

**RELATÓRIO SEMESTRAL 2024.****IMP – MANTENA / MG.****Período:** Janeiro a junho de 2024.

<b>Assunto</b>	<b>Página</b>
<b>1.</b> Panorama geral consolidado de evolução, resgates, aplicações e rentabilidade dos investimentos em 2024.	<b>2</b>
<b>2.</b> Evolução das RESERVAS FINANCEIRAS do RPPS em 2024 (saldo no final de cada mês).	<b>3</b>
<b>3.</b> RENTABILIDADE, mensal em reais de Janeiro a Junho de 2024.	<b>4</b>
<b>4.</b> Comparativo Meta atuarial X Rendimento da carteira, mês a mês primeiro semestre de 2024.	<b>5</b>
<b>5.</b> Performance por mês do atingimento da meta atuarial, primeiro semestre.	<b>6</b>
<b>6.</b> Divisão dos recursos investidos por estratégia de investimentos junho de 2024.	<b>7</b>
<b>7.</b> Posição da carteira de investimentos em 30 de junho de 2024.	<b>8</b>
<b>8.</b> Divisão dos recursos investidos por instituições financeiras, JUNHO 2024.	<b>9</b>
<b>9.</b> Análise dos Fundos de investimentos e estratégia do RPPS.	<b>9</b>
<b>10.</b> Conclusão final da estratégia.	<b>13</b>

## 1. Panorama geral consolidado de evolução, resgates, aplicações e rentabilidade dos investimentos em 2024.

No primeiro semestre de 2024, o Regime Próprio de Previdência Social (RPPS) registrou um ganho líquido de R\$ 1.505.531,58 apenas com os rendimentos de seus investimentos, aumentando de R\$ 35.180.628,13 em 1º de janeiro de 2024 para R\$ 37.457.894,21 em 30 de junho de 2024.

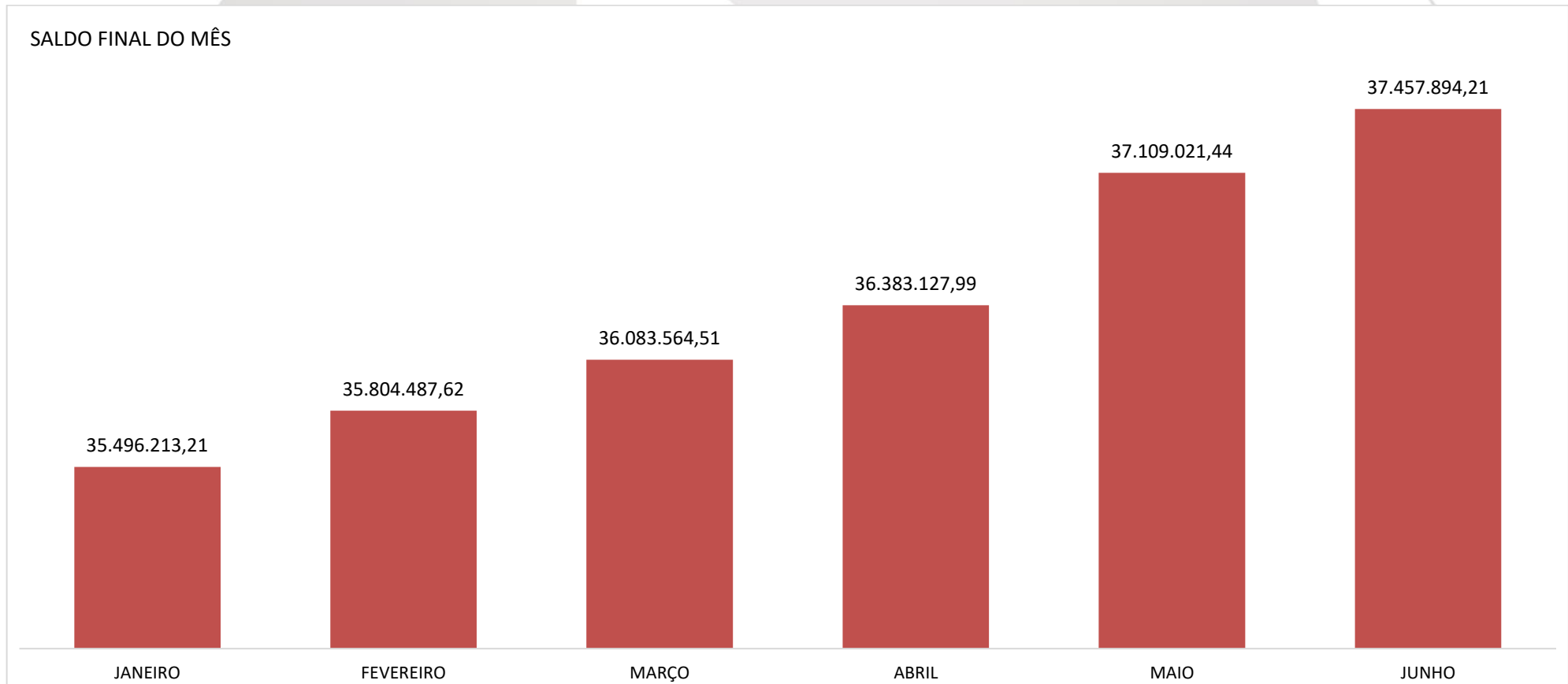
Foi alcançado 82,16% da meta atuarial. Observamos que a rentabilidade do IPCA foi significativamente alta em janeiro e maio, elevando a meta atuarial e devido às flutuações de mercado, o RPPS teve um desempenho abaixo da média em março, e especialmente em abril, refletindo um movimento global de desaceleração e desconfiança. Graças à nossa estratégia de diversificação eficaz, o RPPS conseguiu manter rentabilidade positiva nesses meses mais agudos.

ANO: 2024	RESERVA COMEÇO DE MÊS	APLICAÇÕES	RESGATES	RENTAB. R\$	SALDO FINAL DO MÊS	RENTAB. %	META ATUARIAL	ATINGIDO DA META
JANEIRO	35.180.628,13	852.652,24	867,30	308.762,52	35.496.213,21	0,88	0,86	102,33
FEVEREIRO	35.496.213,21	942.910,89	870.000,00	253.138,02	35.804.487,62	0,71	1,27	55,91
MARÇO	35.804.487,62	911.676,36	920.000,00	280.370,17	36.083.564,51	0,78	0,60	130,00
ACUMULADO 1º TRIM.				842.270,71		2,37	2,73	86,81
ABRIL	36.083.564,51	1.010.231,39	7.351,05	166.326,69	36.383.127,99	0,46	0,82	56,10
MAIO	36.383.127,99	1.328.084,95	890.000,00	293.884,09	37.109.021,44	0,81	0,9	90,00
JUNHO	37.109.021,44	967.576,79	897.000,00	203.050,09	37.457.894,21	0,55	0,65	84,62
ACUMULADO 2º TRIM.				663.260,87		1,82	2,37	76,79
ACUM. 1º SEMESTRE				1.505.531,58		4,19	5,10	82,16

## 2. Evolução das RESERVAS FINANCEIRAS do RPPS em 2024 (saldo no final de cada mês).

O gráfico mostra um crescimento consistente nas reservas do RPPS de janeiro a junho, com um aumento de aproximadamente 5,53% ao longo do período. Esse desempenho positivo reflete uma gestão financeira prudente e eficaz, garantindo a sustentabilidade e a saúde financeira do fundo.

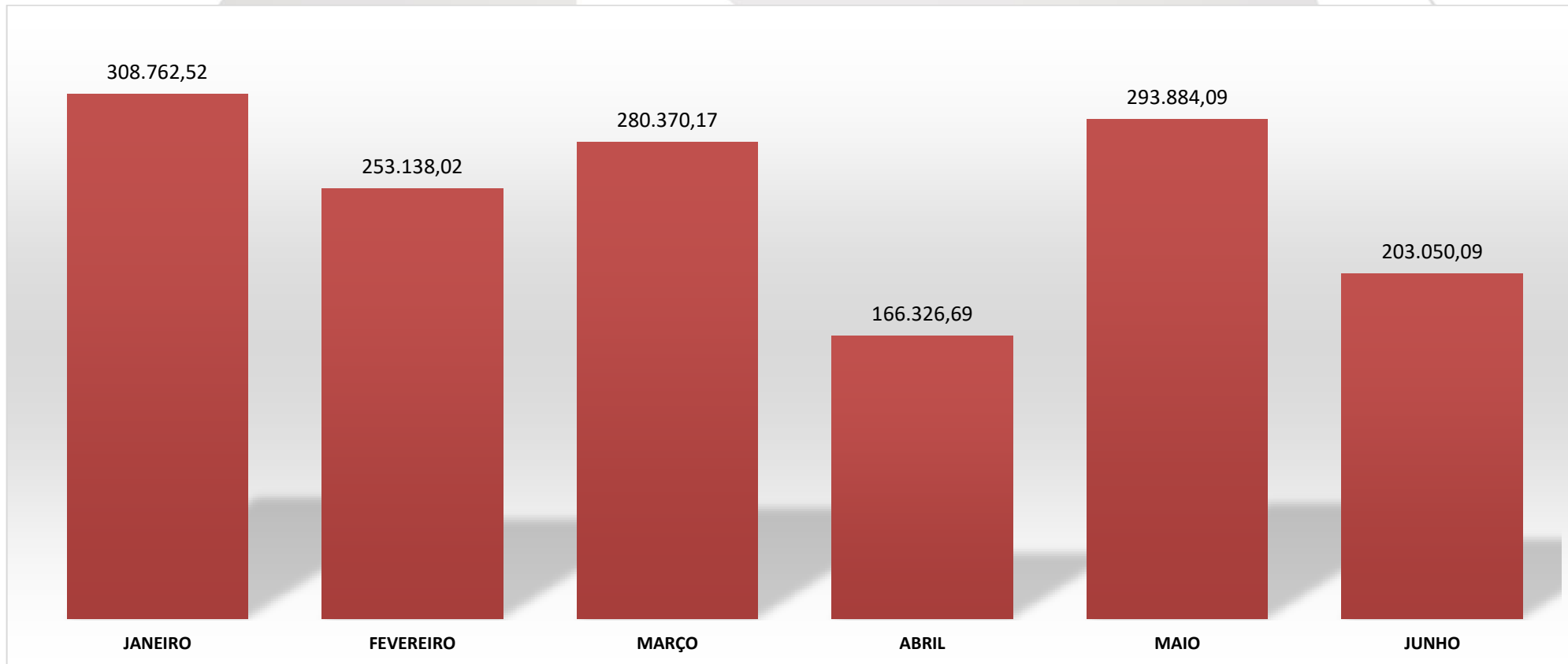
A tendência ascendente é um indicativo de estabilidade e confiança para os beneficiários.



### 3. RENTABILIDADE, mensal em reais de Janeiro a Junho de 2024.

A rentabilidade do RPPS de Mantena apresentou uma variação significativa ao longo dos seis meses. Janeiro e maio destacaram-se com os maiores retornos, aproximadamente R\$ 308 mil e R\$ 294 mil, respectivamente. No entanto, houve uma queda acentuada em abril, atingindo o menor valor de R\$ 166 mil.

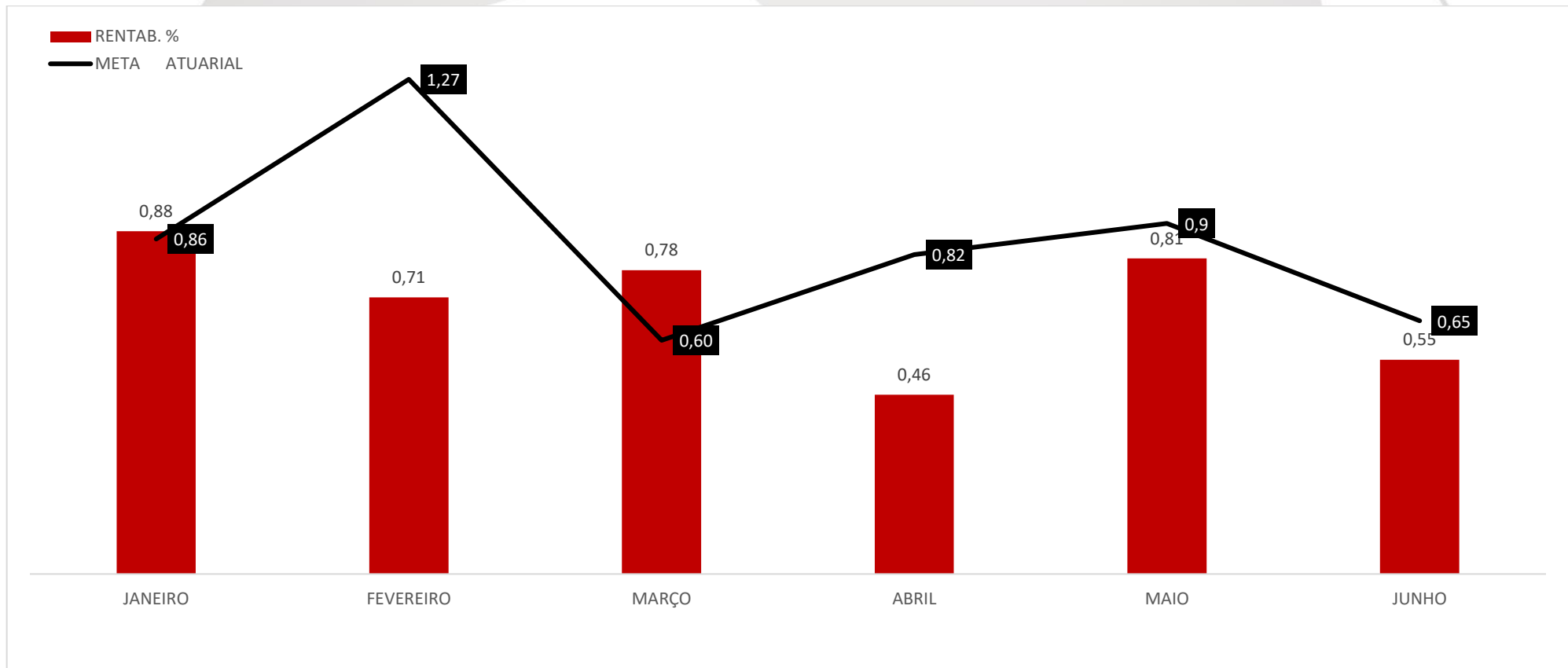
Essa oscilação pode indicar a influência de fatores externos no mercado ou a necessidade de ajustes na estratégia de gestão para alcançar uma performance mais estável.



#### 4. Comparativo Meta atuarial X Rendimento da carteira, mês a mês primeiro semestre de 2024.

Nos primeiros três meses, a carteira de investimentos do RPPS de Mantena superou a meta atuarial, demonstrando um desempenho positivo e consistente. No entanto, a partir de abril, houve uma queda acentuada na rentabilidade, com a carteira ficando abaixo da meta atuarial. Essa queda pode ser atribuída a fatores de mercado adversos. A recuperação parcial em maio não foi suficiente para atingir a meta, e a nova queda em junho reforça a necessidade de uma revisão estratégica.

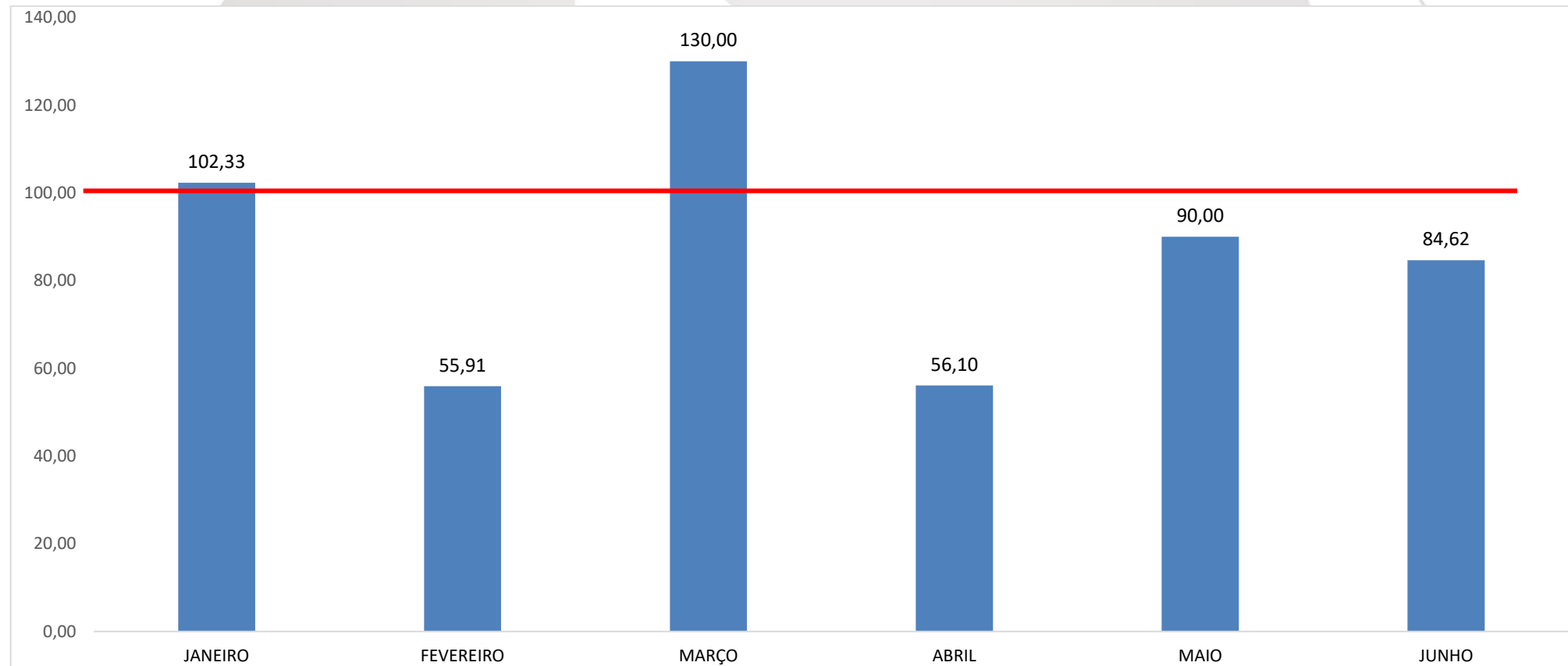
É crucial identificar os fatores que contribuíram para o desempenho negativo e ajustar a alocação de ativos e a gestão de riscos para melhorar a rentabilidade futura.



### 5. Performance por mês do atingimento da meta atuarial, primeiro semestre.

Observa-se que em janeiro e março, o RPPS superou a meta com 102% e 130%, respectivamente, indicando um desempenho robusto nesses meses, fevereiro e abril apresentaram resultados mais modestos, com cerca de 56% cada, sugerindo desafios nesses períodos, maio e junho mostraram uma recuperação parcial, com 90% e 84%, respectivamente.

A variação significativa ao longo dos meses aponta para a necessidade de uma análise detalhada dos fatores que influenciaram esses resultados, visando ajustar a estratégia de investimentos para maior consistência e alinhamento com a meta atuarial.



## 6. Divisão dos recursos investidos por estratégia de investimentos junho de 2024.

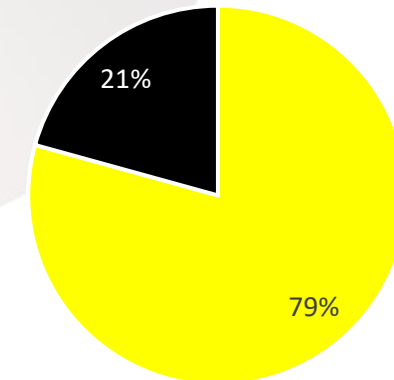
A carteira de investimentos do RPPS está estrategicamente diversificada para equilibrar segurança e crescimento. A maior parte dos recursos está alocada em investimentos conservadores, como renda fixa e títulos públicos, garantindo estabilidade e liquidez. Uma parcela significativa é destinada a investimentos conservadores, que oferecem proteção, porém sofrem com o aumento da taxa SELIC ou aumento da inflação.

Essa abordagem diversificada permite aproveitar a segurança dos ativos de baixo risco, enquanto ainda participa de oportunidades de crescimento no mercado.

Uma alternativa interessante é trabalharmos com investimentos que reflitam a inflação mais longa, como IMA-B e IMA-B5+, pois esses índices costumam rentabilizar mais em cenários de elevação da taxa SELIC, também fundos DI são uma boa pedida.

ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTOS,		
IRF-M1	20.269.979,41	
RENDA FIXA (PERFIL, ALIANÇA, DISPON., FLUXO)	9.354.093,79	
TOTAL CONSERVADORES	29.624.073,20	79%
IRF-M	3.481.221,62	
IMAB5	4.258.640,39	
TOTAL MODERADOS	7.739.862,01	21%

■ TOTAL CONSERVADORES  
■ TOTAL MODERADOS



## 7. Posição da carteira de investimentos em 30 de junho de 2024.

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL		
FI BR IRF-M1	18.448.178,35	8,79%
FI BR IRF-M1 pregao fopag	601.832,80	1,61%
FI BR IRF-M	3.293.261,27	8,79%
FI BR IMA-B5 CONTA 162	3.144.727,10	8,40%
FI BR IMA-B5 CONTA 362	926.862,27	2,47%
FI BRASIL ALIANÇA	1.218.104,60	3,25%
FI BRASIL DISPONIBILIDADES RF	131.327,88	0,35%
BANCO DO BRASIL		
BB PREVID. IRF-M1	92.663,23	0,25%
BB PREVID IMA-B5	187.051,02	0,50%
BB PREVID IRF-M	187.960,35	0,50%
PERFIL	6.935.295,76	18,51%
FLUXO	653.473,13	1,74%
FLUXO C. 22814-1	415.892,42	1,11%
BANCO DO NORDESTE		
BNB IRF-M1 FI RF	1.127.305,03	3,01%



### 8. Divisão dos recursos investidos por instituições financeiras, JUNHO 2024.

A carteira de investimentos do RPPS em junho de 2024 está majoritariamente alocada em grandes bancos, com destaque para BB (23%) e CEF (74%), e o Banco do Nordeste com 3%.

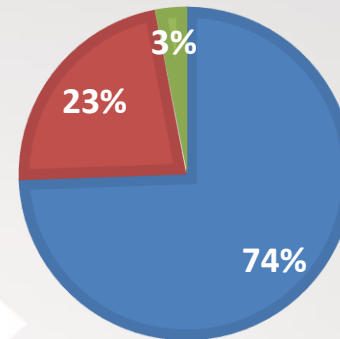
Sugiro dividir de forma mais igualitária, os recursos da Caixa Econômica e do Banco do Brasil, sair do Banco do Nordeste, e escolher um banco privado tipo Itaú ou Bradesco para investirmos em títulos de banco que estão pagando muito bem, como um CDB, por exemplo, que pague 110% da taxa CDI.

PARTICIPAÇÃO POR INSTITUIÇÃO	
CEF	27.952.212,27
BB	8.472.335,91
BNB	1.127.305,03

■ CEF

■ BB

■ BNB



### 9. Análise dos Fundos de investimentos e estratégia do RPPS.

Para simplificar a gestão de investimentos, tanto para quem implementa quanto para quem analisa, especialmente em um contexto, onde um servidor público ligado ao RPPS possa ter dificuldades de entendimento, considero interessante reduzir o número de investimentos na mesma categoria de fundos.

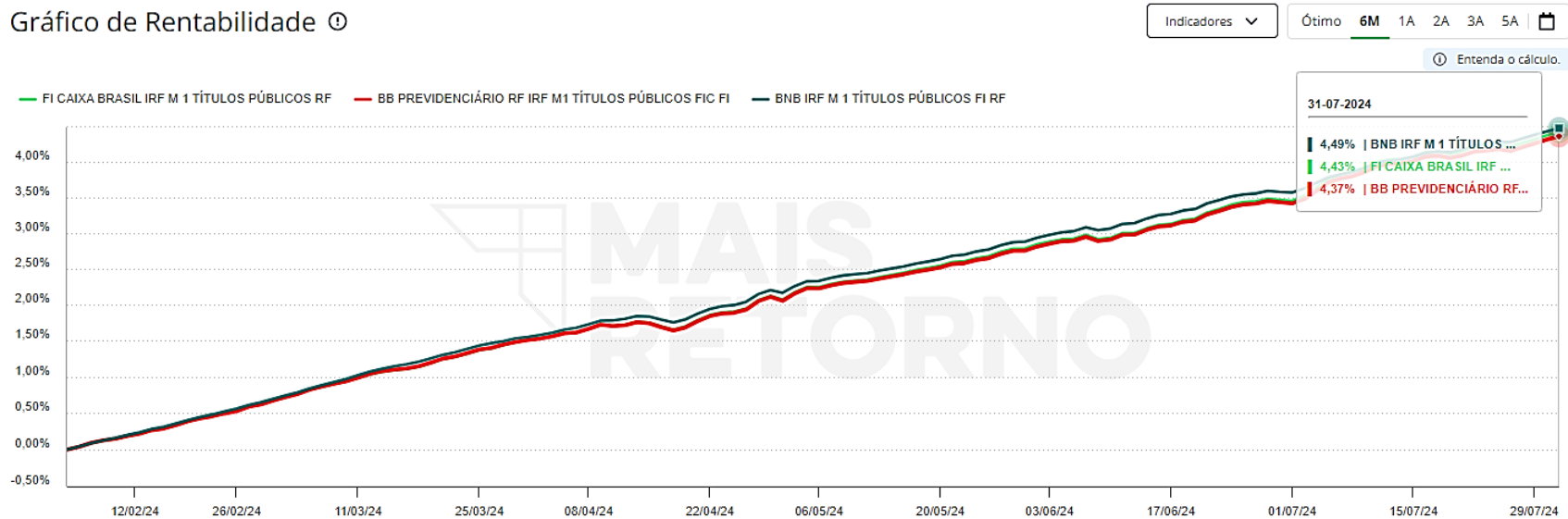
Por exemplo, um fundo IRFM-1 tem o mesmo objetivo de investimento, independentemente do administrador, portanto, por que investir em três fundos IRFM-1, cada um com um administrador diferente, se podemos escolher o melhor fundo e centralizar nele.

Para isso, realizei uma análise de todos os fundos com estratégias semelhantes que o RPPS possui e trouxe informações para vossa deliberação em centralização, ou não em alguns fundos.

• **FUNDOS IRF M1**

Caixa - FI BRASIL IRF-M 1 TP RF | Banco do Brasil - BB PREVID. IRF-M1 | Banco do Nordeste - BNB IRF-M1 FI RF

Gráfico de Rentabilidade ⓘ



Rentabilidade histórica ⓘ

FUNDO	NO MÊS	NO ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
FI CAIXA BRASIL IRF M 1 T...	0,06%	5,52% 🏆	2,27% 🏆	4,50%	10,64%	25,65% 🏆	35,66% 🏆
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF ...	0,06% 🏆	5,41%	2,23%	4,44%	10,51%	25,35%	35,32%
BNB IRF M 1 TÍTULOS PÚBLI...	0,05%	5,50%	2,23%	4,54% 🏆	10,68% 🏆	-	-

UNDEFINED

Consistência ⓘ

FUNDO	MESES POSITIVOS	MESES NEGATIVOS	MAIOR RETORNO	MENOR RETORNO	ACIMA undefined	ABAIXO undefined	PL ATUAL	QTDE COTISTAS
FI CAIXA BRASIL IRF M 1 T...	171 (99,42%)	1 (0,58%)	1,62% 🏆	-0,54%	84,00 (48,84%)	88,00 (51,16%)	R\$ 7,87 bi	1,15 mil 🏆
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF ...	176 (99,44%)	1 (0,56%)	1,62%	-0,52%	90,00 (50,85%)	87,00 (49,15%)	R\$ 8,16 bi 🏆	1,13 mil
BNB IRF M 1 TÍTULOS PÚBLI...	24 (100,00%) 🏆	0 (0,00%) 🏆	1,17%	0,05% 🏆	6,00 (25,00%)	18,00 (75,00%)	R\$ 100,71 mi	101,00

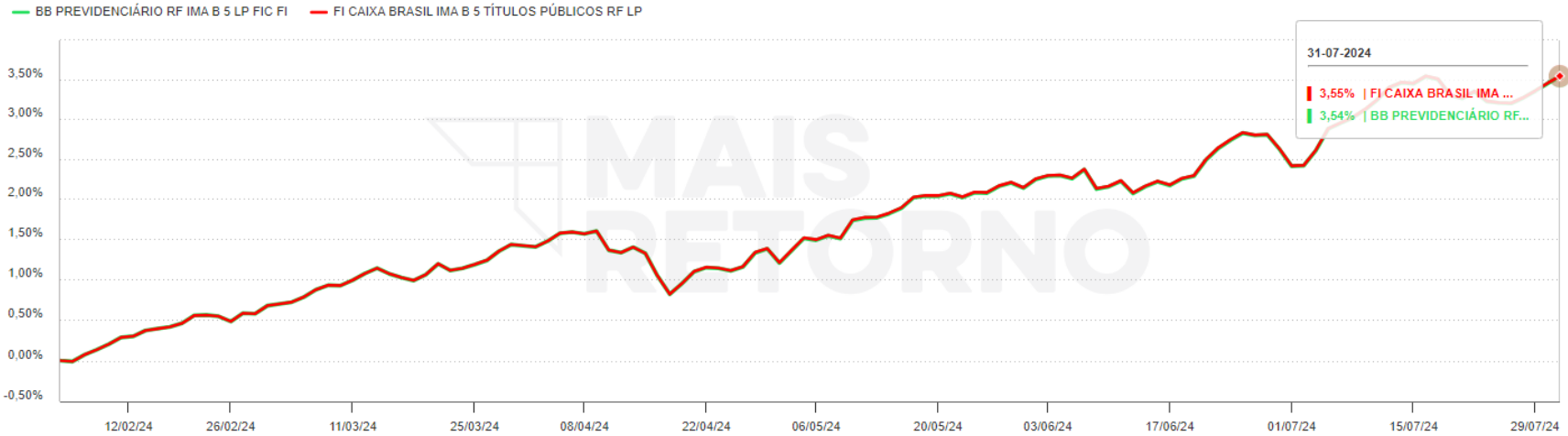
• Fundos IMA-B5

Caixa - FI BR IMA-B5 | BANCO DO BRASIL – BB PREV. IMA-B5

Gráfico de Rentabilidade ⓘ

Indicadores ▾ Ótimo 6M 1A 2A 3A 5A 📅

📘 Entenda o cálculo.



Rentabilidade histórica ⓘ

FUNDO	NO MÊS	NO ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA ...	0,22%	4,36%	2,38% 🏆	3,77%	8,19%	20,20%	31,87%
FI CAIXA BRASIL IMA B 5 T...	0,22% 🏆	4,36% 🏆	2,38%	3,78% 🏆	8,21% 🏆	20,34% 🏆	32,18% 🏆

UNDEFINED

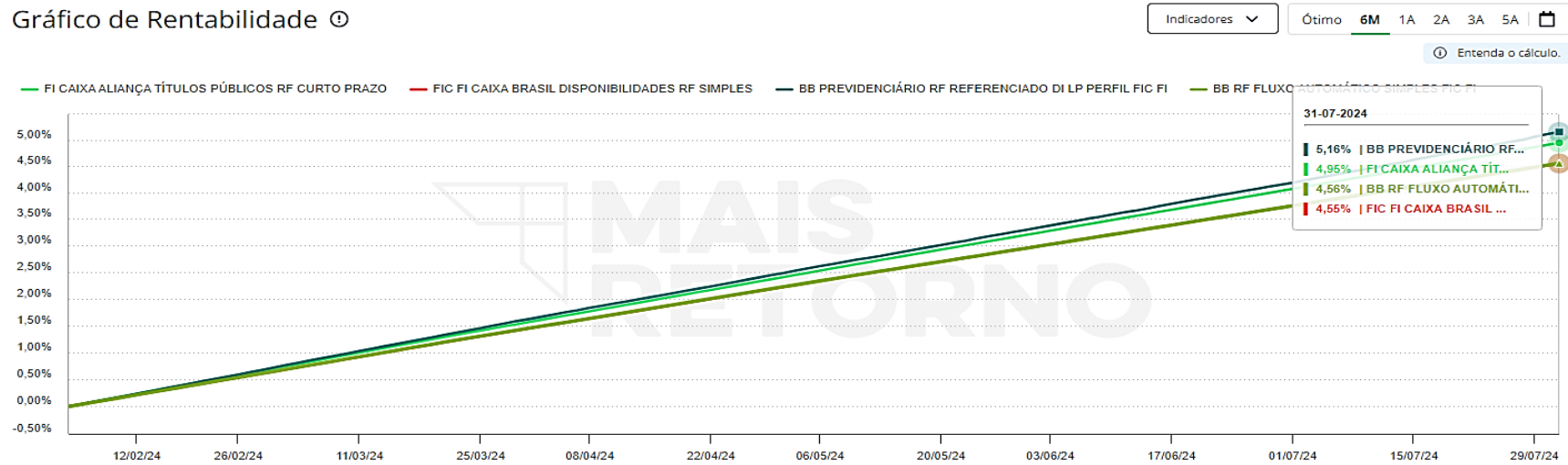
Consistência ⓘ

FUNDO	MESES POSITIVOS	MESES NEGATIVOS	MAIOR RETORNO	MENOR RETORNO	ACIMA undefined	ABAIXO undefined	PL ATUAL	QTDE COTISTAS
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA ...	263 🏆 (88,85%)	33 🏆 (11,15%)	5,96% 🏆	-4,42%	0,00 🏆 (0,00%)	0,00 🏆 (0,00%)	R\$ 4,92 bi	783,00
FI CAIXA BRASIL IMA B 5 T...	151 (88,82%)	19 (11,18%)	3,61%	-1,80% 🏆	0,00 (0,00%)	0,00 (0,00%)	R\$ 7,24 bi 🏆	902,00 🏆

• Fundos de Renda FIXA

BB PREVID. RF PERFIL | BB PREVID. RF FLUXO | BB PREV. RF RETORNO TOTAL | BB INSTITUCIONAL RENDA FIXA |

Gráfico de Rentabilidade ⓘ



Rentabilidade histórica ⓘ

FUNDO	NO MÊS	NO ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
FI CAIXA ALIANÇA TÍTULOS ...	0,04%	6,07%	2,49%	4,99%	11,18%	26,00%	37,63%
FIC FI CAIXA BRASIL DISPO...	0,04%	5,59%	2,29%	4,59%	10,34%	23,34%	33,07%
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFE...	<b>0,04%</b> 🏆	<b>6,31%</b> 🏆	<b>2,62%</b> 🏆	<b>5,20%</b> 🏆	<b>11,54%</b> 🏆	<b>26,68%</b> 🏆	<b>39,05%</b> 🏆
BB RF FLUXO AUTOMÁTICO SI...	0,04%	5,60%	2,29%	4,60%	10,32%	24,11%	34,51%

UNDEFINED

Consistência ⓘ

FUNDO	MESES POSITIVOS	MESES NEGATIVOS	MAIOR RETORNO	MENOR RETORNO	ACIMA undefined	ABAIXO undefined	PL ATUAL	QTDE COTISTAS
FI CAIXA ALIANÇA TÍTULOS ...	225 (99,56%)	1 (0,44%)	<b>1,55%</b> 🏆	-0,07%	90,00 (39,82%)	136,00 (60,18%)	R\$ 4,20 bi	252,00
FIC FI CAIXA BRASIL DISPO...	<b>145</b> (100,00%) 🏆	<b>0</b> (0,00%) 🏆	1,14%	0,02%	0,00 (0,00%)	145,00 (100,00%)	R\$ 1,07 bi	361,00
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFE...	160 (99,38%)	1 (0,62%)	1,25%	-0,03%	<b>99,00</b> 🏆 (61,49%)	<b>62,00</b> 🏆 (38,51%)	<b>R\$ 17,21 bi</b> 🏆	1,17 mil
BB RF FLUXO AUTOMÁTICO SI...	91 (100,00%)	0 (0,00%)	1,11%	<b>0,04%</b> 🏆	0,00 (0,00%)	91,00 (100,00%)	R\$ 2,04 bi	<b>4,90 mil</b> 🏆

## 10. Conclusão final da estratégia.

Analisando o Boletim Focus, fechado na sexta-feira, 2 de agosto, constatamos uma ligeira alta do IPCA em 2024 e 2025. O PIB está projetado para crescer em 2024 e cair em 2025, enquanto a taxa Selic deve aumentar em ambos os anos. Isso torna mais recomendados os investimentos indexados à taxa Selic, como fundos DI, e os fundos atrelados à inflação, como o IMA-B. Em contrapartida, os fundos atrelados a títulos pré-fixados, como o IRF-M1, não serão tão atrativos.

### Focus | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

2 de agosto de 2024

	2024				2025				2026		2027	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
<b>IPCA (%)</b> 	4,02	4,10	<b>4,12</b>	▲ (3)	3,88	3,96	<b>3,98</b>	▲ (2)	3,60	= (9)	3,50	= (57)
<b>PIB (var. %)</b> 	2,10	2,19	<b>2,20</b>	▲ (5)	1,97	1,94	<b>1,92</b>	▼ (1)	2,00	= (52)	2,00	= (54)
<b>CÂMBIO (R\$/US\$)</b> 	5,20	5,30	<b>5,30</b>	= (2)	5,20	5,25	<b>5,30</b>	▲ (3)	5,25	= (1)	5,25	▲ (2)
<b>SELIC (% a.a.)</b> 	10,50	10,50	<b>10,50</b>	= (7)	9,50	9,50	<b>9,75</b>	▲ (1)	9,00	= (12)	9,00	= (11)

Outros tópicos a considerar:

Diante das perspectivas econômicas nacionais e internacionais, a curva de juros e outros indicadores importantes, além do boletim focus, sugiro os seguintes ajustes para a carteira:

- 1. Diminuir o número de fundos iguais.** Enxugando mais a carteira, melhora a gestão e leitura dos investimentos, principalmente para os servidores que não tem tanta intimidade com a leitura de relatórios financeiros.
- 2. Aumentar a exposição a fundos indexados à inflação:** Com a inflação ainda sendo uma preocupação, aumentar a alocação em títulos atrelados ao IPCA pode proteger o poder de compra dos investimentos.
- 3. Reduzir a exposição a ativos pré-fixados:** Com a perspectiva de aumento da taxa Selic, os pré-fixados sentirão o efeito da marcação ao mercado, trocar para fundos DI.
- 4. Unificar os fundos de renda fixa em um só:** Dos fundos de renda fixa analisados, o fundo PERFIL do Banco do Brasil se mostrou como melhor em termos de rentabilidade, então, uma estratégia interessante é colocar nele os recursos de todos os outros fundos de mesma classificação de renda fixa.