

RELATÓRIO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS BCPREVI
MAIO - 2024

1. ANÁLISE DO CUMPRIMENTO DA META POR SEGMENTO

A partir da análise da rentabilidade da carteira do BCPREVI, por segmento (renda fixa e renda variável) é possível verificar o quanto cada segmento contribui para o cumprimento da meta atuarial.

Com base no mês de maio de 2024, conforme tabela abaixo, a renda fixa apresentou rentabilidade positiva de (R\$ 7.250.261,98 - 1,03%), a meta atuarial do mês foi de 0,87%, (meta = R\$ 6.097.532,66), o resultado ficou superior a meta do mês em R\$ 1.152.729,32, “0,16%”; sendo que no acumulado de doze meses, a meta em reais é de R\$ 55.926.472,93, a rentabilidade está positiva em R\$ 54.797.914,37, gerando uma falta de R\$ -1.128.558,56 na persecução da meta atuarial neste segmento, sendo que a atual composição da carteira em ativos de renda fixa totaliza um investimento de R\$ 721.062.945,61 sendo 77,80% da carteira total.

| RESULTADO | | | | META ATUARIAL | | CUMPRIMENTO DA META “MÊS” | | CUMPRIMENTO DA META “12 MESES” | |
|----------------|----------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
| APLICADO (R\$) | | RENTABILIDADE | | % | R\$ | % | R\$ | % | R\$ |
| | | % | R\$ | | | | | | |
| R. FIXA | 721.062.945,61 | 1,03 | 7.250.261,98 | 0,87 | 6.097.532,66 | 0,16 | 1.152.729,32 | 97,98 | -1.128.558,56 |
| R. VARIÁVEL | 205.790.682,31 | -0,37 | -775.192,79 | | 1.836.365,75 | -1,24 | -2.611.558,54 | 140,87 | 7.143.858,25 |
| TOTAL | 926.853.627,92 | 0,72 | 6.475.069,19 | | 7.933.898,41 | -0,15 | -1.458.829,22 | 108,19 | 6.015.299,69 |

Para o segmento de renda variável o BCPREVI possui um total investido de R\$ 205.790.682,31, “22,20%” da carteira. O rendimento desta classe de ativos para o mês de maio de 2024, foi negativo de R\$ -775.192,79, ficando inferior à meta atuarial do mês em “-1,24%”, R\$ -2.611.558,54. No acumulado de doze meses, a rentabilidade é positiva de R\$ 24.623.920,43, (140,87% da meta), a meta é de R\$ 17.480.062,18, um excedente de R\$ 7.143.858,25, conforme tabela acima.

Ao analisarmos a carteira de investimento de forma conjunta (renda fixa e renda variável) o Instituto está superavitário no cumprimento da meta em 12 meses com 108,19%, da meta atingida, sobrando R\$ 6.015.299,69 do seu cumprimento.

Abaixo segue tabela com evolução da rentabilidade da carteira por enquadramento da Resolução 4.963/2021.

| MAIO - 2024 | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|-----------------|---------------------|------------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|
| Enquadramento | Descrição | Política de Investimento | Total Investido | Rentabilidade (mês) | Rentabilidade acumulada (12 meses) | Meta atuarial (mês) | Meta atuarial (12 meses) | % Benchmark (mês) | % Benchmark (12mês) | Participação na Carteira |
| Art. 7º, I, alínea a | Títulos do Tesouro Nacional * | 100,00% | 343 962 291,05 | 0,98% | 9,82% | 112,64% | 107,91% | 118,07% | 81,77% | 37,11% |
| Art. 7º, I, alínea b | Fundos 100% Títulos Públicos * | 100,00% | 255 779 523,21 | 1,08% | 8,76% | 124,14% | 96,26% | 130,12% | 72,94% | 27,60% |
| Art. 7º, III, alínea a | Fundos de Renda Fixa * | 65,00% | 120 961 247,96 | 1,07% | 8,03% | 122,99% | 88,24% | 128,92% | 66,86% | 13,05% |
| Art. 7º, V, alínea b | Fundos RF Crédito Privado * | 5,00% | 359 883,38 | -0,40% | -3,70% | -145,98% | -140,66% | -148,19% | -130,81% | 0,04% |
| Art. 8º, I | Fundos de Ações | 35,00% | 91 756 583,14 | -3,69% | 0,08% | -524,14% | -99,12% | -21,38% | 0,63% | 9,90% |
| Art. 8º, II | Fundos de Índice de Ações | 4,50% | 29 338 580,80 | -2,11% | 9,82% | -342,53% | 107,91% | 30,59% | 77,32% | 3,17% |
| Art. 9º, II | Segmento de Investimentos no Exterior | 10,00% | 56 957 889,54 | 3,55% | 27,62% | 408,05% | 303,52% | 68,01% | 110,48% | 6,15% |
| Art. 9º, III | Ações - BDR Nível I | 10,00% | 13 011 837,18 | 6,78% | 35,62% | 779,31% | 391,43% | 92,62% | 107,45% | 1,40% |
| Art. 10º, I | Fundos Multimercados | 10,00% | 9 779 099,91 | 5,01% | 32,77% | 575,86% | 360,11% | 80,55% | 109,71% | 1,06% |
| Art. 10º, II | Fundos de Participações * | 5,00% | 3 120 743,55 | -1,02% | -8,09% | -217,24% | -188,90% | -222,89% | -167,36% | 0,34% |
| Art. 11º | Fundo de Investimentos Imobiliários | 5,00% | 1 825 948,19 | -3,94% | 6,43% | -552,87% | 70,66% | -19800,00% | 52,53% | 0,20% |
| IPCA + 5,01% MÊS | 0,87% | Ibov mês | -3,04% | MSCI mês | 5,22% | Iffx mês | 0,02% | S&P mês | 6,22% | 100,0% |
| IPCA + 5,01% 12 MÊS | 9,10% | Ibov 12 meses | 12,70% | MSCI 12 meses | 25,00% | Iffx 12 meses | 12,24% | S&P 12 meses | 29,87% | |
| * Referência "CDI" mês e 12 meses | | 0,83% | 12,01% | BDR MÊS E 12 MESES | | 7,32% | 33,15% | | | |

Analisando a performance da carteira por enquadramento, neste mês, a carteira de renda fixa superou sua meta atuarial, ainda que em 12 meses somente o enquadramento dos títulos públicos a superou, isto em virtude dos fundos alocados em ponta longa da curva de juros “ima-b5+”, que faz contraponto a nossa carteira alocada em CDI.

Já na carteira de Renda variável, neste mês, os fundos do art.8, que são os fundos de bolsa Brasil, tiveram performance ruim, ainda que em linha com o Ibovespa, seus Benchmark. O Ibov em maio chegou a alcançar os 129 mil pontos, mas fechou próximo dos 122 mil pontos, em queda, isso grande parte pela dúvidas fiscais que permanecem no Brasil, causando elevação das previsões de inflação, o que eleva a previsão para câmbio e taxa selic no Brasil, fazendo com que os investidores busquem por produtos atrelados à Selic e inflação bem como

proteção de suas carteiras no mercado exterior, causando também a fuga dos investidores do exterior a mercados emergentes mais seguros como a Índia por exemplo.

Ainda na carteira de renda variável, o fundo de BDR é destaque já há algum tempo, com performance excepcional em virtude também da desvalorização cambial nacional. O Destaque continua com os fundos do exterior, dentro dos art. 9º, ultrapassando consideravelmente a meta dos últimos 12 meses, assim como seu *benchmark*.

Abaixo segue tabela de rentabilidade mensal comparada às suas metas em diversos períodos para análise.

Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

| Ano | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Rent. Ano |
|----------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|
| 2024 | -0,12 | 1,34 | 0,81 | -1,10 | 0,72 | | | | | | | | 1,64 |
| IPCA + 5,01% | 0,85 | 1,20 | 0,55 | 0,81 | 0,87 | | | | | | | | 4,35 |
| p.p. indexador | -0,97 | 0,14 | 0,26 | -1,91 | -0,15 | | | | | | | | -2,72 |
| 2023 | 1,65 | -0,67 | 1,01 | 1,16 | 2,52 | 2,30 | 1,25 | -0,33 | -0,28 | -0,84 | 3,40 | 2,72 | 14,79 |
| IPCA + 5,02% | 0,96 | 1,19 | 1,16 | 0,96 | 0,66 | 0,33 | 0,53 | 0,68 | 0,65 | 0,65 | 0,67 | 0,95 | 9,81 |
| p.p. indexador | 0,69 | -1,77 | -0,15 | 0,20 | 1,86 | 1,97 | 0,72 | -1,01 | -0,93 | -1,49 | -2,73 | 1,77 | 4,98 |
| 2022 | -0,23 | -0,40 | 2,85 | -2,15 | 0,65 | -2,92 | 1,89 | 1,82 | -0,16 | 2,53 | -0,79 | -0,30 | 2,73 |
| IPCA + 4,87% | 0,94 | 1,37 | 2,04 | 1,42 | 0,89 | 1,07 | -0,29 | 0,07 | 0,11 | 0,97 | 0,79 | 1,04 | 10,92 |
| p.p. indexador | -1,17 | -1,77 | 0,91 | -3,58 | -0,23 | -3,99 | 2,17 | 1,74 | -0,26 | 1,55 | -1,58 | -1,34 | -8,19 |
| 2021 | -0,91 | -1,04 | 0,97 | 1,36 | 1,87 | 0,33 | -0,69 | -0,95 | -1,44 | -2,26 | 0,94 | 1,00 | -1,11 |
| IPCA + 5,42% | 0,67 | 1,24 | 1,42 | 0,73 | 1,27 | 0,97 | 1,43 | 1,34 | 1,61 | 1,66 | 1,37 | 1,22 | 16,00 |
| p.p. indexador | -1,59 | -2,28 | -0,45 | 0,63 | 0,60 | -0,64 | -2,32 | -2,29 | -3,05 | -3,93 | -0,43 | -0,22 | -17,11 |
| 2020 | 0,22 | -2,06 | -10,98 | 3,35 | 2,61 | 3,33 | 3,90 | -0,48 | -1,89 | -0,33 | 4,33 | 4,11 | 5,16 |
| IPCA + 5,87% | 0,71 | 0,66 | 0,57 | 0,14 | 0,07 | 0,74 | 0,88 | 0,72 | 1,12 | 1,34 | 1,35 | 1,86 | 10,63 |
| p.p. indexador | -0,49 | -2,71 | -11,55 | 3,21 | 2,54 | 2,59 | 3,02 | -1,20 | -3,01 | -1,67 | 2,98 | 2,26 | -5,47 |
| 2019 | 2,76 | 0,29 | 0,45 | 1,18 | 2,10 | 3,07 | 1,36 | 0,18 | 2,07 | 2,37 | -0,59 | 3,02 | 19,76 |
| IPCA + 6,00% | 0,83 | 0,90 | 1,19 | 1,06 | 0,64 | 0,45 | 0,72 | 0,62 | 0,45 | 0,63 | 0,98 | 1,84 | 10,59 |
| p.p. indexador | 1,92 | -0,61 | -0,75 | 0,12 | 1,45 | 2,62 | 0,64 | -0,44 | 1,63 | 1,74 | -1,57 | 1,38 | 9,17 |
| 2018 | 4,20 | 0,36 | 1,03 | -1,67 | -2,24 | -0,22 | 1,97 | -0,52 | 0,71 | 3,59 | 1,00 | 1,28 | 9,70 |
| IPCA + 6,00% | 0,80 | 0,74 | 0,58 | 0,71 | 0,89 | 1,75 | 0,84 | 0,44 | 0,92 | 0,96 | 0,25 | 0,61 | 9,92 |
| p.p. indexador | 3,40 | -0,38 | 0,45 | -2,38 | -3,13 | -1,97 | 1,13 | -0,96 | -0,21 | 2,63 | 0,75 | 0,67 | -0,22 |

Performance Sobre a Meta Atuarial

| | Quantidade | Perc. (%) |
|---------------------------------|---------------|-----------|
| Meses acima - Meta Atuarial | 35 | 45,45 |
| Meses abaixo - Meta Atuarial | 42 | 54,55 |
| | Rentabilidade | Mês |
| Maior rentabilidade da Carteira | 4,33 | 2020-11 |
| Menor rentabilidade da Carteira | -10,98 | 2020-03 |

Relatório

| Período | Carteira | Meta Atuarial | p.p. Índx. | Volatilidade Anual |
|------------------|----------|---------------|------------|--------------------|
| 03 meses | 0,42 | 2,25 | -1,83 | 2,91 |
| 06 meses | 4,40 | 5,35 | -0,95 | 2,91 |
| 12 meses | 10,19 | 9,10 | 1,09 | 3,27 |
| 24 meses | 18,96 | 18,96 | -0,00 | 4,38 |
| 36 meses | 15,93 | 39,82 | -23,89 | 5,11 |
| 48 meses | 34,49 | 59,64 | -25,15 | 5,61 |
| 60 meses | 39,59 | 72,27 | -32,68 | 8,12 |
| Desde 29/12/2017 | 63,73 | 98,27 | -34,54 | 7,61 |

A tônica do mercado brasileiro segue sendo o cenário de abertura de juros. A dificuldade do governo em passar credibilidade ao arcabouço fiscal é preponderante no mercado. Os gastos fiscais continuam em grande ascensão, e o governo tenta fechar as contas com arrecadação de receitas “impostos”, sendo que o Congresso Nacional demonstra-se cada vez mais resistente a esta política.

Considerando estes pontos, continuamos fazendo aquisições de Títulos públicos tanto para marcação na curva quanto para marcação a mercado, visando proteção da carteira com o primeiro, e rentabilização relevante a longo prazo com o segundo, quando do fechamento da curva de juros. Continuamos migrando dos fundos IMA-B, para compras diretas de NTN-Bs longas.

Neste mês foi aprovado também a compra de Letras Financeiras, aproveitando o cenário citado acima, visto que estes ativos estão pagando um *spread* interessante em relação aos Títulos Públicos, fazendo diversificação a carteira de renda fixa e buscando aproveitar as oportunidades advindas das distorções do mercado.

Na carteira de renda variável, devido ao cenário atual brasileiro, os fundos de bolsa Brasil continuam sofrendo em matéria de performance, mas continuamos fazendo Aquisições fracionadas e progressivas nestes ativos considerando seus preços historicamente baixos.

Continuamos nos expondo na medida em que a legislação permite em ativos mais seguros no exterior, mirando atualmente na oportunidade percebida no cenário de Renda Fixa americano.

Mantemos posição considerável junto à ativos indexados ao CDI, uma vez que estes ativos atualmente, tendem a superar a meta atuarial, mesmo num cenário de médio prazo, considerando a média da selic, visto ser este pós fixado.

Continuamos aproveitando a abertura da curva de juros para fazer entradas fracionadas em fundos indexados ao IMA-B5+, visando, num cenário de longo prazo de captar os ganhos possíveis quando dos juros voltarem a patamares mais baixos, para tanto estamos usando os fundos que tem duration média mais curta, fundos IMA-B5.

Balneário Camboriú - SC, maio de 2024.

Assinaturas – membros integrantes do Comitê: - Karine Almeida Gomes; - Denise Ronchi Francez; - Sidnei Luiz Riquetta; - Guilherme Maciel Mafra; - Maria Carolina Michels Franco; - Wanrley Correa Costa; - Kalinka Floriano Peters; - Gustavo Manoel Espíndola; - Nilto Assis Coppi Júnior; - Michele Kaminski da Silva.



VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 093D-B9A9-738D-AA59

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:



SIDNEI LUIZ RIQUETTA (CPF 043.XXX.XXX-52) em 02/11/2024 11:50:19 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



KARINE ALMEIDA GOMES (CPF 004.XXX.XXX-37) em 04/11/2024 10:42:22 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



MARIA CAROLINA MICHELS FRANCO (CPF 095.XXX.XXX-02) em 04/11/2024 11:04:58 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



GUSTAVO MANOEL ESPINDOLA (CPF 063.XXX.XXX-82) em 04/11/2024 11:09:05 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



GUILHERME MACIEL MAFRA (CPF 048.XXX.XXX-63) em 04/11/2024 11:41:06 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



KALINKA FLORIANO PÊTERES (CPF 939.XXX.XXX-68) em 04/11/2024 14:05:25 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



WANRLEY CORRÊA COSTA (CPF 010.XXX.XXX-57) em 05/11/2024 15:38:38 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



DENISE RONCHI FRANCEZ (CPF 053.XXX.XXX-99) em 12/11/2024 08:30:23 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



NILTO ASSIS COPPI JUNIOR (CPF 833.XXX.XXX-34) em 12/11/2024 10:18:30 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



MICHELE KAMINSKI DA SILVA (CPF 061.XXX.XXX-73) em 12/11/2024 16:51:03 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

Para verificar a validade das assinaturas, acesse a Central de Verificação por meio do link:

<https://bc.1doc.com.br/verificacao/093D-B9A9-738D-AA59>