

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO MUNICÍPIO DE SOLONÓPOLE- PREVSOL
REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTO ATA N.º. 05/2024

Ao décimo sexto dia do mês de agosto do ano de dois mil e vinte e quatro, às nove horas, na sala de reunião da PREVSOL, reuniram-se os membros do Comitê de Investimento do Instituto de Previdência do Município de Solonópole: Sra. Luziane Nogueira, Sr. Andre Valter da Silva Oliveira e Sr. Ricardo Sérgio Bezerra da Silva. Inicialmente, eu, o Sr. Andre Valter cumprimento os demais membros do Comitê de Investimento. A Sra. Maria Luziane, logo em seguida, apresenta pauta: (i) 1º relatório semestral de investimentos de 2024 do RPPS Solonópole e (ii) Sugestão de Alocação emitido pelo Núcleo técnico da Lema Consultoria. O Sr. Ricardo Bezerra apresenta dados econômicos e a sugestão de movimentação da carteira com base nas informações encaminhadas por e-mail. O Sr. Ricardo Bezerra destaca que algumas mudanças significativas no cenário inflacionário, risco fiscal e mercado doméstico geraram necessidade de reaver a posição da carteira. Nesse sentido, o Sr. Ricardo apresenta, conforme estudo desenvolvido pela área técnica da LEMA, há possibilidade de resgate total do fundo BB IMA-B 5 CNPJ nº 03.543.447/0001-03 e aplicação do valor nos fundos vértice curtos (2025 e 2026). Dando continuidade, o Sr. Ricardo Bezerra argumenta que os fundos vértices têm a mesma composição de carteira contendo produto prefixado (NTN- B), mas possui menos despesas na manutenção e representa um perfil mais conservador, no entanto exige uma carência para resgate. Portanto, com base na visão da área técnica da LEMA e de informações do Banco BB os fundos vértices de curto prazo representam bem esse perfil conservador e com retorno IPCA + taxa superiores a 6% a.a. Em sequência, a Sra. Luziane Nogueira apresenta o 1º relatório semestral de investimentos de 2024¹, que manteve as aplicações em um perfil conservador no semestre, obtendo rentabilidade 3,38% a.s, abaixo da rentabilidade meta de 4,96%. O Sr. Valter demonstra preocupação com o mercado e a necessidade de manter o perfil conservador, além de acompanhar o cenário para realizar caso necessário mudanças futuras na carteira. Então, o Sr. Ricardo expressa a preocupação nas mudanças no cenário econômico no último semestre. Assim, há uma explanação do Sr. Ricardo em realizar alteração sugerida da LEMA, obedecendo os limites estabelecidos na Política de Investimento e na resolução do CMN nº 4.963/2021, mas enfatiza que o cenário atual exige maior vigilância devido essa maior volatilidade. Por conseguinte, o Sr. Valter destaca o papel do Comitê de Investimento e que o cenário atual exige uma posição conservadora para minimizar os riscos na carteira. Assim, ao final da análise de toda documentação, do cenário econômico, da sugestão de alocação e do 1º relatório semestral de investimentos de 2024, a Sra. Luziane coloca em votação entre os membros e aprovado por unanimidade a alteração na carteira do PREVSOL e a aprovação do 1º relatório semestral de 2024. Por conseguinte, será assinada posteriormente pelos membros presentes do comitê de investimento. Nada mais havendo a relatar, eu, Andre Valter da Silva Oliveira, encerro a presente ata que será assinada por mim e pelos demais presentes.

Solonópole- CE, 16 de agosto de 2024.

¹ Disponível em:

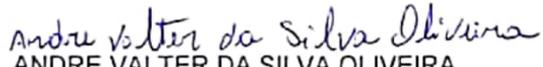
https://prevsol.solonopole.ce.gov.br/arquivos/371/RELATORIO%20SEMESTRAL%20DE%20INVESTIMENTO_2024_0000001.pdf



MARIA LUZIANE NOGUEIRA E SILVA
PRESIDENTE DO PREVSOL



RICARDO SÉRGIO BEZERRA DA SILVA
DIRETOR FINANCEIRO DO PREVSOL



ANDRE VALTER DA SILVA OLIVEIRA
PRESIDENTE DO CMP

Assunto: **RE: [LEMA] SOLONÓPOLE: Sugestão de alocação - AGO/2024**
De: Matheus Crisostomo <matheus@lemaef.com.br>
Para: prevsol@solonopole.ce.gov.br <prevsol@solonopole.ce.gov.br>
Cc: Ariadne Maciel <ariadne@lemaef.com.br>
Data: 13/08/2024 17:17



Observamos que não existe risco de insolvência para o curto prazo, uma vez que o fluxo de receitas menos despesas previdenciárias só fica negativo em 2037, conforme previsão do anexo 6 "– PROJEÇÕES ATUARIAIS PARA O RREO " da avaliação atuarial em anexo. Segundo as projeções indicadas no estudo, o PREVSOL pode investir em todos os fundos vértice geridos pelo Banco do Brasil. No entanto, uma vez que esta é uma estratégia a ser implementada na carteira, recomendamos que faça preferência pelos vértices curtos (2025 e 2026), apesar de não nos opormos a aplicação em vértices mais longos, utilizando recursos atualmente investidos no BB IMA-B 5 FIC RF PREVID LP, uma vez que este investe no mesmo ativo final (NTN-Bs) e se posiciona em vértice compatível com os vértices indicados.

Ademais, prezando por alocar recursos mais representativos para o patrimônio do PREVSOL em ativos que buscam garantir retornos superiores a meta atuarial, recomendamos que também utilizem recursos atualmente investidos no BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL para os vértices indicados, conforme a seguir:

RESGATES		
CNPJ	Fundos	Valor R\$
03.543.447/0001-03	BB IMA-B 5 TP FI RF	Resgate total
35.292.588/0001-89	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL	Resgate total
TOTAL		R\$ 11.135.930,69

APLICAÇÕES		
CNPJ	Fundos	Valor R\$
53.828.338/0001-00	BB RF TP 2025	R\$ 6.000.000,00
54.602.092/0001-09	BB RF TP 2026	R\$ 5.135.930,69
TOTAL		R\$ 11.135.930,69

No mais, me ponho a disposição para esclarecimentos em caso de dúvidas.

Atenciosamente,
AVISO LEGAL

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 (LEMA) é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia. A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança.



A LEMA, ciente do seu papel perante a sociedade, sempre mantendo a probidade e transparência nas suas relações, condena qualquer forma de corrupção, estabelecendo diretrizes e procedimentos de prevenção e combate à corrupção, através da garantia e direcionamento de recursos financeiros, materiais e humanos para implementação, manutenção e evolução de um efetivo programa Compliance, composto por manuais e políticas, bem como os treinamentos, comunicados internos, seminários, palestras e campanhas de conscientização. Essa mensagem contém informações confidenciais e é direcionada apenas à pessoa especificada. Se você não for o destinatário especificado, não deve divulgar, distribuir ou copiar este e-mail. Você não pode usar ou encaminhar os anexos neste e-mail. Por favor, notifique o remetente imediatamente por e-mail, se você recebeu este e-mail por engano, e exclua o e-mail do seu sistema.

De: prevsol@solonopole.ce.gov.br <prevsol@solonopole.ce.gov.br>
Enviado: terça-feira, 13 de agosto de 2024 15:50
Para: Matheus Crisostomo <matheus@lemaef.com.br>
Assunto: Re: [LEMA] SOLONÓPOLE: Sugestão de alocação - AGO/2024

https://prevsol.solonopole.ce.gov.br/arquivos/316/DEMONSTRATIVO%20DE%20RESULTADOS%20DA%20AVALIACAO%20ATUARIAL_2024_0000001.pdf
Segue do relatório disponível

MARIA LUZIANE NOGUEIRA E SILVA
PRESIDENTE
CP RPPS CGINV I
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE SOLONÓPOLE/CE



Em 12/08/2024 11:52, Matheus Crisostomo escreveu:

Bom dia, Ricardo. Tudo bem?

Observamos que no próximo dia 15 vocês receberão recursos do fundo BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO e do BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO. Em geral, somos favoráveis a investimentos em fundos vértice devido a atratividade das taxas de retorno, no intuito de garantir operações que rentabilizem a taxas superiores à meta atuarial. Por conta do atual patamar da taxa Selic, a estratégia adotada por fundos de vértice se mostra viável no que tange rentabilidade, dado que as os títulos têm sido negociados a taxas superiores a meta atuarial do RPPS.

Contudo, é importante frisar que em fundos vértices a carência impossibilita o resgate antes do vencimento do título em carteira (o recurso aplicado ficará indisponível até a finalização do prazo de carência), o que torna necessário analisar a liquidez e solvência do RPPS. Os riscos de liquidez e solvência poderão ser mitigados com a alocação em vértices mais curtos, como 2025 e 2026 mas ressaltamos que, para analisar a viabilidade desse tipo de aplicação, faz-se necessário verificar a compatibilidade do prazo de carência dos fundos com os prazos e montante das obrigações financeiras e atuariais do regime (fluxo atuarial) do RPPS, conforme descrito no Art. 115 da Portaria MTP nº 1.467: "A aplicação dos recursos do RPPS deverá observar as necessidades de liquidez do plano de benefícios e a compatibilidade dos fluxos de pagamentos dos ativos com os prazos e o montante das obrigações financeiras e atuariais do regime, presentes e futuras."

Nesse caso, se faz necessário analisar o estudo atuarial mais recente para obtermos informações sobre a solidez do RPPS. Sendo assim, peça que nos envie a avaliação atuarial mais recente, para respaldo da estratégia.

Enquanto concluimos a análise para tal, recomendamos que os recursos que ficarão disponíveis sejam destinados ao BB TESOURO FIC RENDA FIXA SELIC (04.857.834/0001-79), fundo que visa acompanhar o ativo livre de risco da economia brasileira (CDI), Investimento preponderantemente em títulos públicos federais, de forma conservadora.

No mais, me ponho a disposição para esclarecimentos em caso de dúvidas.

Atenciosamente,

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 (LEMA) é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia. A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança.



A LEMA, ciente do seu papel perante a sociedade, sempre mantendo a probidade e transparência nas suas relações, condena qualquer forma de corrupção, estabelecendo diretrizes e procedimentos de prevenção e combate à corrupção, através da garantia e direcionamento de recursos financeiros, materiais e humanos para implementação, manutenção e evolução de um efetivo programa Compliance, composto por manuais e políticas, bem como os treinamentos, comunicados internos, seminários, palestras e campanhas de conscientização. Essa mensagem contém informações confidenciais e é direcionada apenas à pessoa especificada. Se você não for o destinatário especificado, não deve divulgar, distribuir ou copiar este e-mail. Você não pode usar ou encaminhar os anexos neste e-mail. Por favor, notifique o remetente imediatamente por e-mail, se você recebeu este e-mail por engano, e exclua o e-mail do seu sistema.

Público alvo  RPPS e EPFC

Res. CMN nº 4.963/21: Art. 7, I, b

Nome do Fundo	GNPJ	Carência	Tx. Adm. %	Taxa Média (IPCA +)*
BB RF TP 2024	49.964.484/0001-88	15/08/2024	0,10	6,00%
BB RF TP 2025	53.828.338/0001-00	15/05/2025	0,10	6,12%
BB RF TP 2026	54.602.092/0001-09	15/08/2026	0,10	6,33%
BB RF TP 2027 II	55.746.782/0001-02	15/05/2027	0,10	6,18%
BB RF TP 2028	49.963.751/0001-00	15/08/2028	0,15	6,17%
BB RF TP 2029	55.750.036/0001-84	15/05/2029	0,10	6,03%
BB RF TP 2030 II	55.749.879/0001-60	15/08/2030	0,10	5,90%
BB RF TP 2032	49.963.803/0001-30	15/08/2032	0,15	5,90%
BB RF TP 2035	49.963.829/0001-89	15/05/2035	0,10	5,86%
BB RF TP 2040	54.603.050/0001-92	15/08/2040	0,10	5,82%

* Os valores das taxas apresentadas são indicativos brutos fornecidos pelo sistema Broadcast e não representam garantia de retorno. Servem apenas como referência das negociações na data e horário informados.

As Lâminas e Regulamentos dos fundos constantes no documento podem ser obtidas na página bb.com.br/fundos
LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR.
RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.
FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC.



Temos as melhores soluções de investimento para RPPS.
E assessoria especializada, também.

Converse com o seu gerente via Fala Com e saiba mais.



Assunto: **[LEMA] SOLONÓPOLE: Sugestão de alocação - AGO/2024**
De: Matheus Crisostomo <matheus@lemaef.com.br>
Para: prevsol@solonopole.ce.gov.br <prevsol@solonopole.ce.gov.br>
Cc: Ariadne Maciel <ariadne@lemaef.com.br>, Thalia Araújo e Silva <Thalia@lemaef.com.br>
Data: 12/08/2024 11:52



Bom dia, Ricardo. Tudo bem?

Observamos que no próximo dia 15 vocês receberão recursos do fundo BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO e do BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO. Em geral, somos favoráveis a investimentos em fundos vértice devido a atratividade das taxas de retorno, no intuito de garantir operações que rentabilizem a taxas superiores à meta atuarial. Por conta do atual patamar da taxa Selic, a estratégia adotada por fundos de vértice se mostra viável no que tange rentabilidade, dado que as os títulos têm sido negociados a taxas superiores a meta atuarial do RPPS.

Contudo, é importante frisar que em fundos vértices a carência **impossibilita o resgate antes do vencimento do título em carteira** (o recurso aplicado ficará indisponível até a finalização do prazo de carência), o que torna necessário analisar a liquidez e solvência do RPPS. Os riscos de liquidez e solvência poderão ser mitigados com a alocação em vértices mais curtos, como 2025 e 2026 mas ressaltamos que, para analisar a viabilidade desse tipo de aplicação, faz-se necessário verificar a compatibilidade do prazo de carência dos fundos com os prazos e montante das obrigações financeiras e atuariais do regime (fluxo atuarial) do RPPS, conforme descrito no Art. 115 da Portaria MTP nº 1.467: "A aplicação dos recursos do RPPS deverá observar as necessidades de liquidez do plano de benefícios e a compatibilidade dos fluxos de pagamentos dos ativos com os prazos e o montante das obrigações financeiras e atuariais do regime, presentes e futuras."

Nesse caso, se faz necessário analisar o estudo atuarial mais recente para obtermos informações sobre a solidez do RPPS. Sendo assim, peço que nos envie a avaliação atuarial mais recente, para respaldo da estratégia.

Enquanto concluímos a análise para tal, recomendamos que os recursos que ficarão disponíveis sejam destinados ao BB TESOUREIRO FIC RENDA FIXA SELIC (04.857.834/0001-79), fundo que visa acompanhar o ativo livre de risco da economia brasileira (CDI), investimento preponderantemente em títulos públicos federais, de forma conservadora.

No mais, me ponho a disposição para esclarecimentos em caso de dúvidas.

Atenciosamente,

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 (LEMA) é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia. A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança.



A LEMA, ciente do seu papel perante a sociedade, sempre mantendo a probidade e transparência nas suas relações, condena qualquer forma de corrupção, estabelecendo diretrizes e procedimentos de prevenção e combate à corrupção, através da garantia e direcionamento de recursos financeiros, materiais e humanos para implementação, manutenção e evolução de um efetivo programa Compliance, composto por manuais e políticas, bem como os treinamentos, comunicados internos, seminários, palestras e campanhas de conscientização. Essa mensagem contém informações confidenciais e é direcionada apenas à pessoa especificada. Se você não for o destinatário especificado, não deve divulgar, distribuir ou copiar este e-mail. Você não pode usar ou encaminhar os anexos neste e-mail. Por favor, notifique o remetente imediatamente por e-mail, se você recebeu este e-mail por engano, e exclua o e-mail do seu sistema.

Assunto: **[LEMA] Solonópolis-CE - Análise e justificativa de rentabilidade negativa dos fundos - julho/2024**
De: Bruna Araújo e Silva <bruna@lemaef.com.br>
Para: prevsol@solonopole.ce.gov.br <prevsol@solonopole.ce.gov.br>
Cc: Ariadne Maciel <ariadne@lemaef.com.br>, Mateus Sabola <josemateus@lemaef.com.br>
Data: 05/07/2024 09:35



- LEMA-ANÁLISE-SOLONOPOLE-JUN24.pdf (~448 KB)

Olá Luziane / Ricardo, bom dia!

Envio em anexo a análise acerca da performance dos fundos BNB Seleção, BB Midcaps e BB Macro até o fechamento do mês de maio.

No relatório, observamos aspectos como a conjuntura econômica, o desempenho dos fundos ante ao benchmark e a aderência das aplicações à política de investimentos 2024.

Caso ocorram dúvidas e/ou outras solicitações, fico à disposição.



BRUNA ARAÚJO
NÚCLEO TÉCNICO

☎ 85 99868.3664 ☎ lemaef.com.br

☎ lemaconsultoria



LEMA PARA TODOS OS RISCOS

A LEMA, ciente do seu papel perante a sociedade, sempre mantendo a probidade e transparência nas suas relações, condena qualquer forma de corrupção, estabelecendo diretrizes e procedimentos de prevenção e combate à corrupção, através da garantia e direcionamento de recursos financeiros, materiais e humanos para implementação, manutenção e evolução de um efetivo programa Compliance, composto por manuais e políticas, bem como os treinamentos, comunicados internos, seminários, palestras e campanhas de conscientização. Essa mensagem contém informações confidenciais e é direcionada apenas à pessoa especificada. Se você não for o destinatário especificado, não deve divulgar, distribuir ou copiar este e-mail. Você não pode usar ou encaminhar os anexos neste e-mail. Por favor, notifique o remetente imediatamente por e-mail, se você recebeu este e-mail por engano, e exclua o e-mail do seu sistema.

(ANÁLISE FUNDOS DE INVESTIMENTOS_JULHO/24)

LEMA

AVISO LEGAL

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 ("LEMA") é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social ("RPPS"). *Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia.*

A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança. Os desempenhos e/ou rentabilidades anteriores não são, necessariamente, indicativos e/ou garantias de resultados futuros e nenhuma dedicação ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita em relação a desempenhos vindouros. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de tributos, os quais podem variar conforme o tipo, modalidade e prazo de investimento.

ANÁLISE

Elaboramos este relatório para atender à solicitação dos gestores do PREVSOL sobre a avaliação dos fundos de investimentos BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA, BB MACRO FIC MULTIMERCADO LP e BNB SELEÇÃO FI AÇÕES, a fim de identificar a viabilidade de manutenção destes produtos na carteira de investimentos do RPPS realizando um contraponto dos ativos presentes no portfólio com a carteira sugerida pela LEMA baseada em nossa atual estratégia de investimentos.

Conforme a carteira referente ao mês de maio/2024, o PREVSOL mantém 87,38% do seu patrimônio investido no segmento de renda fixa, 4,73% em renda variável e 7,9% em fundos estruturados.

Levando em consideração o atual cenário de manutenção da taxa Selic e abertura da curva de juros, entendemos que movimentações com objetivo de aumentar a posição da carteira de investimentos em ativos de renda fixa é uma boa opção, mais especificamente em investimentos mais conservadores, como o IRF-M 1 e CDI, que tendem a se beneficiar nesta conjuntura das taxas de juros no Brasil em patamares elevadas.

Para a realização do presente estudo, avaliamos os fundos citados anteriormente, comparando com o seus respectivos *benchmarks* e com fundos de estratégias similares ofertados por outras instituições financeiras aptas a receberem recursos do PREVSOL. Na análise, levamos em consideração a concentração atual da carteira, o perfil de investidor do RPPS, classificado como conservador, a política de investimentos 2024, os limites de aplicação estipulados pela Resolução CMN 4.963/2021 e o atual cenário econômico.

Com base nisso indicaremos uma sugestão de movimentação a ser considerada pelo RPPS, visando uma otimização da carteira ao atual cenário.

PREVSOL

LEMA

ANÁLISE_CONCLUSÃO

Por natureza, os fundos de renda variável tendem a apresentar maiores oscilações devido às movimentações do mercado. Isto significa dizer que os fundos de investimento podem apresentar resultados negativos em determinados momentos. Contudo, estas variações no curto prazo podem não indicar o momento ideal de entrada/saída destas posições, haja vista que este tipo de investimento pode reverter seu movimento em uma velocidade considerável diante das alterações da conjuntura econômica.

Considerando isto e a entrada do PREVSOL no segmento de renda variável em abril deste ano, sugerimos a manutenção das posições as quais o RPPS possui atualmente para este tipo de ativo. Em relação aos fundos multimercados, todos eles buscam entregar rentabilidade superior ao CDI. Todavia, a performance apresentada pelo fundo BB Macro tem se apresentado muito inferior ao seu *benchmark* tal que não justifica a volatilidade incorrida pela carteira ao manter a aplicação neste fundo.

Portanto, tendo em vista o atual cenário econômico, a migração dos recursos presentes no fundo BB Macro para um fundo atrelado ao CDI se apresenta como uma alternativa prudente uma vez que o CDI tem auferido retornos superiores a meta atuarial do RPPS.

A seguir, apresentamos a movimentação sugerida e como ficaria a composição da carteira de investimentos do PREVSOL.

PREVSOL

LEMA

ANÁLISE_MOVIMENTAÇÕES

RESGATES		
CNPJ	FUNDO	VALOR
05.962.491/0001-75	BB MACRO FIC MULTIMERCADO LP	Resgate Total
TOTAL		R\$ 1.988.741,24

05/05/2024

LEMA

ANÁLISE_MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES		
CNPJ	FUNDO	VALOR
02.296.928/0001-90	BB INSTITUCIONAL FI RF	R\$ 1.988.741,24
TOTAL		R\$ 1.988.741,24

05/05/2024

LEMA

ANALISE_NOVA CARTEIRA SUGERIDA

CNPJ	FUNDO	VALOR	(%)	ENQUADRAMENTO
11.328.882/0001-35	BB IRE-M 1 TP FIC RF PREVID	R\$ 12.285.827,62	25,41%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
35.292.588/0001-89	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVID	R\$ 6.807.797,83	14,08%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
07.111.384/0001-69	BB IRE-M TP FI RF PREVID	R\$ 4.853.342,58	10,04%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
03.543.447/0001-03	BB IMA-B 5 FIC RF PREVID LP	R\$ 3.972.207,64	8,21%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
08.266.261/0001-60	BNB RPFS IMA-B FI RF	R\$ 3.532.941,47	7,31%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
44.345.590/0001-60	BB TITULOS PUBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVID	R\$ 631.081,48	1,31%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
49.964.484/0001-88	BB PREVID VERT 2024	R\$ 160.644,18	0,33%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R\$ 8.295.556,54	17,15%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
02.296.928/0001-90	BB INSTITUCIONAL FI RF	R\$ 1.988.741,24	4,11%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RF PREVID	R\$ 1.713.254,67	3,54%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
63.375.216/0001-51	BNB SELEÇÃO FIAÇÕES	R\$ 1.459.250,11	3,02%	Artigo 8º, Inciso I
14.213.331/0001-14	BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	R\$ 827.158,19	1,71%	Artigo 8º, Inciso I
06.015.368/0001-00	BB JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP	R\$ 1.829.883,64	3,78%	Artigo 10º, Inciso I

LEMA

PREVSOL

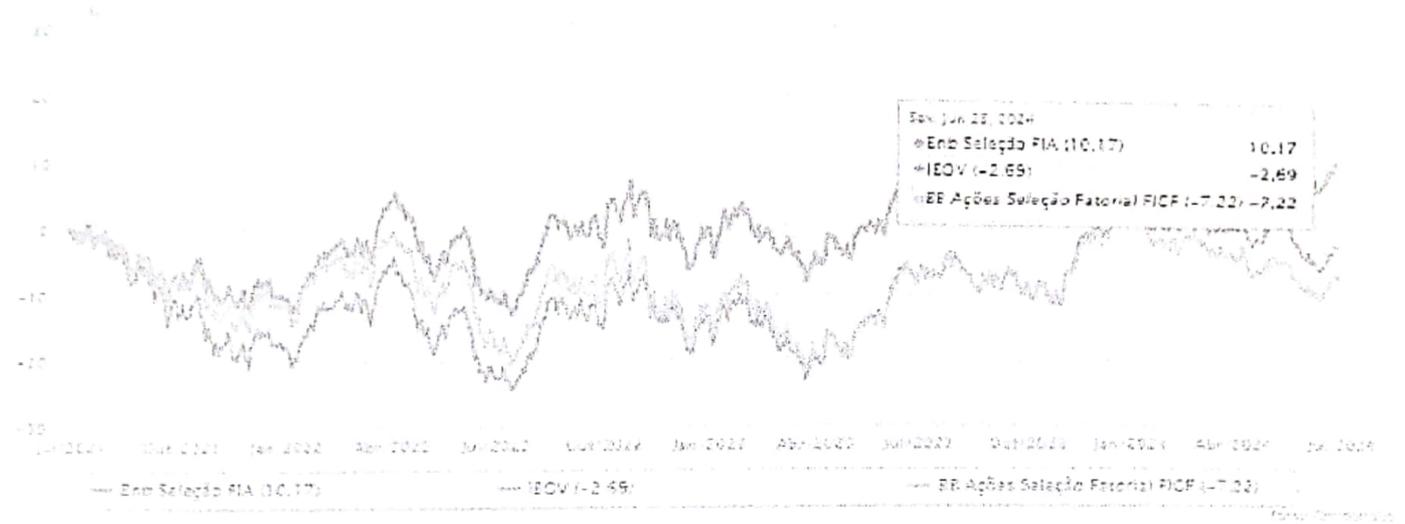
(ANEXOS)

LEMA

ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES LIVRE

Retorno Acumulado

Período de análise: 29/08/2021 a 28/06/2024



LEMA

ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES LIVRE

FUNDO	RET. ANO (%)	RET. 06 MESES (%)	RET. 12 MESES (%)	RET. 24 MESES (%)	RET. 36 MESES (%)
Bnb Seleção FIA	-7,26	-7,26	4,04	23,00	10,17
BB Ações Seleção Fatorial FICF	-11,11	-11,11	0,09	11,10	-7,22
IBOV	-7,66	-7,66	4,67	24,38	-2,69

ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES LIVRE

FUNDO	VOL. ANO (%)	VOL. 06 MESES (%)	VOL. 12 MESES (%)	VOL. 24 MESES (%)	VOL. 36 MESES (%)	SHARPE 12 MESES	SHARPE 24 MESES	SHARPE 36 MESES
Bnb Seleção FIA	11,15	11,15	12,77	15,61	15,88	-0,60	-0,18	-1,01
BB Ações Seleção Fatorial FICFI	11,68	11,68	13,51	17,69	18,16	-0,87	-0,63	-1,44
IBOV	11,83	11,83	13,69	17,72	18,59	-0,52	-0,10	-1,26

COMOINHEIRO - 28/06/2024
P&D 504

LEMA

ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES LIVRE

Historicamente, em um cenário de arrefecimento das taxas de juros os ativos de renda variável tendem a se beneficiar. Este movimento de cortes das taxas de juros foi observado em todas as reuniões do Copom de agosto de 2023 a maio deste ano. Contudo, o Ibovespa fechou o primeiro semestre de 2024 em queda de 7,66%.

O resultado negativo da bolsa brasileira do início do ano até o momento foi influenciado principalmente pelas incertezas relacionadas à política monetária dos Estados Unidos, haja vista que a manutenção de taxas de juros em patamares elevados no país resultando em maior atratividade dos títulos do tesouro norte-americano. Outro fator que corroborou para o mau desempenho da bolsa brasileira foi a deterioração do quadro fiscal brasileiro, com a revisão das metas estipuladas no arcabouço fiscal e a piora nas projeções para as contas do governo. Ademais, com a abertura da curva de juros, o segmento de renda fixa também tem diminuído a atratividade do investimento em ações ao apresentar títulos com taxas de juros elevadas.

Para o segmento de renda variável, nossa estratégia contempla uma alocação de aproximadamente 5% do PL da carteira para este tipo de ativo, para o perfil de investidor conservador. Dentro do segmento de fundos de ações, a estratégia de ações livre fornece uma maior liberdade à gestão por não possuírem obrigação de concentrar seus investimentos em ações específicas, alocando seus recursos mais livremente entre ações de empresas de diferente setores econômicos, capitalização, entre outros.

16/06/2024

LEMA

ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES LIVRE

No que tange à análise comparativa dos fundos, o BNB Seleção apresentou o maior retorno em todas as janelas avaliadas obtendo retornos muito próximos ao Ibovespa. Além disso, o fundo demonstrou a menor volatilidade dentre os fundos comparados em todos os períodos observados.

Conforme fechamento da carteira de maio, o PREVSOL concentra 2,02% do patrimônio no fundo BNB Seleção. Neste caso, não recomendamos incremento de posição no fundo, mas sim, manutenção da percentual aplicado considerando os resultados obtidos pelo BNB Seleção na atual conjuntura adversa para os ativos de renda variável.

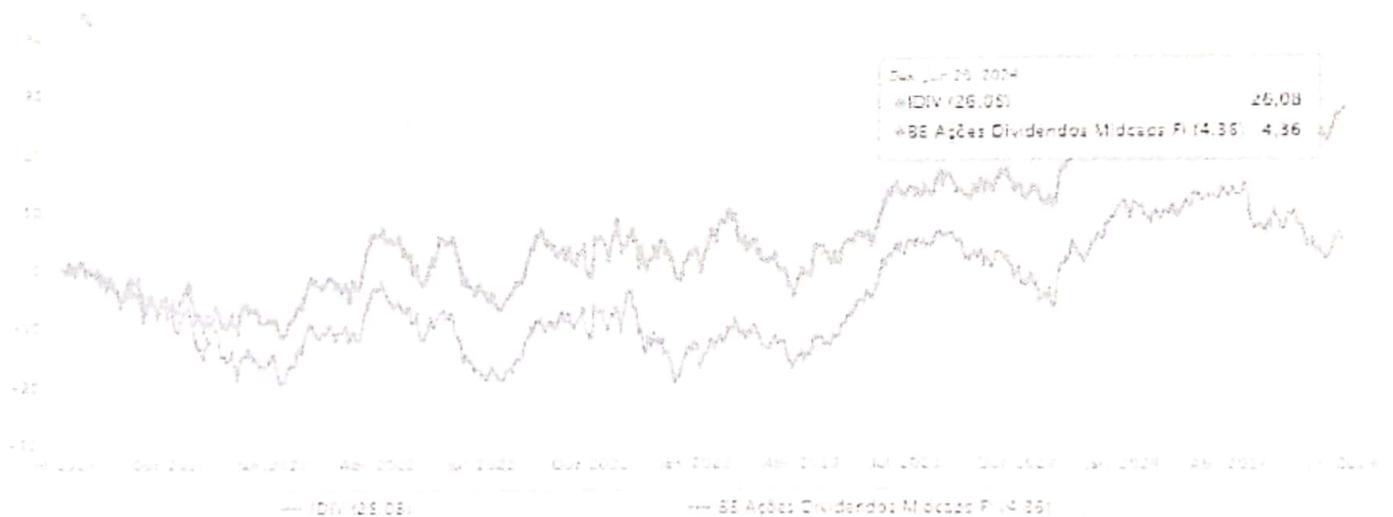
LEMA

PREVSOL

ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES DIVIDENDOS

Retorno Acumulado

Período de análise: 29-09-2001 a 28-06-2024



PREVSOL

LEMA

ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES DIVIDENDOS

FUNDO	RET. ANO (%)	RET. 06 MESES (%)	RET. 12 MESES (%)	RET. 24 MESES (%)	RET. 36 MESES (%)
BB Ações Dividendos Midcaps FICFI	-5,85	-5,85	0,97	27,03	4,36
IDIV	-3,41	-3,41	11,69	31,10	26,08

COMDINHEIRO - 28/06/2024
9:43:02

LEMA

ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES DIVIDENDOS

FUNDO	VOL. ANO (%)	VOL. 06 MESES (%)	VOL. 12 MESES (%)	VOL. 24 MESES (%)	VOL. 36 MESES (%)	SHARPE 12 MESES	SHARPE 24 MESES	SHARPE 36 MESES
BB Ações Dividendos Midcaps FICFI	14,01	14,01	14,68	17,20	17,91	-0,74	0,01	-1,08
IDIV	11,20	11,20	12,17	15,85	16,72	0,00	0,19	-0,41

COMDINHEIRO - 28/06/2024
9:43:02

LEMA

ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES DIVIDENDOS

O PREVSOL mantém 1,71% do seu patrimônio líquido em fundo de estratégia dividendos, que busca aplicar seus recursos em ações de companhias com histórico e/ou potencial de distribuição de proventos (dividendos e juros sobre capital próprio). Recomendamos a estratégia dividendos para a carteira do PREVSOL como uma alternativa complementar a fundos de ações livre.

O BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS, fundo presente em carteira, "combina" duas estratégias: midcaps e dividendos. Ou seja, o fundo busca investir em ações de empresas de média capitalização e que sejam pagadoras de proventos, com o objetivo de rentabilizar com o crescimento das empresas e com o recebimento de dividendos. Sendo assim, utiliza uma estratégia que diverge dos demais fundos comparados e, por investir em midcaps, tende a apresentar volatilidade superior.

Considerando que o fundo BB Ações Dividendos Midcaps está presente em carteira há apenas 2 meses, que o percentual está em linha com o que recomendamos para a estratégia e que o atual cenário tem sido adverso para fundos de ações, sugerimos pela manutenção da posição, haja vista que o investimento em ações tem por objetivos retornos superiores em um horizonte de maior prazo.

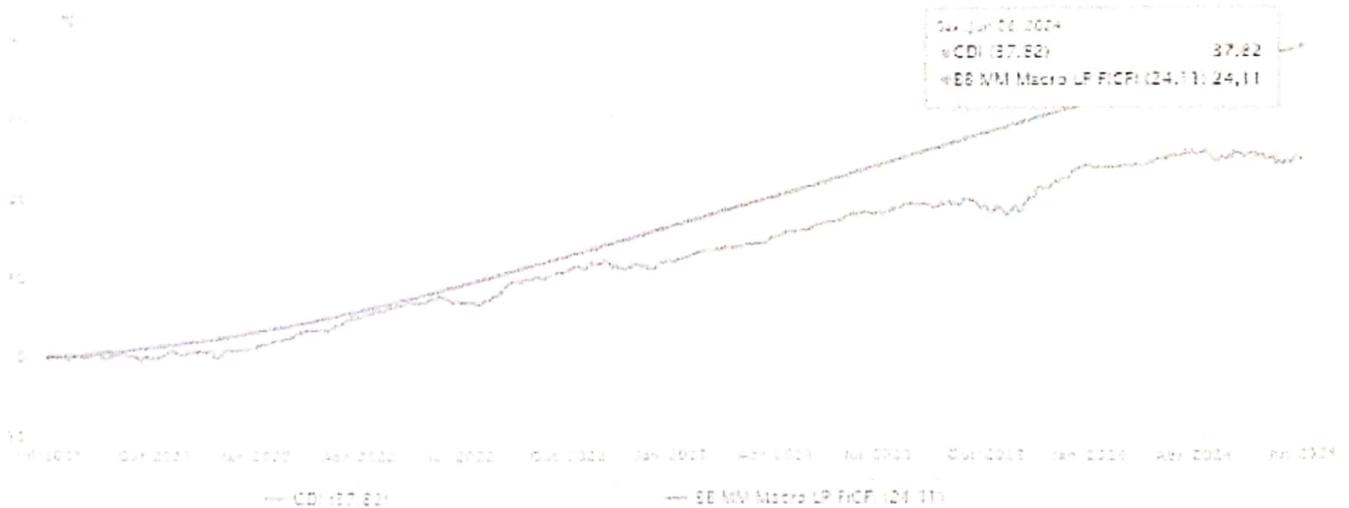
LEMA

PREVSOL

ANÁLISE_FUNDOS MULTIMERCADO

Retorno Acumulado

Período de análise: 29.06.2021 a 28.06.2024



PREVSOL

LEMA

ANÁLISE_FUNDOS MULTIMERCADO

FUNDO	RET. ANO (%)	RET. 06 MESES (%)	RET. 12 MESES (%)	RET. 24 MESES (%)	RET. 36 MESES (%)
BB MM Macro LP FICFI	0,57	0,57	5,73	16,27	24,11
CDI	5,22	5,22	11,74	26,87	37,85

COMBINHEIRO - 26/06/2024
PAG 04

LEMA

ANÁLISE_FUNDOS MULTIMERCADO

FUNDO	VOL. ANO (%)	VOL. 06 MESES (%)	VOL. 12 MESES (%)	VOL. 24 MESES (%)	VOL. 36 MESES (%)	SHARPE 12 MESES	SHARPE 24 MESES	SHARPE 36 MESES
BB MM Macro LP FICFI	2,50	2,50	2,87	2,41	2,34	-2,10	-3,12	-3,40
CDI	0,03	0,03	0,06	0,07	0,16	-	-	-

COMBINHEIRO - 28/06/2024
PAG 04

LEMA

ANÁLISE_FUNDOS MULTIMERCADO

Nossa estratégia sugere uma alocação de até 10% do patrimônio líquido do RPPS no segmento de multimercado, subdividida entre as estratégias juros e moedas e alocação macro. Na estratégia de alocação macro, o gestor do fundo se baseia nos dados macroeconômicos para selecionar ativos para compor uma carteira que capture retorno de acordo com atual cenário econômico.

No que tange à análise do fundo, o BB macro demonstrou desempenho mais em linha com o seu *benchmark* apenas em janelas mais longas. Conforme o fechamento de maio/2024, o PREVSOL aloca 4,11% do seu patrimônio na estratégia alocação macro. Portanto, não recomendamos o incremento da estratégia para o momento. Contudo, levando em conta o resultado do fundo BB Macro em relação ao CDI, sugerimos a migração dos recursos aplicados atualmente no fundo para o fundo BB Institucional FI RF.

Considerando o atual cenário econômico, que tem causado grande volatilidade aos mercados, investir em fundos indexados ao CDI é uma estratégia prudente, prezando pelo conservadorismo na gestão dos recursos previdenciários. Além disso, ao manter o desempenho alinhado ao CDI, esses investimentos têm entregado retornos condizentes com a meta atuarial. Este contexto de CDI atingindo a meta em 2024 se reforça após a manutenção de juros pelo Copom na última reunião, no patamar de 10,50%.

PREVSOL

LEMA

LEMA PREVIDENCIÁRIO



PREVIDENCIÁRIO
CARTÃO DE IDENTIFICAÇÃO
DO PREVIDENCIÁRIO
RPPS