

RELATÓRIO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS BCPREVI

JUNHO - 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 junho de 2024, conforme tabela abaixo, a renda fixa apresentou rentabilidade negativa de (R\$ -228.251,39 - -0,03%), a meta atuarial do mês foi de 0,60%, (meta = R\$ 4.326.377,67), o resultado ficou inferior a meta do mês em R\$ -4.554.629,06, “-0,63%”; sendo que no acumulado de doze meses, a meta em reais é de R\$ 58.366.906,19, a rentabilidade está positiva em R\$ 47.348.450,19, gerando uma falta de R\$ -11.018.456,00 na persecução da meta atuarial neste segmento, sendo que a atual composição da carteira em ativos de renda fixa totaliza um investimento de R\$ 713.452.007,22 sendo 75,98% da carteira total.

RESULTADO				META ATUARIAL		CUMPRIMENTO DA META “MÊS”		CUMPRIMENTO DA META “12 MESES”	
APLICADO (R\$)		RENTABILIDADE		%	R\$	%	R\$	%	R\$
		%	R\$						
R. FIXA	713.452.007,22	-0,03	-228.251,39	0,60	4.326.377,67	0,19	-4.554.629,06	81,12	-11.018.456,00
R. VARIÁVEL	225.521.639,33	3,66	7.538.888,92		1.234.744,09	3,06	6.304.144,83	115,5	2.804.734,12
TOTAL	938.973.646,55	0,79	7.310.637,53		5.561.121,77	0,19	1.749.515,76	89,26	-8.213.721,89

Para o segmento de renda variável o BCPREVI possui um total investido de R\$ 225.521.639,33, “24,02%” da carteira. O rendimento desta classe de ativos para o mês de junho de 2024, foi positivo de R\$ 7.538.888,92, ficando superior à meta atuarial do mês em “3,06%”, R\$ 6.304.144,83. No acumulado de doze meses, a rentabilidade é positiva de R\$ 20.900.596,27, (115,50% da meta), a meta é de R\$ 18.095.862,15, um excedente de R\$ 2.804.734,12, conforme tabela acima.

Ao analisarmos a carteira de investimento de forma conjunta (renda fixa e renda variável) o Instituto está deficitário no cumprimento da meta em 12 meses com 89,26%, da meta atingida, necessitando de R\$ 8.213.721,89 para o seu cumprimento.

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

JUNHO - 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%	376 326 312,78	0,11%	9,30%	18,33%	99,04%	13,92%	79,56%	40,08%
Art. 7º, I, alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos *	100,00%	216 635 334,03	-0,17%	6,99%	-128,33%	74,44%	-121,52%	59,79%	23,07%
Art. 7º, III, alínea a	Fundos de Renda Fixa *	65,00%	100 023 640,64	-0,19%	6,02%	-131,67%	64,11%	-124,05%	51,50%	10,65%
Art. 7º, IV	Fundos de Renda Fixa (LFs)*		20 113 094,08	0,57%		95,00%		72,15%		2,14%
Art. 7º, V, alínea b	Fundos RF Crédito Privado *	5,00%	353 625,69	-0,74%	-4,10%	-223,33%	-143,66%	-193,67%	-135,07%	0,04%
Art. 8º, I	Fundos de Ações	35,00%	92 792 482,23	-0,08%	-7,96%	-113,33%	-184,77%	-105,41%	-161,46%	9,88%
Art. 8º, II	Fundos de Índice de Ações	4,50%	30 967 706,25	2,14%	18,13%	356,67%	193,08%	144,59%	367,75%	3,30%
Art. 9º, II	Segmento de Investimentos no Exterior	10,00%	68 395 329,52	8,49%	36,50%	1415,00%	388,70%	102,54%	102,87%	7,28%
Art. 9º, III	Ações - BDR Nível I	10,00%	14 668 562,29	12,73%	52,18%	2121,67%	555,70%	99,53%	114,78%	1,56%
Art. 10º, I	Fundos Multimercados	10,00%	12 611 102,61	3,50%	28,52%	583,33%	303,73%	35,97%	68,67%	1,34%
Art. 10º, II	Fundos de Participações *	5,00%	4 333 711,44	-1,41%	-7,16%	-335,00%	-176,25%	-278,48%	-161,25%	0,46%
Art. 11º	Fundo de Investimentos Imobiliários	5,00%	1 752 744,99	-3,84%	-4,48%	-740,00%	-47,71%	-269,23%	-173,56%	0,19%
IPCA + 5,01% MÊS	0,60%	Ibov mês	1,48%	MSCI mês	8,28%	Ifix mês	-1,04%	S&P mês	9,73%	100,0%
IPCA + 5,01% 12 MÊS	9,39%	Ibov 12 meses	4,93%	MSCI 12 meses	35,48%	Ifix 12 meses	6,09%	S&P 12 meses	41,53%	
* Referência "CDI" mês e 12 meses		0,79%	11,69%	BDR MÊS E 12 MESES		12,79%	45,46%			

Analisando a performance da carteira por enquadramento, neste mês, a carteira de renda fixa não superou sua meta atuarial, ficando no todo negativa, ainda que em 12 meses somente o enquadramento dos títulos públicos vem acompanhando a meta, isto em virtude dos fundos alocados em ponta média e longa da curva de juros “ima-b” e “ima-b5+”, bem como os títulos públicos marcados a mercado, que fazem contraponto a nossa carteira alocada em CDI e os títulos públicos marcados na curva.

Já na carteira de Renda variável, neste mês, os fundos do art.8, que são os fundos de bolsa Brasil, tiveram performance ruim, assim como nos meses anteriores, neste mês ainda em desalinhamento com o Ibovespa, seus Benchmark, que fechou no positivo em 1,48%. O Ibov em junho chegou a cair para os 118,6 mil pontos, mas fechou próximo a sua máxima aos 123,9 mil pontos. Tecnicamente falando, no gráfico mensal, fez um sinal de reversão da tendência primária de queda, demonstrando final de uma bandeira de alta. Desde o ano anterior os

preços vêm fazendo topos e fundos ascendentes, porém essa bandeira de baixa foi durante este primeiro semestre, o que trouxe justificativa a performance ruim nestes primeiros meses do ano.



Economicamente falando, o cenário dos últimos meses não mudou, as 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.

Corroborando com isso, na carteira de renda variável, o fundo de BDR é destaque já há algum tempo, chegando a superar os 50% de rentabilidade em 12 meses, performance excepcional em virtude também da desvalorização cambial nacional. O Destaque continua com os fundos do exterior, dentro dos art. 9ª, 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	0,79							2,43
IPCA + 5,01%	0,85	1,20	0,55	0,81	0,87	0,60							4,98
p.p. indexador	-0,97	0,14	0,26	-1,91	-0,15	0,19							-2,54
2023	1,65	-0,57	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	2,95	-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	-0,89	-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	1,68	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	1,64	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	0,81	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	36	46,15
Meses abaixo - Meta Atuarial	42	53,85
	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. Indx.	Volatilidade Anual
03 meses	0,39	2,30	-1,91	2,97
06 meses	2,43	4,98	-2,54	2,84
12 meses	8,56	9,39	-0,83	3,25
24 meses	23,49	18,41	5,09	4,21
36 meses	16,45	39,30	-22,85	5,09
48 meses	31,18	59,42	-28,24	5,51
60 meses	36,50	72,53	-36,03	8,10
Desde 29/12/2017	65,02	99,46	-34,44	7,57

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 e reflete nas perspectivas para a Selic. O DI para 2033 teve elevação de 4,3% neste mês. 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.



Como estratégia neste cenário macro, 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 e IMA-B5, para compras diretas de NTN-Bs e NTN-Fs longas.

Neste mês foi aprovado também a compra de Letras Financeiras pré fixadas, diversificando a aprovação do mês passado, dividindo em 50%, 10 milhões em LFs indexadas ao IPCA, e 50%, 10 milhões, em LFs pré fixadas, 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.

Artigo 7º IV (Ativos de Renda Fixa (Inst. Financeira))

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
LETRA FINANCEIRA - BPAC - BCO BTG PACTUAL SA 12,96% a.a	0,00	5.000.000,00	0,00	0,00	5.026.668,07	26.668,07	26.668,07
LETRA FINANCEIRA - BPAC - BCO BTG PACTUAL SA 13,10% a.a	0,00	5.000.000,00	0,00	0,00	5.022.030,92	22.030,92	22.030,92
LETRA FINANCEIRA - BPAC - BCO BTG PACTUAL SA 6,91% a.a	0,00	5.000.000,00	0,00	0,00	5.038.044,72	38.044,72	38.044,72
LETRA FINANCEIRA - BPAC - BCO BTG PACTUAL SA 7,02% a.a	0,00	5.000.000,00	0,00	0,00	5.026.350,37	26.350,37	26.350,37
	0,00	20.000.000,00	0,00	0,00	20.113.094,08	113.094,08	

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, procurando, atualmente, a oportunidade percebida no cenário de Renda Fixa americano, em que o Banco Central americano vem postergando as perspectivas para início dos cortes de juros e início dá oportunidade aos investidores se posicionarem para estes cortes num cenário mais de longo prazo.

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.

Quanto a estratégia em fundos atrelados ao IMA-B5+, foi cessada neste momento, visto que o cenário de juros é de abertura sem previsão para início do seu fechamento, assim,

devido a grande incerteza quanto ao fiscal brasileiro, mantemos a posição atual, para retomada quando de melhores informações no sentido contrário.

Balneário Camboriú - SC, junho 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: 37EF-3BE2-FC23-D452

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



SIDNEI LUIZ RIQUETTA (CPF 043.XXX.XXX-52) em 02/11/2024 16:54:49 (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 10:43:18 (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 11:07:10 (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 11:41:40 (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 14:05:55 (GMT-03:00)

Papel: Parte

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



NILTO ASSIS COPPI JUNIOR (CPF 833.XXX.XXX-34) em 05/11/2024 10:38:00 (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 15:38:17 (GMT-03:00)

Papel: Parte

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



GUSTAVO MANOEL ESPINDOLA (CPF 063.XXX.XXX-82) em 11/11/2024 15:48:28 (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 08:30:02 (GMT-03:00)

Papel: Parte

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



FERNANDA ALMEIDA DAWUD (CPF 067.XXX.XXX-03) em 12/11/2024 08:38:55 (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/37EF-3BE2-FC23-D452>