Já o principal indicador de inflação observado pelo FED, o PCE, registrou um aumento de 0,3% (PCE cheio) no mês de abril, último dado divulgado, em linha com o esperado pelo mercado. Na comparação anual, a variação foi de 2,7%, também em linha com as expectativas.

Por sua vez, a variação núcleo o PCE para o mês de abril foi de 0,2%, abaixo dos 0,3% projetados e registrados no mês anterior.

PCE anual - Estados Unidos:

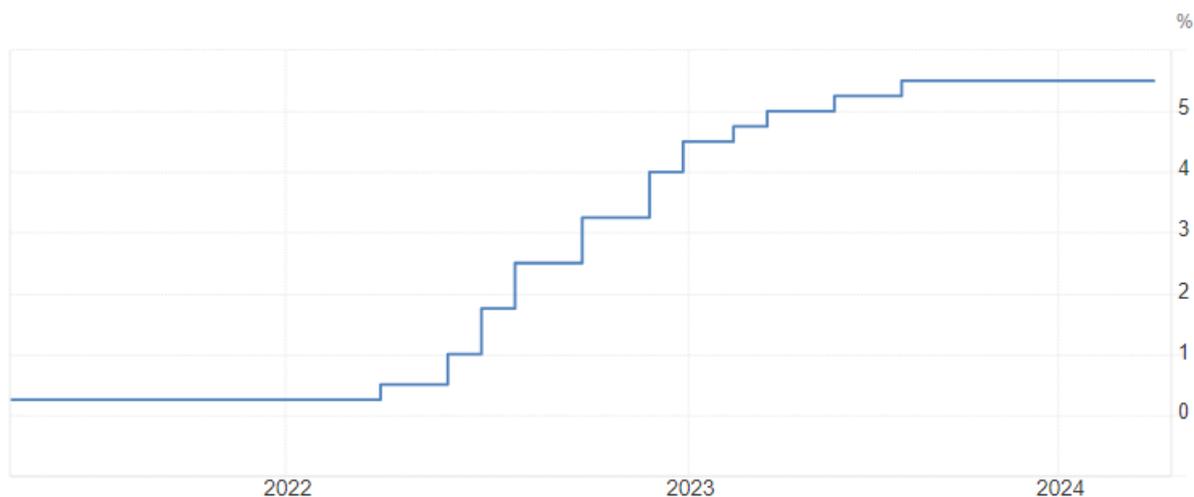


Juros

Na reunião do comitê de política monetária americano (FOMC) de maio, a esperada decisão de manutenção da taxa de juros no patamar de 5,25% e 5,5% a.a foi acompanhada por uma mensagem de que o FED possui uma percepção de desafios para se trazer a inflação americana para a meta de 2%.

A posterior ata divulgada no fim de maio trouxe certa preocupação para o mercado visto que diversos diretores mencionaram a disposição para apertar ainda mais a política monetária se necessário. Além da falta de confiança do processo desinflacionário, aspectos geopolíticos também retornaram ao radar dos diretores.

Taxa de Juros – Estados Unidos



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/interest-rate>

INDICADORES DE ATIVIDADE

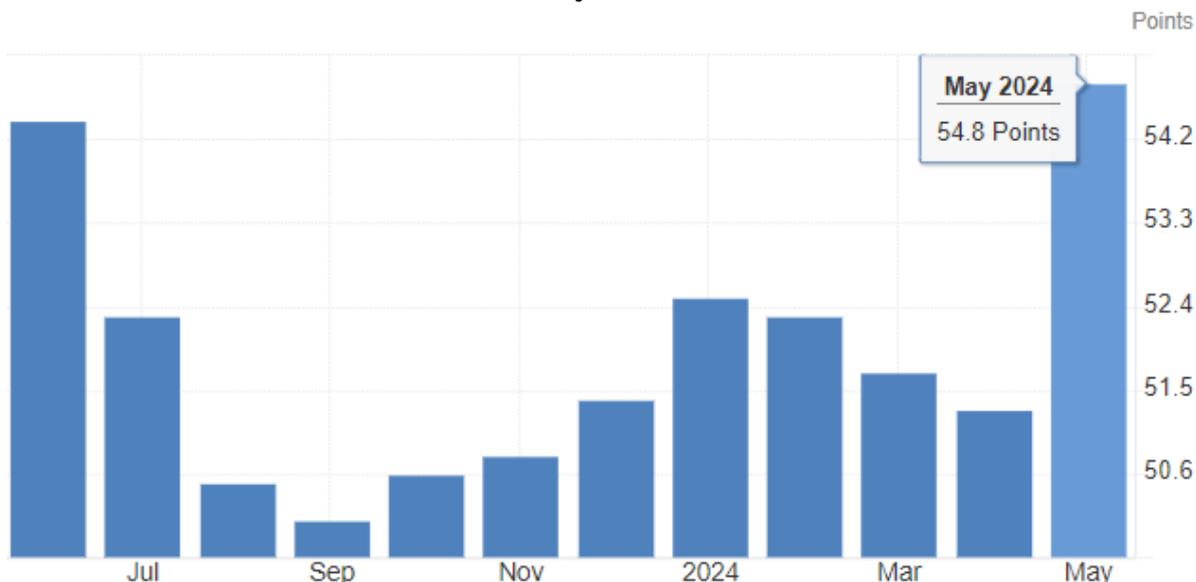
PIB

A leitura do PIB americano do primeiro trimestre de 2024 foi revisada de 1,6% para 1,3%, uma redução significativa principalmente quando comparado ao último trimestre de 2023 em que o resultado foi de 3,6%.

PMI

Após a contração do PMI de serviços de abril, uma recuperação surpreendente ocorreu no mês de maio, com uma leitura de 54,80 pontos. A melhora no número se deu pelo aumento de pedidos no setor.

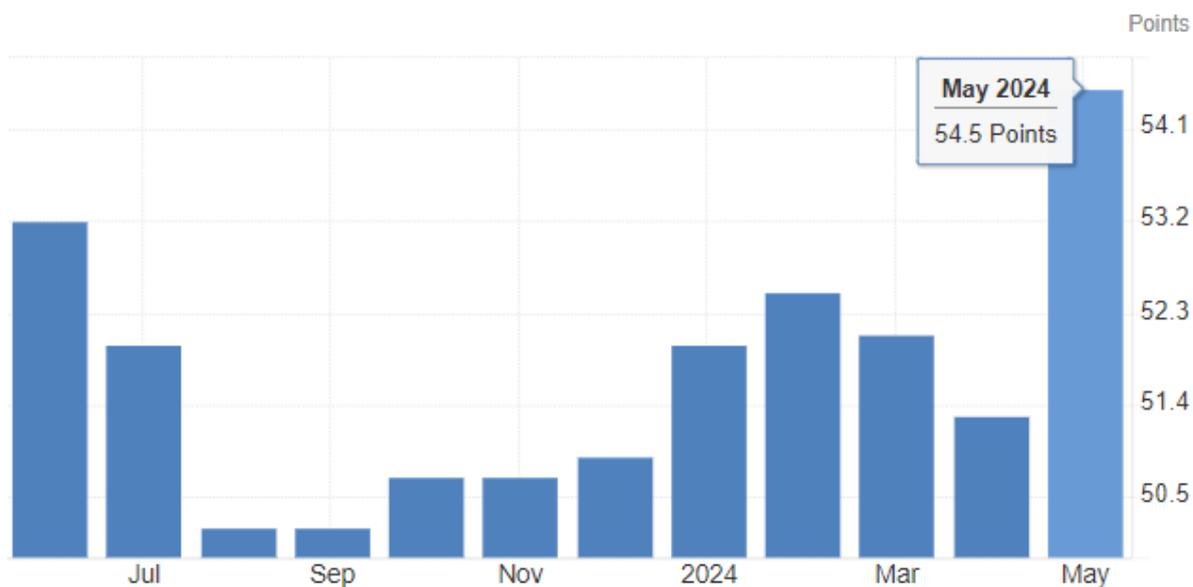
PMI Serviços - Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/services-pmi>

O PMI composto, que consolida o PMI de Serviços e o de produção industrial fechou maio em alta de 54,50 pontos ante 51,30 pontos de abril. O salto em relação ao mês anterior se deu pelo impulso do setor de Serviços.

PMI Composto - Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/composite-pmi>

Índice S&P 500:



fonte: <https://tradingeconomics.com/spx:ind>

Com a divulgação de dados de inflação melhores do que se esperava no início de maio, o principal índice de renda variável dos Estados Unidos, o S&P 500 teve margem para seguir animando o mercado, com o índice tendo fechado o mês com valorização de 2,3% aos 5.277,80 pontos.

Já o Dow Jones fechou em 38.689 pontos, em alta de 2,30% no mês. O índice que reúne as empresas de tecnologia, Nasdaq, avançou 6,88% no mês, aos 16.735 pontos.

Zona do Euro

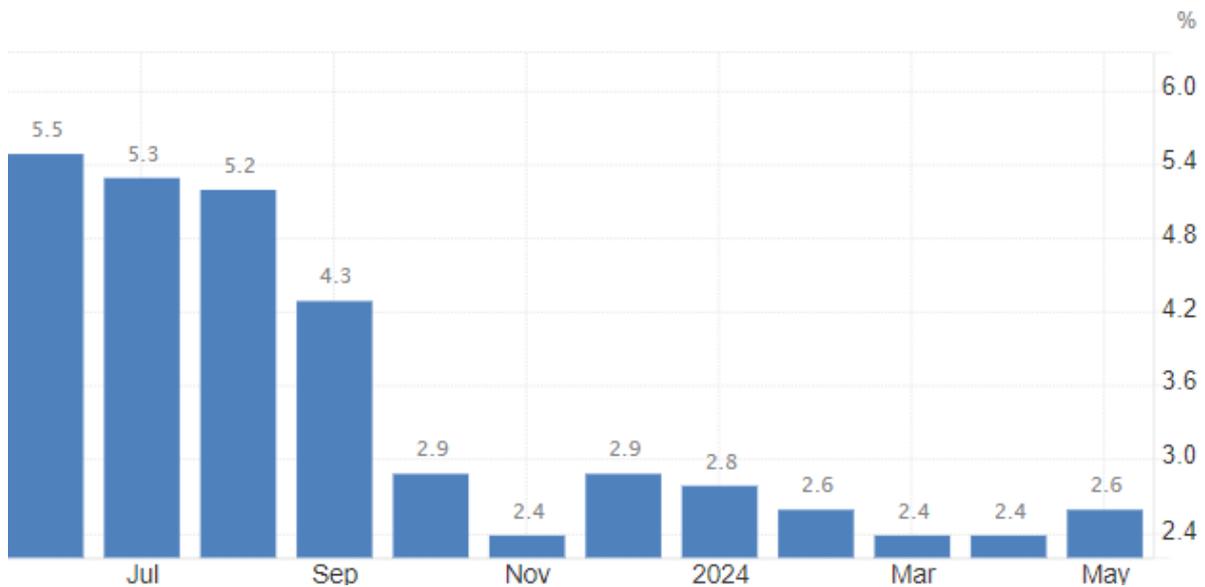
Inflação

Em linha com as expectativas do mercado, a inflação da zona do euro medida pelo CPI do mês de maio foi de 2,6% na janela anual, um pouco superior aos 2,4% dos dois meses anteriores.

No detalhe dos grupos, o preço de Energia subiu 0,3%, além de Serviços, com 4,1%. Já Alimentos, Álcool e Tabaco subiram a um menor ritmo do que no mês anterior, em 2,6%.

No mês, a inflação foi de 0,2%, também em linha com as expectativas. E o núcleo, que exclui o preço de Energia e Alimentos, subiu 2,9% na comparação anual, e 0,4% no mês, em linha com as expectativas.

CPI – Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/inflation-cpi>

PMI

Após meses em baixíssimas leituras do PMI industrial europeu, o mês de maio de 2024 apresentou o maior número desde março de 2023, por mais que ainda esteja em campo contracionista. A leitura de maio foi de 47,30 pontos, pouco abaixo dos 47,40 pontos projetados, porém acima dos 45,70 pontos de abri.

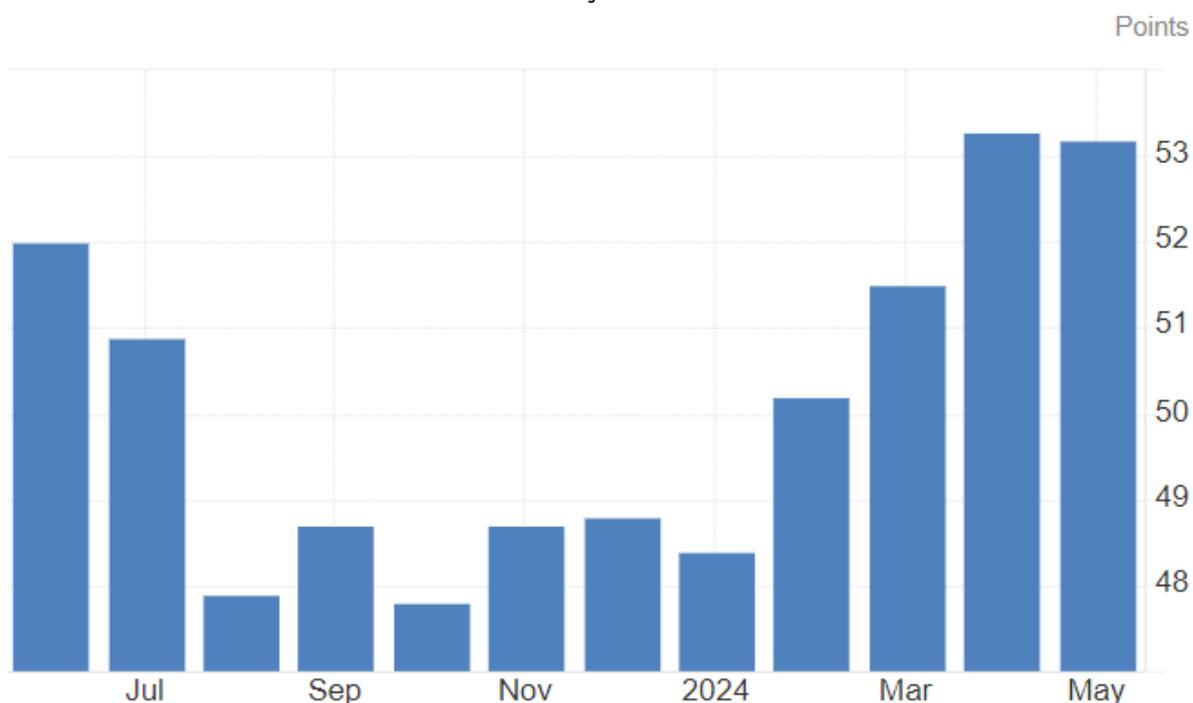
PMI Industrial – Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/manufacturing-pmi>

Já o setor de serviços, ainda que com uma revisão baixista, apresentou um número que demonstra solidez na perspectiva de melhora do segmento de serviços. A leitura do S&P Global para o mês de maio foi de 53,20 pontos versus 53,30 pontos do mês anterior. Além da continuidade do número de pedidos crescentes, o componente de mercado de trabalho aquecido para o setor também contribuiu para uma manutenção do patamar do PMI de serviços em níveis acima dos 53 pontos.

PMI Serviços – Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/services-pmi>

Na síntese, o PMI Composto registrou 52,20 pontos, a melhor leitura desde maio de 2023.

Ásia

China

Inflação

Igual ao mês anterior, o CPI de maio registrou 0,3% de alta na comparação com o mesmo período do ano passado. O índice para os produtores (PPI na sigla em inglês) caiu -1,4%.

Com o mês de maio sendo o 4º mês consecutivo com inflação positiva, o mercado projeta que a demanda está retornando a se aquecer.

CPI - China:



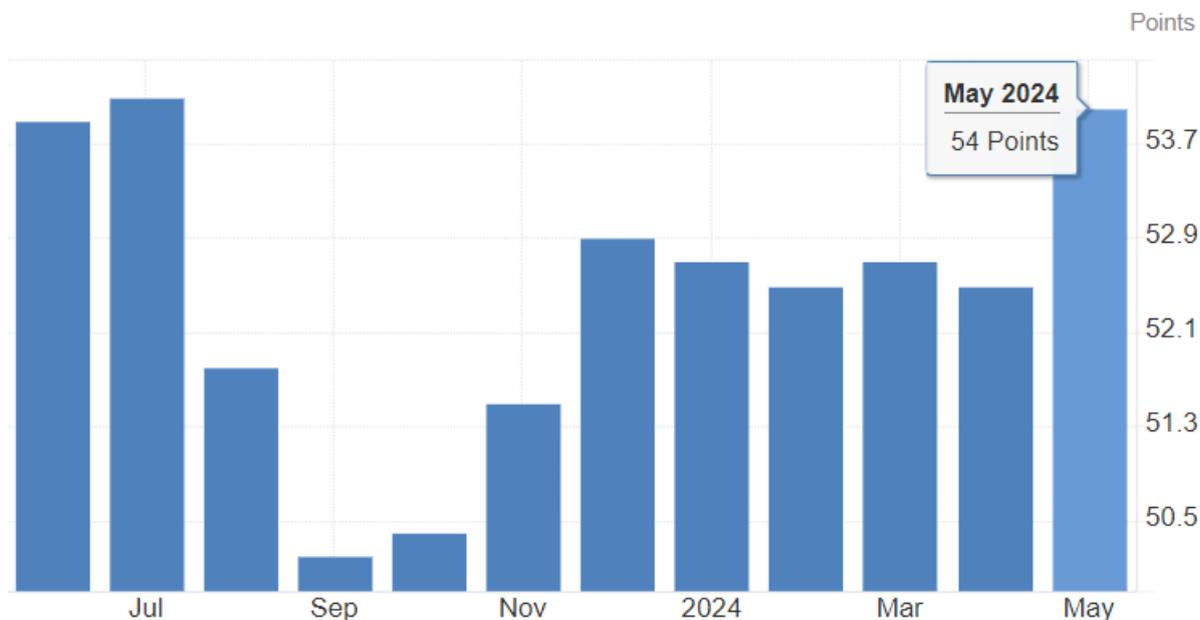
Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/inflation-cpi>

INDICADORES DE ATIVIDADE

PMI

Por conta de um aumento de pedidos domésticos e para exportação, o PMI de serviços chinês ganhou forte tração no mês de maio, fechando a apuração em 54 pontos, bastante superior aos 52,50 pontos do mês anterior. Aspectos como um aumento de contratações para o setor também influenciaram.

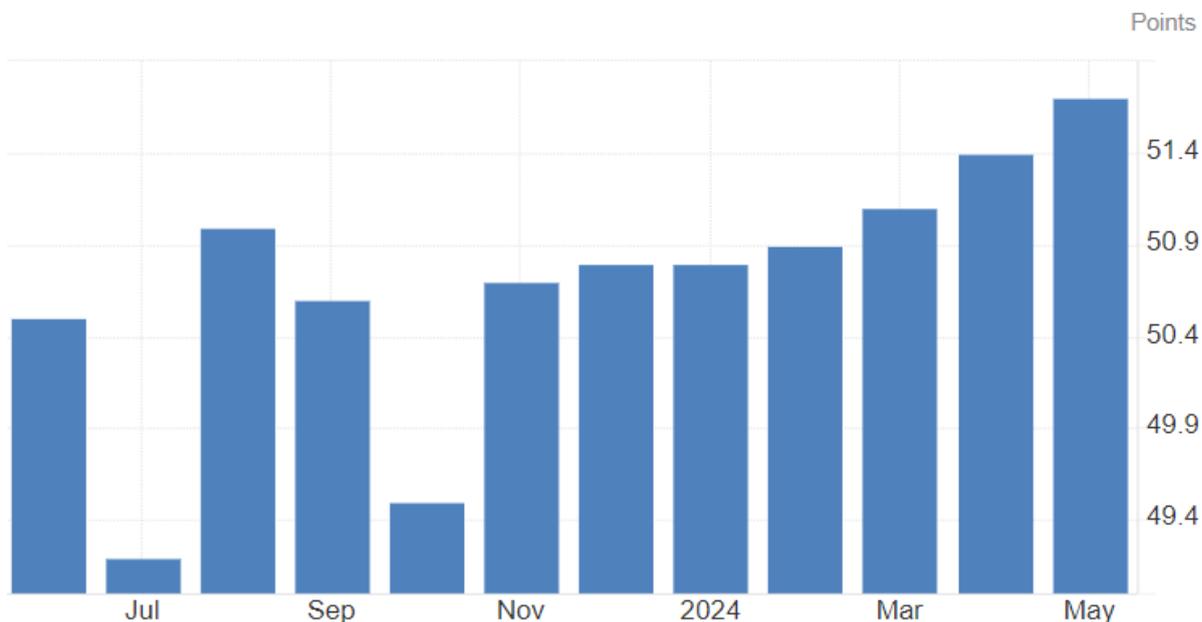
PMI serviços - China:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/services-pmi>

Já o setor manufatureiro, em superação às expectativas de 51,5 pontos, registrou 51,70 pontos, o sétimo mês de expansão na atividade industrial.

PMI industrial - China:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/manufacturing-pmi>

Na síntese, o PMI composto, registrou 54,10 pontos, maior leitura desde maio de 2023.

Brasil

Juros

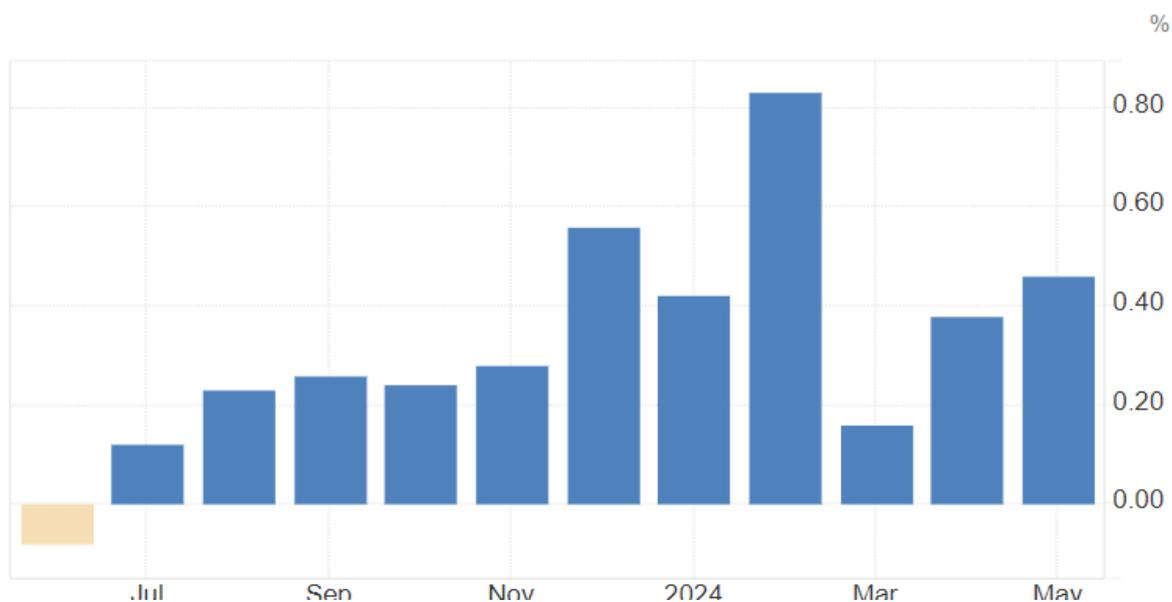
Na reunião do COPOM realizada na primeira quinzena do mês de maio, o esperado corte de juros de 0.25%, veio acompanhado de uma mensagem de cautela por parte dos membros da diretoria do Banco Central liderado pelo Roberto Campos Neto. Atualmente, a Selic encontra-se em 10,50% a.a.

Inflação

Segundo o IBGE, oito dos nove grupos que fazem parte do IPCA tiveram alta nos preços durante o mês de maio.

O IPCA do mês de maio registrado foi de 0,46%, acima da projeção de 0,42% do mercado. O destaque da alta foi para o grupo de Saúde e Cuidados Pessoais e Alimentação e Bebidas, que contaram com os maiores impactos no índice, 0,69% e 0,62% respectivamente.

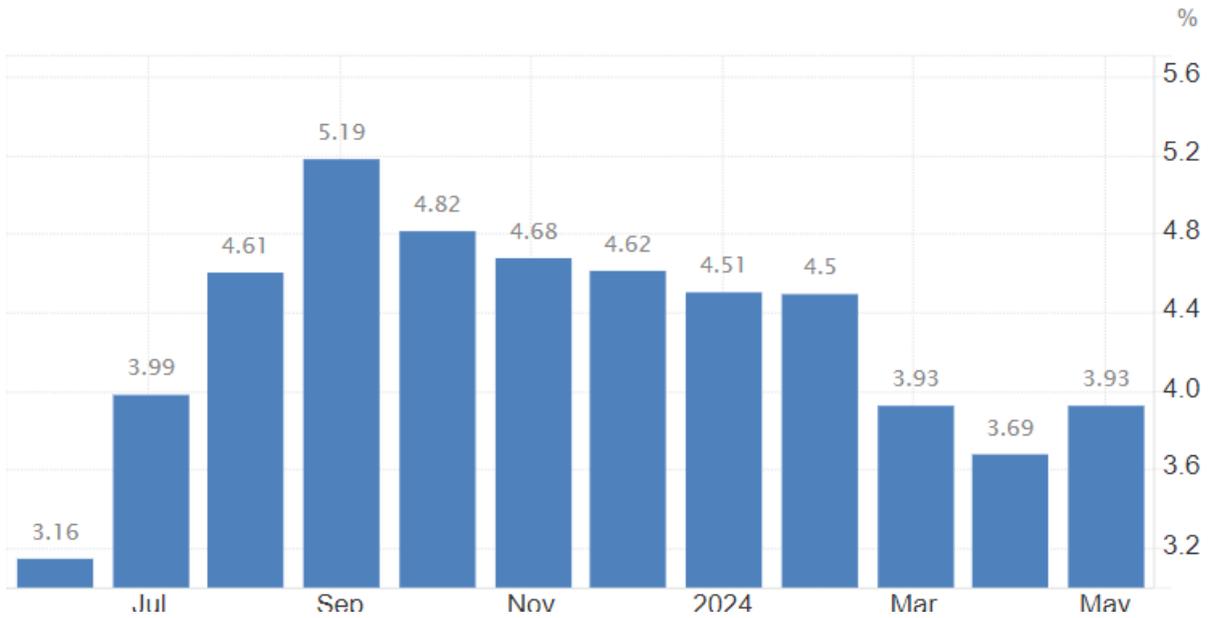
IPCA mensal - Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/inflation-rate-mom>

Com a aceleração perante os 0,38% do IPCA do mês anterior, a alta na base anual registra 3,93%, 2,27% em 2024.

IPCA anual - Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/inflation-cpi>

INDICADORES DE ATIVIDADE

PIB

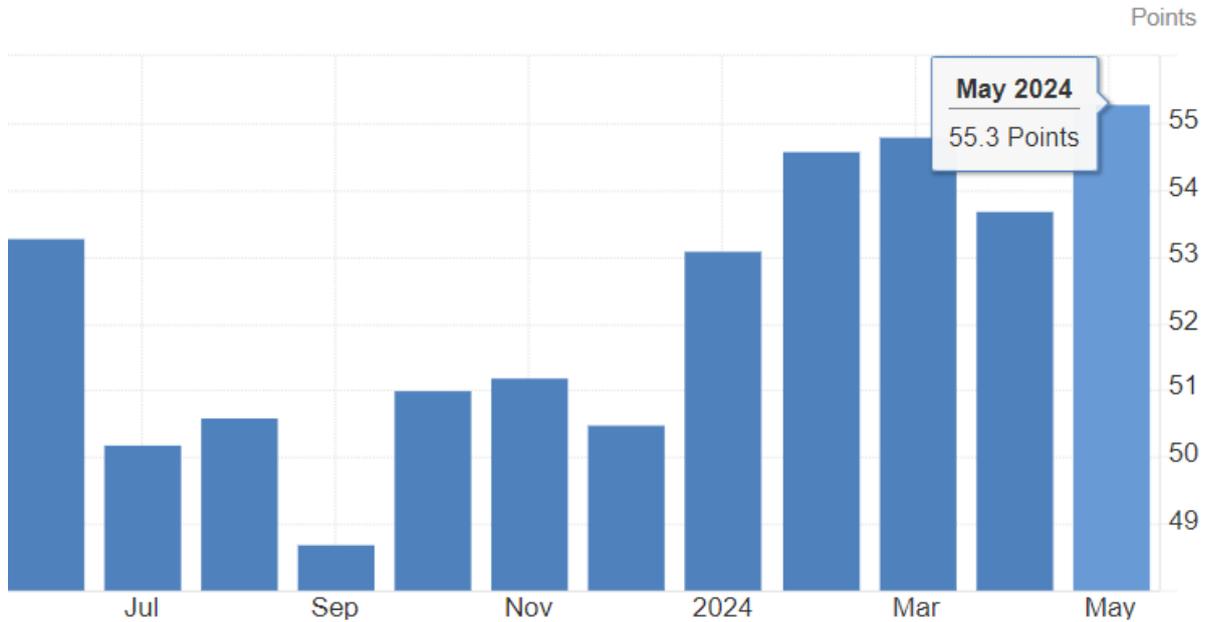
IBC-Br

Após queda de -0,38% da prévia do PIB divulgada pelo Banco Central medido pelo IBC-Br para o mês de março, o mês de abril mostrou estabilização sem variações, indicando uma moderada aceleração da economia. Todavia, o resultado foi bem abaixo das estimativas de 0,45%.

PMI

Conforme divulgado pela S&P Global, uma reaceleração de pedidos ligados ao setor de serviços contribuiu para a maior leitura do PMI de serviços desde julho de 2022. O mês de maio registrou 55,30 pontos.

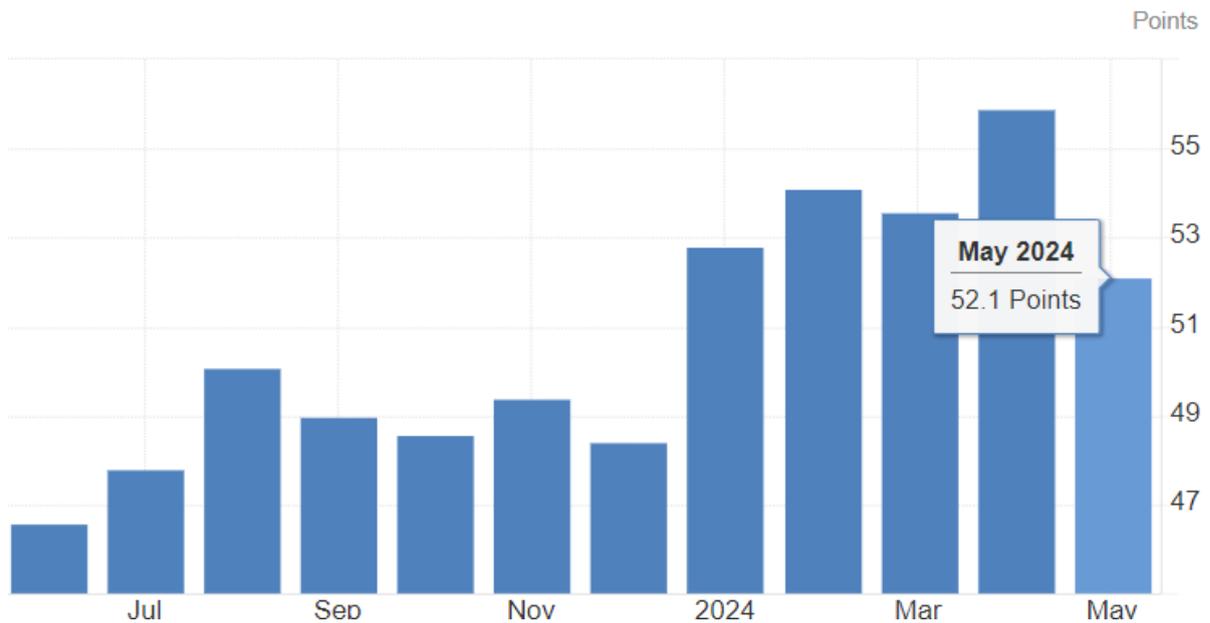
PMI serviços – Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/services-pmi>

Sob forte influência dos acontecimentos com o Rio Grande do Sul, o PMI manufatureiro do mês de maio caiu para 52,10 pontos, uma considerável queda em relação aos 55,90 pontos do mês anterior.

PMI industrial – Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/manufacturing-pmi>

Na síntese, o PMI composto registrou queda em relação a abril de 54,80 pontos para 54 pontos.

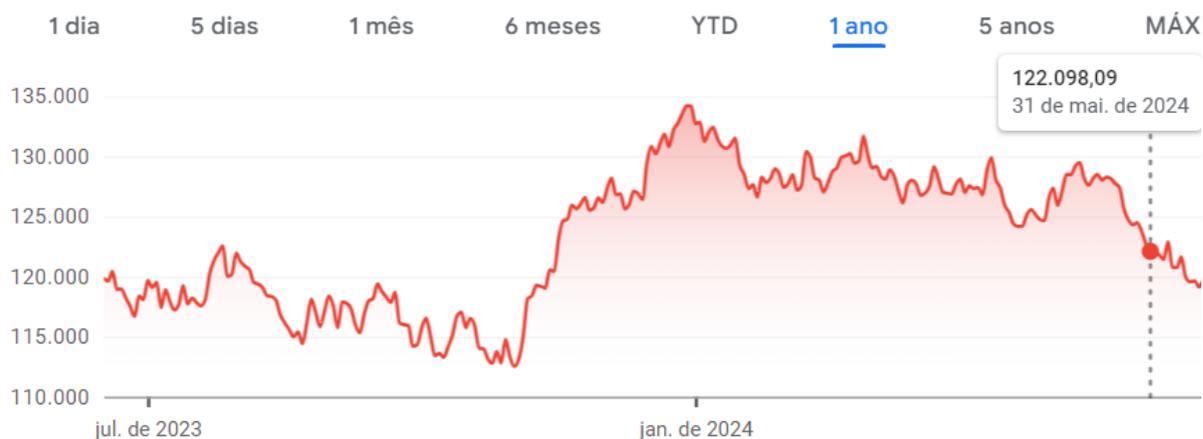
Câmbio

Mediante anseios da decisão de política monetária dos Estados Unidos e aos ruídos domésticos, a moeda americana frente ao Real brasileiro fechou a cotação negociada a R\$ 5,2508, em valorização de 1,13% no mês. No ano, a valorização do dólar frente ao Real é de 8,19%.

Bolsa

No patamar mais baixo desde novembro de 2023, o IBOVESPA fechou o mês de maio aos 122.098 pontos. A performance acumulada do mês foi de -3,04%. Já no ano, o índice acumula queda de -9,01%. Fatores relacionados principalmente ao FED, cuja maior lentidão para cortar juros impactou as demais moedas do globo, e a preocupação com o cenário fiscal brasileiro, derrubaram o índice acionário brasileiro.

IBOVESPA:



Renda Fixa

No mês de maio, a performance dos índices ANBIMA fecharam da seguinte forma: IMA Geral (0,95%), IMA-B 5 (1,05%), IMA-B (1,33%), IMA-B 5+ (1,59%).

No grupo dos prefixados, as performances ficaram sob a seguinte forma: IRF-M 1 (0,78%), IRF-M (0,68%) e IRF-M 1+ (0,60%).

Quanto aos índices de prazos constantes, IDKA-Pré 2a teve variação de 0,56% no mês enquanto o IDKA-IPCA 2a obteve oscilação de 1,07% no mês.

CONCLUSÃO E PERSPECTIVAS

Ainda que com solavancos do processo desinflacionário, a economia americana apresenta indícios de moderada estabilização econômica e desaceleração do aumento de preços, o que coloca para cada vez mais perto o início de corte de juros.

Apesar do discurso duro de que os membros do FED estão dispostos a elevar os juros caso achem necessário, o atual patamar de juros demonstra ser suficientemente alto para trazer os índices de inflação próximos a meta de 2% ao ano. Com os dados de conjuntura econômica permitindo uma postura menos dura do FED, é esperado que em 2024 tenhamos um corte de juros.

Na Europa, o corte de 0,25% da taxa de juros já é uma realidade. Os dados de atividade, inflação, e mercado de trabalho demonstram que a economia do velho continente esfriou a ponto de permitir estímulos monetários por parte do Banco Central Europeu (ECB sigla em inglês), porém sem definições claras para movimentos de reuniões posteriores da autoridade monetária.

Na Ásia, a China aos poucos adiciona medidas de estímulo para que o projeto de hegemonia econômica continue nos trilhos, o setor imobiliário passa por dificuldades, e os analistas de mercado discutem uma possível transição de modelo econômico do setor imobiliário para o setor de alta tecnologia.

Já no Brasil, os holofotes do mercado no mês de maio se voltaram para a cisão da decisão de política monetária na reunião do COPOM do mês de maio. Conforme divulgado, 5 membros do COPOM votaram pelo corte de 25 pontos base, e 4 membros votaram pelo corte de 50 pontos base.

De início, o mercado entendeu que o grupo com apetite a maior corte de juros estava realizando uma sinalização para o atual governo. Contudo, após a divulgação da ata, o mercado se acalmou.

A cisão foi motivada pela seguinte forma: os que escolheram pelo corte de 50 pontos base, embasaram a decisão motivada pela obediência ao *forward guidance* da reunião anterior, por outro lado, os membros que escolheram pelo corte de apenas 25 pontos base, justificaram que aspectos de: (i) maior adversidade do processo desinflacionário americano; (ii) deterioração do cenário fiscal brasileiro, que para estes, representa um risco inflacionário no horizonte, e portanto, representando um risco de imagem e credibilidade para a instituição monetária nacional.

Frente ao cenário desafiador, os vencimentos mais curtos da renda fixa apresentam menos volatilidade, e prêmios maiores para os vencimentos mais longos são encontrados. Na renda variável, apesar das quedas no ano, uma janela de oportunidade de entrada não deve ser desconsiderada para a diversificação de portfólio.



Henrique Tolusso Cordeiro

Economista Chefe

Corecon/SP: 37.262

INVESTIDOR EM GERAL – SEM PRÓ GESTÃO

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	60%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+)	5%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	10%
Gestão do Duration	10%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
<u>Renda Variável</u>	30%
Fundos de Ações	20%
Multimercados	5%
Fundos de Participações *	0%
Fundos Imobiliários *	5%
<u>Investimento no Exterior</u>	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	0%
Fundos de Investimentos no Exterior	10%

* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso

PRÓ GESTÃO NÍVEL 1

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	55%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	10%
Gestão do Duration	10%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
<u>Renda Variável</u>	35%
Fundos de Ações	25%
Multimercados	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
<u>Investimento no Exterior</u>	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

PRÓ GESTÃO NÍVEL 2

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	50%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	5%
Gestão do Duration	10%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
<u>Renda Variável</u>	40%
Fundos de Ações	30%
Multimercados	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
<u>Investimento no Exterior</u>	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

PRÓ GESTÃO NÍVEL 3

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	40%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	5%
Gestão do Duration	5%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI e IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CD)	10%
<u>Renda Variável</u>	50%
Fundos de Ações	40%
Multimercados	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
<u>Investimento no Exterior</u>	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

Relatório Analítico dos Investimentos

em maio de 2024

Este relatório atende a Portaria MTP N° 1.467, de 2 de junho de 2022.

Carteira consolidada de investimentos - base (Maio / 2024)

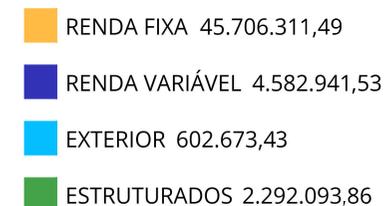
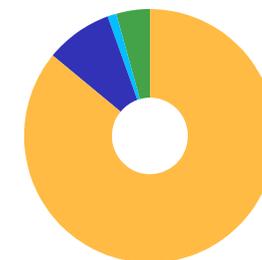
Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	531.140,06	1,00%	867	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	D+1	Não há	932.806,57	1,75%	790	0,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA...	D+1	Não há	1.306.109,51	2,46%	99	0,49%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA P...	D+0	15/08/2024	7.526.928,86	14,15%	350	0,24%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA F...	D+0	Não há	1.100.978,69	2,07%	41	0,68%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FI RENDA FIXA P...	D+0	46980	909.391,82	1,71%	88	0,17%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	D+0	2024-08-15	4.188.264,18	7,88%	370	0,11%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	Não Inf...	Não há	2.399.824,18	4,51%	217	0,11%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	16/05/2027	10.086.433,51	18,97%	84	2,34%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	2.268.949,74	4,27%	1.169	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	D+0	Não há	176.948,61	0,33%	13.256	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	D+3	Não há	3.281.298,93	6,17%	1.581	2,75%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	D+1	Não há	1.788.239,51	3,36%	325	0,29%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B 5+ FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	1.996.435,20	3,75%	36	1,50%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	765.260,58	1,44%	104	0,15%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	D+1	Não há	6.447.301,54	12,12%	455	0,72%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	D+3	Não há	834.570,34	1,57%	20.261	0,06%	Artigo 8º, Inciso I
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	D+33	Não há	643.124,53	1,21%	1.203	0,09%	Artigo 8º, Inciso I
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	D+4	Não há	220.418,44	0,41%	2.588	0,03%	Artigo 8º, Inciso I
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	D+3	Não há	208.553,01	0,39%	23.261	0,03%	Artigo 8º, Inciso I

Carteira consolidada de investimentos - base (Maio / 2024)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	D+3	Não há	401.655,97	0,76%	16.544	0,04%	Artigo 8º, Inciso I
BRANCO H DIVIDENDOS FI AÇÕES	D+4	Não há	247.188,44	0,46%	244	0,53%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕ...	D+33	Não há	594.071,70	1,12%	152	0,06%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	D+23	Não há	319.064,32	0,60%	121	0,05%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	D+4	Não há	260.107,20	0,49%	5.013	0,04%	Artigo 8º, Inciso I
PRÓPRIO CAPITAL FI AÇÕES	D+3 du	Não há	595.106,96	1,12%	261	0,73%	Artigo 8º, Inciso I
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI AÇÕES	D+4	Não há	259.080,62	0,49%	4.132	0,13%	Artigo 8º, Inciso I
BRANCO INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+5	Não há	295.146,25	0,55%	69	0,17%	Artigo 9º, Inciso III
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4	Não há	307.527,18	0,58%	453	0,01%	Artigo 9º, Inciso III
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	D+4	Não há	566.551,04	1,07%	169	0,17%	Artigo 10º, Inciso I
BB MACRO FIC MULTIMERCADO LP	D+1	Não há	468.512,99	0,88%	35.762	0,03%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO L...	D+15	Não há	1.187.414,37	2,23%	106	0,23%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA HEDGE FIC MULTIMERCADO LP	D+1 du	Não há	69.615,46	0,13%	747	0,11%	Artigo 10º, Inciso I
Total para cálculo dos limites da Resolução			53.184.020,31				

Enquadramento e Política de Investimento (RENDA FIXA) - base (Maio / 2024)

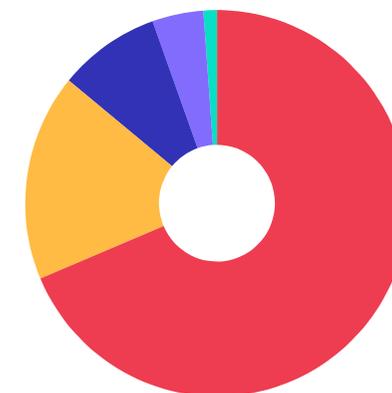
Artigos - Renda Fixa	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2024			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' a '	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	10,00%	20,00%	10.636.804,06
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	100,00%	36.497.314,17	68,62%	10,00%	22,16%	85,00%	8.709.103,09
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	60,00%	9.208.997,32	17,32%	7,00%	14,68%	50,00%	17.383.012,84
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	14,36%	20,00%	10.636.804,06
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' a '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,50%	5,00%	2.659.201,02
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,50%	5,00%	2.659.201,02
Total Renda Fixa	100,00%	45.706.311,49	85,94%	17,00%	62,20%	185,00%	



Enquadramento e Política de Investimento (RENDA VARIÁVEL E EXTERIOR) - base (Maio / 2024)

Artigos - Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2024			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I	30,00%	4.582.941,53	8,62%	5,00%	25,00%	30,00%	11.372.264,56
Artigo 8º, Inciso II	30,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	30,00%	15.955.206,09
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	2.292.093,86	4,31%	2,00%	5,00%	10,00%	3.026.308,17
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,80%	5,00%	2.659.201,02
Artigo 11º	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	2.659.201,02
Total Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	30,00%	6.875.035,39	12,93%	7,00%	32,80%	80,00%	

Artigos - Exterior	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2024			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	602.673,43	1,13%	1,00%	5,00%	10,00%	4.715.728,60
Total Exterior	10,00%	602.673,43	1,13%	1,00%	5,00%	10,00%	



Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos

Artigos	Estratégia de Alocação - 2024		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira \$	Carteira %		
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' a '	0,00	0,00	0,00	20,00
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	36.497.314,17	68,62	10,00	85,00
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	9.208.997,32	17,32	7,00	50,00
Artigo 7º, Inciso IV	0,00	0,00	0,00	20,00
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' a '	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 8º, Inciso I	4.582.941,53	8,62	5,00	30,00
Artigo 8º, Inciso II	0,00	0,00	0,00	30,00
Artigo 9º, Inciso III	602.673,43	1,13	1,00	10,00
Artigo 10º, Inciso I	2.292.093,86	4,31	2,00	10,00
Artigo 10º, Inciso II	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 11º	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 12º	0,00	0,00	0,00	5,00

Enquadramento por Gestores - base (Maio / 2024)

Gestão	Valor	% S/ Carteira	% S/ PL Gestão
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	19.839.006,01	37,30	-
CAIXA DTVM	17.669.956,27	33,22	-
SICREDI	8.235.541,05	15,48	-
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	3.304.030,47	6,21	-
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT	3.281.298,93	6,17	-
PRÓPIO CAPITAL	595.106,96	1,12	-
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT...	259.080,62	0,49	-

Artigo 20º - O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% (cinco por cento) do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, assim definido pela CVM em regulamentação específica. (NR) - (Resolução 4963)

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Maio/2024 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IDKA IPCA 2 Anos (Benchmark)	1,07%	3,03%	1,78%	4,53%	9,23%	18,78%	-	-
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,05%	2,85%	1,67%	4,31%	8,93%	18,32%	0,58%	1,67%
IMA Geral (Benchmark)	0,95%	2,37%	1,25%	4,04%	10,06%	23,87%	-	-
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,92%	2,30%	1,20%	3,93%	9,78%	23,81%	0,62%	1,68%
IMA-B 5+ (Benchmark)	1,59%	-2,85%	-1,91%	0,98%	4,24%	16,02%	-	-
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B 5+ FIC RENDA FIXA	1,56%	-3,02%	-2,02%	0,77%	3,86%	15,28%	2,07%	5,99%
IRF-M 1 (Benchmark)	0,78%	3,85%	2,21%	4,80%	11,56%	26,65%	-	-
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,76%	3,96%	2,21%	4,93%	11,84%	27,00%	0,22%	0,36%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,76%	3,85%	2,16%	4,77%	11,40%	26,22%	0,18%	0,32%
IMA-B 5 (Benchmark)	1,05%	2,92%	1,62%	4,42%	8,94%	19,23%	-	-
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-1,81%	-0,88%	-1,99%	0,79%	1,20%	-	4,52%	4,56%
DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	0,87%	2,02%	0,85%	3,44%	7,63%	17,60%	0,69%	1,81%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,03%	2,82%	1,56%	4,30%	8,68%	18,75%	0,55%	1,73%
IMA-B (Benchmark)	1,33%	-0,13%	-0,23%	2,62%	6,56%	17,72%	-	-
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	1,33%	-0,34%	-0,37%	2,44%	6,26%	17,26%	1,31%	3,98%

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Maio/2024 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
BRABESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	1,27%	-0,36%	-0,41%	2,35%	6,00%	16,86%	1,32%	3,90%
CDI (Benchmark)	0,83%	4,40%	2,58%	5,33%	12,01%	27,10%	-	-
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,64%	3,38%	1,98%	4,09%	9,24%	20,80%	0,00%	0,06%
IPCA (Benchmark)	0,46%	2,27%	1,00%	2,84%	3,93%	8,02%	-	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,89%	4,56%	2,64%	5,53%	11,21%	-	0,65%	0,86%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,14%	0,88%	0,16%	2,88%	6,45%	-	1,10%	3,12%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,89%	4,51%	2,62%	5,48%	11,10%	19,57%	0,65%	0,86%
Não Informado (Benchmark)	-	-	-	-	-	-	-	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PRE...	-	-	-	-	-	-	-	-
Não definido (Benchmark)	-	-	-	-	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,89%	1,53%	2,64%	2,47%	4,94%	-	0,65%	4,11%

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Maio/2024 - RENDA VARIÁVEL

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
CDI (Benchmark)	0,83%	4,40%	2,58%	5,33%	12,01%	27,10%	-	-
CAIXA HEDGE FIC MULTIMERCADO LP	1,01%	3,77%	2,24%	3,65%	7,70%	26,74%	0,49%	3,04%
BB MACRO FIC MULTIMERCADO LP	-0,10%	0,55%	0,03%	2,42%	6,46%	16,24%	1,23%	2,67%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	0,10%	-0,15%	-0,70%	1,38%	8,82%	21,45%	2,24%	3,79%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,26%	2,41%	0,91%	3,56%	9,78%	23,77%	0,92%	1,38%

Global BDRX (Benchmark)	7,32%	25,07%	12,29%	28,62%	37,90%	58,29%	-	-
BRDESCO INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	5,94%	19,10%	9,30%	22,51%	29,56%	41,84%	4,31%	12,07%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	6,78%	23,76%	11,38%	26,96%	35,62%	54,35%	4,53%	13,52%

Ibovespa (Benchmark)	-3,04%	-9,01%	-5,37%	-4,11%	12,70%	9,65%	-	-
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	-2,30%	-8,63%	-4,82%	-3,12%	10,82%	-0,56%	4,31%	14,18%
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	-3,43%	-13,97%	-9,72%	-9,15%	5,29%	-8,25%	4,79%	14,64%
PRÓPRIO CAPITAL FI AÇÕES	-5,07%	-11,50%	-8,39%	-5,95%	3,85%	-4,02%	7,53%	19,64%
PRÓPRIO CAPITAL FI AÇÕES	-5,07%	-11,50%	-8,39%	-5,95%	3,85%	-4,02%	7,53%	19,64%
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI AÇÕES	-3,97%	-11,65%	-7,39%	-6,25%	6,34%	4,96%	5,76%	14,07%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	-2,90%	-12,76%	-7,23%	-8,21%	7,50%	-3,15%	4,12%	14,01%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	-3,81%	-10,05%	-7,13%	-4,78%	9,47%	3,71%	5,23%	14,48%

IDIV (Benchmark)	-0,99%	-5,29%	-2,73%	1,24%	19,55%	18,54%	-	-
-------------------------	--------	--------	--------	-------	--------	--------	---	---

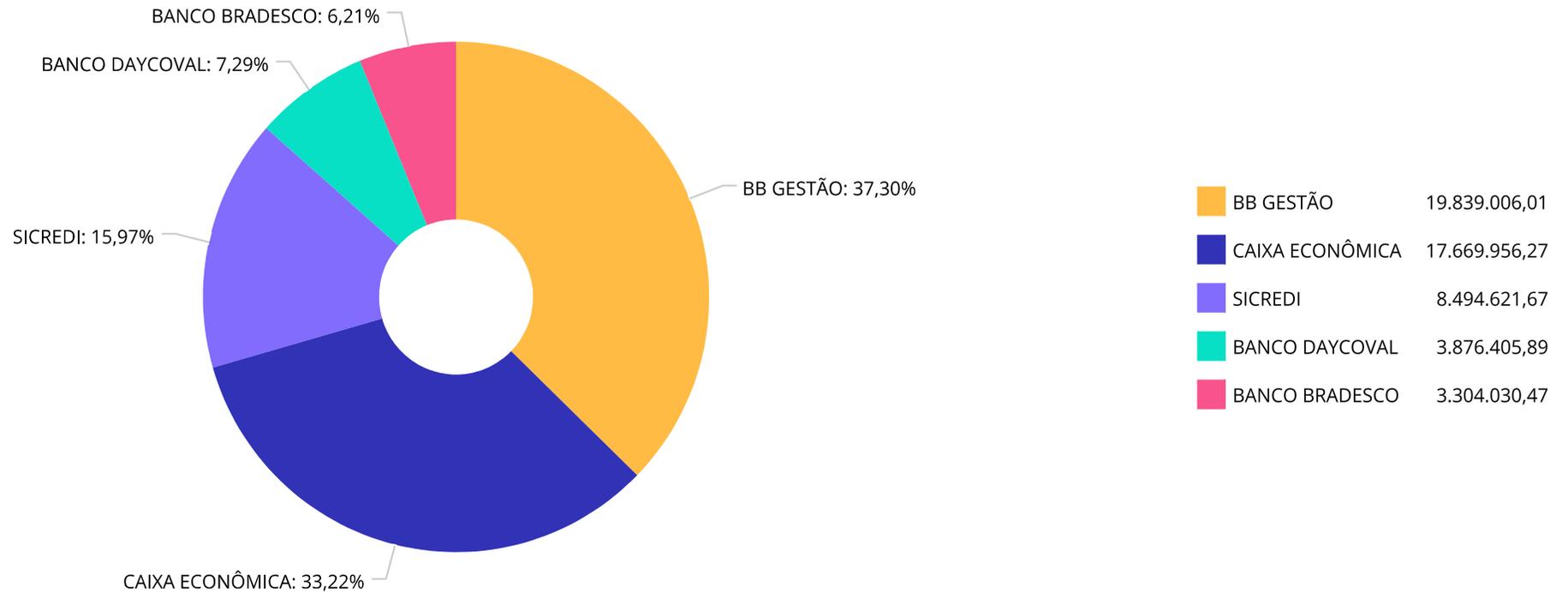
Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Maio/2024 - RENDA VARIÁVEL

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	-2,78%	-6,87%	-7,56%	0,72%	9,44%	13,03%	7,20%	14,90%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	-1,49%	-5,08%	-3,80%	0,54%	15,29%	14,39%	5,22%	12,41%
BRADESCO H DIVIDENDOS FI AÇÕES	-1,14%	-5,78%	-3,03%	0,70%	18,48%	16,46%	5,76%	12,68%
S&P 500 (Moeda Original) (Benchmark)	4,80%	10,64%	3,56%	15,54%	26,26%	27,72%	-	-
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	5,03%	11,83%	4,49%	17,51%	28,91%	39,21%	4,47%	11,43%
SMLL (Benchmark)	-3,38%	-14,52%	-8,96%	-8,50%	-4,39%	-11,41%	-	-
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	-3,37%	-14,74%	-9,07%	-8,83%	-5,11%	-12,61%	7,20%	19,54%

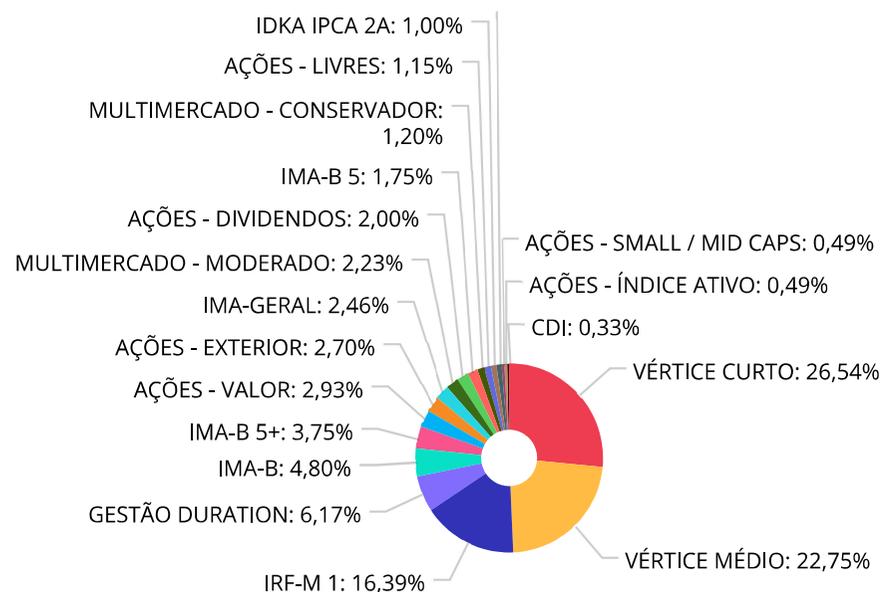
Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Maio/2024 - INVESTIMENTO NO EXTERIOR

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
Global BDRX (Benchmark)	7,32%	25,07%	12,29%	28,62%	37,90%	58,29%	-	-
BRAPAR INSTITUCIONAL FIAÇÕES BDR NÍVEL I	5,94%	19,10%	9,29%	22,50%	29,56%	41,84%	4,31%	12,066%
CAIXA INSTITUCIONAL FIAÇÕES BDR NÍVEL I	6,78%	23,76%	11,38%	26,96%	35,62%	54,35%	4,53%	13,518%

Distribuição dos ativos por Administradores - base (Maio / 2024)



Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Maio / 2024)

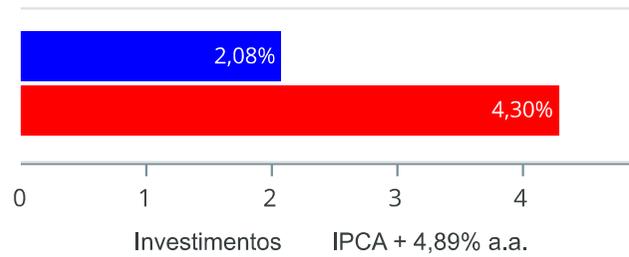


■ VÉRTICE CURTO	14.115.017,22	■ VÉRTICE MÉDIO	12.096.804,02	■ IRF-M 1	8.716.251,28
■ GESTÃO DURATION	3.281.298,93	■ IMA-B	2.553.500,09	■ IMA-B 5+	1.996.435,20
■ AÇÕES - VALOR	1.557.295,81	■ AÇÕES - EXTERIOR	1.437.243,77	■ IMA-GERAL	1.306.109,51
■ MULTIMERCADO - MODERADO	1.187.414,37	■ AÇÕES - DIVIDENDOS	1.061.678,58	■ IMA-B 5	932.806,57
■ MULTIMERCADO - CONSERVADOR	636.166,50	■ AÇÕES - LIVRES	610.208,98	■ IDKA IPCA 2A	531.140,06
■ MULTIMERCADO - MACRO	468.512,99	■ AÇÕES - SMALL / MID CAPS	260.107,20	■ AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	259.080,62
■ CDI	176.948,61				

Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2024

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	46.054.774,85	3.315.061,45	2.768.967,72	46.765.509,08	164.640,50	164.640,50	0,35%	0,35%	0,84%	0,84%	42,09%	1,10%
Fevereiro	46.765.509,08	2.454.010,61	1.741.375,78	47.852.248,82	374.104,91	538.745,41	0,79%	1,14%	1,19%	2,04%	56,00%	1,30%
Março	47.852.248,82	2.228.062,99	1.466.913,52	48.919.514,37	306.116,08	844.861,49	0,63%	1,78%	0,54%	2,59%	68,65%	0,95%
Abril	48.919.514,37	2.710.377,26	1.819.214,28	49.591.091,15	-219.586,20	625.275,29	-0,44%	1,33%	0,80%	3,41%	39,02%	1,47%
Maio	49.591.091,15	2.923.939,73	2.093.020,46	50.795.070,94	373.060,52	998.335,81	0,74%	2,08%	0,86%	4,30%	48,37%	1,92%

Investimentos x Meta de Rentabilidade



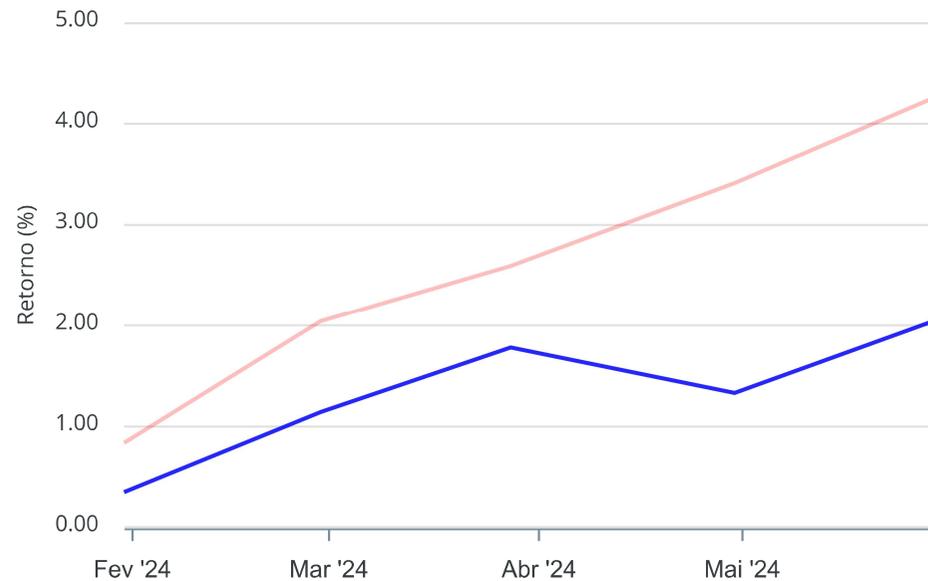
Gráficos ilustrativos de Evolução Patrimonial e indicadores

Evolução do Patrimônio



Comparativo

ANO 36M



- Investimentos Meta de Rentabilidade CDI IMA-B
- IMA-B 5 IMA-B 5+ IMA Geral IRF-M IRF-M 1
- IRF-M 1+ Ibovespa IBX SMLL IDIV

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Maio/2024

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BRASESCO INSTITUCIONAL IMA-B 5+ FIC RENDA FIXA	1.965.694,77	0,00	0,00	1.996.435,20	30.740,43	1,56%	1,56%	2,07%
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	1.764.847,25	0,00	0,00	1.788.239,51	23.392,26	1,33%	1,33%	1,31%
BRASESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	755.653,42	0,00	0,00	765.260,58	9.607,16	1,27%	1,27%	1,32%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FI RENDA FIXA PRE...	899.104,92	0,00	0,00	909.391,82	10.286,90	1,14%	1,14%	1,10%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	525.623,14	0,00	0,00	531.140,06	5.516,92	1,05%	1,05%	0,58%
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.272.476,08	0,00	292.148,93	10.086.433,51	106.106,36	1,03%	-1,81%	4,52%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	923.327,52	0,00	0,00	932.806,57	9.479,05	1,03%	1,03%	0,55%
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA P...	1.294.234,44	0,00	0,00	1.306.109,51	11.875,07	0,92%	0,92%	0,62%
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.378.599,29	0,00	0,00	2.399.824,18	21.224,89	0,89%	0,89%	0,65%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PRE...	7.460.370,12	0,00	0,00	7.526.928,86	66.558,74	0,89%	0,89%	0,65%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁR...	4.151.488,73	0,00	0,00	4.188.264,18	36.775,45	0,89%	0,89%	0,65%
DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	3.253.055,69	0,00	0,00	3.281.298,93	28.243,24	0,87%	0,87%	0,69%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	2.251.832,12	0,00	0,00	2.268.949,74	17.117,62	0,76%	0,76%	0,18%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	6.398.873,05	0,00	0,00	6.447.301,54	48.428,49	0,76%	0,76%	0,22%
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	94.773,60	1.587.038,07	1.509.466,83	176.948,61	4.603,77	0,27%	0,64%	0,00%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF...	0,00	1.100.000,00	0,00	1.100.978,69	978,69	0,09%	-	-
Total Renda Fixa	44.389.954,14	2.687.038,07	1.801.615,76	45.706.311,49	430.935,04	0,95%		1,55%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Maio/2024

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	794.576,03	0,00	0,00	834.570,34	39.994,31	5,03%	5,03%	4,47%
DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	313.701,83	0,00	319.685,07	0,00	5.983,24	1,91%	-3,43%	4,78%
CAIXA HEDGE FIC MULTIMERCADO LP	68.920,90	0,00	0,00	69.615,46	694,56	1,01%	1,01%	0,49%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	565.061,68	0,00	0,00	566.551,04	1.489,36	0,26%	0,26%	0,92%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	1.186.287,34	0,00	0,00	1.187.414,37	1.127,03	0,10%	0,10%	2,24%
BB MACRO FIC MULTIMERCADO LP	468.961,63	0,00	0,00	468.512,99	-448,64	-0,10%	-0,10%	1,23%
BRDESCO H DIVIDENDOS FI AÇÕES	250.031,22	0,00	0,00	247.188,44	-2.842,78	-1,14%	-1,14%	5,76%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	603.070,27	0,00	0,00	594.071,70	-8.998,57	-1,49%	-1,49%	5,22%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	658.253,75	0,00	0,00	643.124,53	-15.129,22	-2,30%	-2,30%	4,31%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	226.728,96	0,00	0,00	220.418,44	-6.310,52	-2,78%	-2,78%	7,20%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	413.651,31	0,00	0,00	401.655,97	-11.995,34	-2,90%	-2,90%	4,12%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FIAÇÕES	269.171,19	0,00	0,00	260.107,20	-9.063,99	-3,37%	-3,37%	7,20%
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	215.961,60	0,00	0,00	208.553,01	-7.408,59	-3,43%	-3,43%	4,79%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	331.694,97	0,00	0,00	319.064,32	-12.630,65	-3,81%	-3,81%	5,23%
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI AÇÕES	269.790,80	0,00	0,00	259.080,62	-10.710,18	-3,97%	-3,97%	5,76%
PRÓPRIO CAPITAL FI AÇÕES	315.664,36	319.685,07	0,00	595.106,96	-40.242,47	-6,33%	-5,07%	7,53%
Total Renda Variável	6.951.527,84	319.685,07	319.685,07	6.875.035,39	-76.492,45	-1,05%		4,16%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de (Maio / 2024)

FUNDOS EXTERIOR

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA INSTITUCIONAL FIAÇÕES BDR NÍVEL I	288.005,71	0,00	0,00	307.527,18	19.521,47	6,78%	6,78%	4,53%
BRADESCO INSTITUCIONAL FIAÇÕES BDR NÍVEL I	278.609,90	0,00	0,00	295.146,25	16.536,35	5,94%	5,94%	4,31%
Total Exterior	566.615,61	0,00	0,00	602.673,43	36.057,82	6,36%		4,42%

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 E MERCADO CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.. 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.



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Retrospectiva (17/06/2024)

Após uma semana de quedas, o Ibovespa fechou a sexta-feira com leve alta de 0,08%, e encerrou aos 199.662 pontos. Na semana, a principal bolsa do Brasil fechou com queda de 0,91%. O dólar disparou perante ao real durante a semana e chegou aos R\$ 5,40, encerrando a semana aos R\$ 5,38. Com uma maior percepção de risco interno diante das incertezas fiscais, o cenário doméstico é muito afetado.

O IPCA de maio avançou 0,46%, acima dos 0,40% esperado pelo mercado. Nos últimos 12 meses, o acumulado foi para 3,93% e no ano a alta é de 2,27%. Dos nove grupos pesquisados, apenas um teve baixa, Artigos de residência, com variação de -0,53%. Os maiores impactos do índice foram Alimentação e bebidas (0,62%) e Habitação (0,67%), com 0,13 p.p. e 0,10 p.p. respectivamente. Em alimentação e bebidas, a alta já traz os primeiros efeitos da tragédia do Rio Grande do Sul. Em Habitação, a maior alta do grupo foi energia elétrica residencial (0,94% e 0,04 p.p.), explicada pelos reajustes tarifários em alguns estados.

O INPC acompanhou a alta do IPCA e também avançou 0,46% em maio. Os compartimentos dos grupos foram bem próximos aos do IPCA, com alimentos tendo o maior impacto no índice.

A atividade no Brasil começa a apresentar sinais de moderação, com o IBC-Br (atividade mensal do Banco Central) de abril ficou estável em termos mensais, abaixo do consenso do mercado de alta de 0,3%. As vendas no varejo ampliado contraíram 1,0% m/m, enquanto as vendas no varejo restrito subiram, porém, abaixo da expectativa do mercado. Já os dados da receita real do setor de serviços apresentaram avanço de 0,5% m/m, no entanto, mostraram queda dos serviços profissionais e dos serviços prestados às famílias, que devem impactar negativamente o PIB brasileiro.

Nos Estados Unidos, em reunião do Fomc (comitê de política monetária norte-americano) na última quarta-feira, o Fed manteve os juros básicos inalterados entre 5,25% e 5,50%. Em entrevista após a reunião, Jerome Powell, presidente do Fed, apesar de ter reconhecido uma melhora na inflação, sinalizou apenas um corte de juros em 2024. Se tal corte vier a acontecer, deve ser somente em dezembro e com algumas condições: a inflação deve continuar caindo e mercado de trabalho não surpreender para cima.

A inflação ao consumidor (CPI) e ao produtor (PPI) surpreenderam para baixo, o deu esperança aos mercados. O CPI ficou praticamente estável, com alta de 0,01% em maio ante abril, enquanto o PPI caiu 0,2%. Tais resultados animaram os mercados, com as bolsas americanas subindo e as taxas de juros dos títulos públicos recuaram.

Na China, a demanda doméstica segue enfraquecida, com a inflação ao consumidor apresentando resultados abaixo da expectativa do mercado e a inflação ao produtor registrando deflação no mês de maio. O consumo fraco na China preocupa o Brasil, que é um de seus maiores parceiros comerciais e pode impactar na balança comercial nos próximos meses.

PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Focus (17/06/2024)

Em relação ao Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), observa-se que as estimativas para o ano de 2024 as projeções aumentaram para 3,96% e para 3,80% para 2025. Para os anos de 2026 e 2027, se mantém em 3,60% e 3,50%, respectivamente.

Em relação ao Produto Interno Bruto (PIB), as projeções para 2024 reduziram para 2,08%. Para os anos de 2025, 2026 e 2027, as projeções se mantém em 2,00%.

No contexto da taxa de câmbio, as projeções para o ano de 2024 aumentaram para R\$ 5,13. Para os anos de 2025 em R\$ 5,10, 2026 em R\$ 5,12. Para 2027 as projeções também aumentaram para R\$ 5,15.

No que diz respeito à taxa Selic, a projeção para o ano de 2024 aumentou para 10,50%, 9,50% em 2025, 2026 e 2027 se mantiveram em 9,00%. Essas estimativas indicam as expectativas em relação à trajetória da taxa de juros, sujeitas a ajustes diante das condições econômicas em evolução.

PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Perspectivas (17/06/2024)

O destaque desta semana aqui no Brasil será a reunião do Copom, na próxima quarta-feira. Com as elevadas taxas de juros persistindo nos Estados Unidos e as incertezas fiscais acerca do governo, a expectativa é de pausa no ciclo de queda da Selic. A votação deve ser unânime com objetivo de evitar uma nova crise de credibilidade do Banco Central. Além disso, o ministro da Economia, Fernando Haddad, vai apresentar medidas de revisão dos gastos públicos na tentativa de fechar o Orçamento de 2025.

Em relação as expectativas inflacionárias, a pausa no ciclo de corte deve ajudar a trazer as expectativas inflacionárias para a meta. É esperado alguma reaceleração no setor de serviços ao longo do ano, refletindo o mercado de trabalho apertado.

Mesmo com alguns dos principais bancos centrais no mundo já terem iniciado o ciclo de corte de juros (Zona do Euro, Canadá, Suíça e Suécia), o Fed precisa de mais dados de inflação controlada e do mercado de trabalho arrefecido para o primeiro corte. Para a agenda de divulgações, os destaques serão as divulgações de dados de inflação na Zona do Euro, na terça-feira, 18, e decisões de política monetária na China e na Inglaterra, na quinta-feira, 20.

Com a recente abertura da curva de juros e com as incertezas marcando o cenário externo, recomendamos reduzir a duration da carteira. Tudo isso provocou uma grande volatilidade nos IMAs, principalmente na ponta mais longa. Por isso, recomendamos reduzir gradualmente a exposição em Fundos IMA-B 5+, que tem em sua carteira NTN-Bs com prazos acima de 5 anos e podem sofrer mais com essa recente volatilidade. Ainda no Longo Prazo, recomendamos manter em 10% em fundos deste segmento, de preferência diversificar entre IMA-B e IMA-Geral.

Adicionalmente, mantivemos nossa recomendação para 10% dos investimentos em fundos de Gestão Duration, aproveitando a estratégia de gestão ativa oferecida por esse segmento. Com o ciclo de queda da Selic, fundos de renda fixa passivos terão mais dificuldades de obterem rentabilidade superior a meta de rentabilidade do RPPS, por isso, os fundos de gestão ativa podem apresentar alternativas atrativas para isso.

Para um horizonte de médio prazo, mantivemos nossa recomendação para 10% dos investimentos para fundos deste segmento. É importante diversificar dentro do índice, tendo uma exposição índices pós-fixados, como o IDKA IPCA 2A e o IMA-B 5, atrelados a inflação. Além disso, neste cenário de queda na taxa de juros, é aconselhável uma entrada gradativa no IRF-M e no IRF-M 1+, que são índices pré-fixados, sendo importante agir com cautela devido à volatilidade desse indicador. Uma estratégia gradual permitirá aproveitar possíveis oportunidades e minimizar riscos em um ambiente de juros em declínio.

Quanto à exposição de curto prazo, sugerimos aumentar a exposição neste segmento, principalmente fundos CDI. Com as recentes alterações no cenário econômico, recomendamos uma exposição de 15% neste segmento. A Selic terminal para 2024 é prevista para 10%, mantendo uma taxa de investimentos atrativa para o RPPS.

Para diversificar a carteira, é aconselhável adquirir também títulos privados, principalmente as letras financeiras, até atingir uma alocação de 15%. As letras financeiras oferecem taxas que superam, em sua maioria, as metas atuariais dos RPPS e com prazos de até 10 anos, oferecem alternativas atrativas para diversificação de carteira. Além disso, o congelamento do prêmio, como muitas vezes é feito com taxas prefixadas e atreladas a inflação dentro das LFs, é recomendado em ciclos de queda de juros.

Após a inflação mostrar ser mais resiliente quanto o esperado, o Fed mudou sua comunicação, mostrando ressalva em cortar os juros mais cedo. A expectativa do mercado, que já foi de até sete cortes no ano, agora é de 1 a 2 cortes, com o primeiro deles em setembro. Além disso, a nova resolução de fundos de investimentos, CVM 175, trouxe novas regras para fundos no exterior que ainda não foram adaptadas pela Resolução 4.96321. Por isso, recomendamos cautela para fundos de investimento no exterior, tanto em Renda Fixa como fundos de ações ou multimercado exterior.

Quanto aos fundos de ações relacionados à economia doméstica, mantemos nossa recomendação de 20% de exposição. Por mais que a bolsa de valores tenha mostrado certa volatilidade neste ano de 2024, a expectativa ainda é de alta para os próximos meses, na medida que as principais economias do mundo devem começar o processo de queda de juros, aumentando a demanda por ativos de risco. Sugerimos entrar no mercado de forma gradual, aproveitando oportunidades na bolsa de valores para construir um preço médio mais favorável.

Carteira consolidada de investimentos - base (Maio / 2024)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA...	D+1	Não há	1.306.109,51	2,46%	99	0,49%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	D+0	2024-08-15	4.188.264,18	7,88%	370	0,11%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	16/05/2027	10.086.433,51	18,97%	84	2,34%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FI RENDA FIXA P...	D+0	46980	909.391,82	1,71%	88	0,17%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA P...	D+0	15/08/2024	7.526.928,86	14,15%	350	0,24%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	D+1	Não há	932.806,57	1,75%	790	0,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	Não Inf...	Não há	2.399.824,18	4,51%	217	0,11%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA F...	D+0	Não há	1.100.978,69	2,07%	41	0,68%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	D+3	Não há	3.281.298,93	6,17%	1.581	2,75%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	D+0	Não há	176.948,61	0,33%	13.256	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	D+1	Não há	1.788.239,51	3,36%	325	0,29%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	2.268.949,74	4,27%	1.169	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	531.140,06	1,00%	867	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B 5+ FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	1.996.435,20	3,75%	36	1,50%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	D+1	Não há	6.447.301,54	12,12%	455	0,72%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '

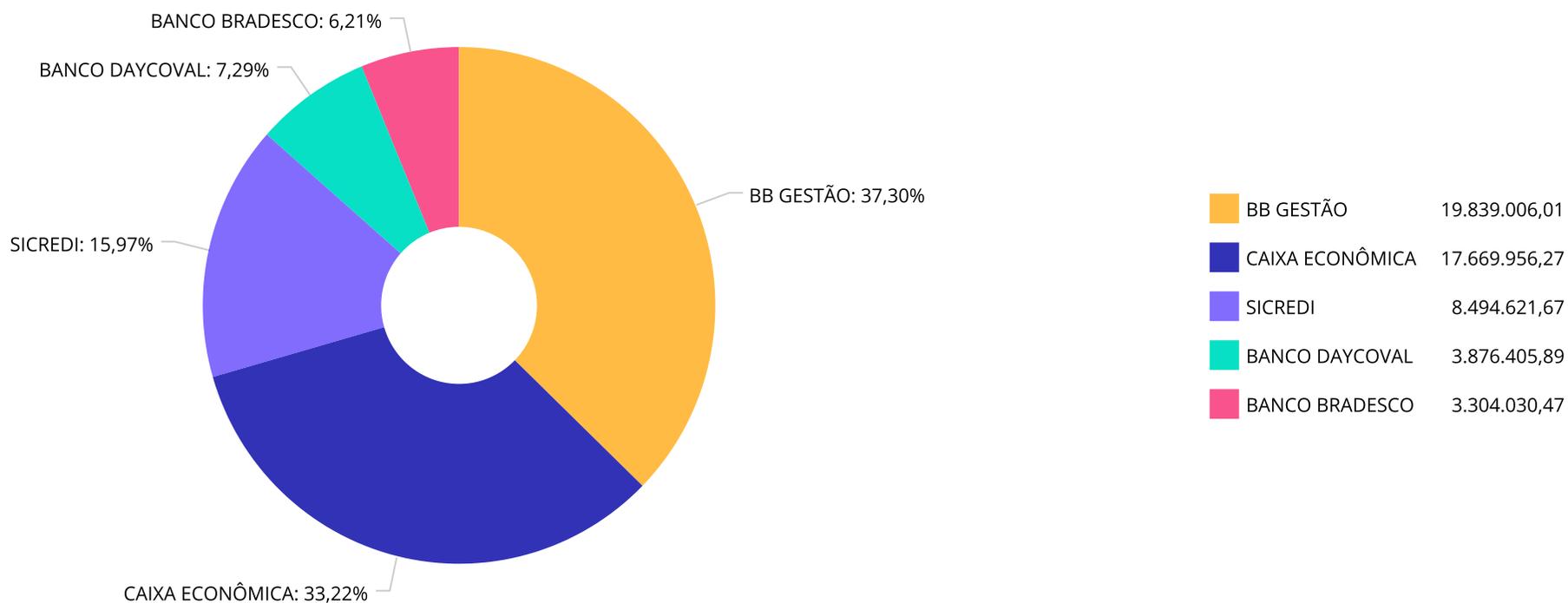
Carteira consolidada de investimentos - base (Maio / 2024)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	765.260,58	1,44%	104	0,15%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	D+33	Não há	643.124,53	1,21%	1.203	0,09%	Artigo 8º, Inciso I
BRADESCO H DIVIDENDOS FI AÇÕES	D+4	Não há	247.188,44	0,46%	244	0,53%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	D+23	Não há	319.064,32	0,60%	121	0,05%	Artigo 8º, Inciso I
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	D+3	Não há	834.570,34	1,57%	20.261	0,06%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕ...	D+33	Não há	594.071,70	1,12%	152	0,06%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	D+4	Não há	260.107,20	0,49%	5.013	0,04%	Artigo 8º, Inciso I
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	D+4	Não há	220.418,44	0,41%	2.588	0,03%	Artigo 8º, Inciso I
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	D+3	Não há	401.655,97	0,76%	16.544	0,04%	Artigo 8º, Inciso I
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI AÇÕES	D+4	Não há	259.080,62	0,49%	4.132	0,13%	Artigo 8º, Inciso I
PRÓPRIO CAPITAL FI AÇÕES	D+3 du	Não há	595.106,96	1,12%	261	0,73%	Artigo 8º, Inciso I
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	D+3	Não há	208.553,01	0,39%	23.261	0,03%	Artigo 8º, Inciso I
BRADESCO INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+5	Não há	295.146,25	0,55%	69	0,17%	Artigo 9º, Inciso III
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4	Não há	307.527,18	0,58%	453	0,01%	Artigo 9º, Inciso III
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO L...	D+15	Não há	1.187.414,37	2,23%	106	0,23%	Artigo 10º, Inciso I

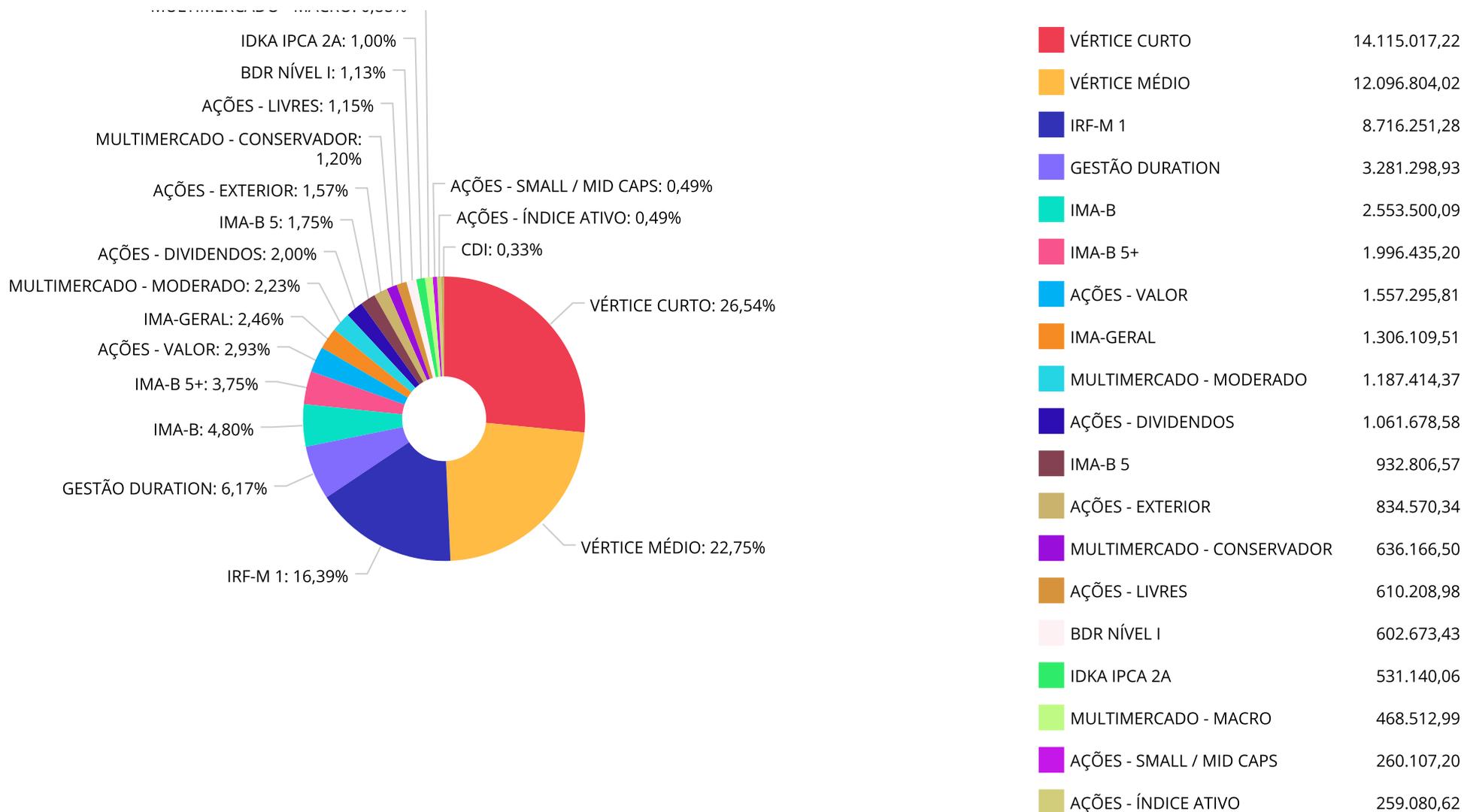
Carteira consolidada de investimentos - base (Maio / 2024)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO L...	D+15	Não há	1.187.414,37	2,23%	106	0,23%	Artigo 10º, Inciso I
BB MACRO FIC MULTIMERCADO LP	D+1	Não há	468.512,99	0,88%	35.762	0,03%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA HEDGE FIC MULTIMERCADO LP	D+1 du	Não há	69.615,46	0,13%	747	0,11%	Artigo 10º, Inciso I
Total para cálculo dos limites da Resolução			53.184.020,31				

Distribuição dos ativos por Administradores - base (Maio / 2024)

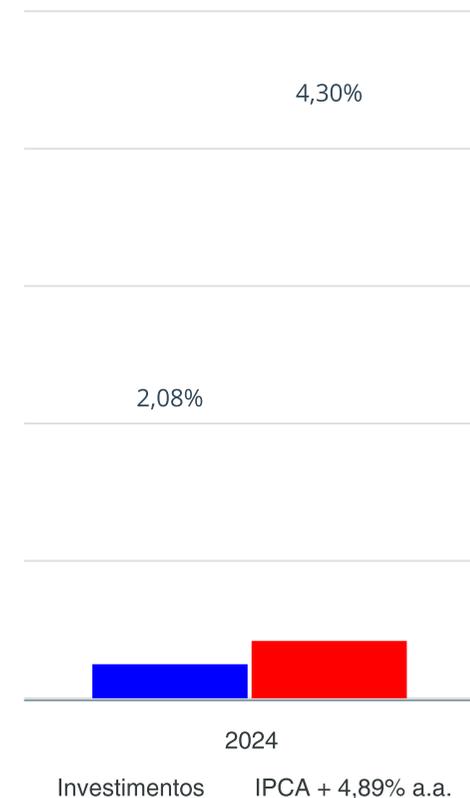


Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Maio / 2024)



Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2024

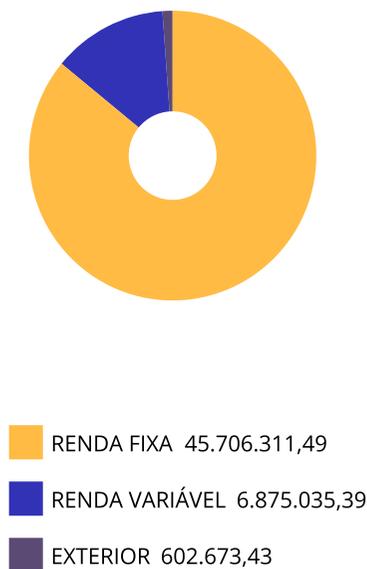
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	46.054.774,85	3.315.061,45	2.768.967,72	46.765.509,08	164.640,50	0,35%	0,84%	42,09%	1,10%
Fevereiro	46.765.509,08	2.454.010,61	1.741.375,78	47.852.248,82	374.104,91	0,79%	1,19%	66,01%	1,30%
Março	47.852.248,82	2.228.062,99	1.466.913,52	48.919.514,37	306.116,08	0,63%	0,54%	116,56%	0,95%
Abril	48.919.514,37	2.710.377,26	1.819.214,28	49.591.091,15	-219.586,20	-0,44%	0,80%	-55,16%	1,47%
Mai	49.591.091,15	2.923.939,73	2.093.020,46	50.795.070,94	373.060,52	0,74%	0,86%	85,98%	1,92%
					998.335,81	2,08%	4,30%	48,37%	



Total da Carteira: 53.184.020,31

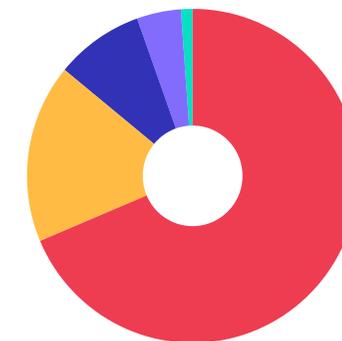
Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Maio / 2024)

Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2024			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' a '	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	10,00%	20,00%	10.636.804,06
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	100,00%	36.497.314,17	68,62%	10,00%	22,16%	85,00%	8.709.103,09
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	60,00%	9.208.997,32	17,32%	7,00%	14,68%	50,00%	17.383.012,84
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	14,36%	20,00%	10.636.804,06
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' a '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,50%	5,00%	2.659.201,02
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,50%	5,00%	2.659.201,02
Total Renda Fixa	100,00%	45.706.311,49	85,94%	17,00%	62,20%	185,00%	



Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Maio / 2024)

Artigos - Renda Variável	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2024			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I	30,00%	4.582.941,53	8,62%	5,00%	25,00%	30,00%	11.372.264,56
Artigo 8º, Inciso II	30,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	30,00%	15.955.206,09
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	2.292.093,86	4,31%	2,00%	5,00%	10,00%	3.026.308,17
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,80%	5,00%	2.659.201,02
Artigo 11º	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	2.659.201,02
Total Renda Variável	30,00%	6.875.035,39	12,93%	7,00%	32,80%	80,00%	



Artigos - Exterior	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite -			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	602.673,43	1,13%	1,00%	5,00%	10,00%	4.715.728,60
Total Exterior	10,00%	602.673,43	1,13%	1,00%	5,00%	10,00%	



RECOMENDAÇÕES GERAIS

Sugestão de Realocação Completa

Origem da Aplicação	Resgate (\$)		Aplicação (\$)	Sugestão de Ativo
APORTE RECEBIDO	800.000,00	→	800.000,00	GESTÃO DURATION
IMA-B 5+	1.996.435,20	→	1.996.435,20	AÇÕES - DIVIDENDOS
IRF-M 1	2.600.000,00	→	2.600.000,00	LETRAS FINANCEIRAS

Estratégia de Alocação - Sugestão Completa

Total da Carteira: 53.984.020,31 (Com aporte de: R\$ 800.000,00)

Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
GESTÃO DURATION	6,08%	1,48%	800.000,00	7,56%
IMA-B 5+	3,70%	-3,70%	-1.996.435,20	0,00%
IMA-B - IMA-GERAL	7,15%	0,00%	0,00	7,15%
FIDC - CRÉDITO PRIVADO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M - IRF-M 1+ - IDKA PRÉ 2A - DKA PRÉ 3A	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	2,71%	0,00%	0,00	2,71%
IRF-M 1	16,15%	-4,82%	-2.600.000,00	11,33%
CDI	0,33%	0,00%	0,00	0,33%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES	6,94%	3,70%	1.996.435,20	10,64%
MULTIMERCADO	4,25%	0,00%	0,00	4,25%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
FIP	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	2,66%	0,00%	0,00	2,66%
TÍTULOS PRIVADOS	0,00%	4,82%	2.600.000,00	4,82%
VÉRTICE CURTO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
VÉRTICE LONGO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
VÉRTICE LONGUÍSSIMO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
VÉRTICE MÉDIO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
CRÉDITO PRIVADO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
APORTE RECEBIDO	1,48%	-1,48%	-800.000,00	0,00%
TOTAL	51,45%			51,45%

Ferramentas Adicionais: Para as melhores opções de investimentos, recomendamos a utilização da ferramenta disponível na **Plataforma (Comparativos)**, para a

análise conjunta de desempenho dos fundos de investimentos e, num segundo momento, recomendamos a utilização da ferramenta **Plataforma (Análise)**, para

Conclusão

Introdução: As diversificações apresentadas atende o proposto em nossos informes periódicos, para então ajustar os investimentos na obtenção dos melhores resultados e na mitigação dos riscos, dando prioridade aos ativos já pertencentes à carteira no período analisado.

Contém desenquadramentos? Sim () Não (x)

Atenção: No caso de aplicações em fundos do mesmo vértice, ressaltamos a importância de distribuir os recursos em mais de um fundo de investimento, evitando o desenquadramento, em atenção ao Artigo 18º, da Resolução CMN nº 4.963 / 21 e suas alterações.

Nível de Liquidez do portfólio: O RPPS possui liquidez em 52,78% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

Informações Relevantes: Nossas recomendações são feitas com base em nossos periódicos e nossa estratégia de alocação. As realocações sugeridas foram feitas devido à uma exposição nos segmentos acima do recomendado e as alocações nos que se encontram abaixo do recomendado.

Recomendamos a exposição em títulos privados (CDB e letra financeira), pois são uma alternativa que supera a meta de rentabilidade do RPPS dentro de renda fixa. Ressaltamos a importância do estudo de ALM e uma cotação com mais de uma instituição financeira antes da aquisição, pois consiste em compatibilizar a estratégia de investimentos da carteira com o fluxo de ativos e passivos, e assim encontrar as melhores taxas e prazos para a carteira do RPPS.

Ressaltamos a importância da diversificação da carteira de investimentos nos segmentos de ações, pois refletem o desempenho da economia real e auxiliam no alcance à meta atuarial. Como o processo de queda da Selic já foi iniciado, os ativos de renda fixa ficarão menos atrativos com o tempo, por isso, recomendamos começar aumentar a exposição em renda variável, de maneira gradual para a realização do preço médio.

Nossa recomendação em Gestão Duration foi feita baseada no cenário de queda de juros. Com a Selic em processo de queda, os fundos de gestão ativa começam a se tornar cada vez mais atrativos, pois os gestores têm maior facilidade para superar o seu benchmark.

São Paulo, 20 de junho de 2024



Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.

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 empresa. As informações aqui contidas são somente com 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 os produtos mencionados, entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, aos riscos e à política de investimento dos produtos. Todas as informações podem ser obtidas com o responsável pela distribuição, gestão ou no site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários).

Sua elaboração buscou atender os objetivos de investimentos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil.

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.

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no art. 6º 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 nº 402/2008, art. 15, inciso III, alínea "a".

Os RPPS devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP Nº 1.467, de 02 de Junho de 2022, Artigo 136 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963 de 25 de novembro de 2021 e suas alterações, 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.

Referência:

mai/24

Entidade	Patronal (201) (207) Fonte 800	Segurado ativo (201) Segurado Inativo (202)Fonte 800	Taxa Adm. (Valor de Terceiros) 208 fonte 802	Total	Recebido	A Receber
PMSGO	791.752,71	435.463,30	79.175,51	1.306.391,52	1.306.391,52	0,00
CAMARA	20.517,05	11.292,67	2.051,71	33.861,43	33.861,43	0,00
FUNSAUDE	2.966,65	1.631,66	296,67	4.894,98	4.894,98	0,00
Licença TIP Maria Elia Ronska (207)	997,30	548,51	99,73	1.645,54	1.645,54	0,00
APO/PEN - SGO PREV	0,00	29.095,03	0,00	29.095,03	29.095,03	0,00
Detran Cedido (207)	587,50	323,12	58,74	969,36	969,36	0,00
TJ MS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SAAE	46.853,36	25.769,04	4.685,34	77.307,74	77.307,74	0,00
Total	863.674,57	504.123,33	86.367,70	1.454.165,60	1.454.165,60	0,00

**PREFEITURA MUNICIPAL DE
SÃO GABRIEL DO OESTE**

Ata nº.053 do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de São Gabriel do Oeste – SGO-PREV. Aos vinte e dias do mês de junho de dois mil e vinte e quatro, reuniram-se, os membros do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de São Gabriel do Oeste – SGO-PREV, na sede do Instituto, localizada na Rua Rio Grande do Sul, 1409, Centro - São Gabriel do Oeste/MS, com a presença dos membros: FLAVIO TADEU KOWALESKI, JOSÉ LUIS RIBEIRO DE LEON, CLARICE RIBEIRO ALVES ROCHA, LISIANE GONÇALVES, ENEDILSON MAROCCO, para debaterem a respeito a seguinte ordem do dia: **Destinação dos recursos da arrecadação do SGOPREV da competência do mês de maio de 2024; realocação da carteira de investimentos, para melhor rentabilidade da carteira; apreciação do parecer do comitê de investimentos da competência de abril de 2024 e correções nas considerações finais nos pareceres do comitê de investimentos.** O valor da arrecadação bruta, correspondente à competência maio de 2024, totaliza o valor de R\$ 1.454.165,60 onde R\$ 1.367.797,90 corresponde à contribuição patronal e dos segurados e R\$ 86.367,70 corresponde à taxa de administração. O cenário econômico do período, no Brasil, é de que a taxa de juros (SELIC) permaneça a mesma, 10,50% a.a., e a previsão é de que não seja inferior à dois dígitos até o final do ano. Devido a situação do Estado do Rio Grande do Sul, a reforma fiscal foi postergada, não tendo a previsão de realização no primeiro semestre de 2024. Os produtos de CDI são uma alternativa viável, diante da taxa SELIC vigente. A aquisição de letras financeiras é uma alternativa extremamente viável, diante do cenário econômico atual. Itaú, Santander, Daycoval e Genial, são as instituições que respondem às cotações das letras financeiras, e se aprovado, é recomendado que o valor a ser aplicado seja distribuído entre duas instituições e que a cotação seja para dez anos, não havendo a necessidade de levar ao vencimento. As recomendações da assessoria são que o aporte recebido seja aplicado em Gestão Duration. Quanto às realocações as recomendações são: resgate do IMA-B 5+ e aplicado em Ações-Dividendos; resgate do IRF-M 1 e aplicação em Letras Financeiras. Porém, diante da oportunidade de rentabilidade atrativa dos fundos de vértice, onde na data dessa reunião a melhor taxa do fundo de vértice com vencimento para 2026 estava acima de 6,34%, optamos que o valor de R\$ 150.000,00 da arrecadação da competência maio/2024, disponível para investimento, diante das recomendações e definido pelos membros do comitê de investimentos, perante comparativo de rentabilidade, buscando o cumprimento da meta estabelecida na política de investimentos, será aplicado no fundo **BB Previdenciário Renda Fixa Títulos Públicos Vértice 2026, CNPJ 54.602.092/0001-09 no valor de R\$ 150.000,00, no Banco do Brasil S/A.** O valor da taxa de administração de R\$ 86.367,70, será repassado para a conta corrente da taxa de administração junto à Caixa Econômica Federal. Quanto às realocações de investimentos, este comitê optou por não realocar neste momento motivado pela rentabilidade positiva dos fundos recomendados para resgate e realocação. Após as destinações das aplicações e realocações, o presidente apresentou para apreciação o parecer do mês de abril de 2024, porém, devido a necessidade de correções nas considerações finais nos pareceres do comitê de investimentos, de meses anteriores, apontadas pelo conselho fiscal, ficou definido que faremos uma reunião extraordinária no dia 25/06/2024, às oito horas da manhã, para debatermos essas correções e aprovações. Foi apresentada pelo Presidente do Instituto José Luís, a sugestão de que a participação nos eventos de investimentos, seja deliberada nas reuniões do comitê de investimentos. Dando por encerrada a reunião, o Presidente solicitou a mim, Enedilson Marocco, secretário, que fosse lavrada a presente ata que depois de lida e achada conforme vai assinada por todos os presentes.

Procuradoria Jurídica**DESPACHO DE HOMOLOGAÇÃO - DISPENSA ELETRÔNICA DE LICITAÇÃO Nº 024/2024****DISPENSA ELETRÔNICA DE LICITAÇÃO Nº 024/2024****PROCESSO ADMINISTRATIVO Nº 27.724/2024****PROCESSO LICITATÓRIO Nº 485/2024**

Assunto: Dispensa de Licitação – Art. 75, inciso II, da Lei Federal nº 14.133/2021 - V isando a Contratação de Profissional para ministrar o Projeto: Ser Arte - Pintura em Tela para os cidadãos de nossa sociedade, em atendimento a Secretaria de Cultura, Desporto e Turismo, por meio do Departamento de Formação Continuada.

DESPACHO DE HOMOLOGAÇÃO

Encerrado o procedimento licitatório supracitado, após cumpridas todas as fases legais e administrativas, com fundamento na Lei Federal nº 14.133/2021, HOMOLOGO o procedimento licitatório em epígrafe, tendo como vencedora:

26. **ANDREA CRISTINA DE LIMA PINTO, CPF nº 011.992.251-77**, com valor global de R\$ 15.000,00 (Quinze mil reais).

Remeto o processo administrativo à Procuradoria Jurídica para as demais providências.

São Gabriel do Oeste - MS, 26 de junho de 2024.

Jeferson Luiz Tomazoni

Prefeito Municipal

Matéria enviada por Edgar Dutra Martos

Procuradoria Jurídica**DESPACHO DE ADJUDICAÇÃO e HOMOLOGAÇÃO PREGÃO ELETRÔNICO: 034/2024****MODALIDADE: PREGÃO ELETRÔNICO: 034/2024****PROCESSO ADMINISTRATIVO: 26706/2024****PROCESSO LICITATÓRIO: 449/2024**

Objeto: Seleção da proposta mais vantajosa para o Município visando a Contratação de empresa especializada na