



Estado de Mato Grosso do Sul
Prefeitura Municipal de Costa Rica
Serviço de Previdência Municipal de Costa Rica

ATA 007/2022

Aos 26 dias do mês de julho de 2022, no escritório sede do Serviço de Previdência Municipal de Costa Rica – SPMCR, às 08:30 horas reunidos os membros do Comitê de Investimento do Serviço de Previdência Municipal de Costa Rica – SPMCR, Nos termos do Regimento Interno em reunião Ordinária do Comitê de Investimentos, a fim de deliberar sobre a matéria da seguinte ordem do dia:

- 1) Retrospectiva do Mercado Financeiro e Cenário Macroeconômico de Curto Prazo;
- 2) Análise da Carteira de Investimentos;
- 3) Análise do Fluxo de Caixa;
- 4) Assuntos Gerais;

JUNHO

NACIONAL O Ibovespa, principal indicador de desempenho das ações negociadas na B3, apresentou resultado acumulado negativo no mês de junho, ao cair 11,46%. Como resultado, o índice acumula queda de 6% em 2022. O Banco Central admitiu que a meta de inflação será descumprida em 2022, pelo segundo ano seguido. A meta é de 3,50%, com margem de 1,5 p.p. para cima ou para baixo. Já para 2023, o BC estimou que a probabilidade de superar o teto do sistema de metas é de 29%. A PEC dos Combustíveis foi aprovada pelo Senado, onde o impacto dos recursos para custear tais ações é estimado em R\$ 41,25 bilhões, que ficarão fora do teto de gastos e da meta de resultados fiscais da Lei de Diretrizes Orçamentárias de 2022. A PEC dos Combustíveis conta com aumento de R\$ 400 para R\$ 600 do benefício Auxílio Brasil; o valor do Vale-gás será de R\$120, onde será pago o equivalente a um botijão a cada dois meses; criação de auxílio no valor de R\$ 1 mil para os transportadores autônomos de carga; criação de auxílio com valor a definir para motoristas de táxi profissionais registrados. Como resultado, o investidor estrangeiro deixa o Brasil, ocasionado pelo risco fiscal apresentado pelo país, e elevando assim, a cotação do dólar. Na ata da última reunião do COPOM (14-15/06), foi divulgado que a alta de juros deve continuar na próxima reunião, que será realizada em agosto. Além disso, sinalizou que a Selic, que hoje está em 13,25% ao ano, tende a permanecer em patamares altos para conter a inflação, até pelo menos abril de 2023. O Índice de Confiança da Indústria (ICI) do FGV IBRE subiu pelo terceiro mês seguido em junho, ao registrar alta de 1,5 ponto e alcançar 101,2 pontos. O Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M) variou 0,59% em junho. Como resultado, o índice acumula alta de 8,16% no ano e de 10,70% em 12 meses. De acordo com o divulgado pelo IBGE no dia 2 de junho, o PIB cresceu 1% no primeiro trimestre de 2022. O setor de serviços foi destaque no período, ao apresentar alta de 1%. Já a agropecuária sofreu com queda de 8% em meio à quebra em safras importantes. O dólar apresentou valorização no mês, ao acumular alta de 10,13%. Entretanto, no ano, a moeda norte americana continua com desvalorização de 6,14% frente ao real.

INTERNACIONAL O CPI, índice oficial de inflação nos EUA, subiu 1,3% em junho. Com isso, o índice acumula alta de 9,12% em 12 meses, sendo esse, o maior valor em 41 anos. O resultado se deu, principalmente, pelo aumento de preços nos alimentos e combustíveis. Já na Zona Euro, a inflação bateu recorde ao acumular 8,6% de alta no período de 12 meses. O Fed aumentou a taxa de juros em 0,75 p.p., sendo essa a maior alta desde 1994. Com isso, a taxa de referência do Banco Central norte-americano para empréstimo diário entre bancos passou a possuir um intervalo entre 1,5% e 1,75%. O presidente do Federal Reserve informou que o banco central dos EUA está avaliando aumentar a taxa de juros entre 0,50% e 0,75% na reunião que ocorrerá em julho. Tais elevações fazem com que os economistas e



Estado de Mato Grosso do Sul
Prefeitura Municipal de Costa Rica
Serviço de Previdência Municipal de Costa Rica

empresários norte-americanos temam que a economia entre em recessão. Na China, as exportações aumentaram 17,9% em comparação com 2021, registrando superávit comercial de US\$ 97,94 bilhões em junho. Os dados foram resultados da recuperação do país após momentos de lockdown. O conflito entre a Rússia e a Ucrânia completou 4 meses e continuou trazendo volatilidade para os mercados globais, porém ainda não apresentou acordos que indicassem o fim da guerra. A Alemanha declarou crise de abastecimento de gás após a Rússia reduzir o fornecimento do produto em diversos países da União Europeia.

ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA O IBGE divulgou que a taxa de desemprego no Brasil caiu para 9,8% no trimestre encerrado em maio, sendo a primeira vez em 6 anos que o resultado não está na casa dos dois dígitos. Entretanto, a falta de trabalho atinge 10,6 milhões de brasileiros. O número de pessoas desempregadas recuou 11,5% frente ao trimestre anterior e 30,2% na comparação anual. Já o número de pessoas ocupadas bateu recorde, ao atingir 97,5 milhões de pessoas. Já o rendimento médio real do trabalhador apresentou estabilidade estatística frente ao trimestre anterior, ao resultar R\$ 2.613. Entretanto, é 7,2% menor do que o registrado no mesmo trimestre de 2021.

SETOR PÚBLICO De acordo com o Ministério da Economia, a balança comercial brasileira registrou superávit de US\$ 8,8 bilhões em junho. Entretanto, o saldo comercial foi 15,4% menor do alcançado no mesmo mês do ano passado, onde o superávit da balança foi de US\$ 10,4 bilhões. No mês de junho, as exportações somaram US\$ 32,7 bilhões e as importações US\$ 23,9 bilhões. Em comparação com o mesmo mês de 2021, as exportações registraram, pela média diária, alta de 15,6%, já as compras do exterior avançaram 33,7%.

INFLAÇÃO De acordo com o divulgado pelo IBGE, o IPCA apresentou alta de 0,67% em junho, sendo essa a maior alta para o mês desde 2018. Como resultado, o índice acumula alta de 5,46% no ano e alta de 11,89% em 12 meses. Com isso, a inflação se encontra acima de 10% há 10 meses, sendo que a última vez que isso aconteceu foi de 2002 a 2003. Além disso, o IPCA acumulado está acima do dobro do teto da meta definida pelo CMN. Todos os nove grupos de produtos e serviços pesquisados tiveram alta de preços em junho, sendo que o destaque para variação foi no setor de vestuário, com alta de 1,67%. Por outro lado, o grupo de maior impacto no índice foi o de alimentação e bebidas, com alta de 0,80%. De acordo com o IBGE, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor, INPC, apresentou alta de 0,62% em junho. Como resultado, o índice acumula alta de 5,61% em 2022 e 11,92% nos últimos 12 meses. O preço dos alimentos foi o mais impactado, com alta de 0,78% no mês. Já os produtos não alimentícios sofreram com a variação de 0,57%. 1,02% 0,88% 1,20% 1,16% 0,84% 0,73% 0,67% 1% 1,71% 1,04% 0,45% 0,62% 0,00% 0,20% 0,40% 0,60% 0,80% 1,00% 1,20% 1,40% 1,60% 1,80% jul/21 ago/21 set/21 out/21 nov/21 dez/21 jan/22 fev/22 mar/22 abr/22 mai/22 jun/22 INPC - MÊS A MÊS PERSPECTIVAS A expectativa é de que as principais economias mundiais continuem subindo as taxas básicas de juros na tentativa de conter os avanços da inflação. Com isso, os títulos de renda fixa tendem a ficar mais atrativos. Além da alta dos juros, o conflito entre a Rússia e Ucrânia está estimulando a desaceleração da atividade econômica mundial, após elevação no preço das commodities e interrupção no fornecimento de gás para diversos países da Europa. Entretanto, a expectativa de crescimento do PIB brasileiro para 2022 aumentou, passando para 1,59% de acordo com o Relatório Focus divulgado dia 11/07. Já a expectativa do mercado para a taxa Selic é de que alcance 13,75% na próxima reunião do Copom, e após isso, haja estabilização para os próximos períodos. Com a elevação da taxa de juros norte-americana, a perspectiva é de que os investidores estrangeiros deixem o Brasil para investir nos EUA. Com isso, a cotação do dólar voltará a subir, ocasionando em desvalorização do real. Ademais, a preocupação com o quadro fiscal brasileiro poderá aumentar após aprovações da PEC dos Benefícios, a qual possui custos



Estado de Mato Grosso do Sul
Prefeitura Municipal de Costa Rica
Serviço de Previdência Municipal de Costa Rica

que irão ultrapassar o teto de gastos. Quanto a nossa recomendação, sugerimos cautela ao assumir posições mais arriscadas no curto prazo, a volatilidade nos mercados deve se manter ainda sem desenhar um horizonte claro, em razão principalmente pelo nosso cenário político. Porém, os títulos públicos principalmente na parte curta, além de fundos de vértice, muitos RPPS aderiram por conta da recessão e havendo oportunidades a quem quiser ingressar. Mantivemos a não recomendação de fundos de longuíssimo prazo (IMA-B 5+) 5% em fundos de longo prazo (IMA-B TOTAL E FIDC/ CRÉDITO PRIVADO/ DEBÊNTURE) e 25% em fundos Gestão Duration. No desempenho de renda fixa, médio prazo além dos índices pês fixados (IDKA IPCA 2A e IMA-B 5) recomendamos também a entrada gradativa em fundos atrelados ao IRF-M, chegando ao patamar de 5%. Quanto a exposição em curto prazo, recomendamos fundos atrelados ao CDI e também ao IRF-M1 na totalidade de 15%. Com o COPOM sinalizando que deve continuar com ciclo de alta em menor proporção e posteriormente uma manutenção se a inflação continuar resistente mediante a política de juros, pode se entender que o mercado está precificando que os índices em médio prazo irão cair, passando parte da nossa estratégia para préfixados. Uma alternativa que vem se mostrando forte nos últimos tempos, e que possui boa expectativa, é a diversificação em fundos de investimento no exterior, recomendamos a exposição de 10% em fundos que não utilizam hedge cambial. Quanto a fundos de ações atrelados a economia doméstica recomendamos a entrada gradativa de modo que o investidor fique atento a oportunidades da bolsa de valores, construindo um preço médio mais atrativo. Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão.

INVESTIDOR COMUM – SEM PRÓ GESTÃO Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável Renda Fixa 60% Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+) 0% Longo Prazo (IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture) 5% Gestão do Duration 25% Médio Prazo (IRF-M Total, IMA-B 5 e IDKA 2) 15% Curto Prazo (CDI, IRF-M 1 e CDB) 15% Renda Variável 30% Fundos de Ações 20% Multimercados 7,5% Fundos de Participações * 0% Fundos Imobiliários * 2,5% Investimento no Exterior Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge) Fundos de Investimentos no Exterior 10% 0% 10% .

Solicitada em 18 de julho de 2022 a análise do Fundo de Investimento BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO, CNPJ 46.134.096/0001-81, que se encontra nos parâmetros indicados para o RPPS nesse momento; Promovida o resgate dos Fundos CNPJ 03.543.447/0001-03, no valor de R\$ 2.000.000,00 junto ao Banco do Brasil S/A e Fundo 13.322.205/0001-35 no valor de R\$ 5.000.000,00 junto ao Banco do Brasil. Em 22 de julho de 2022 promovida a Aplicação no Fundo de Investimento BB Previdenciário Vértice 2027 CNPJ 46.134.096/0001-81 no valor total de R\$ 7.327.356,00 (compreendendo o a movimentação de resgate e saldo em conta corrente); Promovida ainda o resgate no valor de R\$ 4.000.000,00 CPNJ 14.386.926/0001-71 e aplicação do mesmo valor no Fundo de Investimento Brasil 2023 CNPJ 44.683.378/0001-02 junto a Caixa Econômica Federal.


Geandro dos Santos Almeida


Deoclecio Paes da Silva


Laudice Batista de Souza

BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

46.134.096/0001-81

Resumo

Gestão: BB Gestão de Recursos DTVM

Auditoria: Deloitte Touche Tohmatsu

Administrador: BB Gestão de Recursos DTVM

Início: 20/06/2022

Custodiante: Banco do Brasil

Resolução: Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "

Taxas

Taxa de Administração: 0,20%

Índice de Performance: Não possui

Taxa de Performance: Não possui

Taxa de Resgate: Não possui

Carência: 1795 dias

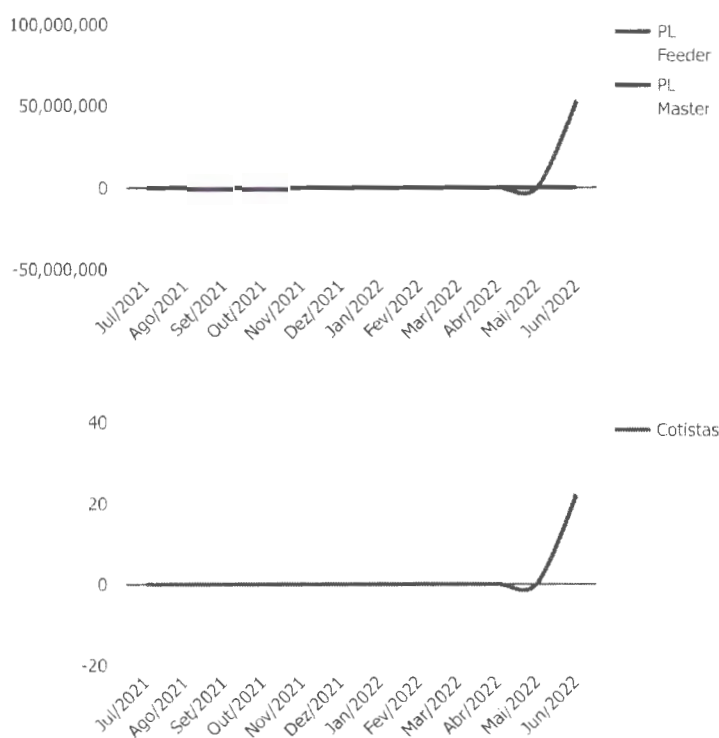
Benchmark: IPCA

Publico Alvo: Exclusivo previdenciário

Investidor Qualificado: Não

Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master	
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER	
Jul/2021				
Ago/2021				
Set/2021				
Out/2021				
Nov/2021				
Dez/2021				
Jan/2022				
Fev/2022				
Mar/2022				
Abr/2022				
Mai/2022				
Jun/2022	22	52.169.831,18		




BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

46.134.096/0001-81

Informações Operacionais

Depósito Inicial: 100.000,00

Conversão de Cota para Aplicação: D+0

Movimentação Mínima: Não informado

Conversão de Cota para Resgate: D+0

Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+0

Histórico

Máximo Retorno Diário: 0,33% em 23/06/2022

Retorno acumulado desde o início: -0,54%

Numero de dias com Retorno Positivo: 3

Numero de dias com retorno negativo: 5

Mínimo Retorno Diário: -0,54% em 28/06/2022

Volatilidade desde o início: 4,66%

Performance comparativa - Valores em (%)

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
INDICE DE REFERÊNCIA (IPCA)	0,67	5,49	2,22	5,49	11,89	21,23	2,65
IPCA + 4,88% A.A. (META ATUARIAL)	1,07	7,99	3,42	7,99	17,35	33,32	2,66

O fundo possui ativos de emissores privados como ativo final na carteira?

Não



BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

46.134.096/0001-81

Comentário sobre os fundamentos do fundo

Objetivo/Política de Investimentos:

O FUNDO tem como objetivo buscar a rentabilidade de suas cotas, mediante aplicação de seus recursos em carteira diversificada de ativos financeiros de renda fixa, obtendo níveis de rentabilidade compatíveis com o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA + 5,0% ao ano, não constituindo em qualquer hipótese, garantia ou promessa de rentabilidade por parte da ADMINISTRADORA

Características do Fundo:

Os ativos financeiros que compõem a carteira do FUNDO estarão expostos ao risco das variações das taxas de juros prefixadas, pós-fixadas (SELIC/CDI) e/ou índices de preços (IPCA).

Composição da Carteira:

A carteira do fundo é composta por títulos públicos NTN-B com vencimento para 2027, onde será carregado até o vencimento do prazo.

Rentabilidade:

Devido a recém criação do fundo, não é possível traçar sua rentabilidade.

Taxa de Administração:

A taxa de administração cobrada é de 0,20% (vinte centésimos por cento) ao ano, incidente sobre o patrimônio líquido, calculada e cobrada por dia útil, à razão de 1/252 dias.

Risco:

O risco que o Fundo incorre predominantemente do Risco de **Liquidez, Concentração e Mercado.**

Enquadramento:

O regulamento do fundo analisado (v. 07/06/2022), está devidamente enquadrado quanto ao disposto no **Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "** da resolução CMN nº 4.963/21, não havendo, portanto, impedimento legal para recebimento de aportes por parte do RPPS.

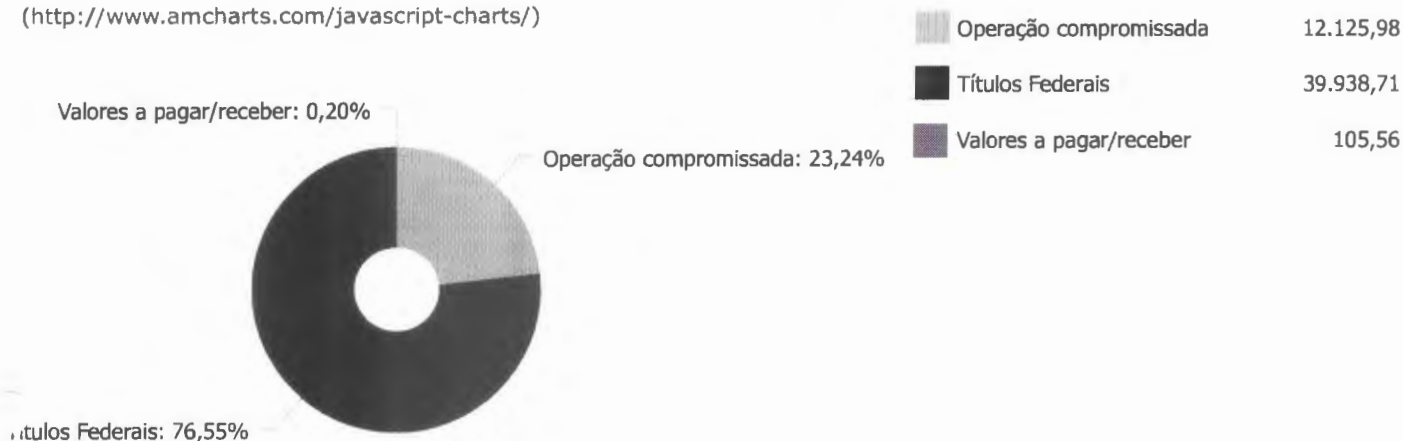


BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

46.134.096/0001-81

Carteira (Master)

(<http://www.amcharts.com/javascript-charts/>)



Principais ativos em carteira (Master)

	Valor	Participação (%)
NTN-B - Venc: 15/05/2027	39.938,71	76,56
Operações Compromissadas - LFT - Venc: 01/03/2023	12.125,98	23,24
Outras Disponibilidades	105,51	0,20
Valores a pagar / Taxa de Custódia	0,05	0,00
Valores a pagar / Taxa de Administração	-0,32	0,00

Total da Carteira: 56.480.724,25

Sub-segmento	Valor	%	Característica
IMA-B 5	7.557.823,43	13,38	MÉDIO PRAZO - R\$ 19.513.608,19 - 34,5491%

[Handwritten signatures]

BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

46.134.096/0001-81

Rentabilidade

	Retorno Efetivo					Retorno Efetivo			Taxa Administração
	Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	Volatilidade	Sharpe	
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,54			0,20
IPCA	0,67	5,49	5,49	11,89	21,23		2,65		

	2022	JUN	ANO	ACU
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		0,00		
IPCA		0,67	5,49	11,89

Enquadramento do fundo pela resolução 4.963 - Estratégia de alocação - Limite 2022

Artigo	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Inferior %	Alvo %	Superior %	GAP Superior \$
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	100,00	28.746.816,69	50,90	12,35	15,97	59,24	4.712.364,36

Dado o PL do FUNDO MASTER (base fevereiro /2021) e o possível investimento do RPPS, há suporte de até R\$ 7.825.474,68 para novos investimentos no FUNDO.





BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

46.134.096/0001-81

Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de COSTA RICA

A política de investimentos do RPPS elaborada para o exercício de 2022 permite alocação máxima no limite superior de até 59,24% em fundos enquadrados no **Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b " da Resolução CMN 4.963/2021**. Atualmente, a carteira apresenta 50,90% (base Junho/2022), havendo margem para novos investimentos até o **limite superior de R\$ 4.712.364,36**.

Atualmente, o RPPS tem investimentos neste fundo, onde possui aproximadamente **14,9805% da carteira** em fundos com estratégias semelhantes (**Médio Prazo**).

Ressaltamos que a compra direta em títulos públicos pode ser mais vantajosa tendo em vista que não incide a cobrança de taxa de administração. Entretanto, recomendamos o aporte devido ao custo de oportunidade apresentado pelo investimento em vista do prazo do processo de aquisição dos títulos públicos, que tende a demorar, correndo o risco do RPPS perder a momento de entrada.

Destacamos também que a rentabilidade mínima disposta em regulamento é de IPCA + 5% a.a., entretanto a taxa negociada do fundo poderá ser superior dependendo da data de aquisição dos títulos públicos.

A administradora/gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem às novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4963 de novembro de 2021, disposto no Artigo 21, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

Santos, 20 de julho de 2022



Crédito & Mercado Gestão de Valores Mobiliários Ltda.



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).

A 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".

Na opção de realizar o investimento, o administrador e gestor do fundo deverão estar credenciados, em obediência aos requisitos da Resolução CMN nº 4.963/21, Artigo 1º, § 1º, Inciso VI, e § 3º, Portaria MPS 519/2011 e alterações, considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS.

Os RPPS devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria nº 519, de 24 de agosto de 2011 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.

