

Memorando 8- 27.056/2025

De: SIDNEI R. - BCPREVI - CI

Para: BCPREVI - CI - Comitê de Investimentos - A/C João K.

Data: 28/09/2025 às 14:43:43

Setores envolvidos:

BCPREVI, SPU - DCC - DFOAU, SEFAZ - CPMBBC, SEMAM - CFUNDEMA, BCPREVI - CF, BCPREVI - DC, BCPREVI - CI

Relatório Comitê de Investimentos de 2025

Boa tarde,

Segue Relatório referente ao mês de MAIO - 2025 para assinaturas.

[Gabriele Renata Vassolowski - BCPREVI - DC](#), e [Luciana Maria Nardini - BCPREVI](#), favor após assinaturas, providenciar a publicidade em nosso site.

<https://bcprevi.sc.gov.br/relatorios-2025>

Att,

—

Sidnei Riquetta

contador

CRC/SC 029.989/O-1

Anexos:

RELATORIO_05_2025_PRO_GESTAO.pdf

RELATÓRIO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS BCPREVI MAIO - 2025

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 2025, conforme tabela abaixo, a renda fixa apresentou rentabilidade positiva de (R\$ 10.347.327,30 - 1,32%), a meta atuarial do mês foi de 0,67%, (meta em reais = R\$ 5.244.949,99), o resultado do mês ficou superavitário em relação a meta do mês em R\$ 5.102.377,31, “0,65%”; sendo que no acumulado de doze meses, a meta em reais é de R\$ 75.718.047,78, a rentabilidade está positiva em R\$ 66.192.119,87, gerando uma falta de R\$ -9.525.927,91 na persecução da meta atuarial neste segmento, sendo que a atual composição da carteira em ativos de renda fixa totaliza um investimento de R\$ 805.146.284,07 sendo 72,39% da carteira total.

RESULTADO				META ATUARIAL		CUMPRIMENTO DA META “MÊS”		CUMPRIMENTO DA META “12 MESES”	
APLICADO (R\$)		RENTABILIDADE		%	R\$	%	R\$	%	R\$
		%	R\$						
R. FIXA	805.146.284,07	1,32	10.347.327,30	0,67	5.244.949,99	0,65	5.102.377,31	87,4	-9.525.927,91
R. VARIÁVEL	307.155.034,89	4,65	13.767.002,97		1.984.779,25	3,98	11.782.223,72	129	7.362.182,59
TOTAL	1.112.301.318,96	2,22	24.114.330,27		7.229.729,23	1,55	16.884.601,04	97,9	-2.163.745,32

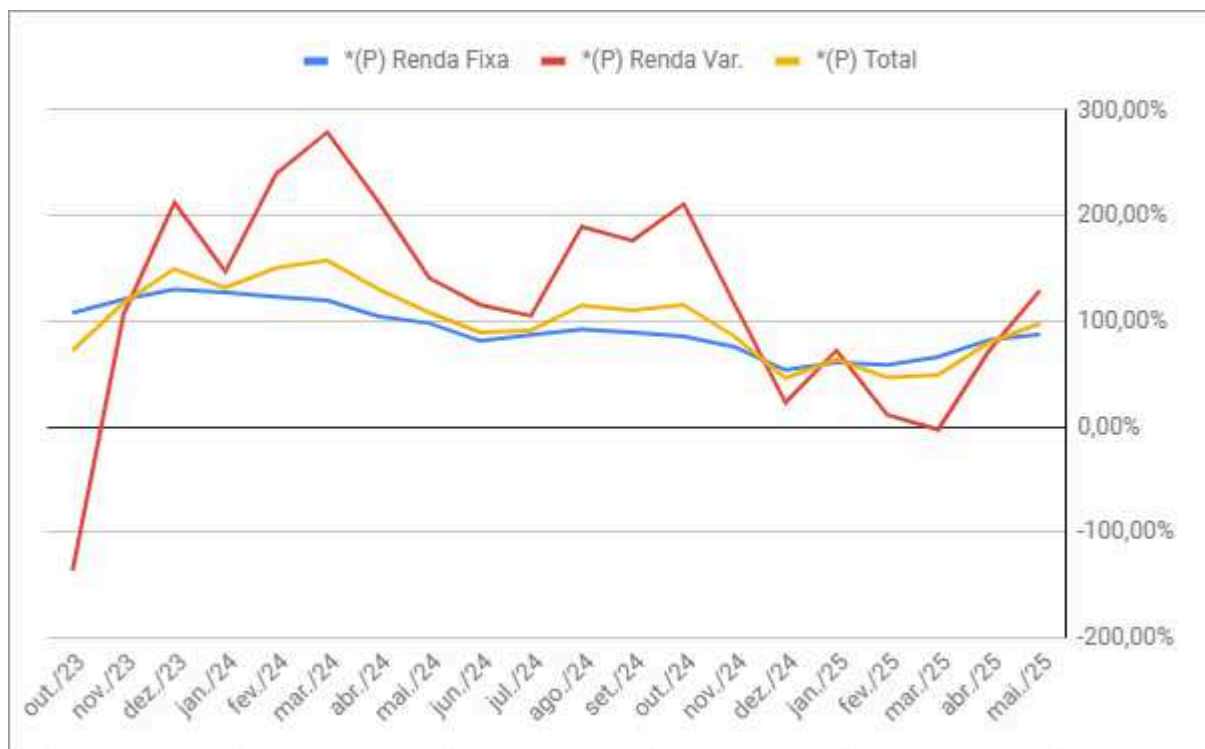
Para o segmento de renda variável o BCPREVI possui um total investido de R\$ 307.155.034,89, “27,61%” da carteira. O rendimento desta classe de ativos para o mês de maio de 2025, foi positivo de R\$ 13.767.002,97, ficando superior à meta atuarial do mês em “3,98%”,

R\$ 11.782.223,72. No acumulado de doze meses, a rentabilidade é positiva de R\$ 32.710.369,39, (129,04% da meta), a meta é de R\$ 25.348.186,80, um excedente de R\$ 7.362.182,59, conforme tabela acima.

Quanto a carteira de renda variável cabe uma análise mais de médio e longo prazo para avaliação da sua performance, e neste sentido vamos avaliar sua performance considerando sempre os 12 (doze) meses anteriores em relação à meta atuarial também de 12 (doze) meses:

* (P)	Mai/25	Abr/25	Mar/25	Fev/25	Jan/25	Dez/24
* (P) Renda Fixa	87,4%	82,40%	66,09%	58,26%	60,62%	53,64%
* (P) Renda Var.	129,04%	72,10%	-2,61%	11,30%	72,13%	22,89%
* (P) Total	97,9%	79,85%	49,18%	46,70%	63,44%	46,12%
NOV/24	OUT/24	SET/24	AGO/24	JUL/24	JUN/24	MAI/24
75,71%	85,42%	89,20%	91,92%	86,92%	81,12%	97,98%
116,56%	210,94%	176,35%	189,36%	105,02%	115,50%	140,87%
85,57%	115,44%	109,96%	115,05%	91,21%	89,26%	108,19%

*Performance em 12 meses em relação à Meta de 12 meses.



Da tabela acima se extrai análises importantes, até outubro de **2023**, a renda variável entregava “menos” -136,30% em relação à meta atuarial, e com a excelente performance de novembro e dezembro de 2023, esta mudou drasticamente para o positivo, passando para 103,35% e 212,07% da meta atuarial respectivamente, assim, demonstra-se a importância de se manter posicionado nesta classe, pois devido a alta volatilidade, ela pode entregar a rentabilidade esperada em um período curto de tempo sem que se possa prever o *time* exato. E neste mês a carteira de 12 meses já se encontra muito próxima à meta atuarial, tendo contribuição muito positiva da carteira de renda variável e do exterior.

Ao analisarmos a carteira de investimento de forma conjunta (renda fixa e renda variável) o Instituto que até o mês de outubro/2024 estava superavitário no cumprimento da meta em 12 meses com 114%, e até este mês, a carteira vinha performando abaixo da meta atuarial, agora, apresenta-se muito próximo a meta, com 97,9% do seu cumprimento, faltando apenas R\$ 2.163.745,32 para o seu cumprimento.

Após analisarmos a carteira de renda variável e os motivos de sua má performance, 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.

Com cenário ainda parecido com o fechamento de 2024, persebe-se que os ativos indexados à família IMA, vem puxando carteira pra baixo, mesmo com a melhora da performance em janeiro a março, 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 no Brasil, sem perspectiva para a convergência para o centro da meta.

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IMA Geral (Benchmark)	1,25%	6,55%	4,26%	5,92%	9,39%	20,40%	-	-
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	1,21%	6,36%	4,14%	5,69%	8,91%	18,99%	0,72%	2,12%
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA P...	1,24%	6,43%	4,23%	5,88%	9,18%	19,85%	0,71%	2,05%
IMA-B 5 (Benchmark)	0,62%	5,57%	2,95%	5,27%	8,90%	18,63%	-	-
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	0,61%	5,49%	2,91%	5,18%	8,70%	18,20%	0,82%	2,31%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIX...	0,61%	5,50%	2,91%	5,17%	8,67%	18,13%	0,82%	2,31%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	0,59%	5,43%	2,87%	5,10%	8,54%	17,88%	0,82%	2,33%
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,64%	5,52%	2,94%	5,22%	8,66%	18,08%	0,84%	2,31%

Com o uso das tabelas acima se vê que até mesmo os IMAs com vencimentos mais curtos não vem conseguindo atingir a meta atuarial nos últimos 12 meses, considerando que

esta foi de 10,06%, nenhum fundo, nem o seus próprios “Benchmarks”, conseguiram alcançar essa performance, mas considerando um período maior de tempo, o IMA geral consegue entregar a meta, vide 24 meses (20,40% a.a.), os fundos IMA-B5, ficam levemente aquém da meta em 24 meses (18,63% a.a.), sendo que a meta é de 18,84% a.a.

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

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IMA-B (Benchmark)	1,70%	7,41%	5,74%	4,59%	4,92%	11,81%	-	-
SAFRA IMA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	1,80%	7,51%	5,90%	4,69%	5,11%	11,00%	1,95%	5,26%
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	1,67%	7,31%	5,67%	4,47%	4,68%	11,30%	1,94%	5,26%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ...	1,67%	7,30%	5,68%	4,45%	4,63%	11,28%	1,94%	5,27%
BTG PACTUAL TESOURO IPCA GERAL FI RENDA FIXA	1,66%	7,30%	5,68%	4,44%	4,50%	11,02%	2,21%	5,31%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCI...	1,71%	7,33%	5,71%	4,52%	4,70%	11,24%	1,95%	5,24%
IMA-B 5+ (Benchmark)	2,45%	8,72%	7,81%	3,97%	2,26%	6,59%	-	-
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FL...	2,43%	8,57%	7,72%	3,89%	2,15%	6,42%	2,78%	7,79%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B 5+ RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	2,42%	8,57%	7,72%	3,79%	1,88%	5,81%	2,80%	7,90%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDE...	2,46%	8,63%	7,71%	3,97%	2,13%	6,10%	2,81%	7,81%

As alocações nos fundos IMA-B e IMA-B5+, são os ativos que mais vem se descolando negativamente da meta atuarial, as posições ao término deste mês são de R\$ 9.184.134,66, (0,85% da carteira), e R\$ 65.771.423,63, (6,08% 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 -5,14%, e em 24 meses -6,23%.

Quanto ao IMA-B5+, os ativos estão em linha com seu benchmark, e este, em déficit em relação a meta em 12 meses -7,80%, e em 24 meses -12,25%.

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, ampliando progressivamente as posições em fundos de Renda Fixa americano, considerando que esta economia encontra-se com taxas de juros elevadas em relação ao seu histórico, e a tendência de, no médio e longo prazo, ela retorne aos níveis mais baixos, com início do ciclo de cortes destes juros, possibilitando a oportunidade de nos

posicionarmos antecipadamente para surfar esta onda e trazermos diversificação e boa performance com estes ativos.

Mantemos posição considerável junto a 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, e ainda vislumbramos manutenção da curva de juros a níveis altos atuais.

Quanto à estratégia em fundos atrelados ao IMA-B5+, foi cessada desde julho de 2024, 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, bem como melhores sinais de controle do endividamento público, fatores que são sensíveis para a curva de juros de longo prazo.

Neste mês o comitê de investimentos iniciou a análise de alteração da Política de Investimentos, visando aumento da alocação possível em investimentos estruturados, e neste sentido, aprovou o investimentos em dois fundos, um fundo de investimentos imobiliário, FII SPX Galpão Logístico; e um fundo de participações, FIP Crescera Growth de participações, sendo cinco e três milhões respectivamente.

Foi deliberado ainda pela recompra de títulos públicos dos cupons recebidos neste mês de aproximadamente 5 (cinco) milhões.

Os aportes e movimentação realizados neste mês estão detalhados no quadro abaixo, muitos destes já aprovados em reuniões anteriores com exposições contínuas.

APLICAÇÕES PRÉ-APROVADAS - Sujeitas a reavaliações mensais				
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL BRASIL				
	VALORES	RESGATES	APLICAÇÕES	ATAS
M A I O - M A I	R\$ 100.000,00		Itaú Ações Momento 30 II FICFI cnpj 42.318.981/0001-60	020/2024
	R\$ 100.000,00		Itaú FOF RPI Ações Ibovespa Ativo FICFI - cnpj 08.817.414/0001-10	020/2024
	R\$ 100.000,00		Bahia AM Valuation FIC de FIA cnpj 09.635.172/0001-06 (FECHADO)	020/2024
	R\$ 100.000,00		Moat capital Advisory FIC FIA cnpj: 35.354.967/0001-56	020/2024
	R\$ 100.000,00		BTG Pactual Absoluto institucional FIQ FIA- cnpj 11.977.794/0001-64	020/2024
	R\$ 100.000,00		Plural Dividendos FIA - cnpj n° 11.898.280/0001-13	020/2024
	R\$ 100.000,00		FI Trigono Flagship Institucional - cnpj n° 36.671.926/0001-56	020/2024
	R\$ 100.000,00		Itaú Soberano RF Simples LP FICFI - cnpj 06.175.696/0001-7 FI Trigono Delphos Income Institucional - cnpj 41.196.740/0001-22	020/2024

ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE BALNEÁRIO CAMBORIÚ
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES
PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE BALNEÁRIO CAMBORIÚ – BCPREVI



M A I O	R\$ 100.000,00		AZ Quest Bayes Sistemático - cnpj n° 37.569.846/0001-57	020/2024	
	R\$ 100.000,00		Guepardo Valor Institucional FIC FIA - cnpj n° 38.280.883/0001-03	020/2024	
	R\$ 100.000,00		Tarpon GT Institucional FIC FIA - cnpj n° 39.346.123/0001-14	020/2024	
	R\$ 100.000,00		Itaú Inflation Equity Opportunities Ações FIC FI - cnpj n° 42.814.825/0001-90	020/2024	
	R\$ 100.000,00		Itaú Institucional Smart Ações Brasil 50 FIC FIA - cnpj n° 48.107.091/0001-95	020/2024	
	R\$ 500.000,00		Icatú Vanguarda Igaraté Long Biased FIM - cnpj 35.637.151/0001-30 (12 x 500 mil)	002/2024	
	R\$ 100.000,00	Bradesco Federal Extra FI RF Ref. DI - cnpj 03.256.793/0001-00	Bradesco Selection FIC Ações - cnpj 03.660.879/0001-96	020/2024	
	R\$ 100.000,00	Itaú Soberano RF Simples LP FICFI cnpj 06.175.696/0001-73	FIA Caixa Construção Civil cnpj 10.551.375/0001-01	020/2024	
	R\$ 100.000,00		FIA Caixa Consumo cnpj 10.577.512/0001-79	020/2024	
	R\$ 200.000,00	Itaú Soberano RF Simples LP FICFI cnpj 06.175.696/0001-73 - conta aporte	4UM Small Caps FIA - Aporte - (CNPJ: 09.550.197/0001-07)	020/2024	
	INVESTIMENTOS DO EXTERIOR				
	R\$ 200.000,00	Itaú Soberano RF Simples LP FICFI - cnpj 06.175.696/0001-7	Caixa FI Ações Inst BDR Nível I - cnpj 17.502.937/0001-68	020/2024	
R\$ 500.000,00	Safrá Soberano RPPS FIC de FI RF Ref DI - cnpj n° 10.347.195/0001-02	Safrá S&P Reais PB FI Multimercado - cnpj 39.723.347/0001-06	020/2024		
R\$ 200.000,00		Itaú US Treasury Renda Fixa IE FICFI - cnpj n° 35.727.513/0001-83 (Aportes)	020/2024		
R\$ 200.000,00		BTGP Multigestor Renda Fixa Global BRL FIM - cnpj n° 53.286.844/0001-07 (Aportes)	020/2024		
R\$ 200.000,00	Itaú Soberano RF Simples LP FICFI cnpj 06.175.696/0001-73 - conta aporte	Santander GO Global Equity ESG Reais IS Multimercado IE - cnpj 34.258.351/0001-19 - Aporte	020/2024		
R\$ 200.000,00		BNPP Access Usa Companies FIA - cnpj 11.147.668/0001-82 - conta Aporte	020/2024		
R\$ 200.000,00		Genial MS Global Brands FIC FIA IE - cnpj n° 37.331.342/0001-02 - (Aportes)	020/2024		
R\$ 200.000,00		BNPP Access Usa Companies FIA - cnpj 11.147.668/0001-82 - conta previdencia	020/2024		
R\$ 200.000,00		Itaú World Equities FIC de FIA IE - cnpj 31.217.153/0001-19	020/2024		
R\$ 200.000,00		MS Global Opportunities Advisory FICFI - cnpj 33.913.562/0001-85	020/2024		
R\$ 200.000,00	Itaú Soberano RF Simples LP FICFI - cnpj 06.175.696/0001-7	Systematica Blue Trend Dólar AD FIC FIM IE - cnpj 39.723.244/0001-38	020/2024		
R\$ 200.000,00		Systematica Blue Trend Advisory FIC FIM IE - cnpj 39.723.347/0001-06	020/2024		
I O - M A I O	R\$ 200.000,00		AXA WF Framlington Digital Economy Advisory FIC FIA IE - cnpj n° 35.002.482/0001-01	020/2024	
	R\$ 200.000,00		AXA WF Framlington Robotech Advisory FIC FIA IE - cnpj n° 35.002.463/0001-77	020/2024	
	Aplicações Small Caps				
	R\$ 100.000,00	Itaú Soberano RF Simples LP FICFI cnpj 06.175.696/0001-73 - conta aporte	BB Ações Small Caps FIC de FI CNPJ 05.100.221/0001-55 - conta aporte		
	R\$ 100.000,00	Itaú Soberano RF Simples LP FICFI cnpj 06.175.696/0001-73	BB Ações Small Caps FIC de FI CNPJ 05.100.221/0001-55 - conta 65.000-5	020/2024	
R\$ 100.000,00		FIA Caixa Small Caps Ativo - CNPJ 15.154.220/0001-47	020/2024		

MOVIMENTAÇÕES PONTUAIS			
VALORES	RESGATES	APLICAÇÕES	ATAS
R\$ 4.820.000,00	Genial - CUPONS	Titulos Públicos - Edital 005.2025	
TOTAL	R\$ 10.520.000,00		

Balneário Camboriú - SC, maio de 2025.

Assinaturas – membros integrantes do Comitê: - João Olindino Koeddermann; - Jackson Fernando de Medeiros; - Sidnei Luiz Riquetta; - Guilherme Maciel Mafra; - Maria Carolina Michels Franco; - Kalinka Floriano Peters; - Nilto Assis Coppi Júnior; - Michele Kaminski da Silva.



VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 9379-6486-3877-4534

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

- ✓ SIDNEI LUIZ RIQUETTA (CPF 043.XXX.XXX-52) em 28/09/2025 14:44:53 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ JOÃO OLINDINO KOEDDERMANN (CPF 351.XXX.XXX-06) em 29/09/2025 10:12:29 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS (CPF 057.XXX.XXX-40) em 29/09/2025 11:14:30 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ MARIA CAROLINA MICHELS FRANCO (CPF 095.XXX.XXX-02) em 29/09/2025 12:15:04 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ NILTO ASSIS COPPI JUNIOR (CPF 833.XXX.XXX-34) em 29/09/2025 12:34:21 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ KALINKA FLORIANO PÊTERES (CPF 939.XXX.XXX-68) em 29/09/2025 13:05:53 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ MICHELE KAMINSKI DA SILVA (CPF 061.XXX.XXX-73) em 29/09/2025 14:06:40 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ GUILHERME MACIEL MAFRA (CPF 048.XXX.XXX-63) em 01/10/2025 11:18:50 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/9379-6486-3877-4534>