

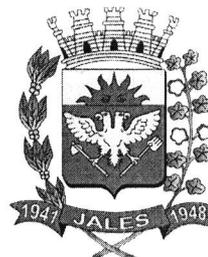


INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA

SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906

E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br



REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

DATA: 16 / 01 / 2024

HORÁRIO: 17:05 / 15-

LISTA DE PRESENÇA

CPF	NOME	ASSINATURA
109.411.318-23	Marisley Berceci Nascimento	
025.836.728-86	Luiz Antonio Abra	
109.240.378-73	Claudir Balestreiro	
223.608.278-98	Tamara D. Peresi Viota	
261.274.738-96	Paulo Francisco M. Castro	

AUSENTES C/ JUSTIFICATIVAS



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906
E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53



ATA DA 1ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES, REALIZADA NO DIA 16 DE JANEIRO DE 2024, NA SALA DE REUNIÕES DA SEDE PRÓPRIA DO IMPS JALES.

Presidente: Claudir Balestreiro

Secretária: Tamara Dienifer Peresi Viota

Responsável Técnico pelos Investimentos: Paulo Francisco Moreira de Castro

Outros membros: Luiz Antônio Abra, Marisley Berceli Nascimento

Presentes os membros: Claudir Balestreiro, Tamara Dienifer Peresi Viota, Paulo Francisco Moreira de Castro, Luiz Antônio Abra e Marisley Berceli Nascimento.

Às dezessete horas e dez minutos, o PRESIDENTE, constatando haver número legal, declarou abertos os trabalhos da 1ª Reunião Ordinária Do Comitê De Investimentos do exercício de 2024. Em seguida, o PRESIDENTE, no momento do expediente inicial se manifestou.

A reunião ordinária de hoje teremos a seguinte pauta: 1. Apresentação do cenário econômico, retrospectiva e perspectiva do mercado financeiro onde teremos a participação online da equipe de economistas do Banco do Brasil; 2. Apresentação da Carteira de Investimentos referente ao mês de Dezembro, 4º Trimestre e ano de 2023: material de apoio: Relatório analítico de investimentos; 3. Análise de Risco da Carteira; 4. Evolução da Execução do orçamento e do Fluxo de Caixa do RPPS; 5. Proposituras de investimentos: Material: Relatório de Análise da Carteira emitido pela empresa de Assessoria; 6. Análise de Credenciamento das Instituições: Banco Santander; Santander DTVM; Santander Brasil Gestão de Recursos; 7. Outros Assuntos de relevância de nosso instituto, que após as devidas conexões, passou a ser analisado o primeiro item da pauta.

1. APRESENTAÇÃO DO CENÁRIO ECONÔMICO, RETROSPECTIVA E PERSPECTIVA DO MERCADO FINANCEIRO.

O presidente Claudir Balestreiro tem a palavra, dizendo que por iniciativa desta presidência, convidou para participar, de maneira remota, nesta reunião, a equipe de economista do Banco do Brasil, sendo prontamente atendidos, estando conectados os Sres.: Lucas de Oliveira – Especialista em Investimentos e a Gerente Regional de Governo Sra. Celia Regina Bianchini Ferrari, que agradece a disponibilidade e passa palavra para os economistas para a apresentação.

O Sr. LUCAS DE OLIVEIRA tem a palavra, agradece o convite para participar desta reunião, que O RPPS é um ponto fora da curva, pois tem suas estratégias e metas anuais, que realizar a reunião no início de ano é muito coerente, principalmente se houver necessidade de algumas adequações na estratégia ou alocações na carteira, que gostaria de primeiramente parabenizar a todos os envolvidos pelos investimentos de vosso instituto, pela brilhante performance de vossa carteira no ano, pois o ano de 2023 foi altamente desafiador, e muitos institutos estavam com dificuldades em superar a meta, e nos últimos três meses teve melhora no mercado, principalmente em fundos de renda variável e fixa, e



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906
E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53



a proposta que irão apresentar é de trazer uma estratégia que não traga sofrimento com rentabilidade, protegendo da volatilidade do mercado, e compartilhando sua tela, trouxe sua apresentação sobre mercado, primeiramente sobre o cenário global, que irá trazer os principais temas que devem ser acompanhados, principalmente na economia americana que em 2024 deverá ter um abrandamento de atividades, ou seja, deverá andar de maneira mais devagar, pois se do lado brasileiro a indicação é de baixa na taxa de juros, nos E.U.A estão tendo a maior taxa de juros dos últimos 50 anos, passando por um momento bem complexo, mas eles devem começar ciclo de flexibilização e baixar suas taxas de juros, tanto do Fed como pelo BCE, ou seja o Banco Central Americano deve baixar sua taxa em maio e o BCE no segundo semestre. Porém há outras mega tendências como as preocupações geopolíticas persistentes, ou seja, períodos de guerra entre Rússia-Ucrânia, Israel e Ramas em 2023 e para este ano tem que ficar atento, pois há conflitos eminentes como casos de China x Taiwan e Venezuela x Guiana, e sobre a China é o principal risco da economia global, onde assinalam que dever alterar algumas posições, que poderão trazer diretos para o nosso país, pois é o nosso principal parceiro econômico e outros fatores são sobre a nossa economia, primeiramente sobre a continuidade da flexibilização monetária em nosso país, ou seja, a confirmação da continuidade da redução da taxa Selic e por outro lado de dificuldade destacamos os movimentos do governo federal sobre o cenário fiscal e também das eleições municipais que impactam diretamente nos RPPS e na economia, ou seja, os resultados das eleições vão apontar se teremos uma economia de centro direita ou de centro esquerda que tem um viés de taxa de juros menor do que a outra. Que nossa expectativa para sobre os cortes de juros, considerando as encomias dos E.U.A, Euro, China, Japão e Brasil a única que não deverá ter redução de juros é a japonesa, que deverá aumentar sua taxa pois pela primeira vez em cinquenta anos está tendo processo inflacionário. Que sobre o Brasil, as expectativas da taxa de juros para 2025 é de chegar a 8,5%, ou seja, que os movimentos na carteira poderá ajudar na carteira, pois com este corte de juros os segmentos CDI ou alocar 100% em títulos não irão atingir a meta de rentabilidade. Que sobre o cenário doméstico, sobre a taxa de juros a previsão é de que a partir de junho a que a taxa de juros caia para 9,25% e se estabilizar até o final do ano, que alguns fatores estão contribuindo para esta redução, como por dois anos consecutivos a nossa inflação está dentro da meta, sendo a projeção de inflação para este ano é de 3,90% e a meta é de 4,5%, outro fator é de que sobre o Banco Central que decide sobre a taxa de juros, neste ano haverá troca de 03(três) diretores, sendo os novos indicados pelo presidente da república, que deverá ter ainda mais força para derrubar a taxa de juros. Que vosso instituto tem a meta de rentabilidade para este ano de IPCA + 4,94%, se olhar para o teto da inflação, teremos IPCA de 4,5% + 4,94% de vossa meta totaliza 9.44%, que conforme falamos acima a taxa Selic deve cair para 9,50% em junho, ou seja, se ficar parado em CDI não irão bater meta, sendo irá apresentar algumas estratégia ou opções de investimentos. Que analisando os fundos de vossa carteira, os segmentos que foram alocados e os retornos do último ano, o melhor foi o Ibovespa com 22%, porém este retorno se concretizou somente nos últimos três meses do ano, até outubro a rentabilidade estava em torno de 7% ao ano, ou seja, é um segmento de alta volatilidade durante o ano, que sobre os segmentos de IMA-B e IMAB-5+ estava também até outubro com retorno de 8%, com vários meses com retorno abaixo do CDI e por último quem investiu em exterior e manteve o segmento teve ótimo retorno, porém também com grande volatilidade. Sendo o primeiro fundo que destaca como opção é o Fundo BB RF Institucional, onde seu diferencial é que sua estratégia é de superar o CDI, trazendo um carregamento de 105 à 115% do CDI, com uma volatilidade baixa. Outro



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906
E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53



fundo que destacamos é o Fundo Alocação Ativa Retorno Total, que nos últimos 12 meses ele rendeu 115% do CDI, com baixa volatilidade e grau de risco. Que outro segmento que deve atentar é o de Crédito Privado, e destaca o BB Espelho Sulamerica Crédito ASG, que segue o CDI, tendo resgate D15, taxa de administração de 0,791%, com taxa de performance de 20%, que traçando comparativo com os fundos de gestão ativa de vossa carteira, nos últimos 06 meses ele superou o retorno de todos. Que na renda variável que o segmento que obteve maior retorno no último ano foi de fundos do exterior, que é muito bom chegar ao final do exercício com resultado positivo, porém durante ao ano foi de alta volatilidade, como por exemplo a bolsa de janeiro à agosto estava com péssimo resultado, com recuperação somente nos últimos meses do ano, que dentro de vossa carteira podemos verificar que tem fundos do mesmo segmento mas com performance diferente, que no caso, é problema de gestão do fundo, que a nossa projeção e bolsa é de chegar ao final do ano com 148 mil pontos, sendo que atualmente está com em torno de 128 mil, tendo espaço para crescimento, e na projeção otimista é de a bolsa possa chegar a 153 mil pontos, e por que temos este otimismo, é que em todos momentos de corte de juros a bolsa sobe, e para investir deverá ser analisado o Múltiplo PL, ou seja, preço por lucro, quando olhamos para a bolsa americana a média histórica é de 18 e atualmente está com 20, ou seja, está mais cara do que deveria, quando olhamos para os mercados emergentes a média está em 11,45 e a média histórica é de 11,40, ou seja pouca coisa maior, que ao seu ver as oportunidades está no mercado doméstico, sendo traz para vossa análise as seguintes opções: BB Dividendos Midcaps, ele tem este diferencial que não é relacionado com bolsa.

CLAUDIR BALESTREIRO solicita ao Sr. Lucas se ele pode fazer comparativo com os fundos de renda variável de nossa carteira e em resposta o mesmo apresentou os seguintes dados: Que se analisarmos a duração de 48 meses, verifica que o mercado foi altamente volátil, onde o Fundo Caixa Brasil Quantitativa teve retorno de 33%, que praticamente todos os fundos da carteira superaram o Ibovespa, com exceção do Bradesco Selecion e seria esta nossa sugestão de realocar dentro do segmento, buscando fundos com melhores performances, onde podemos ver sobre este relatório de matriz de risco, onde o Fundo Caixa Brasil SMALL Caps que é muito arriscado entregando menos, que o Bradesco Selection possui o mesmo risco entregando menos, o com menor índice de risco é o BB Midcaps, mas que não sugiro mexer nos fundos da Caixa Econômica, sugerindo então, e apresento o Fundo BB espelho Ações Brasil Capital 30, tendo estratégia única tendo 21% de alocação em infraestrutura, que é um setor que cresce muito com a baixa da taxa Selic, que a tendência é com juros menores aumenta o consumo em infraestrutura. Que ainda sobre vossa carteira, vemos que o Caixa Brasil de Ações Quantitativos, apesar de ter sido o melhor fundo de ações no último ano, está percentual de concentração alta, ou seja, em torno de 8%, na qual sugerimos exposição máxima em um mesmo fundo de 5%, e nossa sugestão seria migrar parte desta alocação para outros fundos de ações como o Caixa Dividendos. Que sobre bolsa americana não é o melhor momento de aplicação neste segmento, devido ao período de taxas altas nos E.U.A.

CLAUDIR BALESTREIRO questiona ao Sr. Lucas que verificando os fundos do Banco do Brasil e do segmento BDR, verifica-se que há dois fundos neste segmento, o que temos aplicação ou seja, o BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I e o BB ações BDR ativo e solicito análise dos mesmos de qual seria a diferença, sendo que aparentemente o segundo vem tendo melhor performance.



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906
E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53



Sr. Lucas em resposta disse que o BB ações globais na qual possuem na carteira, é um fundo passivo, ou seja, acompanha seu benchmark, porém o outro fundo por ser ativo vem tendo melhor performance, mas que não sugiro qualquer alteração no momento, até por que a CVM deverá soltar novo regulamento, onde os fundos BDR vão ser enquadrados no Artigo 8º, ou seja, de ações comuns. Terminado sua apresentação, o Sr. Lucas apresenta o link para acesso as informações sobre os fundos do Banco do Brasil, e que está a disposição para quaisquer esclarecimentos.

CLAUDIR BALESTREIRO indagou que a empresa de assessoria vem indicando alocação no segmento imobiliário e se ele concorda com esta estratégia.

Em resposta Sr. Lucas disse que concordaria com a indicação se no caso fossem para pessoa física, pois pagam dividendos, no caso de RPPS o maior interesse não é recebimentos de dividendos, mas de rentabilidade para suprir a meta, e este segmento tem alta volatilidade, que não vê necessidade, pensando em meta alocação neste segmento.

TAMARA DIENFER P. VIOTA disse que sobre questionamento e o esclarecimento sobre fundos imobiliários foram pertinentes, considerando que para pessoa física este segmento vem trazendo bons retornos.

Sr. Claudir finalizando disse que este instituto, apesar de termos a equipe de assessoria em investimentos, sempre buscou outras opiniões, e esta participação foi muito importante no direcionamento de nossas tomada de decisões, encerrando a apresentação.

2. APRESENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS REFERENTE AO MÊS DE DEZEMBRO, 4º TRIMESTRE E ANO DE 2023

O presidente repassou aos membros cópia do Relatório analítico de Investimentos do mês de Dezembro, 4º Trimestre e do ano de 2023, manifestando-se: Que o retorno da carteira de investimentos de nosso instituto no exercício de 2023 foi o melhor dos últimos anos, superando a meta prevista em 47,69%. Que no mês de dezembro a carteira teve retorno de 2,22% enquanto a meta prevista para o mesmo período foi de 0,95%, que financeiramente este retorno corresponde à R\$ 1.425.529,52 (Um milhão quatrocentos e vinte e cinco mil e quinhentos e vinte e nove reais e cinquenta e dois centavos), fechando o mês com total na carteira de R\$ 65.647.055,06 (Sessenta e cinco milhões seiscentos e quarenta e sete mil cinquenta e cinco reais e seis centavos), considerando que além deste retorno, no mês teve aplicações no valor de R\$ 7.163.500,33 (Sete milhões cento e sessenta e três mil quinhentos reais e trinta e três centavos) e resgates de R\$ 6.500.000,00 (Seis Milhões e Quinhentos Mil Reais), tendo evolução financeira na carteira no mês de R\$ 2.089.029,85 (Dois milhões oitenta e nove mil vinte e nove reais e oitenta e cinco centavos). Que no mês os fundos com performance abaixo da meta foram: Caixa Hedge Fic MM com retorno de -012%, O Caixa Brasil IRF-M1 com 0,89%, o Caixa Brasil DI com 0,92% e o BB TP XXI Prev. com 0,93%, enquanto que no mês o destaque positivo foram para os Fundos de ações que tiveram retornos médio de 5,05%, enquanto os que os fundos de renda fixa renderam 1,42% e o fundo do exterior em 3,03%. Que sobre o quarto trimestre os fundos de renda fixa tiveram retornos médio de 3,13%, com destaque para os fundos de longo prazo como o Caixa Brasil



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906
E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53



IMA-B com 4,71%, o BB IMA-B RF Prev. com retorno de 4,66% e os Títulos Públicos Federais com retorno de 4,12%. Que ainda no trimestre o fundo do Exterior teve retorno de 7,61% e o grande destaque foram os fundos de renda variável com retorno médio de 10,02%, com destaque para o Fundo Caixa Brasil Ações Livres com retorno de 14,41%. Que no ano o retorno da carteira foi de 14,37% ficando acima de meta do ano que foi de 9,73%, gerando retorno financeiro de R\$ 8.080.148,35 (Oito milhões oitenta mil cento e quarenta e oito reais e trinta e cinco centavos) e tendo uma evolução patrimonial da carteira de R\$ 9.871.857,21 (Nove milhões oitocentos e setenta e um mil oitocentos e cinquenta e sete reais e vinte e um centavos). Que todos os fundos da carteira tiveram no ano performance acima da meta, sendo que os fundos de renda fixa tiveram retorno médio de 12,36%, com destaque para os Títulos Públicos com retorno de 14,98% e os Fundo de Gestão Ativa como o Itaú Alocação Dinâmica com retorno de 15,69% e o BB Alocação Ativa com retorno de 14,99%. Que os Fundo de renda variável tiveram retorno médio 13,59%, com destaque para o Fundo Caixa Brasil Ações Livre com retorno de 27,90% e o BB Dividendos MID Caps com 27,65% e o Fundo do Exterior teve retorno no ano de 17,78%. Que sobre os limites previstas na Resolução 4.963/21 e de nossa Política de Investimentos verifica-se que a carteira devidamente enquadrada tanto nos limites inferiores e superiores e seguiu fielmente a estratégia alvo determinado na P.I., sendo: na renda fixa o alvo determinado foi de 72% e fechou o ano com 74,65% alocado neste segmento, na renda variável a estratégia alvo foi de 22% e fechou o ano com 20,21% e no segmento exterior a estratégia era de 5,00% e fechou com 5,15% alocado neste segmento. Que sobre o retorno da carteira, a ótima performance pode ser verificada, em dados constantes na plataforma da empresa de assessoria, que de acordo com o ranking de rentabilidade, da base da empresa, ou seja, 418 RPPS o IMPS JALES ficou na posição 68º, que este resultado é trabalho em conjunto de todos os gestores e principalmente deste comitê, que vem atuando de forma responsável e sempre atenta as oportunidades do mercado, dentro sempre de grau de risco. Que parabeniza todos os membros deste comitê de investimentos e pede para este ano, que a continuidade deste empenho e dedicação de todos os membros.

3. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA:

Com a palavra o presidente disse que a análise de risco feita, contempla as diretrizes traçadas na Política de Investimentos aprovada para o exercício de 2023, sendo obrigatório este comitê exercer o acompanhamento e controle sobre esses riscos, sendo eles: risco de mercado, de crédito e de liquidez. No que tange ao risco de mercado foi adotado por este instituto o sistema o Var - *Value-at-Risk*, que analisando o ao var de dezembro e traçando comparativo com os parâmetros terminados em nossa política de investimentos teve o seguinte resultado: Segmento de Renda Fixa: Parâmetro: 1,99% x Var de Dezembro: 0,47%; na renda variável: parâmetro de 14,04% -Var e Dezembro 4,78% e no segmento de exterior o parâmetro é de 21,71% e VAR foi de 4,59%, ou seja, tem todos os segmentos o índice de risco de mercado da carteira ficou abaixo do que determinado em nossa política de investimentos. O risco de liquidez forma de saber em quanto tempo, e sob quais condições, a instituição poderá resgatar ou transferir seu investimento no que tange ao prazo de resgate a carteira está assim distribuída: Fundos D+0= 58,35%, Fundos de D1 até D+4= 31,21%; Fundos D+15= 8,82% e Fundos D+33= 1,51%. Que estes números demonstram que a carteira possui alta grau de liquidez. Que sobre o risco de crédito, são analisados as avaliações de rating das instituições no qual temos investimentos,



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906
E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53



e como não alocação em nova instituição, mantém a mesma conclusão de meses anteriores, ou seja, as instituições as melhores classificações de rating do segmento.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO DO ORÇAMENTO E DO FLUXO DE CAIXA DO RPPS.

O presidente Claudir Balestreiro tem a palavra, dizendo que conforme dados acima exposto sobre a carteira, houve no mês aplicações no valor de R\$ 7.163.500,33 (Sete milhões cento e sessenta e três mil quinhentos reais e trinta e três centavos) e resgates de R\$ 6.500.000,00 (Seis Milhões e Quinhentos Mil Reais), tendo evolução financeira na carteira no mês de R\$ 2.089.029,85 (Dois milhões oitenta e nove mil vinte e nove reais e oitenta e cinco centavos). Que o superávit financeiro no mês, foi ocasionado principalmente pelo repasse de parte do aporte para cobertura do déficit atuarial devido pela prefeitura municipal, ou seja, no valor de R\$ 2.889.890,43 (Dois milhões oitocentos e oitenta e nove mil oitocentos e noventa reais e quarenta e três centavos). Que no ano houve evolução patrimonial na carteira de R\$ 9.871.857,32 (Nove milhões oitocentos e setenta e um mil oitocentos e cinquenta e sete reais e trinta e dois centavos), sendo que tivemos total de aplicações de R\$ 42.481.171,10 (Quarenta e dois milhões quatrocentos e oitenta e um mil cento e setenta e um reais e dez centavos), de resgates de R\$ 40.689.462,13 (Quarenta milhões seiscentos e oitenta e nove mil quatrocentos e sessenta e dois reais e treze centavos) e retorno de R\$ 8.080.148,35 (Oito milhões oitenta mil cento e quarenta e oito reais e trinta e cinco centavos), e solicitou ao Sr. Paulo Francisco responsável técnico pelos investimentos que apresente as previsões de fluxo de caixas para os próximos dias, que tomando a palavra se manifestou: Que para os próximos dias estão previstas as seguintes receitas aproximadas: 1 Contribuição Patronal - Dezembro – Ente - R\$ 919.847,45 (Novecentos e dezenove mil oitocentos e quarenta e sete reais e quarenta e cinco centavos); 2 Contribuição Funcional - Dezembro - R\$ 628.182,48 (Seiscentos e vinte e oito mil cento e oitenta e dois reais e quarenta e oito centavos); 3 Parcela do Aporte - Câmara Municipal - R\$ 19.051,25 (Dezenove mil cinquenta e um reais e vinte e cinco centavos); 4 - Parcela do Aporte - IMPS Jales – R\$ 2.238,20 (Dois mil duzentos e trinta e oito reais e vinte centavos); 5 Parcela do Aporte pela Prefeitura - R\$ 1.166.971,39 (Um milhão cento e sessenta e seis mil novecentos e setenta e um reais e trinta e nove centavos); 6 Parcelamentos de dívidas previdenciárias - R\$ 900.000,00 (Novecentos mil reais); 7 Repasse dos convênios – R\$ 310.000,00 (Trezentos e dez mil reais) e 8 Repasse do COMPREV – R\$ 72.000,00 (Setenta e dois mil reais), totalizando de previsão de receitas de R\$ 4.018.290,77 (Quatro milhões dezoito mil duzentos e noventa reais e setenta e sete centavos). Que sobre as despesas com folha de pagamento estamos dependendo do percentual do reajuste deste mês, que somando as previsões de despesas administrativas projetamos em torno de R\$ 3.182.000,00 (Três milhões e cento e oitenta e dois mil reais). Que caso haja a concretização dos repasses previstos e que as despesas estejam dentro de nossas projeções, nos próximos dias deveremos ter superávit financeiro de aproximadamente R\$ 836.000,00 (Oitocentos e trinta e três milhões de reais).

5. PROPOSITURAS DE INVESTIMENTOS:

O presidente repassou aos membros cópia do Relatório Análise da Carteira do IMPS JALES, elaborado pela equipe de assessoria Crédito e Mercado, manifestando-se: Que assim que houve o fechamento da carteira de dezembro, solicitou análise da carteira pela equipe da crédito e mercado, na qual ficaram



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906
E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53



de apresentar os números nesta reunião, porem solicitaram para que aguardássemos o final do mês, onde teremos a reunião do Copom na qual poderá trazer novidades no que tange a taxa Selic, para que possamos nos reunir, e a convite desta superintendência convidamos então a equipe de economista do Banco do Brasil, onde trouxe sua visão apresentada no tópico 01 desta reunião. Sendo sugere que acompanhamos a orientação da equipe da Crédito e Mercado e aguardássemos o final do mês ou na próxima reunião para deliberar sobre a análise da carteira e consequentemente possíveis alterações, sugestão esta acatada por unanimidade e ato continuo solicitou então ao Sr. Paulo que diante das previsões de receitas e despesas acima, apresentasse suas proposituras de investimentos. Sr. Paulo manifestando-se disse que primeiramente sobre as projeções de despesas no valor aproximado de R\$ 3.182.000,00 (Três milhões e cento e oitenta e dois mil reais) sugere: a) Utilização das seguintes receitas: a) Receita de parcelamentos no valor de R\$ 900.000,00 (Novecentos mil reais); b) Utilização da Receita com Convênios no valor aproximado de R\$ 310.000,00 (Trezentos e dez mil reais); c) Utilização da Receita do Compreve no valor aproximado de R\$ 72.000,00 (Setenta e dois mil reais) e o valor restante ou seja de aproximadamente R\$ 1.900.000,00 (Um milhão e novecentos mil reais) seja resgatado do Fundo Caixa Brasil DI, conforme orientação da empresa de assessoria no relatório análise da carteira. Que sobre as outras previsões de receitas, ou seja: da Contribuição Patronal no valor aproximado de R\$ 919.847,45 (Novecentos e dezenove mil oitocentos e quarenta e sete reais e quarenta e cinco centavos) e das contribuições funcionais no valor aproximado de R\$ R\$ 628.182,48 (Seiscentos e vinte e oito mil cento e oitenta e dois reais e quarenta e oito centavos), sugere que sejam aplicados no Fundo Caixa Brasil IRF-M1, com a justificativa de diversificar a carteira, considerando que atualmente a carteira está alocada neste segmento somente com R\$ 121,74 (Cento e vinte e um reais e setenta e quatro centavos), que sobre as Receitas de do Aporte - Câmara Municipal no valor aproximado de R\$ 19.051,25 (Dezenove mil cinquenta e um reais e vinte e cinco centavos), da Parcela do Aporte do IMPS Jales no valor aproximado de R\$ 2.238,20 (Dois mil duzentos e trinta e oito reais e vinte centavos) e da Parcela do Aporte pela Prefeitura no valor aproximado de R\$ 1.166.971,39 (Um milhão cento e sessenta e seis mil novecentos e setenta e um reais e trinta e nove centavos), sugere que sejam aplicados no Fundo Caixa Brasil IRF-M, com a justificativa e atendimento a sugestão da empresa credito e mercado, constante no relatório visão, na qual transcreve: "Além disso, neste cenário de queda na taxa de juros, é aconselhável uma entrada gradativa no IRF-M, que é um índice pré-fixado." Findando sua apresentação o presidente coloca em votação as proposituras apresentadas sendo aprovadas por unanimidade.

6. ANÁLISE DE CREDENCIAMENTO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS:

Ato contínuo o presidente tomando a palavra se manifestou: Que a instituição Santander S/A, solicitou credenciamento junto ao nosso instituto, da administradora: SANTANDER DTVM; da gestora: SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS e da distribuidora: BANCO SANTANDER S/A, apresentando as documentações sendo: Ato Constitutivo, Estatuto ou contrato social em vigor e alterações subsequentes; Ato de Registro ou autorização para funcionamento expedido pelo Banco Central do Brasil ou pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM); certidões sobre de Débitos de Tributos Municipais, estaduais, federais de FGTPS, trabalhistas e dos relatórios: De Due Diligence ANBIMA Seção da Instituição; De Due Diligence ANBIMA Seção dos Fundos; De Due Diligence Seção dos Resumos Profissionais e relatório de rating. Que após análise das documentações conclui-se que: 1)



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906
E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53



Sobre a SANTANDER DTVM e Santander Brasil Gestão de Recursos, a instituição encaminhou documentação conforme edital de credenciamento, após conferência verificou a regularidade da documentação, em consulta no site da CVM não há registro de processos restritivos ou impeditivos ao o seu credenciamento, a mesma preenche e atende os requisitos da Resolução CMN n.º 4963/2021. Que sobre a instituição Santander S/A A instituição também encaminhou documentação conforme edital de credenciamento, após conferência verificou a regularidade da documentação, em consulta no site da CVM foram encontrados registro de 04(quatro) processos, nas situações: em andamento em fase recursal ou arquivado, que ao nosso ver, não ser motivo de ilegitimidade ou motivação impeditiva ao o seu credenciamento, a mesma preenche e atende os requisitos da Resolução CMN n.º 4963/2021, sendo este comitê opina pela regularidade, sendo favorável os credenciamento das instituições junto a este instituto.

07. OUTROS ASSUNTOS DE RELEVÂNCIA DE NOSSO INSTITUTO

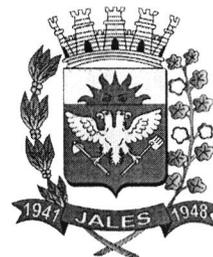
E não havendo por parte da presidência outros assuntos na pauta, abre a palavra para manifestações ou sugestões e na ausência deu por encerrada a reunião, e eu, Tamara Dienifer Peresi Viota, secretária da mesa diretiva lavrei a presente ata, que vai numerada de 01(um) à 06(Seis) laudas, que 01(Janeiro) de 2024(Dois Mil e Vinte e Quatro).

Nome	Função /Certificação	Assinatura
Claudir Balestreiro	Presidente - CP RPPS CG INV I	
Paulo Francisco M. Castro	Membro e Responsável técnico CP RPPS CG INV I	
Luiz Antônio Abra	Membro - CGRPPS 2754	
Tamara Dienifer P. Viota	Secretária e Membro - CGRPPS 6206	
Marisley B. Nascimento	Membro CGRPPS 4615	



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906
E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53



MEMORANDO: 001/2024

Jales-SP, 12 de Janeiro de 2024.

Ao

Membros do Comitê de Investimentos

Instituto Municipal de Previdência Social de Jales.

Na qualidade presidente do Comitê de investimentos, venho através desta CONVOCAR os membros deste comitê de investimentos, para reunião ordinária a ser realizado no dia 16/01/2024 as 17h05min, na sede própria do IMPS JALES, onde serão tratados os seguintes assuntos:

Pauta da Reunião:

1. Apresentação do cenário econômico, retrospectiva e perspectiva do mercado financeiro; Teremos a participação online da equipe de economistas do Banco do Brasil;
2. Apresentação da Carteira de Investimentos referente ao mês de Dezembro, 4º Trimestre e ano de 2023: material de apoio: Relatório analítico de investimentos;
3. Evolução da Execução do orçamento e do Fluxo de Caixa do RPPS;
4. Análise de Risco da Carteira;
5. Proposituras de investimentos: Material: Relatório Análise da Carteira emitido pela empresa de Assessoria;
6. Análise de Credenciamento das Instituições: Banco Santander; Santander DTVM; Santander Brasil Gestão de Recursos;
7. Outros Assuntos.

Atenciosamente

Claudir Balestreiro
Presidente

RPPS DE JALES (SP)

JANEIRO/2024

LUCAS DE OLIVEIRA, CEA[®], CGINV III
ESPECIALISTA EM INVESTIMENTOS RPPS





CENÁRIO GLOBAL

Mapeamento dos principais temas de acompanhamento

Abrandamento de atividade econômica em 2024

Política monetária ainda restritiva, mas com início da flexibilização monetária pelo FED e BCE

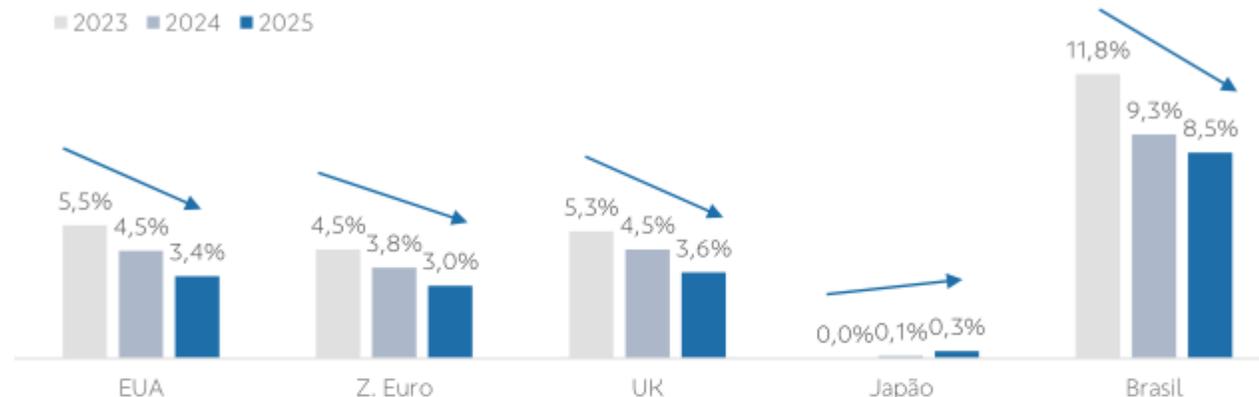
Preocupações geopolíticas persistentes

China é um dos principais riscos para a economia global

Continuidade da flexibilização monetária no Brasil

Brasil: Reformas, cenário fiscal e eleições municipais

Expectativas de cortes de juros



Agenda de reuniões

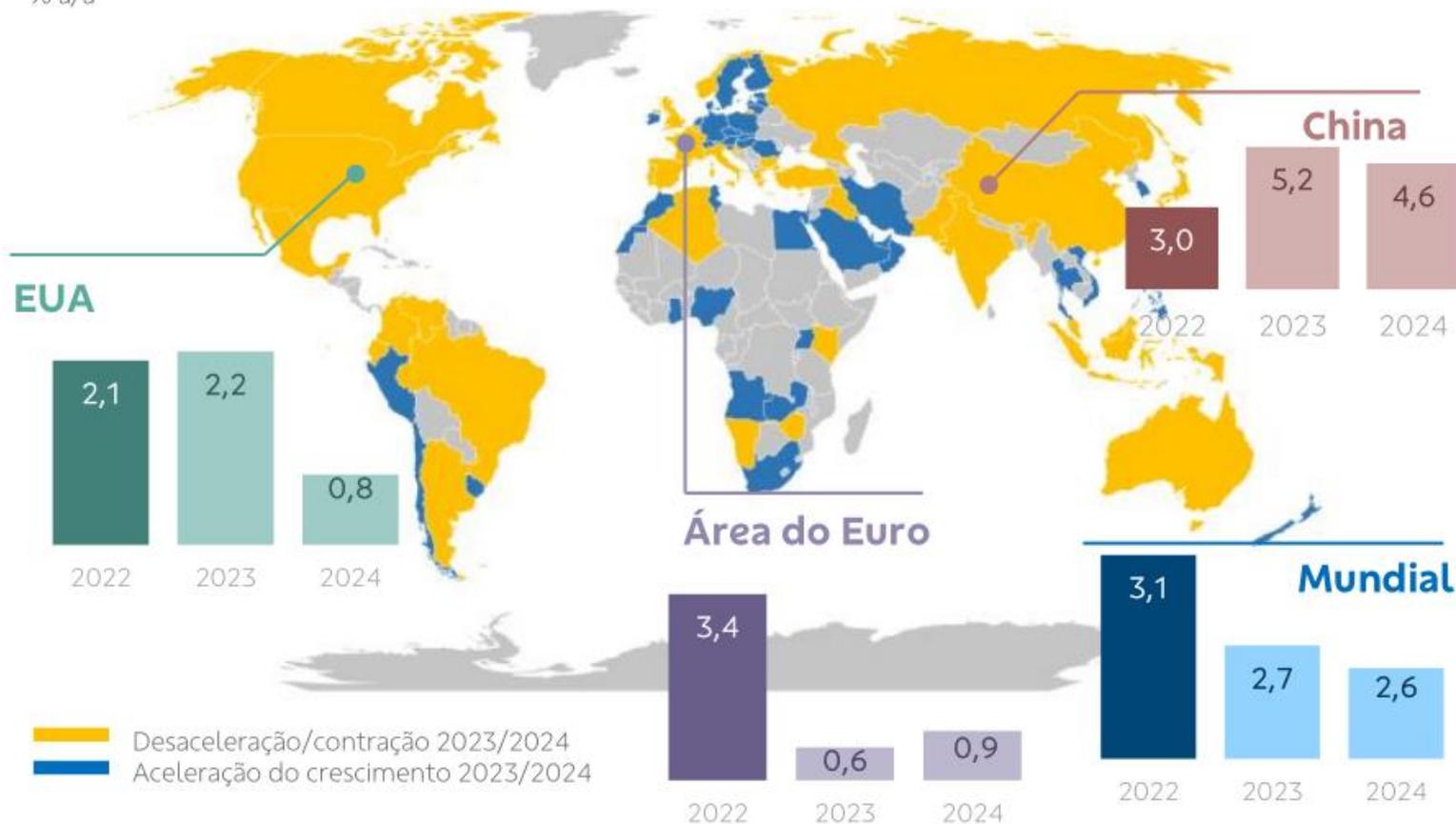
Decisões de juros	2024											
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
Estados Unidos - FOMC	31/jan		20/mar		01/mai	12/jun	31/jul		18/set		06/nov	18/dez
Expectativas FED			dot plot			dot plot			dot plot			dot plot
Europa	25/jan		07/mar	11/abr		06/jun	18/jul		12/set	17/out		12/dez
Brasil - COPOM	31/jan		20/mar		08/mai	19/jun	31/jul		18/set		06/nov	11/dez
Meta inflação 2027						27/jun						

Atividade e Riscos | Global

Economia mundial segue em tendência de desaceleração moderada.

Produto Interno Bruto (PIB)

% a/a



Fonte: Oxford Economics, BB/Assessoramento Econômico.

Atividade e riscos econômicos

_Nos EUA e na área do euro, com as taxas de juros aparentemente tendo atingido o teto, a pauta central dessas economias pode ser direcionada tanto para o *timing* de flexibilização dos juros quanto para o grau de desaceleração da atividade, as quais vêm apresentando um processo de desinflação gradual.

_Na China, os dados econômicos têm apresentado sinais mistos, mas um melhor desempenho do consumo doméstico e nova rodada de estímulos renovaram as apostas de alcance da meta de crescimento. Questões geopolíticas ainda preocupam, como a relação com Taiwan e as restrições internacionais contra o acesso a *chips* e semicondutores.

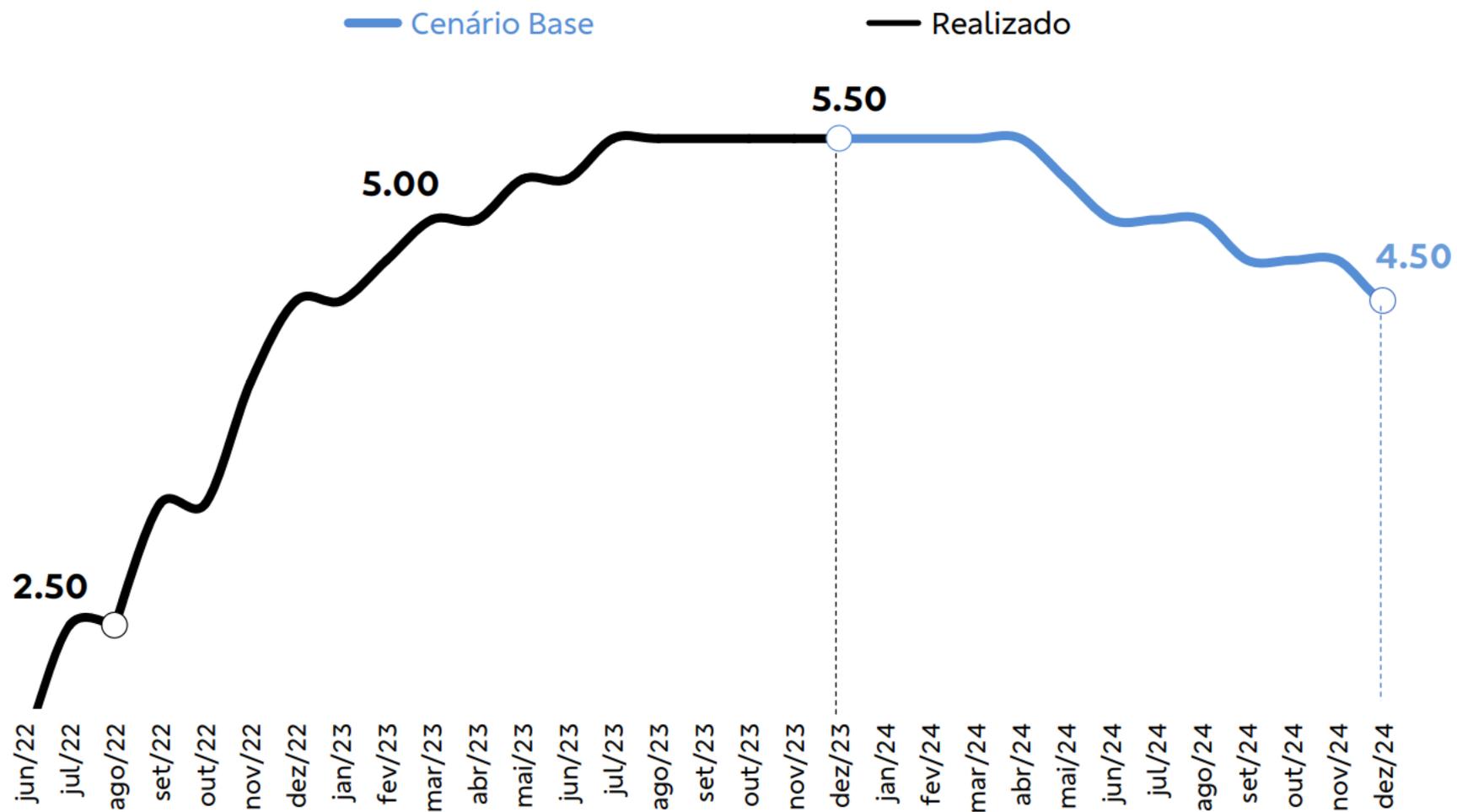
_No Oriente Médio, as discussões seguem centradas no conflito entre Israel e Hamas e seus desdobramentos, com possíveis choques de oferta e restrições energéticas envolvidas.

_Na América Latina, questões relacionadas a mudanças de governo em países como a Argentina podem repercutir sobre as relações comerciais do Mercosul e/ou do BRICS.

_Com perspectiva de desaceleração do crescimento global, taxas de inflação ainda superiores às metas nas principais economias e juros em patamares restritivos, o ambiente econômico deve se mostrar menos dinâmico no decorrer de 2024.

Fed Funds Rate

Trajétória e projeção (limite superior da faixa de referência) - % a.a.



Juros | EUA

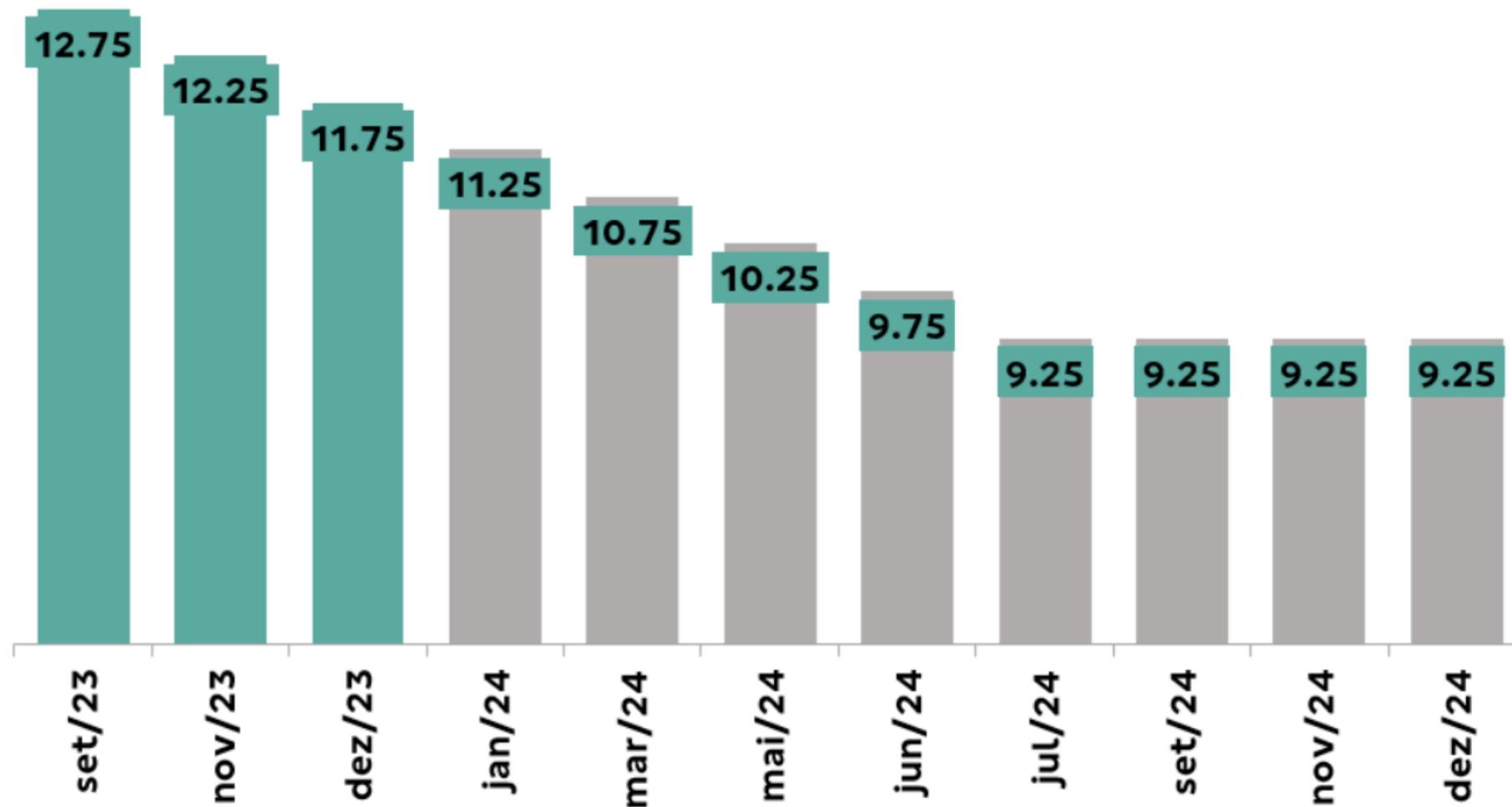
No passado, inversão das curvas foi prenúncio de recessão.





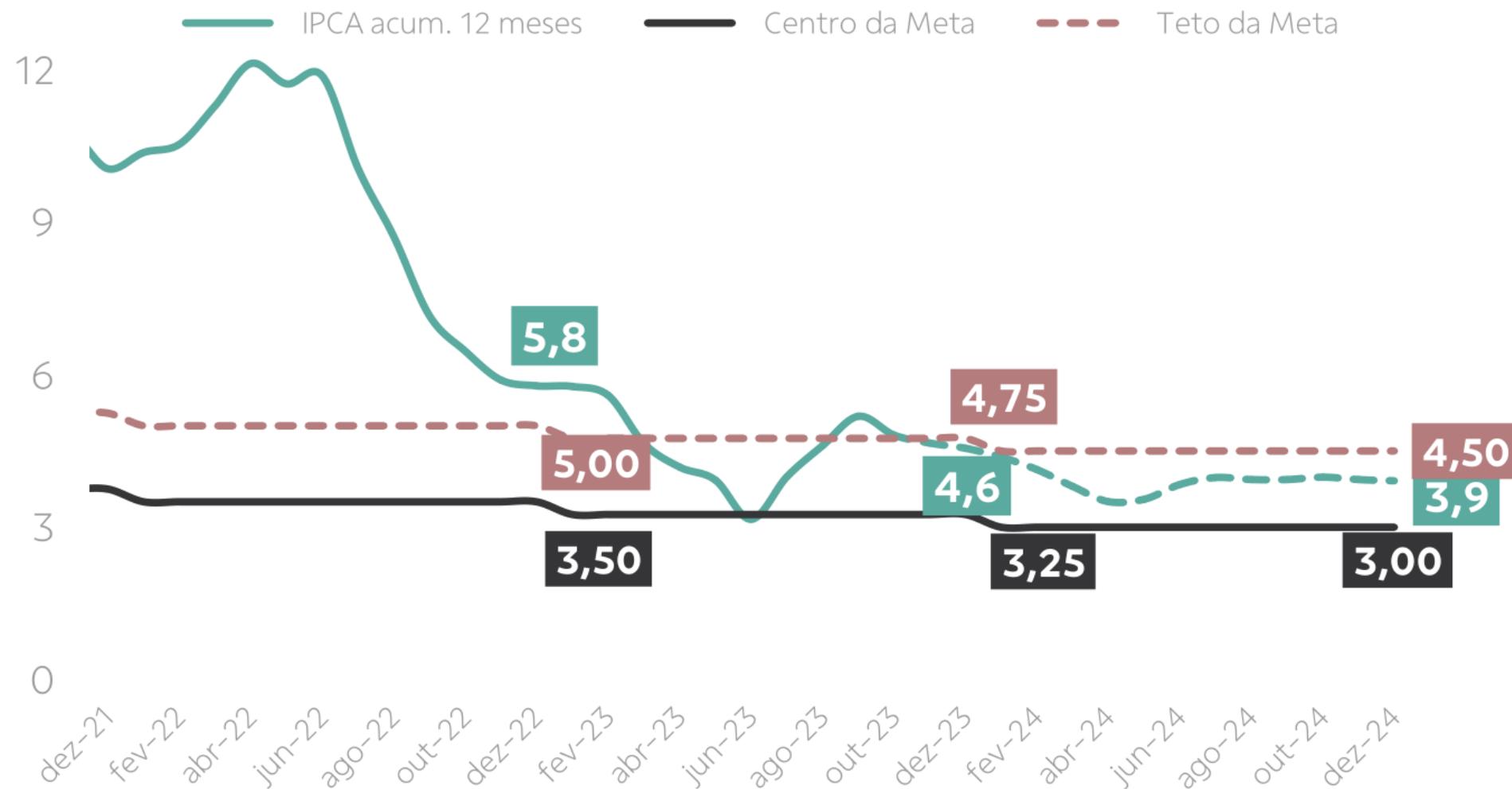
CENÁRIO DOMÉSTICO

Juros | Brasil



Inflação ao consumidor (IPCA)

% acumulado 12 meses



Projeções | BB e Focus



PIB

	BB	Focus
✓ 2024	1,50% =	1,59% =
✓ 2025	2,00% =	2,00% =

Câmbio

	BB	Focus
✓ 2024	R\$ 4,80 / US\$ =	R\$ 4,95 / US\$ ▼
✓ 2025	R\$ 4,89 / US\$ =	R\$ 5,00 / US\$ =

IPCA

	BB	Focus
✓ 2024	3,70% =	3,87% ▼
✓ 2025	3,60% =	3,50% =

SELIC

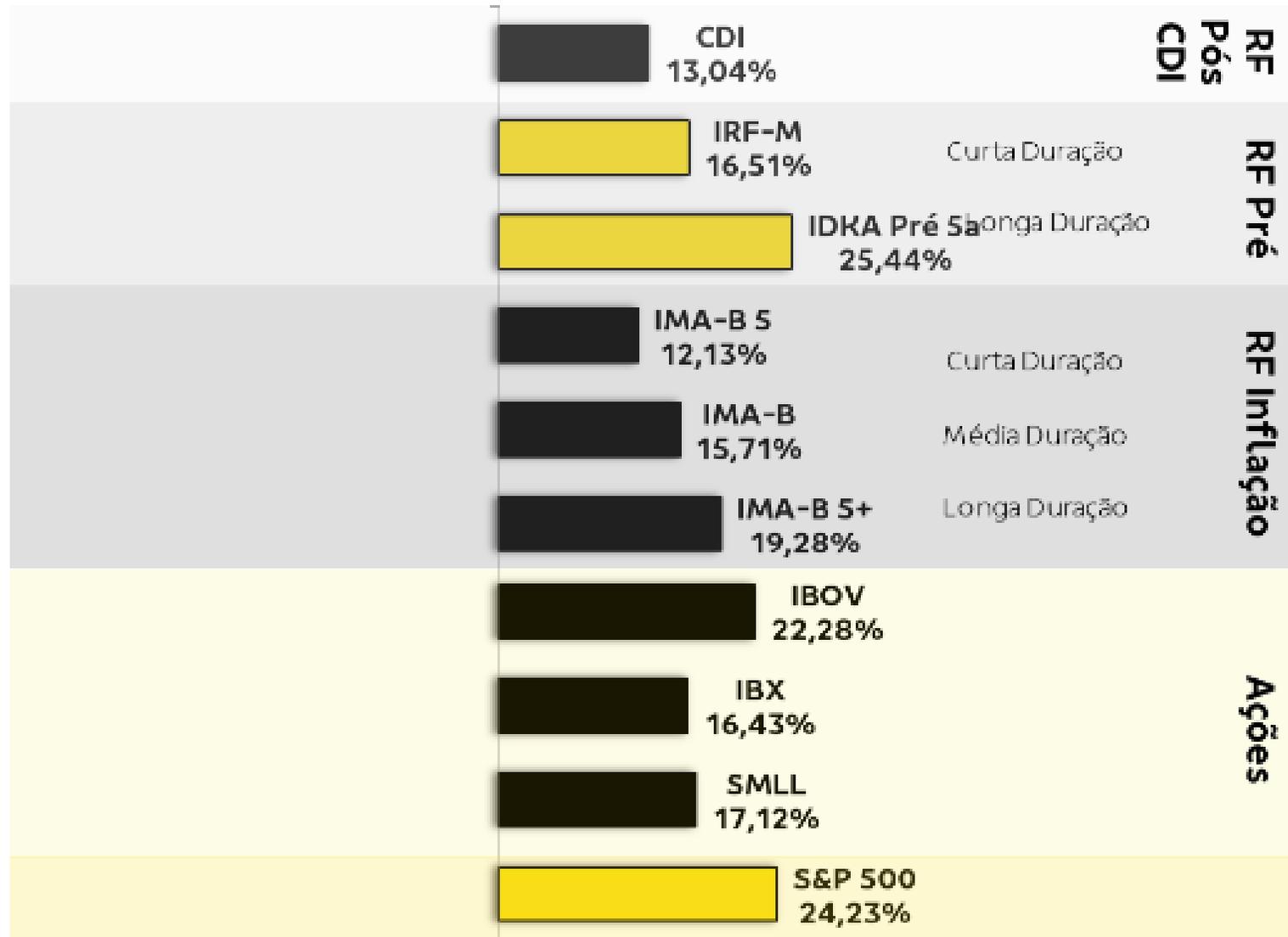
	BB	Focus
✓ 2024	9,25% =	9,00% =
✓ 2025	8,50% =	8,50% =

ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO



Histórico das classes de ativos

Acumulado anual, posição 29/12/2023.



Fonte: Broadcast. Data Base: 30/12/22 – 29/12/23

Performance Mensal

Mês	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	últimos 12 meses	2023
Fundo	0,82%	0,70%	1,12%	0,86%	1,18%	1,12%	1,08%	1,20%	1,00%	1,02%	0,96%	1,00%	12,74%	12,74%
CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	13,05%
%CDI	73%	76%	96%	93%	105%	105%	101%	105%	103%	102%	104%	111%	98%	98%



Grau de risco **baixo**

Data de início **19/07/2001**

Patrimônio Líquido **R\$ 2290,6**
(média de 12 meses) milhões

Categoria Anbima
renda fixa duração média grau de investimento



Aplicação inicial **R\$ 1.000.000**

Aplicação adicional **R\$ 100.000**

Resgate **R\$ 100.000**

Saldo mínimo **R\$ 200.000**



Tributação **longo prazo**

Taxa de adm (a.a.) **0,2%**

Taxa de saída **zero**

Taxa de performance **zero**



Cotização da aplicação **D+0**

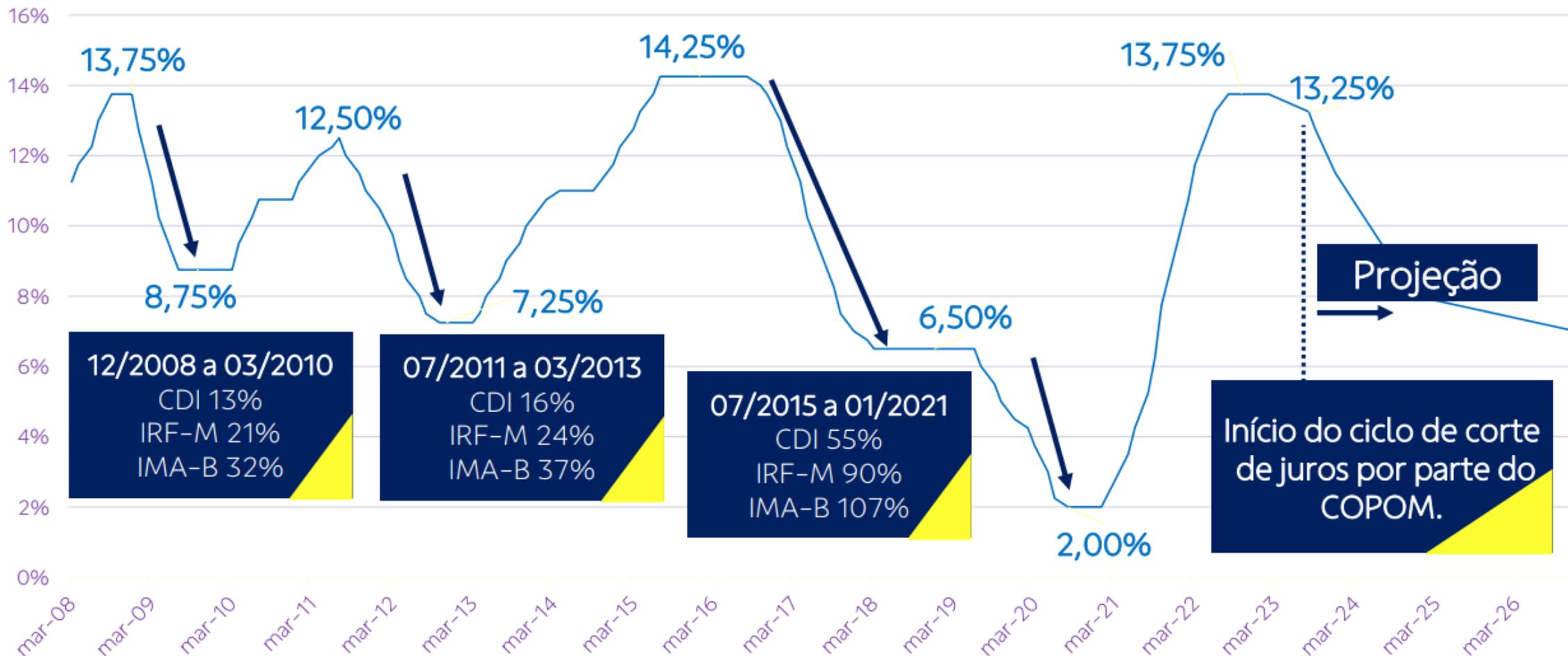
Cotização de resgate **D+0**

Crédito em conta **D+0**

Horário limite
(horário de Brasília) **17:00**

Histórico em Quedas de SELIC

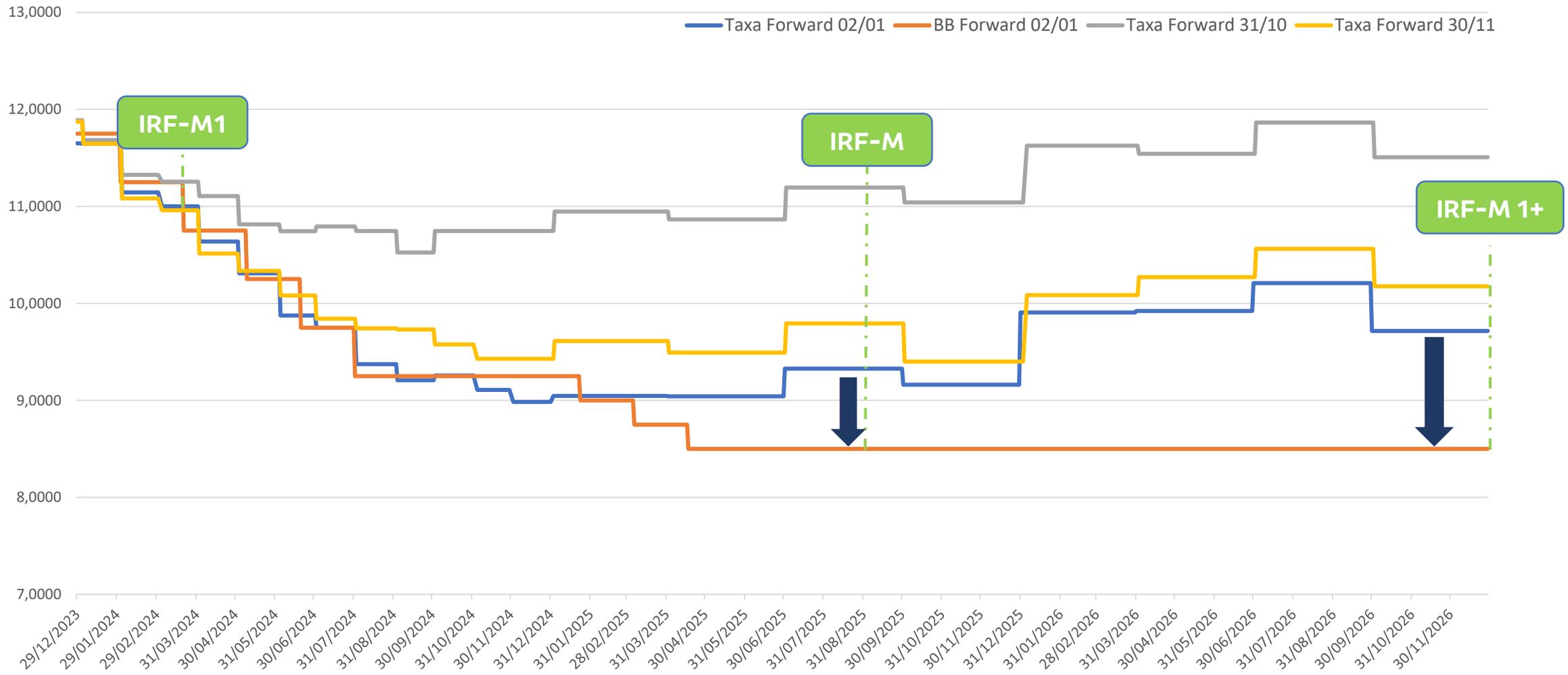
SELIC META



Projeção Selic: BB x Mercado



O BB projeta uma taxa de juros mais baixa por mais tempo do que o mercado, o que pode favorecer ativos **PREFIXADOS**



BB Prev RF IRF-M TP FIC FI



Performance Mensal

Mês	dez/22	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	últimos 12 meses	2023
Fundo	1,43%	0,82%	0,82%	2,12%	1,08%	2,17%	2,09%	0,78%	0,72%	0,14%	0,35%	2,46%	16,03%	14,39%
IRF-M	1,48%	0,84%	0,86%	2,15%	1,10%	2,20%	2,12%	0,89%	0,76%	0,17%	0,37%	2,47%	16,50%	14,81%
desvio ¹	-0,05pp	-0,02pp	-0,04pp	-0,03pp	-0,02pp	-0,03pp	-0,03pp	-0,11pp	-0,04pp	-0,03pp	-0,02pp	-0,01pp	-0,47pp	-0,42pp

¹ diferença entre a rentabilidade do fundo e o índice de referência, em pontos percentuais.



Grau de risco **baixo**

Data de início **08/12/2004**

Patrimônio Líquido R\$ **3896,8**
(média de 12 meses) milhões

Categoria Anbima
renda fixa indexados

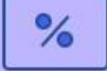


Aplicação inicial R\$ **10.000**

Aplicação adicional R\$ **0,01**

Resgate R\$ **0,01**

Saldo mínimo R\$ **0,01**



Tributação **curto prazo**

Taxa de adm (a.a.) **0,2%**

Taxa de saída **zero**

Taxa de performance **zero**



Cotização da aplicação **D+0**

Cotização de resgate **D+1**

Crédito em conta **D+1**

Horário limite
(horário de Brasília) **15:00**

BB Prev RF IRF-M 1+ FI



Performance Mensal

Mês	dez/22	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	últimos 12 meses	2023
Fundo	1,54%	0,67%	0,71%	2,63%	1,23%	2,84%	2,63%	0,81%	0,55%	-0,20%	0,07%	3,16%	17,88%	16,09%
IRF-M 1+	1,62%	0,72%	0,79%	2,67%	1,25%	2,85%	2,65%	0,82%	0,59%	-0,15%	0,12%	3,14%	18,39%	16,50%
desvio ¹	-0,08pp	-0,05pp	-0,08pp	-0,04pp	-0,02pp	-0,01pp	-0,02pp	-0,01pp	-0,04pp	-0,05pp	-0,05pp	0,02pp	-0,51pp	-0,41pp

¹ diferença entre a rentabilidade do fundo e o índice de referência, em pontos percentuais.



Grau de risco **médio**

Data de início **11/03/2019**

Patrimônio Líquido **R\$ 184,9**
(média de 12 meses) milhões

Categoria Anbima
renda fixa indexados

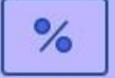


Aplicação inicial **R\$ 100.000**

Aplicação adicional **R\$ 50.000**

Resgate **R\$ 50.000**

Saldo mínimo **R\$ 50.000**

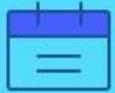


Tributação **curto prazo**

Taxa de adm (a.a.) **0,3%**

Taxa de saída **zero**

Taxa de performance **zero**



Cotização da aplicação **D+0**

Cotização de resgate **D+1**

Crédito em conta **D+1**

Horário limite
(horário de Brasília) **15:00**

BB Prev RF Alocação Ativa RT



Performance Mensal

Mês	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	últimos 12 meses	2023
Fundo	0,65%	0,98%	1,88%	1,27%	1,88%	1,80%	0,79%	1,04%	0,88%	0,85%	1,09%	0,95%	14,99%	14,99%
CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	13,05%
%CDI	58%	107%	161%	138%	168%	168%	74%	91%	91%	85%	118%	106%	115%	115%

 Grau de risco **baixo**

Data de início **16/03/2020**

Patrimônio Líquido R\$ **6056,9**
(média de 12 meses) milhões

Categoria Anbima
renda fixa duração livre soberano

 Aplicação inicial R\$ **10.000**

Aplicação adicional R\$ **1.000**

Resgate R\$ **1.000**

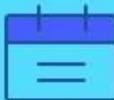
Saldo mínimo R\$ **1.000**

 Tributação **longo prazo**

Taxa de adm (a.a.) **0,5%**

Taxa de saída **zero**

Taxa de performance **zero**

 Cotização da aplicação **D+0**

Cotização de resgate **D+3**

Crédito em conta **D+3**

Horário limite **14:00**
(horário de Brasília)

BB Espelho SulAmérica Crédito ASG



Grau de risco **médio**

Data de início **28/11/2023**

Patrimônio Líquido **R\$ 4,3**
(média de 12 meses) milhões

Categoria Anbima
renda fixa duração livre
crédito livre

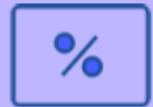
 

Aplicação inicial R\$ **0,01**

Aplicação adicional R\$ **0,01**

Resgate R\$ **0,01**

Saldo mínimo R\$ **0,01**

Tributação **busca longo prazo**

Taxa de adm (a.a.) **0,791%**

Taxa de saída **zero**

Taxa de performance **20%**
(do que exceder CDI + 0,50%)

Cotização da aplicação **D+0**

Cotização de resgate **D+14**

Crédito em conta **D+15**

Horário limite **13:00**
(horário de Brasília)

BB Esp Renda Fixa SulAmérica Crédito ASG



Um fundo que agrega a **solidez do BB** com a **expertise da SulAmérica** no mercado de crédito privado.

Fundo de crédito privado que foca na alocação em títulos de empresas alinhadas com as melhores práticas ASG (ambiental, social e governança).

Em termos de **rentabilidade**, o objetivo do fundo é entregar CDI + 1%aa.

Objetivo de retorno:

CDI + 1,00% a.a.

Taxa de Adm:

0,80% a.a.

Taxa de perf.:

20% sobre o que exceder
CDI+0,5%

Resgate:

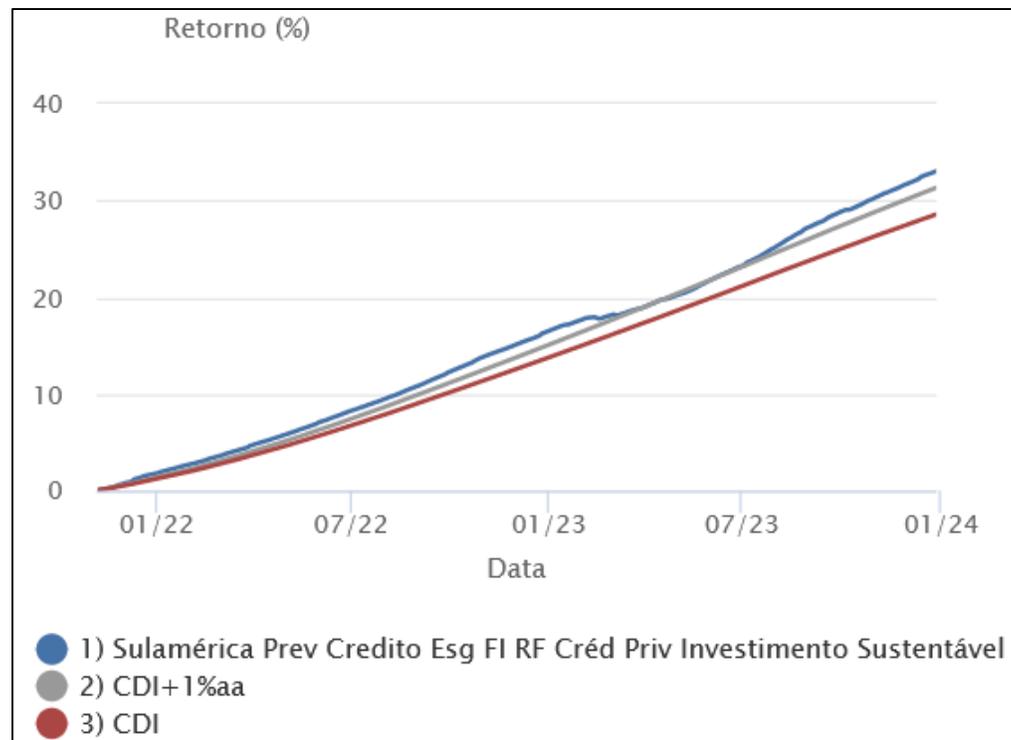
D+15 / D+1

CNPJ:

51.681.664/0001-02

Enquadramento:

Artigo 7º, V, b



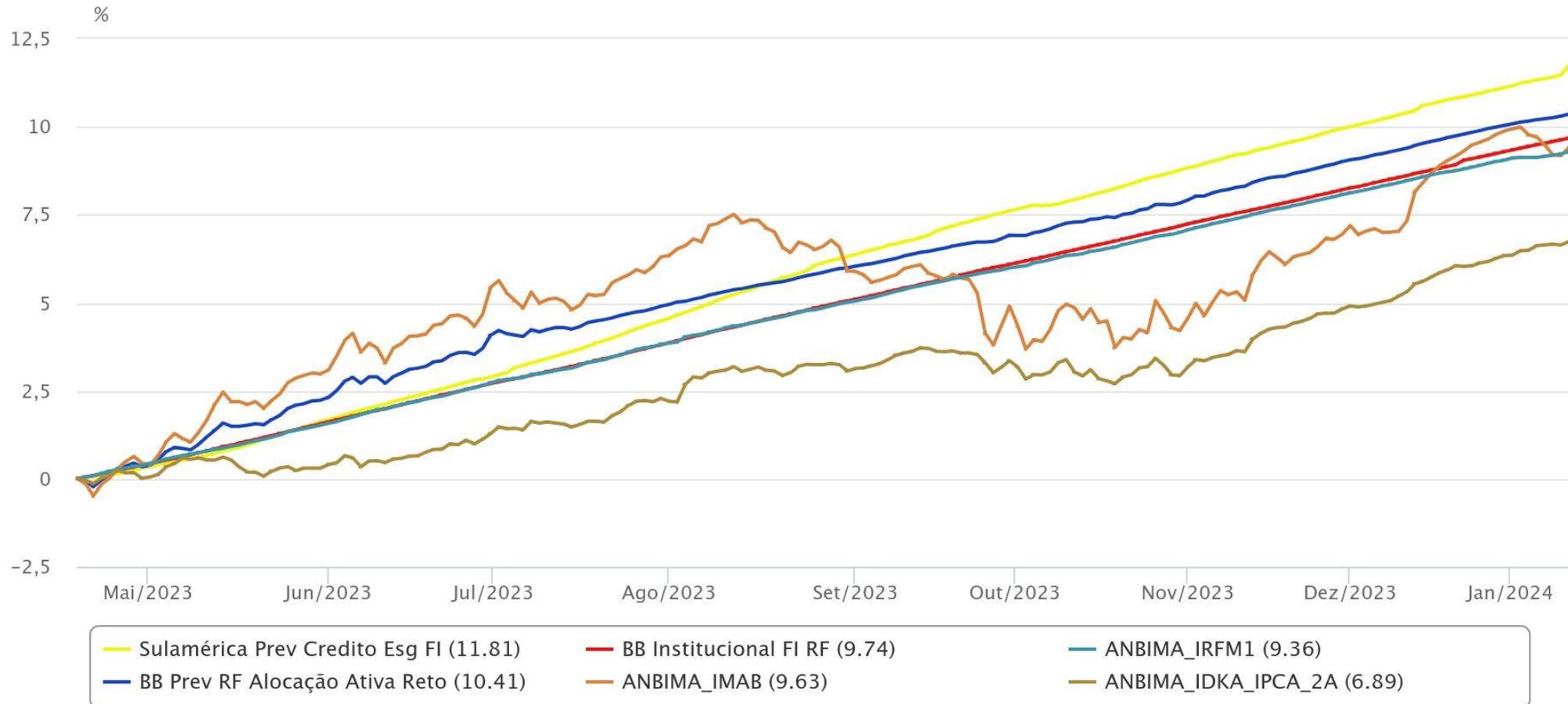
	Estratégia Base	CDI	% CDI
Outubro	1,08%	1,00%	108%
2023	11,82%	11,02%	107%
6 meses	8,45%	6,55%	129%
12 meses	14,46%	13,42%	108%
Desde o inicio	30,24%	26,27%	115%

Comparativo | Estratégias Renda Fixa

Estratégias que busquem superar o CDI tendem a trazer **menos volatilidade**, porém com potencial de entrega de meta.

Retorno x Volatilidade

Período de análise: 17/04/2023 a 12/01/2024



Fonte: Comdinheiro

Renda Variável | Brasil

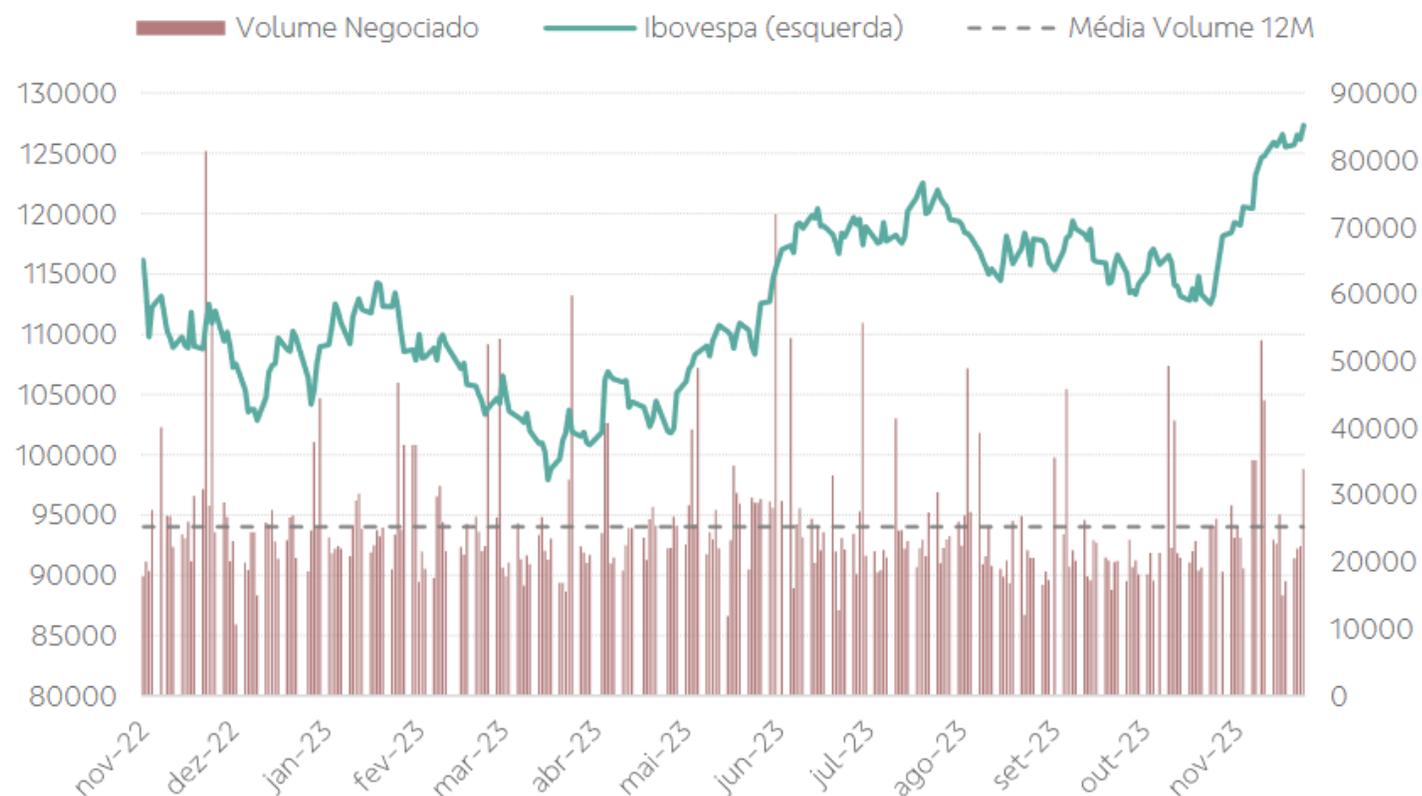
Ciclos de política monetária no Brasil e no exterior promovem condições para maior tomada de risco. Projetamos descompressão dos resultados financeiros das companhias em um ambiente de expansão do crédito.

Sumário Ibovespa

Fechamento 7/12/2023

Preço	pts	126.010
Preço-alvo (Dez-2024)	pts	141.000
Potencial de Valorização	%	11,9%
Máximo (52 sem.)	pts	128.185
Mínimo (52 sem.)	pts	97.926
Varição em 2023 (%)	%	14,8%

_No cenário otimista, a dinâmica de preços do petróleo e minério de ferro contribuem para resultados mais fortes das companhias e o quadro de política monetária evolui positivamente sem sobressaltos. Nesse contexto, projetamos o índice com um valor justo de 153 mil pontos.



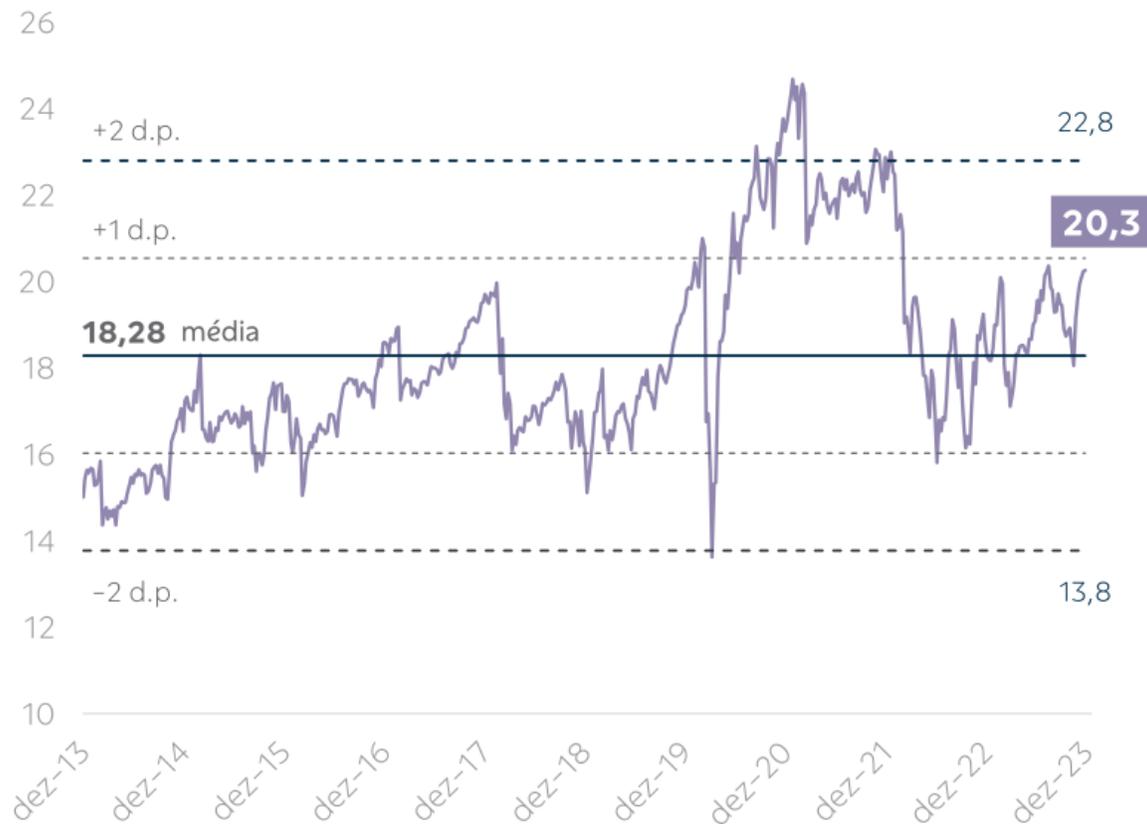
Renda Variável | Brasil

Nos últimos 5 ciclos de corte de juros o Ibovespa se valorizou, e continuou a trajetória positiva nos meses posteriores ao fim do ciclo de corte. Entramos em novo ciclo, com boas chances de alta da bolsa.



Múltiplo preço/lucro (positivo) do S&P 500, projeção 12M

Projeção 12 meses dos últimos 10 anos, média, +/- 2 desvios-padrão



Múltiplo preço/lucro (positivo) do MSCI EM

Projeção 12 meses dos últimos 10 anos, média, +/- 2 desvios-padrão



Renda Variável | Brasil



Múltiplo preço/lucro (positivo) do Ibovespa, projeção 12M

últimos 10 anos, média, +/- 2 desvios-padrão



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos.

Renda Variável | Brasil

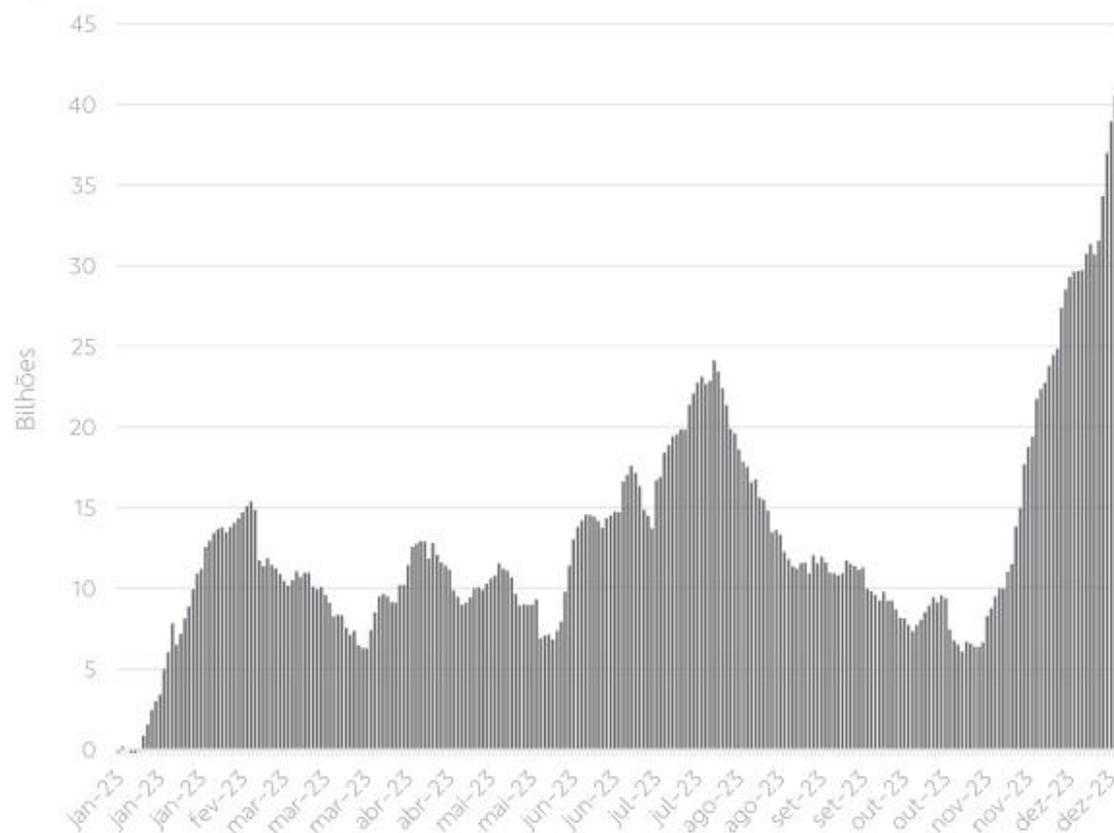
Fluxo de capital estrangeiro e melhora no perfil de risco de crédito do país favorecem a bolsa doméstica e fortalecem o real frente ao dólar.

S&P

Fitch Ratings	Moody's	Standard & Poor's	Significado na escala
AAA	Aaa	AAA	Grau de investimento com qualidade alta e baixo risco
AA+	Aa1	AA+	
AA	Aa2	AA	
AA-	Aa3	AA-	
A+	A1	A+	
A	A2	A	
A-	A3	A-	
BBB+	Baa1	BBB+	Grau de investimento, qualidade média
BBB	Baa2	BBB	
BBB-	Baa3	BBB-	
BB+	Ba1	BB+	Categoria de especulação, baixa classificação
BB	Ba2	BB	
BB-	Ba3	BB-	
B+	B1	B+	
B	B2	B	
B-	B3	B-	
CCC	Caa1	CCC+	Risco alto de inadimplência e baixo interesse
CC	Caa2	CCC	
C	Caa3	CCC-	
RD	Ca	CC	
D	C	C	

Fluxo estrangeiros bolsa

R\$ bilhões



BB Ações Dividendos Midcaps



Performance Mensal

Mês	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	últimos 12 meses	2023
Fundo	5,13%	-5,33%	-1,63%	4,17%	6,52%	10,47%	0,98%	-5,17%	-0,29%	-6,28%	9,92%	8,14%	27,65%	27,65%
Ibovespa	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	0,71%	-2,94%	12,54%	5,38%	22,28%	22,28%
desvio ¹	1,76pp	2,16pp	1,28pp	1,67pp	2,78pp	1,47pp	-2,29pp	-0,08pp	-1,00pp	-3,34pp	-2,62pp	2,76pp	5,37pp	5,37pp

¹ diferença entre a rentabilidade do fundo e o índice de referência, em pontos percentuais.



Grau de risco **alto**

Data de início **12/12/2011**

Patrimônio Líquido **R\$ 379,6**
(média de 12 meses) milhões

Categoria Anbima
ações dividendos

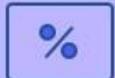


Aplicação inicial R\$ **0,01**

Aplicação adicional R\$ **0,01**

Resgate R\$ **0,01**

Saldo mínimo R\$ **0,01**

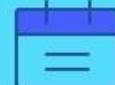


Tributação **ações**

Taxa de adm (a.a.) **2%**

Taxa de saída **zero**

Taxa de performance **zero**



Cotização da aplicação **D+0**

Cotização de resgate **D+0**

Crédito em conta **D+3**

Horário limite **15:00**
(horário de Brasília)

BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS



Principais posições



6,02 % do PL



5,43% do PL



4,84% do PL



CYRELA

3,79% do PL



Banrisul

5,18% do PL



PORTO
SEGURO

5,09% do PL

Dividendos Midcaps

Ativo	%
POMO4	6,0290
CMIG4	5,4310
BRSR6	5,1880
PSSA3	5,0940
VBBR3	4,8430
CYRE3	3,7920
SLCE3	3,5200

Seis posições respondem por 30,5% do índice

Índice Ibovespa

12,930% VALE3
7,346% PETR4
6,552% ITUB4
5,236% PETR3
3,848% BBDC4
3,738% B3SA3
3,618% ELET3
3,353% BBAS3
3,068% ABEV3
2,633% RENT3
2,367% ITSA4
2,257% WEGE3

Seis posições (5 empresas) respondem por 40% do índice





Fundação: 2008



Estratégia única: *long-only* fundamentalista com foco em Brasil



Processo de investimento: **profundo conhecimento** das empresas e **horizonte de médio e longo prazo**



Verdadeira *partnership*: meritocracia, alinhamento de interesse de longo prazo e parte relevante do patrimônio dos sócios investido no Fundo

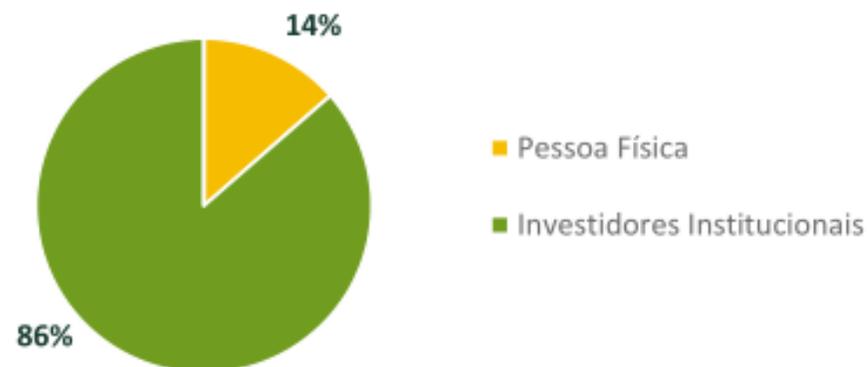


Registro na CVM e na SEC (*Securities and Exchange Commission*)

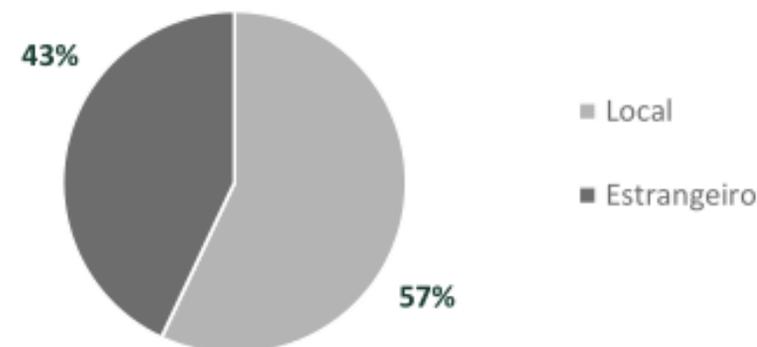


Foco: pessoas, processos e produto - **resultado**

AUM por tipo de cliente



AUM por região



BB Espelho Ações Brasil Capital 30



Performance Mensal

Mês	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/23	out/23	nov/23	dez/23	últimos 12 meses	2023
Fundo	1,93%	-4,49%	-2,28%	4,12%	8,00%	11,04%	5,82%	-6,35%	-0,85%	-6,02%	11,96%	5,29%	29,29%	29,29%
Ibovespa	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	0,71%	-2,94%	12,54%	5,38%	22,28%	22,28%
desvio ¹	-1,44pp	3,00pp	0,63pp	1,62pp	4,26pp	2,04pp	2,55pp	-1,26pp	-1,56pp	-3,08pp	-0,58pp	-0,09pp	7,01pp	7,01pp

¹ diferença entre a rentabilidade do fundo e o índice de referência, em pontos percentuais.



Grau de risco **médio**

Data de início **17/03/2020**

Patrimônio Líquido **R\$ 35,5**
(média de 12 meses) milhões

Categoria Anbima
ações livre



Aplicação inicial **R\$ 1.000**

Aplicação adicional **R\$ 1.000**

Resgate **R\$ 1.000**

Saldo mínimo **R\$ 1.000**



Tributação **ações**

Taxa de adm (a.a.) **1,346%**

Taxa de saída **zero**

Taxa de performance **20%**
(do que exceder o Ibovespa)



Cotização da aplicação **D+0**

Cotização de resgate **D+30**

Crédito em conta **D+32**

Horário limite **13:00**
(horário de Brasília)

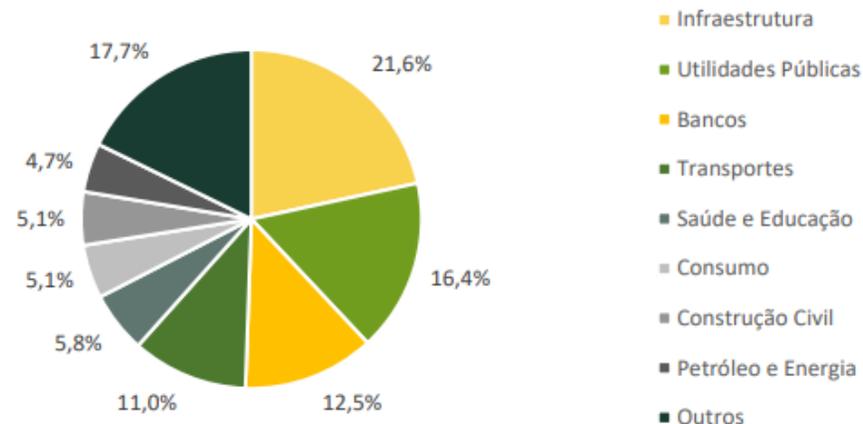
BB Espelho Ações Brasil Capital 30



Dados em BRL Nominal – 31/10/2023

Empresas	Retorno Anualizado Est. 3 Anos	Segmento	Tempo Investindo
Cosan	32,0%	Energia e Infraestrutura	14,5
Equatorial	28,8%	Distribuição Elétrica	8,3
Localiza	36,2%	Locação de Veículos	4,1
SLC Agrícola	26,2%	Agro	2,6
Itaú	35,1%	Banco	7,9
Rumo	29,9%	Ferrovia	7,6
BTGPactual	26,2%	Banco	4,4
Energisa	34,3%	Distribuição Elétrica	7,3
CURY	24,3%	Construção Civil	3,2
TRACK & FIELD	24,0%	Varejo Esportivo	3,1
Jalles	32,2%	Açúcar e Etanol	2,8
Hapvida	34,7%	Operador de Saúde	4,2
Portfólio	30,4%		

Alocação Setorial (%)



Múltiplos	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
P/E ¹	27,4x	25,0x	13,2x	15,4x	15,2x	9,7x	8,2x
EV/EBITDA ²	14,4x	14,3x	9,6x	8,4x	7,0x	6,0x	5,5x
FCF Yield	0,1%	2,0%	0,5%	-5,8%	-3,0%	6,3%	7,8%
Div Yield	1,6%	1,6%	2,2%	2,5%	3,3%	3,9%	4,7%

Cresc. YoY	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Rec. Líquida	20,5%	6,2%	44,5%	30,7%	17,7%	11,0%	8,8%
EBITDA	32,0%	10,1%	53,2%	33,7%	22,8%	15,7%	9,3%
Lucro Líquido	44,2%	17,6%	90,9%	2,5%	12,1%	58,5%	20,9%

Fonte: Brasil Capital e Capital IQ

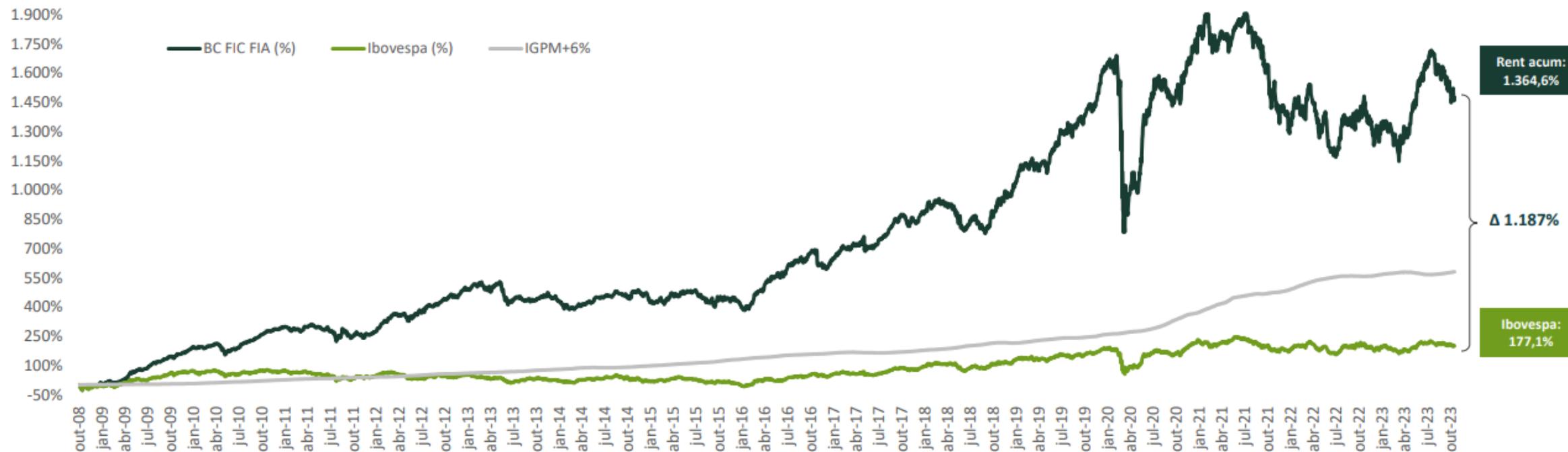
Notas: (1) P/E Fwd Histórico: 20.5x

Notas: (2) EV/EBITDA Fwd Histórico: 8.5x

BB Espelho Ações Brasil Capital 30



Retorno acumulado (%)



Início 13/10/2008	Ano	1 ano	5 anos	Desde o início
Brasil Capital FIC FIA	10,5%	2,1%	41,3%	1.364,6%
Ibovespa	3,1%	-2,5%	29,4%	177,1%
IGPM+6%	2,5%	3,6%	114,8%	581,0%

Fonte: Brasil Capital

Nota (1): Período do início do fundo (13/10/2008 até 31/10/2023)

Avisos importantes

- Este material foi desenvolvido pelo Banco do Brasil Governo (Geinv), é confidencial e fornecido unicamente para fins informativos e exclusivamente ao destinatário, não constituindo oferta ou compromisso, indicação ou recomendação para iniciar ou encerrar qualquer transação, mesmo que os termos expostos o indiquem.
- Este documento não pretende conter toda a informação que um interessado possa desejar. Cada indivíduo, de posse deste material, deve realizar suas próprias pesquisas e análises sobre as transações aqui descritas, antes de prosseguir com as negociações.
- As simulações apresentadas levam em consideração características e necessidades específicas prestadas ao Banco do Brasil S/A e por esta razão o conteúdo do material apresentado é confidencial e não deve ser repassado, publicado ou divulgado sem autorização prévia do Banco do Brasil S/A.
- As projeções e preços apresentados para as diferentes classes de ativos estão sujeitos à variações e podem impactar os portfólios de investimento causando perdas aos investidores. É recomendável que as decisões de investimento sejam tomadas com plena compreensão dos riscos envolvidos.
- As taxas de retorno apresentadas não são garantia de rentabilidade e dependerão das condições de mercado quando da efetiva aquisição dos papéis.
- As projeções utilizadas podem ser modificadas a qualquer momento em razão de diversos fatores como, por exemplo, mudanças no cenário econômico e financeiro.
- As simulações de carteira apresentadas e as projeções macroeconômicas são baseadas em modelos estatísticos que utilizam dados históricos e premissas para tentar simular o comportamento dos ativos no futuro e seus impactos nas carteiras de investimentos. Como todo modelo estatístico, deve-se advertir que as simulações : 1) não estão livres de erros; 2) não garantem a efetividade dos cenários apresentados; 3) a qualidade dos resultados apresentados dependem de fontes externas que podem apresentar distorções e impactar as simulações; 4) não configuram garantia de retorno esperado ou limitação de perda máxima; 5) não devem ser utilizados como referência para procedimentos junto a órgãos reguladores ou fiscalizadores.
- As simulações efetuadas não consideram os encargos e taxa de administração de fundos exclusivos.
- Os investimentos nas carteiras de ativos de que trata esta apresentação apresentam riscos para o investidor. Ainda que o gestor da carteira mantenha sistemas de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas.
- Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC.
- A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.
- Para avaliação da performance do fundo ou das carteiras de investimento é recomendável uma análise do período de, no mínimo, doze meses.
- Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos.



Acompanhe todos os nossos canais.



[Playlist](#) BB Setor Público
no canal oficial do BB.



[Portal](#) BB Setor Público
bb.com.br/rpps