



ESTADO DE MATO GROSSO DO SUL
PREFEITURA MUNICIPAL DE COSTA RICA
SERVIÇO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE COSTA RICA
CNPJ: 37.541.885/0001-46

Ata 01/2025 Comitê de Investimento

Aos dias 25 do mês de janeiro de dois mil e vinte e cinco, na sede do Serviço de Previdência Municipal de Costa Rica – SPMCR, às 14:00 horas reunidos os membros do Comitê de Investimentos, José Leysson da Silva Santos, Eduardo Urubatan Moraes, Ingrid Mariana Santos de Oliveira, o Diretor Presidente Geandro dos Santos Almeida, e também a diretora financeira Laudice Batista de Souza, inicialmente Geandro deu as boas-vindas ao comitê de investimentos a servidora efetiva do SPMCR Ingrid Mariana e destacou a importância do comitê de investimentos dos RPPS, pois a responsabilidade é muito grande, por se tratar da economia financeira de todos os servidores vinculados ao RPPS, posteriormente e de forma online, participaram de uma reunião com Vitor Leitão, Sócio-Diretor da empresa Lema – Consultoria de Investimentos para RPPS, para uma apresentação da empresa, Vitor Leitão abordou a forma da Lema trabalhar, a maneira como é feito as orientações sobre investimentos e possíveis movimentações de carteira, a sua visão de mercado, e também foi falado sobre a atual situação do mercado financeiro e como a Lema se posiciona diante disto; terminada a reunião com o representante da empresa Lema, os membros do comitê de investimentos, conjuntamente com a diretora financeira e o diretor presidente, analisado os cenários econômicos, a diminuir a exposição da carteira em IMA – B e aumentando a exposição em fundos que acompanham à taxa Selic, buscando assim uma maior proteção da carteira.

Nossa Visão - Perspectivas (16/12/2024)

Em aceleração esperada pelo mercado, a inflação ao consumidor de 0,39% em novembro, medida pelo IPCA, refletiu a forte alta das carnes (8,02%) e das passagens aéreas (22,65%). Na comparação com o mesmo período do ano anterior, a leitura foi de 4,87%, novamente acima do limite da meta (4,5%). A pressão sob os preços, principalmente por conta do setor de serviços deve continuar no último mês do ano, frente ao período de sazonalidade das festividades e pelo mercado de trabalho.

Frente aos fatores endógenos, como a atividade doméstica superaquecida, situação fiscal sem perspectivas de melhora no curto prazo, as expectativas de inflação completamente desancoradas, e fatores exógenos, como maior fortalecimento do dólar em relação a cesta de moedas, o Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil decidiu unanimemente pela aceleração do aperto monetário ao elevar em 1% da Taxa Selic, que passa a ser de 12,25% ao ano.

Além da alta acima do esperado pelo mercado, o comunicado sinalizou que em caso da confirmação do cenário esperado pelo Comitê, mais duas altas da mesma magnitude da Selic são consideradas, podendo atingir, portanto, 14,25% ao ano após a reunião de março de 2025.

hst *bysson* *Edmundo* *EP* *st*



ESTADO DE MATO GROSSO DO SUL
PREFEITURA MUNICIPAL DE COSTA RICA
SERVIÇO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE COSTA RICA
CNPJ: 37.541.885/0001-46

Pontualmente, o comunicado do Copom reforçou que a recém divulgação da ala econômica do governo no que tange os aspectos fiscais, trouxe ainda mais preocupação para os agentes econômicos, que por sua vez gerou mais desancorarem de expectativas de inflação, que impactou praticamente todas as classes de ativos, e em especial o câmbio.

Nos Estados Unidos, a inflação ao consumidor, medido pelo CPI referente ao mês de novembro, veio em 0,3% na evolução mensal, e em 2,7% em 12 meses, em linha com as expectativas. A leitura desaceleração, por aspectos estatísticos, agradou os agentes econômicos, que esperam mais um corte de juros por parte do FED na reunião seguinte.

Na Europa, conforme o esperado, o Banco Central Europeu (BCE) realizou mais um corte de 0,25% na sua taxa básica juros. A autoridade monetária pontuou que o progresso de inflacionário vem demonstrando hesito, e que as projeções futuras estão positivas, apesar de reforçar que as decisões futuras serão realizadas uma de cada vez.

Já na China, o CPI de novembro veio em apenas 0,2% na janela anual, refletindo a baixa demanda do país. Um pacote econômico divulgado na última semana trouxe esperanças para o mercado ao passo que o pacote incluiu mais cortes de juros, estímulos ao consumo, maiores estímulos fiscais entre outros. O China enfrenta um problema similar ao que aconteceu com o Japão, em que a inflação demonstra números muito baixos, e o endividamento público encontra-se elevado.

Nossa Visão - Focus (16/12/2024)

Selic: A expectativa para 2024 se manteve 12,00%. Porém para 2025, a expectativa passou de 13,50%, para 14,00%.

IPCA: Tanto 2024 quanto 2025, tiveram aumento na expectativa de inflação. Em 2024, aumentou para 4,89% e 2025, aumentou para 4,60%.

Câmbio: Para 2024, o relatório mantém a expectativa de dólar em R\$5,99. Já em 2025, a expectativa passou de R\$5,77, para R\$5,85.

PIB: Houve também o aumento da expectativa em relação ao PIB de 2024, sendo esperado um aumento de 3,42%. Enquanto que a expectativa de 2025 se manteve em 2,01%.

Nossa Visão - Perspectivas (16/12/2024)

Ao longo da semana, teremos quarta feira reunião do FOMC para decisão de política monetária, em que o mercado espera que a autoridade monetária americana realize outro corte de 0,25% na FedFunds Rate.

Ainda nos Estados Unidos, teremos PMI (segunda feira), PIB do terceiro trimestre (quinta feira), e o núcleo do PCE, principal índice de inflação observado pelo FED (na sexta feira).

Na Zona do Euro, contaremos com a divulgação do CPI de novembro, na quarta-feira.

Na agenda doméstica, o principal destaque será o detalhamento da última reunião do COPOM, em que a ata a ser divulgada na terça feira, trará melhor sensibilidade sobre as discussões entre os diretores do COPOM.



ESTADO DE MATO GROSSO DO SUL
PREFEITURA MUNICIPAL DE COSTA RICA
SERVIÇO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE COSTA RICA
CNPJ: 37.541.885/0001-46

Com a recente abertura da curva de juros e com as incertezas marcando o cenário externo, recomendamos reduzir a duração da carteira. Tudo isso provocou uma grande volatilidade nos IMAs, principalmente na ponta mais longa. Por isso, recomendamos reduzir gradualmente a exposição em Fundos IMA-B 5+, que tem em sua carteira NTN-Bs com prazos acima de 5 anos e podem sofrer mais com essa recente volatilidade. Ainda no Longo Prazo, recomendamos manter em 10% em fundos deste segmento, de preferência diversificar entre IMA-B e IMA-Geral.

Adicionalmente, mantivemos nossa recomendação para 10% dos investimentos em fundos de Gestão Duration, aproveitando a estratégia de gestão ativa oferecida por esse segmento. Com o ciclo atual da Selic, fundos de renda fixa passivos voltam a apresentar possibilidade de rentabilidade superior a meta de rentabilidade do RPPS, contudo, a estratégia de gestão ativa ainda se apresenta como alternativa atrativa para o RPPS.

Para um horizonte de médio prazo, mantivemos nossa recomendação para 10% dos investimentos para fundos deste segmento. É importante diversificar dentro do índice, tendo uma exposição índices pós-fixados, como o IDKA IPCA 2A e o IMA-B 5, atrelados a inflação. Além disso, neste cenário de elevação na taxa de juros, é aconselhável cautela no IRF-M e no IRF-M 1+, os índices pré-fixados, devido à volatilidade desses indicadores.

Quanto à exposição de curto prazo, sugerimos aumentar a exposição neste segmento, principalmente fundos CDI. Com as recentes alterações no cenário econômico, recomendamos uma exposição de 15% neste segmento. A Selic terminal para 2024 que era de 10%, passa a ser de 12,25%, mantendo uma taxa de investimentos atrativa para o RPPS.

Para diversificar a carteira, é aconselhável adquirir também títulos privados, principalmente as letras financeiras, até atingir uma alocação de 15%. As letras financeiras oferecem taxas que superam, em sua maioria, as metas atuariais dos RPPS e com prazos de até 10 anos, oferecem alternativas atrativas para diversificação de carteira.

Após muitas mudanças nas expectativas de quando o ciclo de corte de juros poderia ocorrer, o FED iniciou a sua redução em setembro, porém não deixou claro qual taxa de juros terminal deve ser alcançada. Além disso, a nova resolução de fundos de investimentos, CVM 175, trouxe novas regras para fundos no exterior que ainda não foram adaptadas pela Resolução 4.963/21. Por isso, recomendamos cautela para fundos de investimento no exterior, tanto em Renda Fixa como fundos de ações ou multimercado exterior.

Quanto aos fundos de ações relacionados à economia doméstica, mantemos nossa recomendação de 20% de exposição. Por mais que a bolsa de valores tenha mostrado certa volatilidade neste ano de 2024, a expectativa ainda é de alta para os próximos meses, na medida que as principais economias do mundo deem sequência na queda de juros, podendo aumentar a demanda por ativos de risco. Sugere-se a entrada no mercado de forma gradual, aproveitando oportunidades na bolsa de valores para construir um preço médio mais favorável.

Em relação aos Fundos Multimercado e Fundos de Investimento Imobiliários (FII), recomendamos manter a exposição em 5%. Diversificar a carteira de investimentos com essas opções pode ser uma abordagem equilibrada para os RPPS, permitindo obter



ESTADO DE MATO GROSSO DO SUL
PREFEITURA MUNICIPAL DE COSTA RICA
SERVIÇO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE COSTA RICA
CNPJ: 37.541.885/0001-46

retornos e ter proteção contra cenários adversos, sempre alinhados com as metas de rentabilidade estabelecidas. Para investidores que enxergam oportunidades de adquirir ativos a preços mais baixos, é importante estar respaldado para a tomada de decisão.

Distribuição da carteira no mês de dezembro de 2024:

AÇÕES - DIVIDENDOS: 1,83%
CRÉDITO PRIVADO: 1,86%
IDKA IPCA 2A: 2,15%
VÉRTICE LONGO: 2,17%
AÇÕES - ÍNDICE ATIVO: 3,14%
AÇÕES - VALOR: 1,68%
BDR NÍVEL I: 4,83%
IRF-M 1: 4,88%
IMA-B: 9,70%
GESTÃO DURATION: 10,88%
CDI: 11,11%
VÉRTICE MÉDIO: 45,78%
FIDIC: 0,00%

Diante do cenário apresentado, fica deliberado:

1. A redução em IMA B e aumentar a exposição da carteira em fundos referenciados DI.
2. Aplicação do saldo restante ao final do mês na conta 8000-4, aplicar em fundos DI.

Geandro dos Santos Almeida
Diretor Presidente

Eduardo Urubatan Moraes
Membro do Comitê de Investimentos

José Leysson da Silva Santos
Membro do Comitê de Investimentos

Ingrid Mariana Santos de Oliveira
Membro do Comitê de Investimentos

Laudice Batista de Souza
Diretora Financeira