

## RELATÓRIO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS BCPREVI

### SETEMBRO - 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 setembro de 2024, conforme tabela abaixo, a renda fixa apresentou rentabilidade positiva de (R\$ 1.751.101,83 - 0,24%), a meta atuarial do mês foi de 0,85%, (meta = R\$ 6.305.358,85), o resultado ficou deficitário em relação a meta do mês em R\$ -4.554.257,02, “-0,61%”; sendo que no acumulado de doze meses, a meta em reais é de R\$ 62.303.294,74, a rentabilidade está positiva em R\$ 55.573.734,28, gerando uma falta de R\$ -6.729.560,46 na persecução da meta atuarial neste segmento, sendo que a atual composição da carteira em ativos de renda fixa totaliza um investimento de R\$ 740.722.209,05 sendo 75,78% da carteira total.

RESULTADO				META ATUARIAL		CUMPRIMENTO DA META “MÊS”		CUMPRIMENTO DA META “12 MESES”	
APLICADO (R\$)		RENTABILIDADE		%	R\$	%	R\$	%	R\$
		%	R\$						
R. FIXA	740.722.209,05	0,24	1.751.101,83	0,85	6.305.358,85	-0,61	-4.554.257,02	89,20	-6.729.560,46
R. VARIÁVEL	236.795.333,10	-2,01	-4.764.881,09		2.011.474,50	-2,86	-6.776.355,59	176,3	14.879.377,58
TOTAL	977.517.542,15	-0,31	-3.013.779,26		8.316.833,35	-1,16	-11.330.612,61	109,96	8.149.817,12

Para o segmento de renda variável o BCPREVI possui um total investido de R\$ 236.795.333,10, “24,22%” da carteira. O rendimento desta classe de ativos para o mês de setembro de 2024, foi negativo de R\$ -4.764.881,09, ficando inferior à meta atuarial do mês em “-2,86%”, -R\$ 6.776.355,59. No acumulado de doze meses, a rentabilidade é positiva de R\$ 34.368.738,89, (176,35% da meta), a meta é de R\$ 19.489.361,31, um excedente de R\$ 14.879.377,58, 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 109,96%, da meta atingida, gerando excedente de R\$ 8.149.817,12 para o seu cumprimento.

Considerando que a carteira vem entregando a meta no segmento de renda variável, vamos tentar entender por que a carteira de renda fixa não vem performando a contento, e pra isso é necessário visualizar a performance visto seus benchmarks.

Persebe-se que os ativos indexados à família IMA, vem puxando carteira pra baixo, e isso é fácil de entender o porquê: - o cenário de juros no Brasil segue com tendendência autista, visto o descontrole inflacionário que se apresenta, sem perspectiva para a convergência para o centro da meta.

#### IMA Geral

Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	0,31%	4,80%	2,42%	3,16%	8,75%	22,40%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FI...	0,30%	4,61%	2,42%	3,08%	8,30%	21,18%
IMA Geral (Benchmark)	0,34%	4,99%	2,51%	3,30%	8,98%	22,61%

#### IMA-B 5

Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	0,39%	5,16%	1,87%	3,09%	8,23%	20,61%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	0,38%	5,14%	1,87%	3,07%	8,21%	20,61%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA	0,38%	5,05%	1,84%	3,02%	8,10%	20,32%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,38%	5,06%	1,80%	3,00%	8,13%	20,47%
IMA-B 5 (Benchmark)	0,40%	5,30%	1,92%	3,18%	8,43%	21,06%

Com o uso das tabelas acima se vê que até mesmo os IMAs com vencimentos médios mais curtos não vem conseguindo atingir a meta atuarial nos últimos 12 meses, considerando que esta foi de 9,26% a.a., nenhum fundo nem a referencia conseguiu alcançar esta performance, mas considerando um periodo maior de tempo, eles conseguem entregar a meta, vide 24 meses, sendo que a meta é de 19,22% a.a, e aí todos os fundos e as referências superaram esta rentabilidade.

Quanto aos IMAs com *duration* mais longas, eles vem realmente sofrendo com este cenário de abertura de juros:

#### IMA-B

Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVI...	-0,69%	0,60%	1,84%	0,49%	5,34%	16,66%
SAFRA IMA INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA	-0,55%	0,16%	2,19%	0,30%	5,02%	17,01%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA ...	-0,69%	0,63%	1,88%	0,50%	5,37%	16,71%
BTG PACTUAL TESOURO GERAL FI RENDA FIXA REFER...	-0,70%	0,48%	1,77%	0,38%	5,18%	16,44%
IMA-B (Benchmark)	-0,67%	0,82%	1,94%	0,64%	5,61%	17,28%

#### IMA-B 5+

Ativos	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PR...	-1,46%	-2,88%	2,46%	-1,29%	3,31%	13,37%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI REN...	-1,43%	-2,71%	2,50%	-1,20%	3,52%	13,61%
BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-B 5+ FIC RENDA FIX...	-1,46%	-2,92%	2,47%	-1,34%	3,23%	13,37%
IMA-B 5+ (Benchmark)	-1,42%	-2,62%	2,55%	-1,13%	3,64%	14,16%

As alocações nos fundos IMA-B e IMA-B5+, são os ativos que mais vem se descolando da meta atuarial, as posições ao término deste mês são de R\$ 19.866.753,73, (2,02% da carteira), e R\$ 69.432.480,26, (7,07% da carteira) respectivamente.

Quanto ao IMA-B, os ativos estão relativamente em linha com seu benchmark, e este em déficit em relação a meta em 12 meses -3,65%, e em 24 meses -1,94%.

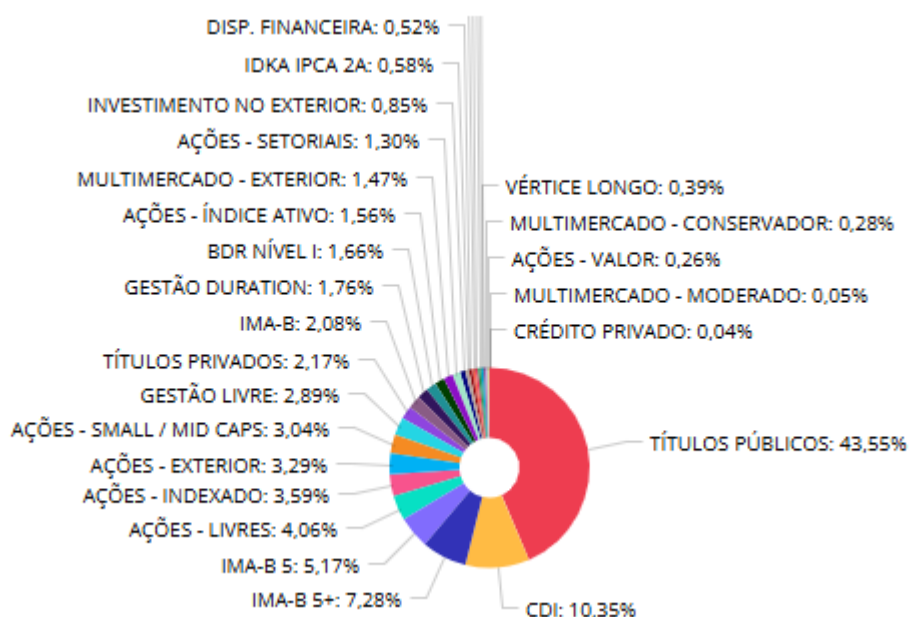
Quanto ao IMA-B5+, os ativos estão relativamente em linha com seu benchmark, e este em déficit em relação a meta em 12 meses -5,62%, e em 24 meses -5,06%.

Não podemos esquecer de considerar nesta análise os títulos públicos adquiridos para marcação a mercado, o total adquirido foi de R\$ 93.557.522,69, (9,57% da carteira), sendo R\$ 40.579.654,05 de NTN-Fs com vencimentos para 2033 e 2035, e R\$ 52.977.868,64 de NTN-Bs com vencimento 2060, o vencimento mais longo, justamente para colher a máxima rentabilidade num cenário futuro de queda de juros.

TÍTULO	R\$ APLICADO	R\$ RENTAB	% RENTAB
NTN-F 2033	1.970.044,15	49.322,03	2,50%
NTN-F 2035	38.609.609,90	118.493,33	0,30%
NTN-B 2060	52.977.868,64	-371.025,43	-0,69%

## 2. ANÁLISE DE ALOCAÇÃO E MOVIMENTAÇÃO

A carteira em relação aos índices de mercado está enquadrada conforme o gráfico abaixo:



É possível perceber que as principais posições da carteira estão em renda fixa, em ativos que sofrem grande influências dos cenário inflacionário e de juros, os Títulos Públicos com 43,55% e ativos indexados ao CDI com 10,35%.

Na carteira de títulos públicos houve compras neste mês de R\$ 47.490.681,83.

<b>60 - COMPRA EM: 03/09/2024 - edital 011</b>	<b>15/08/2050</b>	<b>15/08/2060</b>
PU's NTN-B:	4.199,1392340	4.180,5123580
QDD NTN-B:	2.857,00	2.631,00
<b>(91) - R\$ Totais</b>	<b>11.996.940,79</b>	<b>10.998.928,01</b>
Taxas - IPCA + :	6,28	6,29

<b>59.1 - COMPRA EM: 20/09/2024 - edital 009</b>	<b>15/08/2050</b>	<b>15/08/2060</b>
PU's NTN-B:	4.154,6527310	4.131,9664260
QDD NTN-B:	1.083,00	1.210,00
<b>(94) - R\$ Totais</b>	<b>4.499.488,91</b>	<b>4.999.679,38</b>
Taxas - IPCA + :	6,40	6,40

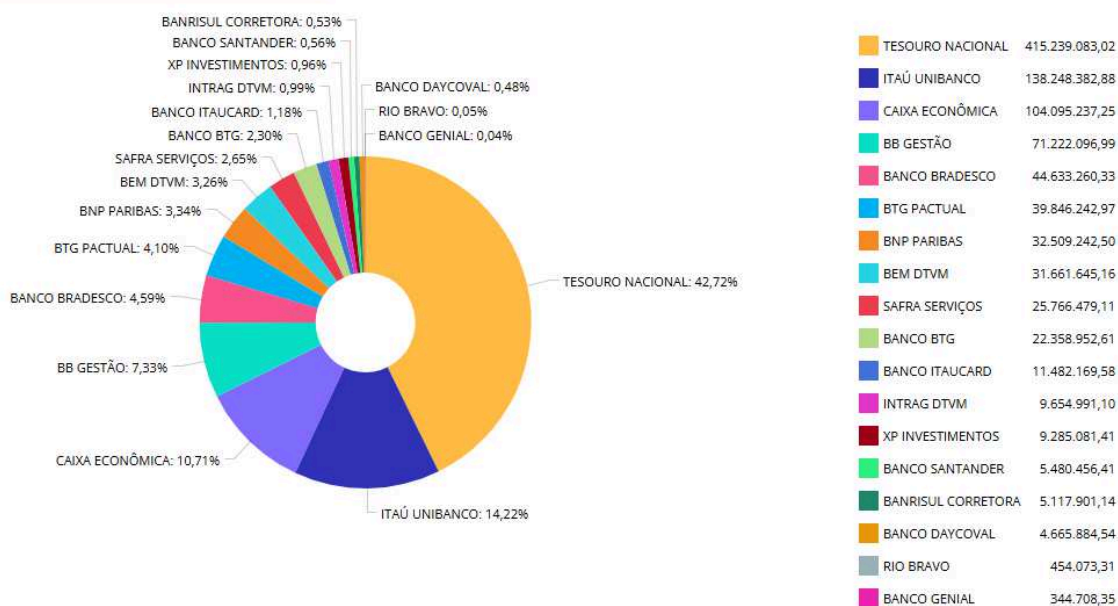
<b>61 - COMPRA EM: 26/09/2024 - edital 012 - mercado na curva</b>	<b>15/08/2026 - Aporte</b>	<b>15/08/2028 - Aporte</b>
PU's NTN-B:	4.304,1192090	4.271,0904780
QDD NTN-B:	2.323,00	1.170,00
<b>(95) - R\$ Totais</b>	<b>9.998.468,92</b>	<b>4.997.175,86</b>
Taxas - IPCA + :	6,700	6,620

Percebe-se pelas tabelas acima que as taxas adquiridas foram bem superiores à meta atuarial.

Outra movimentação relevante foi a quinta chamada de capital do Fundo de Participações da Pátria Investimentos, no valor de R\$ 948.481,60. O fundo Pátria, especializado em investimentos em infraestrutura e ativos alternativos, fez essa chamada de capital como parte do plano de expansão e desenvolvimento de novos projetos.

Abaixo segue a distribuição atual da carteira por instituição financeira, demonstrando a diversificação nos mais diversos agente do mercado, protegendo quanto ao risco de crédito:





Quanto às estratégias neste cenário macro atual, 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.

Na carteira de renda variável, devido ao cenário atual brasileiro, alguns 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, considerando que o Banco Central americano demonstra intenção de iniciar o ciclo cortes de juros, e isso 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 à estratégia em fundos atrelados ao IMA-B5+, foi cessada desde julho deste ano, visto que o cenário de juros previsto pelo mercado é de abertura sem previsão para início

do seu fechamento. Para retomada deste movimento, aguardaremos sinais de controle inflacionário para que a Selic possa iniciar ciclo de cortes.

Balneário Camboriú - SC, setembro 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; - Fernanda Almeida Dawud.



## VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 60E0-41EA-65A6-E579

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



SIDNEI LUIZ RIQUETTA (CPF 043.XXX.XXX-52) em 10/12/2024 14:54:02 (GMT-03:00)

Papel: Parte

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



WANRLEY CORRÊA COSTA (CPF 010.XXX.XXX-57) em 10/12/2024 14:54:43 (GMT-03:00)

Papel: Parte

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



MARIA CAROLINA MICHELS FRANCO (CPF 095.XXX.XXX-02) em 10/12/2024 14:55:20 (GMT-03:00)

Papel: Parte

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



KARINE ALMEIDA GOMES (CPF 004.XXX.XXX-37) em 10/12/2024 14:57:54 (GMT-03:00)

Papel: Parte

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



NILTO ASSIS COPPI JUNIOR (CPF 833.XXX.XXX-34) em 10/12/2024 17:57:51 (GMT-03:00)

Papel: Parte

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



GUILHERME MACIEL MAFRA (CPF 048.XXX.XXX-63) em 11/12/2024 13:52:48 (GMT-03:00)

Papel: Parte

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



FERNANDA ALMEIDA DAWUD (CPF 067.XXX.XXX-03) em 11/12/2024 14:06:12 (GMT-03:00)

Papel: Parte

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



KALINKA FLORIANO PÊTERES (CPF 939.XXX.XXX-68) em 11/12/2024 14:17:42 (GMT-03:00)

Papel: Parte

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





GUSTAVO MANOEL ESPINDOLA (CPF 063.XXX.XXX-82) em 11/12/2024 14:26:22 (GMT-03:00)

Papel: Parte

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



DENISE RONCHI FRANCEZ (CPF 053.XXX.XXX-99) em 11/12/2024 15:55:18 (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/60E0-41EA-65A6-E579>