

Memorando (interno) 2- 76.812/2024

De: Ayrton N. - IPM-ASSINV

Para: -

Data: 27/05/2024 às 08:29:51

Setores envolvidos:

IPM, IPM-ASSINV, IPM-DIVADF, IPM-SETGPE, IPM-DIVPRE, LEMA

5ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos IPMJP de 2024

Senhores Membros,

Realizadas as devidas correções, segue anexo a ata para assinatura, referente a 5ª reunião ordinária a do Comitê de Investimentos de 2024 realizada no dia 23/05/2024.

Atenciosamente,

—

Ayrton Ciraulo Neto

Gerente do Fundo Previdenciário

Anexos:

ATA_da_5_reuniao_COI_AGRUPADA.pdf

PREFEITURA MUNICIPAL DE JOÃO PESSOA
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE JOÃO PESSOA

ATA DA 5ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS
2024

Ao dia vinte e três do mês de maio de dois mil e vinte e quatro, às nove horas e trinta minutos, os membros do comitê de investimentos do Instituto de Previdência do Município de João Pessoa, reuniram-se para discutir, deliberar e aprovar os seguintes objetos da pauta: **Retorno da carteira de investimento no mês de abril; Resoluções da 4ª Reunião Ordinária COI 2024; Alocação de recursos provenientes de contribuições previdenciárias, pagamento de cupons NTN-B e Letra Financeira a vencer; Resgate do Fundo INDIE FIC FIA (CNPJ: 17.335.646/0001-22) e destinação dos recursos em caso de resgate.** Com registro da existência do quórum regimental necessário, constatada a presença dos membros Camila Pires de Sá Mariz Maia, Rodrigo Ismael da Costa Macedo, Suzana Sitônio de Eça, Yuri Veiga Cavalcanti e Ayrton Ciraulo Neto, se deu por aberta a 5ª Reunião Ordinária do COI IPMJP; registrou-se, ainda, a presença do convidado: o Sr. Felipe Mafuz Nogueira, representante da empresa de consultoria LEMA Economia e Finanças. Inicialmente, o Sr. Ayrton Ciraulo deu as boas-vindas e iniciou sua fala com a apresentação da rentabilidade da carteira de investimentos e retorno de meta atuarial do mês de abril. Em seguida, foi apresentado aos membros como se deu a alocação de recursos deliberada na reunião anterior, qual seja, Letra Financeira e Títulos Públicos da modalidade NTN-B. A Letra Financeira fora adquirida para o vencimento 2028, no valor de R\$ 6.107.161,61 (seis milhões cento e sete mil cento e sessenta e um reais e sessenta e um centavos) junto ao Banco BTG, vencedor das Cotações. Ressaltou ainda aos membros os parâmetros considerados para a tomada de decisão quando da realização da cotação, haja vista a necessidade de não apenas considerar as taxas ofertadas, mas também as regulações prudenciais e “ratings” dos ofertantes, bem como a mitigação de risco através da distribuição por instituições, tendo em vista que o risco de crédito das Letras Financeiras é referente aos bancos emissores. Já a

NTN-B fora adquirida para o vencimento 2050, no valor de 6.106.096,67 (seis milhões cento e seis mil noventa e seis reais e sessenta e sete centavos) sendo a XP investimentos vencedora do certame das cotações. A liquidação desta NTN-B resultou no saldo residual de R\$ 1.064,94 (mil e sessenta e quatro reais e noventa e quatro centavos) a ser utilizada na próxima aquisição de ativos. Em seguida, o Sr. Ayrton fez breves ponderações sobre o cenário macroeconômico e apresentou projeções do Banco Central para os principais índices da economia. Adiante, passou-se às sugestões de alocação de recursos provenientes das contribuições previdenciárias, no valor de, aproximadamente, R\$ 6.000.000,00 (seis milhões de reais), pagamento de cupons NTN-B, no valor de R\$ 3.192.109,08 (três milhões cento e noventa e dois mil cento e nove reais e oito centavos), do saldo remanescente de Letra Financeira do Banco Itaú a vencer no dia 23/05/2024, no valor estimado de R\$ 6.081.403,93 (seis milhões oitenta e um mil quatrocentos e três reais e noventa e três centavos), bem como o saldo remanescente da última aquisição de Títulos Públicos, no valor de R\$ 1.064,94 (mil e sessenta e quatro reais e noventa e quatro centavos), perfazendo uma quantia total de R\$ 15.274.658,95 (quinze milhões duzentos e setenta e quatro mil seiscentos e cinquenta e oito reais e noventa e cinco centavos) a serem alocados em 50% (aproximadamente R\$ 7.637.329,47) para Títulos Públicos indexados a inflação (NTN-B) para os vencimentos 2040 e 2050. A escolha do produto se deu em razão das recentes crescentes nas taxas ofertadas que tem sido negociadas a valores superiores a meta atuarial, bem como por se tratar do ativo financeiro de menor risco de crédito no mercado nacional. Além disso, considerando os vértices sugeridos da ALM 2024 (2040 e 2050) apresentam os “gaps” mais distantes para adequação ao portfólio recomendado. Desta forma, a distribuição para os vértices se daria no percentual de 70% para 2040 e 30% para 2050, visto que o “gap” do vencimento 2040 é relativamente maior do que 2050 no estudo ALM 2024. Para os outros 50% (aproximadamente R\$ 7.637.329,47) restantes ficou sugerida a aquisição de Letra Financeira com vencimento em 2029, tendo em vista o interesse em buscar a estratégia alvo do segmento indicada no estudo ALM, ponderando ainda o movimento de alta nas taxas ofertadas, sendo este um ativo de elevada segurança, dado os bancos considerados ao certame das cotações, que entregam retorno superior a meta atuarial com baixo risco de crédito. Aberta a votação, o comitê aprovou por unanimidade a movimentação conforme descrito acima. Ato contínuo,

adentrou-se a discussão do possível resgate do fundo INDIE FIC FIA, que ficara postergada desde a reunião anterior em virtude do comitê entender como necessário observar o que determina a legislação quanto a resgate de fundo com consolidação de prejuízo. Desta forma, em observância a Nota Técnica SEI nº 296/2023/MPS, que trata da “possibilidade de resgate de aplicações em fundos de investimentos quando a cota na data do resgate corresponder a um valor menor do que o inicialmente investido”, o comitê, em consonância com art. 29 desta Nota Técnica, decidiu elaborar um estudo robusto e direcionado que analisasse minuciosamente a viabilidade de resgate do fundo INDIE FIC FIA com consolidação de prejuízo, uma vez que esta era a movimentação prévia sugerida pelo comitê para o ativo. Em resumo, a Nota Técnica indica que pode ser sim efetuado resgate com realização de prejuízo, caso o RPPS se respalde de seguir um processo decisório seguindo as normas previstas na Resolução CMN nº 4.963/2021 e na Portaria MTP nº 1.467/2022. Realizado tal estudo pela empresa de consultoria LEMA EF, este fora trazido para discussão do Comitê que acabou por ratificar a tese pretérita de resgate. Desta forma, aberta a votação, por unanimidade, o comitê votou pelo resgate total do fundo INDIE FIC FIA (CNPJ: 17.335.646/0001-22). Em seguida, passou-se a palavra ao Sr. Felipe Mafuz Nogueira, representante da LEMA, que passou a tratar da análise e realocação do financeiro proveniente do resgate do referido fundo. Em suas ponderações, apresentou a carteira e estratégias relativas aos fundos GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA (CNPJ: 38.280.883/0001-03); FINACAP MAURITSSTAD FIA (CNPJ: 05.964.067/0001-60) E BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FI (CNPJ: 14.213.331/0001-14). Ato contínuo, fez comparativos no que se refere os índices de volatilidade dos fundos e correlação com seus indexadores, bem como realizou ponderações sobre cenário macroeconômico e a viabilidade de alocar tais valores dentro do mesmo segmento de renda variável que pertencia o fundo a ser resgatado. Vale salientar que, por se tratar de um estudo solicitado para todo o segmento de renda variável, o parecer da consultoria também fazia menção ao resgate de um outro fundo previamente considerado pelo comitê, qual seja, BB Energia FI Ações (CNPJ: 02.020.528/0001-58). Entretanto, estando a pauta desta reunião contemplando apenas o fundo INDIE FIC FIA, o comitê optou por discuti-lo em reunião posterior. Em conclusão, considerando todos os critérios de análise apresentados, a LEMA sugeriu a alocação dos recursos provenientes do resgate nos fundos

GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA E BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FI, porém não desabonando a possibilidade de considerar a aplicação no fundo FINACAP MAURITSSTAD FIA. Devolvida a palavra ao comitê, o Sr. Ayrton ponderou o interesse do comitê em, não apenas contemplar os três fundos na realocação, mas também prover ao FINACAP MAURITSSTAD FIA uma distribuição maior do que os demais haja vista que em oportunidade de reunião com representantes dos três fundos, o fundo Mauritsstad fora o que apresentou mais segurança ao comitê, em virtude de toda a composição do processo decisório e de como o fundo se comportou de forma resiliente em momentos de estresse por parte do mercado, ainda que não tenha trazido o retorno mais robusto dos períodos analisados. Tais fatores são de extrema importância, dado o perfil conservador deste instituto ainda que dentro do segmento de renda variável. Sendo assim, o Sr. Ayrton apresentou a possibilidade de realocar o financeiro proveniente do resgate do fundo INDIE da seguinte forma: 50% a serem alocados no fundo FINACAP MAURITSSTAD FIA; 25% para alocação no fundo GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA; E 25% para alocação no fundo BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FI. Em contrapartida, a presidente do comitê Suzana Sitônio, convencida da oportunidade de fazer uma posição robusta em Títulos Públicos com rentabilidade acima da meta atuarial, sugeriu a seguinte distribuição: 50% a serem alocados no fundo FINACAP MAURITSSTAD FIA; e 50% destinados a aquisição de Títulos Públicos da modalidade NTN-B. Na possibilidade de se chegar a um denominador comum, o Sr. Yuri Veiga sugeriu um meio termo que contemplasse ambos os interesses e traçou a distribuição da seguinte forma: 50% a serem alocados no fundo FINACAP MAURITSSTAD FIA; 25% destinados a aquisição de Títulos Públicos da modalidade NTN-B; 12,5% para alocação no fundo GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA; e 12,5% para alocação no fundo BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FI. Em concordância com os termos estabelecidos, deu-se por aberta a votação e, por unanimidade, os membros do comitê optaram pela realocação do financeiro referente ao resgate do fundo INDIE FIC FIA (CNPJ: 17.335.646/0001-22) nos termos indicados pelo Sr. Yuri Veiga. Quanto aos 25% destinados a aquisição de Títulos Públicos da modalidade NTN-B, este financeiro observaria a mesma distribuição adotada na pauta que discutiu a aquisição de NTN-B previamente, qual seja, 70%

deste montante para o vencimento 2040 e 30% para o vencimento 2050. Não havendo objeções ou pautas complementares a serem discutidas, deu-se por encerrada as deliberações.

Membros do Comitê de Investimentos - Aquisição NTN-B 2040 e 2050	
Ayrton Ciraulo Neto	Aprovado
Camila Pires de Sá Mariz Maia	Aprovado
Rodrigo Ismael da Costa Macedo	Aprovado
Suzana Sitônio de Eça	Aprovado
Yuri Veiga Cavalcanti	Aprovado

Membros do Comitê de Investimentos - Aquisição Letra Financeira 2029	
Ayrton Ciraulo Neto	Aprovado
Camila Pires de Sá Mariz Maia	Aprovado
Rodrigo Ismael da Costa Macedo	Aprovado
Suzana Sitônio de Eça	Aprovado
Yuri Veiga Cavalcanti	Aprovado

Membros do Comitê de Investimentos	RESGATE TOTAL
	INDIE FIC FIA (CNPJ: 17.335.646/0001-22)
	DESTINO
	FINACAP MAURITSSTAD FIA (50%) (CNPJ: 05.964.067/0001-60)
	GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL

	FIC FIA (12,5%) (CNPJ: 38.280.883/0001-03); BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FI (12,5%) (CNPJ: 14.213.331/0001-14) AQUISIÇÃO NTN-B 2040 E 2050 (25%)
Ayrton Ciraulo Neto	Aprovado
Camila Pires de Sá Mariz Maia	Aprovado
Rodrigo Ismael da Costa Macedo	Aprovado
Suzana Sitônio de Eça	Aprovado
Yuri Veiga Cavalcanti	Aprovado

Aprovada por unanimidade todas as pautas deliberadas, a presidente evidenciou todo o conteúdo da reunião e ficou concordado o envio da ata da reunião por IDOC para assinatura de todos os presentes. Encerrou-se a reunião com os agradecimentos.

João Pessoa, 23 de maio de 2024.

Membros do Comitê de Investimentos	
Ayrton Ciraulo Neto	
Camila Pires de Sá Mariz Maia	
Rodrigo Ismael da Costa Macedo	
Suzana Sitônio de Eça	
Yuri Veiga Cavalcanti	

Convidados	
Felipe Mafuz Nogueira	

IPMJP

(ANÁLISE_MAIO-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 declaração 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_INDIE FIC AÇÕES

Elaboramos este relatório para atender à solicitação dos gestores do IPMJP, acerca do fundo **INDIE FIC AÇÕES (Cnpj. 17.335.646/0001-22)**, visando respaldar o resgate do mesmo, que encontra-se com rentabilidade negativa na carteira do RPPS.

Este relatório busca respaldar os gestores do IPMJP quanto ao resgate do investimento cuja rentabilidade está negativa, tomando como base a normativa vigente e a Nota Técnica SEI nº 296/2023/MPS, que traz o seguinte:

“Diante do exposto, é possível inferir que, dentro do atual panorama normativo aplicável aos RPPS, não existe uma imposição normativa estrita que compeliria a manutenção de posições em fundos de investimentos com variação negativa na cota. O que emerge como uma prerrogativa significativa é a ênfase na implementação de um processo decisório meticuloso e embasado, pautado nos princípios estabelecidos na Resolução CMN nº 4.963/2021, nas regras impostas pela Portaria MTP nº 1.467/2022 e nas disposições contidas na política de investimentos do RPPS. Para respaldar a decisão de resgate, é imperativo que esta seja ancorada em um arcabouço técnico sólido, caracterizado por estudos robustos que contemplem elementos críticos como estratégias de diversificação de carteira, análise do ambiente econômico, identificação de oportunidades de investimento mais promissoras e o rebalanceamento estratégico da carteira de investimentos.”

ANÁLISE_INDIE FIC AÇÕES

Inicialmente trazemos algumas informações sobre o referido fundo.

Nome: INDIE FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES;

Cnpj.: 17.335.646/0001-22;

Gestor: INDIE CAPITAL INVESTIMENTOS LTDA.;

Administrador: BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S/A DTVM;

Custodiante: BANCO BTG PACTUAL S/A;

Auditor: ERNST & YOUNG AUDITORES INDEPENDENTES S/S LTDA.;

Início das atividades: 28/12/2012;

Tipo de Fundo: Aberto;

Disponibilização dos recursos: D + 32;

Benchmark: IBRX;

Taxa de administração: 1,34% a.a. / Máx. 2,00% a.a.;

Taxa de performance: 20% do que exceder 100% do IBRX;

Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021: Artigo 8º, Inciso I.

ANÁLISE_INDIE FIC AÇÕES

Apresentamos abaixo a carteira do fundo, fornecida pela Indie Capital, com data-base de março de 2024.

Diversificação setorial		Ativos			
Utilidades Públicas	27%	ENEV3 - Eneva	10,1%	GMAT3 - Grupo Mateus	3,2%
Imobiliário e Shopping	14%	GGPS3 - GPS	6,7%	CRFB3 - Atacadão	2,9%
Logística	9%	ENGI11 - Energisa	6,1%	RAPT4 - Randon	2,9%
Serviços financeiros	8%	IGTI11 - Iguatemi	6,1%	ALOS3 - Aliansce Shopping	2,5%
Consumo	8%	RENT3 - Localiza	5,1%	VALE3 - Vale	2,4%
Energia	8%	B3SA3 - B3	4,4%	RECV3 - Petroreconcavo	2,1%
Serviços	7%	PRI03 - Petro Rio	4,2%	GGBR4 - Gerdau	2,0%
Saúde	5%	PSSA3 - Porto	4,1%	DIRR3 - Direcional	1,9%
Bens de Capital	5%	SLCE3 - SLC	4,0%	MYPK3 - Iochpe-Maxion	1,7%
Materiais	4%	FLRY3 - Fleury	3,9%	MLAS3 - Multilaser	1,4%
Agronegócio	4%	NEOE3 - Neoenergia	3,8%	PRNR3 - Priner	1,0%
Caixa	2%	RAIL3 - Rumo	3,7%	HAPV3 - Hapivida	1,0%
		EQTL3 - Equatorial	3,7%	LJQQ3 - Quero-Quero	0,9%
		TEND3 - Tenda	3,4%	OPCT3 - Oceanpact	0,6%
		SRNA3 - Serena	3,2%	Caixa	1,6%

Ao lado apresentamos análise de liquidez elaborada com base na carteira fornecida pela gestora e no volume de negociação dos ativos, extraído do Comdinheiro. Como podemos observar, o fundo não apresenta elevado risco de liquidez, haja vista que, considerando uma liquidez de 30% do volume médio de negociações diárias dos ativos, consegue se desfazer de toda a carteira em 4 dias.

DIAS PARA DESFAZER POSIÇÃO*

1	2	3	4
87,8%	97,5%	99,6%	100,0%

*Considerando uma liquidez de até 30% do volume médio de negociação diária dos ativos.

ANÁLISE_INDIE FIC AÇÕES

A fim de observar a carteira de outra perspectiva, apresentamos abaixo as 15 maiores posições de março de 2024 (a mais recente disponível), e comparamos com os meses de janeiro e outubro de 2023, com o objetivo de identificar se houve mudanças consideráveis nos ativos que hoje são mais representativos na carteira.

Percebemos que algumas das maiores posições presentes na carteira hoje não faziam parte no portfólio nos outros períodos selecionados, o que pode indicar uma mudança de estratégia da gestora. Essas alterações inclusive podem estar relacionadas ao que a gestora traz em seu material publicitário sobre erros e ajustes da estratégia adotada (exposto na página seguinte).

Destacamos o seguinte:

- ENGI11 (ENERGISA S.A.), que hoje ocupa 6,1% da carteira, em janeiro de 2023 ocupava 2,9% e em outubro não fazia parte do portfólio.
- PRIO3 (PETRORIO), que hoje ocupa 4,2% da carteira. Em janeiro de 2023 ocupava 2,7% e em outubro não fazia parte do portfólio.
- PSSA3 (PORTO SEGURO S.A.) e FLRY3 (FLEURY S.A.) que aumentaram percentual.
- SLCE3 (SLC AGRICOLA S.A.) e SRNA3 (SERENA ENERGIA S.A.), que são posições não existentes até outubro.
- EQTL3 (EQUATORIAL ENERGIA S.A.), que não constava em janeiro de 2023, passou a representar 5,3% em outubro de 2023 e reduziu para 3,7% em março de 24.

Contudo, essas alterações não representam movimentações extremas que fujam à estratégia proposta pelo fundo.

15 maiores posições de março/2024 x outros períodos

Ativo	jan/23	out/23	mar/24
ENEV3	9,2%	10,2%	10,1%
GGPS3	3,9%	4,4%	6,7%
ENGI11	2,9%	0,0%	6,1%
IGTI11	5,6%	5,6%	6,1%
RENT3	4,0%	7,6%	5,1%
B3SA3	5,2%	3,2%	4,4%
PRIO3	2,7%	0,0%	4,2%
PSSA3	0,0%	3,6%	4,1%
SLCE3	0,0%	0,0%	4,0%
FLRY3	0,0%	2,0%	3,9%
NEOE3	3,8%	4,3%	3,8%
RAIL3	3,8%	2,7%	3,7%
EQTL3	0,0%	5,3%	3,7%
TEND3	2,4%	4,5%	3,4%
SRNA3	0,0%	0,0%	3,2%

Fonte: Indie Capital e Comdinheiro.

ANÁLISE_INDIE FIC AÇÕES

Abaixo apresentamos print da apresentação fornecida pela gestora, onde elenca erros identificados na estratégia e as adaptações implementadas.

Evolução

Erros

- × Portfólio pouco balanceado e exposto a choques macro
- × Má avaliação da qualidade de alguns negócios
- × Cenários muito deterministas, principalmente em teses com alto risco de execução
- × Vieses cognitivos

Back to basics melhorado

- ✓ Portfólio mais balanceado em linha com o nosso histórico
- ✓ Menor exposição a teses com maior risco
- ✓ Mais probabilísticos e maior peso a cenários alternativos negativos
- ✓ Maior inconformismo com nossas teses

Fonte: Material fornecido pela Indie Capital, datado de abril de 2024.

ANÁLISE_INDIE FIC AÇÕES

Analisaremos agora o desempenho do fundo, em comparação ao seu *benchmark* e à meta atuarial do IPMJP (com base na meta de 2024).

	Retorno 02/01/13 a 15/05/24	Retorno 6 meses	Retorno 12 meses	Retorno 24 meses	Retorno 36 meses	Retorno 48 meses	Retorno 60 meses
INDIE FIC AÇÕES	213,02%	2,64%	15,76%	18,04%	-26,65%	14,11%	13,11%
IBX	145,86%	6,59%	18,46%	20,96%	1,16%	59,95%	36,74%
IPCA + 5,13%	237,71%	5,28%	9,04%	19,34%	40,53%	58,31%	70,20%

	Volatilidade 12 meses	Volatilidade 36 meses	Sharpe 12 meses	Sharpe 36 meses	Treynor 12 meses	Treynor 36 meses	VaR 95,0% MV 21 du
INDIE FIC AÇÕES	18,46%	24,34%	0,258	-0,732	0,044	-0,165	8,42%
IBX	14,11%	18,61%	0,451	-0,448	-	-	5,22%

	Retorno 2023	Retorno 2022	Retorno 2021	Retorno 2020	Retorno 2019
INDIE FIC AÇÕES	26,46%	-17,50%	-23,43%	7,45%	57,29%
IBX	21,27%	4,02%	-11,17%	3,50%	33,39%
IPCA + 5,13%	9,92%	11,19%	15,68%	9,86%	9,68%

Fonte: Quantum Axis. 15/05/2024

ANÁLISE_INDIE FIC AÇÕES

Retorno acumulado - 13/05/2019 até 15/05/2024 (diária)



Fonte: Quantum Axis

ANÁLISE_INDIE FIC AÇÕES

Podemos observar nos dados apresentados referentes às rentabilidade acumuladas, que o INDIE FIC AÇÕES ficou abaixo do *benchmark* nas janelas de 6, 12, 24, 36, 48 e 60 meses. Superando-o apenas no acumulado desde o início do fundo (02/01/2013 a 15/05/2024). Já ao olharmos para os anos fechados, o fundo supera o índice em 3 dos últimos 5 anos. Podemos perceber que os anos de 2021 e 2022 foram mais punitivos ao fundo e explicam o desempenho acumulado inferior ao *benchmark*. No período destacado, o fundo apresentou rentabilidade negativa de 36%, enquanto o IBX caiu 7,5%.

No que diz respeito ao risco, o fundo apresentou maior volatilidade nas duas janelas selecionadas (12 e 36 meses), assim como maior VaR, o que indica uma perda possível estimada superior à do seu *benchmark*.

Ao analisarmos esses dados conjuntamente, podemos observar que o INDIE FIC AÇÕES apresentou uma relação “risco x retorno” aquém ao próprio índice de referência nas janelas de selecionadas (12 e 36 meses), haja vista a menor rentabilidade e maior volatilidade nos períodos.

Ressaltamos também que os dados apresentados relacionam o fundo apenas a seu *benchmark* e à meta atuarial do IPMJP. Contudo, o fundo também deve ser comparado aos demais produtos disponíveis do mercado para aplicação do RPPS, haja vista que a gestão deve buscar alocar os recursos previdenciários de maneira eficiente e prudente. Sendo assim, replicamos nas páginas seguintes análise enviada recentemente ao IPMJP, acerca de um comparativo entre fundos de ações disponíveis para aplicação do instituto.

ANÁLISE_INDIE FIC AÇÕES

Trecho retirado de análise enviada ao IPMJP no dia 25/04/2024:

Fundos	Retorno (%)				Volatilidade (%)		Sharpe	
	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	12 meses	36 meses	12 meses	36 meses
Alaska Institucional FIA	2,81	13,82	13,38	13,41	18,01	20,12	0,08	-0,65
Indie FICFIA	9,38	21,87	1,20	-27,88	18,83	24,30	0,51	-1,52
Navi Institucional FICFIA	7,95	20,89	12,42	11,34	14,89	18,16	0,58	-0,79
Constância Fundamento FIA	8,73	14,14	4,16	-0,26	13,84	16,96	0,13	-1,24
Itaú Ações Dunamis FICFI	18,46	16,24	11,95	0,63	13,65	17,43	0,29	-1,18
Finacap Mauritsstad FIA	13,39	22,92	14,89	16,50	14,93	17,06	0,72	-0,66
Guepardo Valor Institucional FICFIA	12,02	40,25	37,60	53,36	16,58	21,15	1,70	0,47
IBOV	8,87	16,96	7,33	2,68	14,75	18,73	0,32	-1,03

Fundos	Retorno (%)				
	2019	2020	2021	2022	2023
Alaska Institucional FIA	31,12	-4,50	4,41	4,31	35,56
Indie FICFIA	57,29	7,45	-23,43	-17,50	26,59
Navi Institucional FICFIA	41,32	3,38	-4,70	6,44	20,10
Constância Fundamento FIA	50,88	-6,23	-5,60	2,07	19,59
Itaú Ações Dunamis FICFI	45,27	-4,87	-8,51	5,16	11,45
Finacap Mauritsstad FIA	37,78	7,83	-0,61	3,90	25,94
Guepardo Valor Institucional FICFIA	-	-	9,96	4,55	41,44
IBOV	31,58	2,92	-11,93	4,69	22,28

ANÁLISE_INDIE FIC AÇÕES

Trecho retirado de análise enviada ao IPMJP no dia 25/04/2024:

Os valores variam de -1 a 1, sendo -1 ativos com correlação negativa perfeita, enquanto 1 indica perfeita correlação entre os ativos. Como pode ser visto, os fundos apresentam uma alta correlação, o que significa que tendem a apresentar comportamento similar nos diferentes movimentos de mercado. Quanto maior a correlação entre dois ativos, menos eles devem contribuir para a diversificação da carteira e mitigação de volatilidade.

	Alaska Institucional	Indie FICFIA	Navi Institucional	Constância Fund	Itaú Ações Dunamis	Finacap Mauritsstad	Guepardo Valor Inst	IBOV
Alaska Institucional	1,00000							
Indie FICFIA	0,70276	1,00000						
Navi Institucional	0,85819	0,85589	1,00000					
Constância Fund	0,79796	0,92510	0,90805	1,00000				
Itaú Ações Dunamis	0,68356	0,58905	0,69791	0,64109	1,00000			
Finacap Mauritsstad	0,83553	0,86913	0,90839	0,92614	0,65578	1,00000		
Guepardo Valor Inst	0,75261	0,80783	0,80494	0,85435	0,68335	0,80946	1,00000	
IBOV	0,89194	0,81706	0,94511	0,88407	0,73998	0,92245	0,84291	1,00000

Fonte: Comdinheiro – 22/04/2024

ANÁLISE_INDIE FIC AÇÕES

Destacamos ainda que, além da rentabilidade negativa, o fundo conviveu com uma forte queda patrimonial, que se justifica não só pela performance abaixo, mas pela saída de volume considerável de cotistas. Segundo dados do Quantum Axis, em maio de 2020 o fundo contava com mais de 18 mil cotistas e atualmente conta com pouco mais de 7 mil, enquanto o patrimônio saiu de R\$ 628 milhões para R\$ 318 milhões, no mesmo período.



ANÁLISE_INDIE FIC AÇÕES

Como pôde ser observado no exposto neste relatório, assim como no que foi enviado no dia 25/04/2024, onde destacamos que o desempenho do INDIE FIC AÇÕES “ficou aquém dos demais em vários indicadores de desempenho e em várias janelas consideradas”, mantemos a sugestão de que os gestores do IPMJP considerem a viabilidade de resgate dos recursos investidos no referido fundo.

Além de momentos específicos em que o fundo sofreu maior desvalorização, como o período entre Julho de 2021 e junho de 2022, conforme pode ser visualizado no gráfico apresentado anteriormente, o desempenho nas demais janelas selecionadas não evidencia uma relação “risco x retorno” favorável ao fundo.

Entendemos que possíveis estratégias adotadas pelo fundo não se comprovaram eficientes em alguns momentos dos últimos anos e, **prezando pela prudência na gestão dos recursos previdenciários, sugerimos o resgate, mesmo com rentabilidade acumulada negativa, e destinação dos recursos a opções de renda variável que mostraram performance mais condizente ao cenário.**

LEMA

PARA TODOS
OS RPPS.



Posicione sua
câmera no QR Code
e conecte-se com
a gente!



IPMJP

(ANÁLISE_MAIO-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 declaração 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 IPMJP sobre análise e viabilidade de aplicação nos seguintes fundos:

- **GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA (Cnpj. 38.280.883/0001-03);**
- **FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES (Cnpj. 05.964.067/0001-60);**
- **BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA (Cnpj. 14.213.331/0001-14);**

No que tange à carteira de ações do IPMJP, com base nos saldos de abril de 2024, o valor alocado em fundos de ações, enquadrados no Artigo 8º, Inciso I da Resolução CMN nº 4.963/2021, é de R\$ 86.076.993,20, o equivalente a 13,84% do patrimônio do RPPS.

Sendo assim, observamos que há margem para novas aplicações, haja vista que o limite superior definido na Política de Investimentos é de 45% do patrimônio, assim como a estratégia alvo indicada é de 15,00%.

Nossa análise contemplará majoritariamente uma análise da estratégia de cada fundo, assim como suas respectivas carteiras. Além disso, traremos um comentário acerca do cenário macroeconômico e perspectivas para o segmento de renda variável nacional.

ANÁLISE_GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA

O **GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA** é um fundo de ações livre, ou seja, não há um padrão predeterminado de concentração em ações com características específicas.

Conforme será visto na carteira a seguir, a estratégia do fundo é relativamente concentrada em poucos ativos, haja vista que possui ações de apenas 16 empresas em carteira. O ponto positivo é que, desta forma, a gestão pode realizar um acompanhamento mais próximo das companhias investidas, assim como tem um maior potencial de usufruir do bom desempenho de algum ativo. Por outro lado, uma exposição a poucas ações aumenta o chamado “risco não sistêmico”, que se refere ao risco de cada negócio individualmente, ou seja, é um risco que pode ser atenuado com diversificação do portfólio.

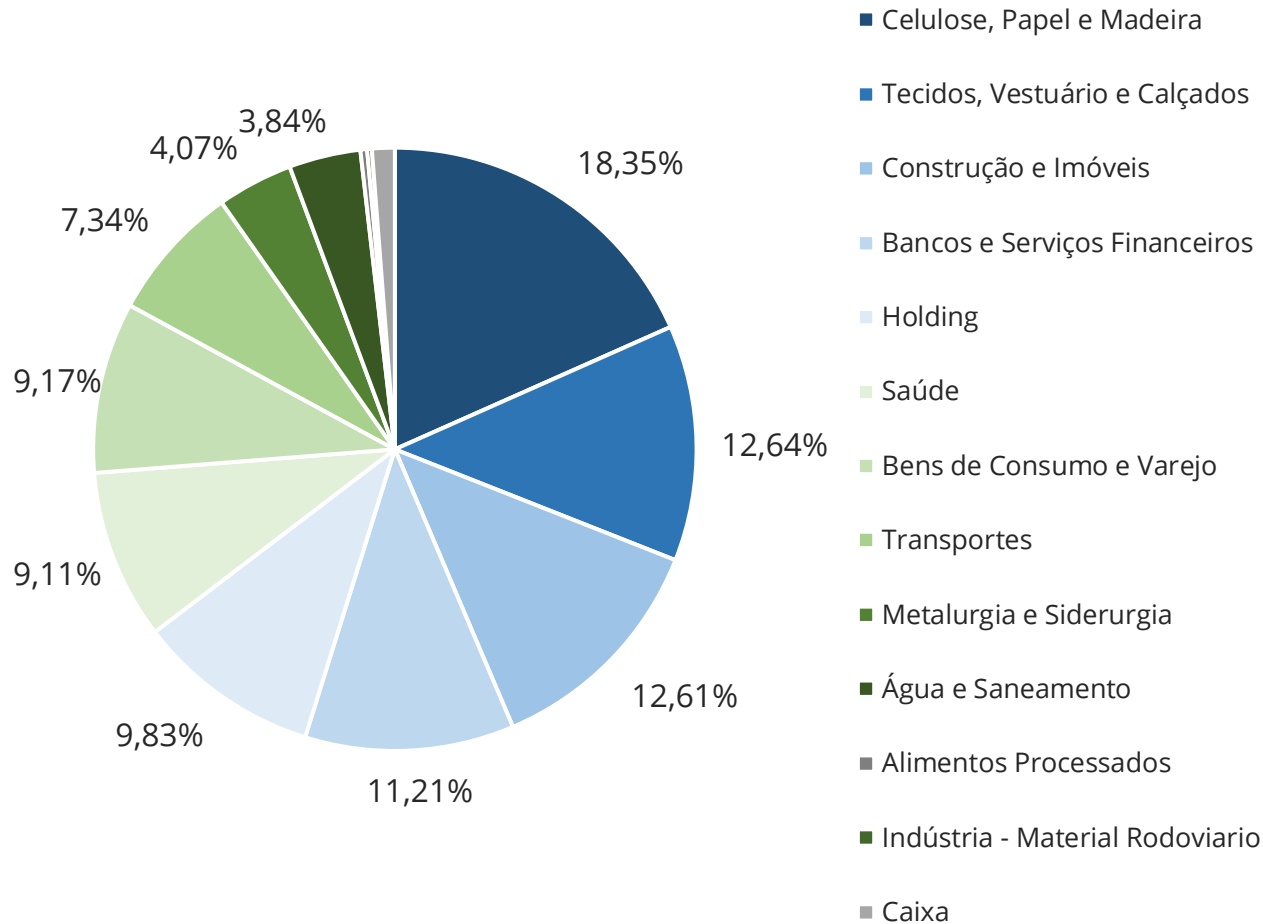
Com base na carteira fornecida pela gestora, do dia 08 de maio de 2024, a maior posição é KLBN11 (units da Klabin), representando 17,49% do patrimônio líquido do fundo, seguida de VULC3 (ações ordinárias da Vulcabras), ALOS3 (ações ordinárias da ALLOS S.A) e ITUB4 (ações do Itaú). As demais posições representam percentual inferior a 10%, individualmente.

ANÁLISE_GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA

Ativo	Empresa	Participação
KLBN11	KLABIN S.A.	17,49%
VULC3	VULCABRAS S.A.	12,64%
ALOS3	ALLOS S.A.	12,61%
ITUB4	ITAU UNIBANCO HOLDING S.A.	10,13%
UGPA3	ULTRAPAR PARTICIPACOES S.A.	9,83%
FLRY3	FLEURY S.A.	9,11%
GMAT3	GRUPO MATEUS S.A.	7,48%
RAIL3	RUMO S.A.	5,68%
GGBR4	GERDAU S.A.	4,07%
SBSP3	CIA SANEAMENTO BASICO EST SAO PAULO	3,84%
HYPE3	HYPERA S.A.	1,69%
VAMO3	VAMOS LOCAÇÃO DE CAMINHÕES. MÁQUINAS E EQUIP. S.A.	1,32%
ITUB3	ITAU UNIBANCO HOLDING S.A.	1,08%
DXCO3	DEXCO S.A.	0,86%
CSAN3	COSAN S.A.	0,36%
HBSA3	HIDROVIAS DO BRASIL S.A.	0,34%
MYPK3	IOCHPE MAXION S.A.	0,25%
Caixa	-	1,22%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		100,00% - R\$ 595.189.932

ANÁLISE_GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA

Composição por Setor



Ao lado observamos a diversificação por setor investido. Celulose, Papel e Madeira representa mais de 18% do patrimônio investido pelo fundo, sendo o setor mais representativo na carteira e refletindo majoritariamente participação de KLB11. Em seguida, Tecidos, Vestuário e Calçados, Construção e Imóveis e Bancos e Serviços Financeiros representam 12,64%, 12,61% e 11,21%, respectivamente.

Assim como o comentário feito a respeito da quantidade de ativos investidos, a concentração em poucos setores traz consigo aspectos semelhantes, quais sejam: por um lado, a gestão pode focar em poucos setores, o que contribui para um acompanhamento mais específico e aumentar a expertise, por outro, aumenta a exposição ao “risco não sistêmico”, que aquele que pode ser atenuado através da diversificação.

ANÁLISE_FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES

O **FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES** é um fundo de ações livre, ou seja, não há um viés de concentração em ações com características específicas.

A estratégia do fundo, conforme carteira será vista a seguir, não é concentrada em poucos ativos, possuindo no portfólio ações de 33 empresas. A maior concentração está em VALE3 (ações ordinárias da Vale S.A.), que representam 10,78% do patrimônio líquido do fundo, seguida de ITUB3 (ações ordinárias do Itaú), representando 8,76%. As demais posições em ações representam, individualmente, percentual inferior a 6,00% da carteira.

Com isso, observamos que há uma maior diversificação do portfólio, o que pode significar uma atenuação dos riscos inerentes a cada ativo em específico. Podemos destacar que é uma estratégia diferente da adotada no Guepardo, ou seja, não visa a concentração em “poucos” ativos, mas sim uma exposição mais diversificada a diferentes segmentos.

ANÁLISE_FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES

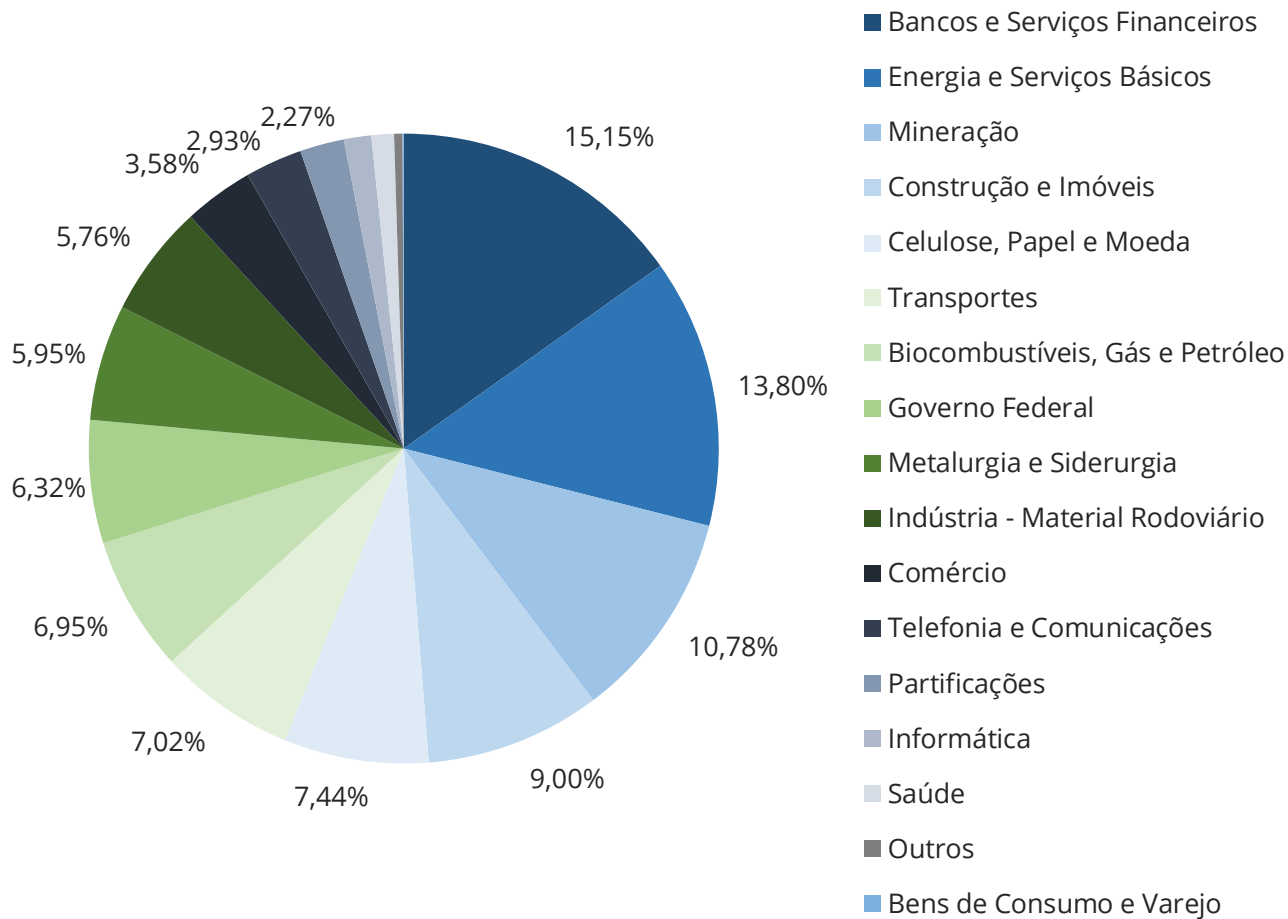
Ativo*	Empresa	Valor (R\$)	Participação
VALE3	VALE S.A.	36.494.997	10,78%
ITUB3	ITAU UNIBANCO HOLDING S.A.	29.673.433	8,76%
NTN-B - 15/08/2050	-	21.407.270	6,32%
GOAU4	METALURGICA GERDAU S.A.	20.109.328	5,94%
SUZB3	SUZANO S.A.	17.529.674	5,18%
ALOS3	ALLOS S.A.	17.065.057	5,04%
PETR4	PETROLEO BRASILEIRO S.A. PETROBRAS	15.745.384	4,65%
ELET6	CENTRAIS ELET BRAS S.A. - ELETROBRAS	15.242.695	4,50%
MRVE3	MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES S.A.	13.427.048	3,97%
LREN3	LOJAS RENNER S.A.	12.122.639	3,58%
PSSA3	PORTO SEGURO S.A.	11.192.156	3,31%
VIVT3	TELEFÔNICA BRASIL S.A.	9.671.633	2,86%
POMO4	MARCOPOLO S.A.	9.339.252	2,76%
ENGI11	ENERGISA S.A.	9.133.649	2,70%
INBR32	INTER CO INC	8.672.615	2,56%
AZUL4	AZUL S.A.	8.519.528	2,52%
PORT3	WILSON SONS S.A.	8.189.154	2,42%
RAPT4	RANDON S.A. IMPLEMENTOS E PARTICIPACOES	7.735.965	2,28%
LOGG3	LOG COMMERCIAL PROPERTIES	7.672.637	2,27%
VBBR3	VIBRA ENERGIA S.A.	7.659.027	2,26%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		338.654.228	100,00%

*20 maiores posições.

Fonte: Comdinheiro - 31/10/2023

ANÁLISE_FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES

Composição por Setor



Ao lado observamos a diversificação por setor investido, onde é possível perceber que existe uma diversificação setorial, onde o mais representativo, Bancos e Serviços Financeiros, ocupa 15,15% da carteira. Este percentual representa a posição nas ações das seguintes empresas: Itaú, Porto Seguro, Banco Inter, e Itaúsa.

Em seguida estão os setores de Energia e Serviços Básicos e Mineração, representando 13,80% e 10,78% respectivamente. Os demais setores representam individualmente, percentual inferior a 10,00% do patrimônio líquido do fundo.

ANÁLISE_FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES

Ativo*	Empresa	Participação
ITUB3	ITAU UNIBANCO HOLDING S.A.	10,05%
VALE3	VALE S.A.	8,97%
GOAU4	METALURGICA GERDAU S.A.	5,81%
SUZB3	SUZANO S.A.	5,26%
ALOS3	ALLOS S.A	4,83%
ELET6	CENTRAIS ELET BRAS S.A. – ELETROBRAS	4,52%
LREN3	LOJAS RENNER S.A.	4,28%
PETR4	PETROLEO BRASILEIRO S.A. PETROBRAS	4,04%
PSSA3	PORTO SEGURO S.A.	3,90%
POMO4	MARCOPOLO S.A.	3,81%
MRVE3	MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES S.A.	3,13%
INBR32	INTER CO INC	2,95%
RAPT4	RANDON S.A. IMPLEMENTOS E PARTICIPACOES	2,84%
ENGI11	ENERGISA S.A.	2,71%
VIVT3	TELEFÔNICA BRASIL S.A	2,63%
PARTICIPAÇÃO		69,73%

*Ativos que representam 69,73% da carteira.
Fonte: Finacap Investimentos – abr/2024

Em complemento às informações trazidas nas páginas anteriores, ao lado apresentamos uma carteira mais atual do FINACAP MAURITSSTAD FIA, fornecida pela gestora, referente abril de 2024, com ações que representam 70% do portfólio.

Destacamos que tivemos acesso apenas às referidas posições que totalizam cerca de 70% do patrimônio do fundo. Sendo assim, apesar de apresentarmos esses dados mais recentes, não os consideramos na análise da carteira por conta do percentual (30%) ao qual não tivemos acesso.

ANÁLISE_BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA

O **BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA** adota uma estratégia mais específica que os demais, focando em montar o portfólio com empresas “midcaps” que se destaquem pela distribuição de proventos, visando obter rentabilidade através não só do ganho de capital, mas também com o recebimento de dividendos.

O fundo não possui uma carteira concentrada, conforme será visto a seguir. Possui no portfólio ações de cerca de 40 empresas, e as mais representativas ocupam percentual inferior a 9% do patrimônio líquido.

As maiores concentrações estão em POMO4 (ações preferenciais da MARCOPOLO S.A.), PSSA3 (ações ordinárias da Porto Seguro) e VBBR3 (ações ordinárias da Vibra Energia), com percentuais de 8,56%, 7,93% e 6,53%, respectivamente.

As 10 maiores posições somadas totalizam 52,31% do patrimônio líquido do fundo.

Observamos que o portfólio é diversificado em ações de diversas Companhias, o que pode significar uma atenuação dos riscos inerentes a cada ativo em específico. Destacamos que, nesse aspecto, também representa outra diferença em relação à estratégia adotada no Guepardo. Enquanto este opta por manter uma maior concentração em “poucos” ativos, o BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA mantém uma exposição mais diversificada.

ANÁLISE_BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA

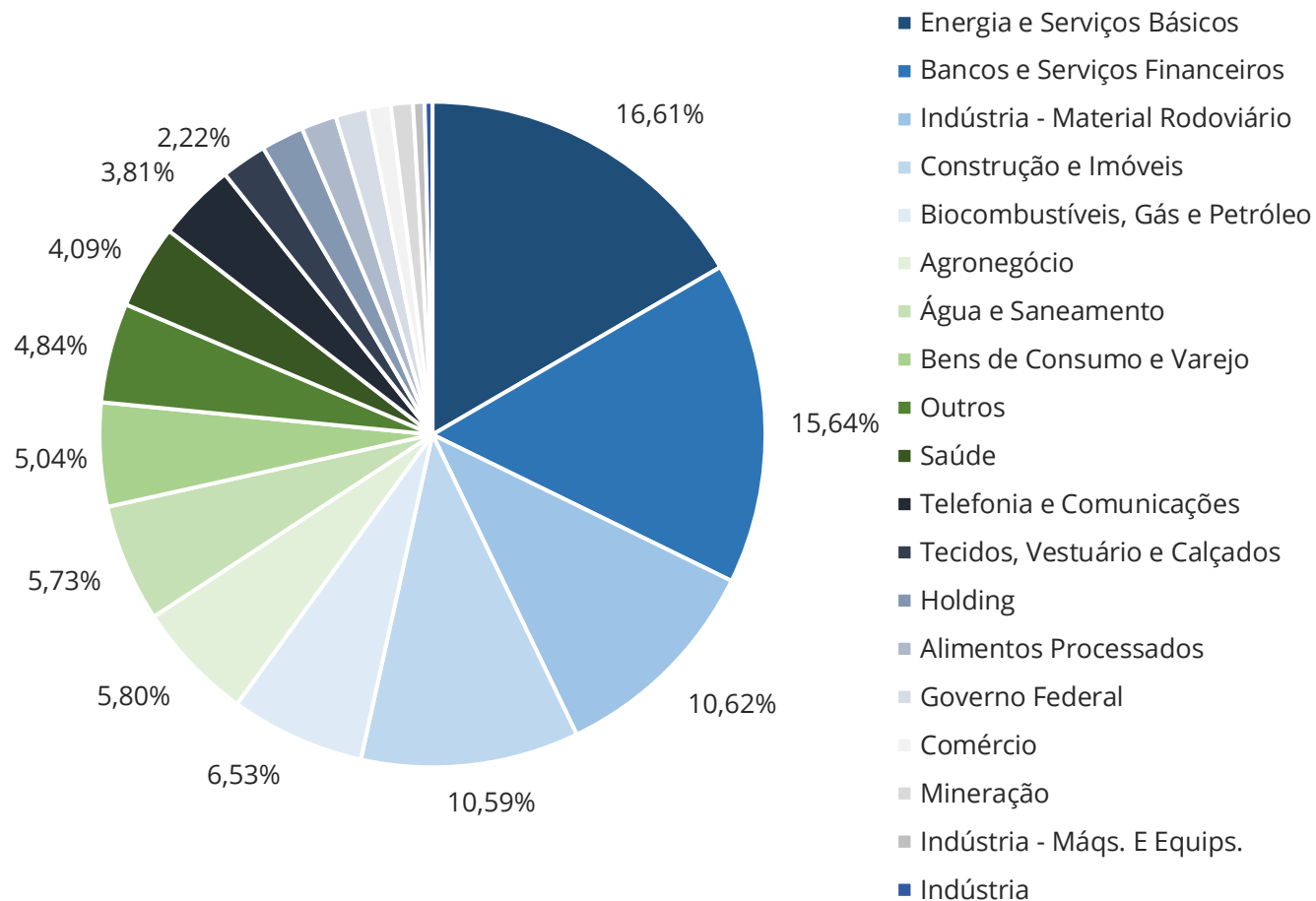
Ativo*	Empresa	Valor (R\$)	Participação
POMO4	MARCOPOLO S.A.	59.422.956	8,56%
PSSA3	PORTO SEGURO S.A.	54.993.233	7,93%
VBBR3	VIBRA ENERGIA S.A.	45.313.241	6,53%
CMIG4	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS - CEMIG	43.173.346	6,22%
BRSR6	BCO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL S.A.	34.747.175	5,01%
CSMG3	CIA SANEAMENTO DE MINAS GERAIS-COPASA MG	29.257.392	4,22%
CYRE3	CYRELA BRAZIL REALTY S.A.EMPREENDE E PART	27.039.986	3,90%
TIMS3	TIM S.A.	26.435.039	3,81%
HYPE3	HYPERA S.A.	21.781.729	3,14%
SLCE3	SLC AGRICOLA S.A.	20.840.500	3,00%
SLCE3	SLC AGRICOLA S.A.	19.430.265	2,80%
CPLE6	CIA PARANAENSE DE ENERGIA - COPEL	13.962.480	2,01%
CURY3	CURY CONSTRUTORA E INCORPORADORA S.A.	13.367.637	1,93%
JHSF3	JHSF PARTICIPACOES S.A.	12.748.416	1,84%
Omitido pelo Adm	"Cotas de Fundos"	12.314.612	1,77%
TRPL4	CTEEP - CIA TRANSMISSÃO ENERGIA ELÉTRICA PAULISTA	12.191.386	1,76%
CYRE3	CYRELA BRAZIL REALTY S.A.EMPREENDE E PART	11.756.127	1,69%
NTN-B - 15/05/2045	-	10.428.360	1,50%
FLRY3	FLEURY S.A.	10.321.941	1,49%
SAPR11	CIA SANEAMENTO DO PARANA - SANEPAR	10.230.635	1,47%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		693.903.195	100%

*20 maiores posições.

Fonte: Comdinheiro - 30/04/2024

ANÁLISE_BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA

Composição por Setor



Ao lado observamos a diversificação por setor investido, onde é possível perceber que, apesar de existir uma diversificação setorial, há maior peso em Energia e Serviços Básicos, representando 16,61% da carteira. Este percentual pode ser explicado pelo fato de que empresas desse setor geralmente são boas pagadoras de proventos.

Em seguida está o setor de Bancos e Serviços Financeiros (15,64%), que também costuma ser um segmento cujas empresas distribuem proventos consistentes.

Os demais setores representam, individualmente, percentual inferior a 11,00% do patrimônio líquido do fundo.

ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES

Apesar de os fundos possuírem estratégias diferentes (em especial o BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS), analisaremos o desempenho histórico colocando todos em um mesmo comparativo, haja vista que uma análise conjunta auxilia na escolha da melhor opção para compor a carteira de investimentos do IPMJP, assim como, conforme ilustra a matriz de correlação abaixo, os fundos sofrem influência semelhante dos fatores macroeconômicos aos quais estão expostos. Também utilizamos o IBOV e o IDIV (índice composto por empresas pagadoras de proventos) como *benchmarks*.

Os valores variam de -1 a 1, sendo -1 ativos com correlação negativa perfeita, enquanto 1 indica perfeita correlação entre os ativos. Como pode ser visto, os fundos apresentam uma correlação relativamente alta, o que significa que tendem a apresentar comportamentos similares nos diferentes movimentos de mercado.

MATRIZ DE CORRELAÇÃO

	GUEPARDO VALOR INST	FINACAP MAURITSSTAD	BB AÇÕES DIV MIDCAPS	IBOV	IDIV
GUEPARDO VALOR INST	1,00000				
FINACAP MAURITSSTAD	0,82696	1,00000			
BB AÇÕES DIV MIDCAPS	0,80229	0,89494	1,00000		
IBOV	0,83688	0,90251	0,76205	1,00000	
IDIV	0,73760	0,87886	0,76755	0,88524	1,00000

ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES

Ativo	Retorno 6 meses	Retorno 12 meses	Retorno 24 meses	Retorno 36 meses	Retorno 48 meses	Retorno 60 meses
Guepardo Valor Institucional FICFIA	2,08	30,62	43,66	50,14	-	-
Finacap Mauritsstad FIA	2,98	20,98	20,53	16,60	86,11	84,62
BB Ações Dividendos Midcaps FICFI	4,20	18,41	20,28	11,22	72,36	66,46
IBOV	2,72	18,33	18,29	4,14	57,68	42,21
IDIV	5,16	23,67	27,71	28,99	87,97	79,42

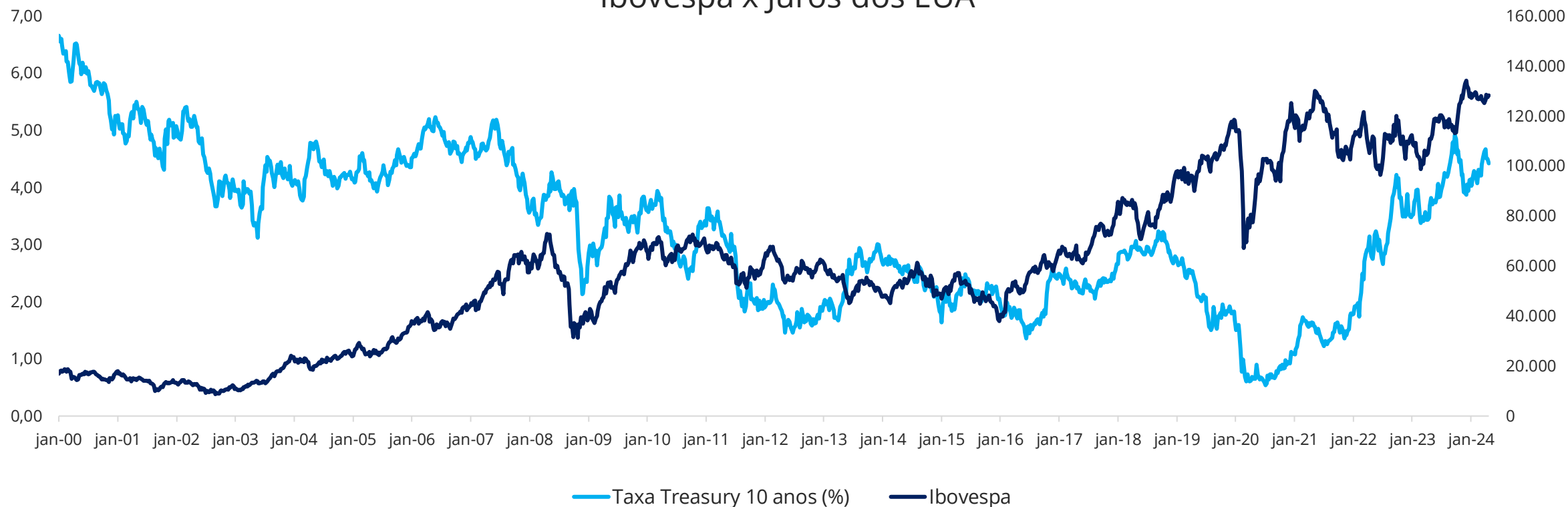
Ativo	Retorno 2023	Retorno 2022	Retorno 2021	Retorno 2020	Retorno 2019
Guepardo Valor Institucional FICFIA	41,44	4,55	9,96	-	-
Finacap Mauritsstad FIA	25,94	3,90	-0,61	7,83	37,78
BB Ações Dividendos Midcaps FICFI	27,65	1,76	-6,84	-0,62	51,51
IBOV	22,28	4,69	-11,93	2,92	31,58
IDIV	26,84	12,65	-6,41	-1,01	45,18

Ativo	Volatilidade 12 meses	Volatilidade 36 meses	Sharpe 12 meses	Sharpe 36 meses
Guepardo Valor Institucional FICFIA	16,08	21,01	1,15	0,37
Finacap Mauritsstad FIA	14,48	17,04	0,61	-0,68
BB Ações Dividendos Midcaps FICFI	14,75	17,82	0,43	-0,83
IBOV	14,14	18,60	0,44	-1,02
IDIV	12,64	16,77	0,92	-0,27

ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES

No que se trata de análise macroeconômica para o segmento de bolsa, o gráfico abaixo ilustra a relação entre o desempenho do Ibovespa e a taxa de rentabilidade do título de 10 anos emitido pelo Governo dos Estados Unidos. Atualmente, a alta dos juros nos EUA tem sido um dos fatores que tem pressionado os investimentos em ações. Quando se elabora projeções para o desempenho de ações, o “ativo livre de risco” é um dos principais fatores a ser considerado. Sendo assim, o ciclo de juros nos EUA merece atenção (haja vista que os Treasuries são considerados os “ativos livre de risco” globais), especialmente a curto prazo.

Ibovespa x Juros dos EUA

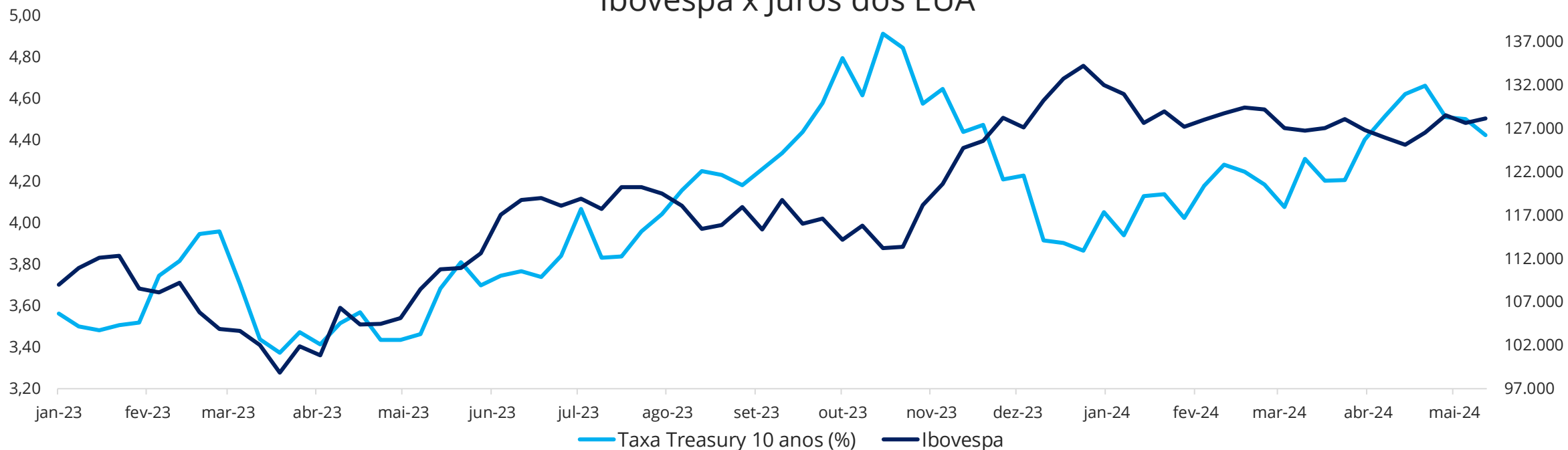


ANÁLISE_FUNDOS AÇÕES

Analisando um recorte mais recente do gráfico, a partir de 2023, fica mais evidente essa relação inversa. Utilizando dados semanais, há uma correlação de -0,175. Apresentamos esses dados para fundamentar as projeções de que, quando a curva de juros nos EUA arrefecer, deveremos observar uma resposta positiva dos investimentos de risco globalmente, assim como dos fundos de ações brasileiros.

No que tange às expectativas do mercado quanto ao início de cortes de juros pelo Fed (Banco Central dos EUA), hoje as projeções indicam início de cortes em setembro deste ano. Os fortes dados da economia explicam a postergação das projeções quanto ao início de cortes, assim como a abertura das taxas ilustrada no gráfico.

Ibovespa x Juros dos EUA



CONCLUSÃO_FUNDOS AÇÕES

Com base no que foi exposto neste relatório e em linha com o que foi sugerido no relatório enviado ao IPMJP no dia 25/04/2024, consideramos viável a diversificação da carteira de renda variável contemplando investimentos no **GUEPARDO INSTITUCIONAL VALOR**, haja vista que este apresentou desempenho superior aos demais fundos analisados e por adotar uma estratégia diferente dos demais. É importante destacar que o investimento no referido fundo vislumbra ganhos no longo prazo, dado a característica do produto.

Os demais fundos analisados neste relatório (FINACAP MAURITSSTAD e BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS) também demonstraram bom desempenho histórico, assim como estratégias que têm se mostrado condizentes com o mercado. Apesar de não desabonarmos a viabilidade de se investir no FINACAP MAURITSSTAD, consideramos que, por utilizar uma estratégia menos correlacionada com o Guepardo, o **BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS** representa uma melhor composição para a carteira de investimentos do IPMJP.

Por fim, recomendamos que os gestores do IPMJP analisem a viabilidade de direcionar os recursos hoje investidos no **BB AÇÕES ENERGIA FI AÇÕES** e no **INDIE FIC AÇÕES** para os fundos **GUEPARDO INSTITUCIONAL VALOR** e **BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS**.

CNPJ	APLICAÇÕES FUNDOS	VALOR
14.213.331/0001-14	BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS	R\$ 8.254.314,98 *
38.280.883/0001-03	GUEPARDO INSTITUCIONAL VALOR	R\$ 7.000.000,00 *

* Valores contemplam os saldos investidos no BB Energia e no Indie FIC FIA no fechamento de abril

LEMA

PARA TODOS
OS RPPS.



Posicione sua
câmera no QR Code
e conecte-se com
a gente!



**RELATÓRIO
EXECUÇÕES DE
DECISÕES
PROFERIDAS NA
4ª REUNIÃO
ORDINÁRIA DO
COMITÊ DE
INVESTIMENTOS
IPMJP**



© Instituto de Previdência do Município de João Pessoa. TODOS OS DIREITOS RESERVADOS.

Prefeitura Municipal de João Pessoa (PMJP) - Instituto de Previdência do Município de João Pessoa (IPMJP). **Política de segurança de documentos, informações e de proteção de dados pessoais.** 2ª Edição revisada e ampliada. João Pessoa, 2022.



INFORMAÇÕES E CONTATO

Instituto de Previdência do Município de João Pessoa (IPMJP) | CNPJ: 40.955.403/0001-09.
Rua Engenheiro Clodoaldo Gouveia, 166. Centro, João Pessoa – PB. CEP: 58013-370.
Telefone e Whatsapp: (83) 3222-1005 | www.ipmjp.pb.gov.br



RESOLUÇÕES 4ª REUNIÃO ORDINÁRIA COI IPMJP

Disposto na Ata da 4ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE JOÃO PESSOA, aquisição de Letras Financeiras do tipo IPCA+, para o vencimento 2028 e Títulos Públicos do tipo NTN-B para o vencimento 2050, no percentual equitativo de 50% do financeiro para cada ativo, através de recursos providos de CONTRIBUIÇÕES PREVIDENCIÁRIAS, vencimento de LETRA FINANCEIRA do Banco Bradesco e saldo remanescente da última aquisição de Títulos Públicos. Também fora realizado, em observância ao parecer opinativo da empresa de consultoria LEMA, resgate total do fundo BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IPCA FI (CNPJ: 15.486.093/0001-83) no valor de R\$ 9.821.213,00 (nove milhões oitocentos e vinte e um mil duzentos e treze reais) para alocação integral no fundo BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF M1 TP FIC FI (CNPJ: 11.328.882/0001-35). Haja vista se tratar de um fundo de vértice, que ao vencimento do Título compromissado adotou uma estratégia diferente daquela anteriormente utilizada. Desta forma, na intenção de trazer o investimento para um ativo de alta liquidez até que se monte uma estratégia mais assertiva para o recurso em questão, ficou decidida a aplicação do financeiro no Fundo IRF M1 acima mencionado.

Cotação da NTN-B 2050 ocorreu no dia 03/05/2024 e sua liquidação em 06/05/2024. No certame formalizaram cotações: BB, CEF, BRADESCO, SANTANDER, ITAÚ, XP, GENIAL E TERRA.

Sendo apresentadas as seguintes taxas para o vencimento informado.

NTN-B 2050								
LICITANTE	BB	CEF	BRADESCO	SANTANDER	ITAÚ	XP	GENIAL	TERRA
TAXA	6,1400%	6,1620%	6,1610%	6,0601%	6,1300%	6,1735%	6,1725%	6,1725%
P.U.	R\$ 4.261,149176	R\$ 4.249,41045	R\$ 4.249,939183	R\$ 4.304,2196	R\$ 4.266,50473	R\$ 4.243,291644		
QUANTIDADE	1433		1436		4687	1439		
FINANCEIRO	R\$ 6.106.226,77	R\$ 6.107.161,61	R\$ 6.102.912,66		R\$ 19.997.107,67	R\$ 6.106.096,67		R\$ 6.107.161,61

Finalizado o prazo para envio das taxas ofertadas, a XP investimentos sagrou-se vencedora do certame, como descrito no quadro acima. Abaixo segue o quadro detalhado da cotação vencedora.

VENCIMENTO	PERCENTUAL	QUANTIDADE	TAXA	P.U.	FINANCEIRO	LIQUIDAÇÃO	VENCEDOR
2050	100,00%	1439	6,1735%	R\$ 4.243,291644	R\$ 6.106.096,67	06/05/2024	XP
TOTAL					R\$ 6.106.096,67		
SALDO					R\$ 1.064,94		

Após cotação e liquidação realizadas restou um saldo residual de R\$ 1.064,94 (mil e sessenta e quatro reais e noventa e quatro centavos) na conta do RPPS, vide quadros de notas de negociação abaixo, que dever-se-á utilizado na próxima aquisição desses ativos ou remanejado para aplicação proveniente de decisão do COI IPMJP.

Nota de negociação de títulos		Tipo	Número	Operação	
		COMPRA	58186807	06/05/2024	
CLIENTE					
Nome		Nº conta	CNPJ/CPF		
INSTITUTO DE PREVIDENCIA DO MUNICIPIO DE JOAO PESSOA		800836	40.955.403/0001-09		
CARACTERÍSTICAS DO TÍTULO					
Ativo			Vencimento		
NTN-B - AGO/2050			15/08/2050		
Emissor			Indexador	Carência	
Tesouro Nacional			IPC-A	-	
Título	Custódia	Liquidação	Emissão		
NTN-B 760199	SELIC	C/C	10/02/2010		
CARACTERÍSTICAS DA OPERAÇÃO					
Quantidade	Preço Unitário	Valor Bruto	IOF	IR	Valor líquido
1.439	4.243,291644	6.106.096,67	0,00	0,00	6.106.096,67
Taxa do Negócio IPC-A + 6,1735%					
CARACTERÍSTICAS DA COMPROMISSADA COM LIQUIDEZ DIÁRIA					
Vencimento	Preço Unitário	Valor Bruto	IOF	IR	Valor líquido
-	-	-	-	-	-
Percentual	Indexador	Valor Principal	Rendimento Bruto	Rendimento Líquido	
-	-	-	-	-	
OBSERVAÇÕES					
ISIN	Periodicidade dos juros	Amortização			
BRSTNCNTB3D4	Semestral	-			

Ao da transação a carteira de Títulos Público soma o montante aproximado de **R\$ 279.288.717,29** (duzentos e setenta e nove milhões duzentos e oitenta e oito mil setecentos e dezessete reais e vinte e nove centavos), correspondendo a cerca de **45%** de todo patrimônio líquido do FUNPRE.

A cotação da LF 2028 se deu ao dia 06/05/2024, com liquidação no mesmo dia. No certame formalizaram cotações: BRADESCO, SANTANDER, BTG E ITAU.

Sendo apresentadas as seguintes taxas para o vencimento informado.

LF 2028					
LICITANTE	BRADESCO	SANTANDER	BTG	SAFRA	ITAÚ
TAXA	6,4000%	6,2800%	6,5400%		6,1400%

Finalizado o prazo para envio das taxas ofertadas, o Banco BTG sagrou-se vencedor do certame. Cumpre informar que para a decisão do vencedor não fora apenas considerada a taxa mais atrativa, mas também os Ratings das Instituições, Regulação Prudencial - BACEN e percentual da instituição na carteira do instituto, obedecendo ao princípio da distribuição e mitigação de risco.

. Abaixo segue o quadro detalhado da cotação vencedora.

VENCIMENTO	PERCENTUAL	TAXA	FINANCEIRO	LIQUIDAÇÃO	VENCEDOR
2028	100,00%	6,54%	R\$ 6.107.161,61	06/05/2024	BTG
TOTAL			R\$ 6.107.161,61		

Ao fim de toda transação a carteira de Ativos Bancários soma o montante de **R\$ 58.270.781,82** (cinquenta e oito milhões duzentos e setenta mil setecentos e oitenta e um reais e oitenta e dois centavos), correspondendo a cerca de **9,37%** de todo patrimônio do FUNPRE.



Nota de Negociação

Data da Operação 06/05/2024
Data de Liquidação 06/05/2024
Nº da Operação 157530663

INST DE PREV DO MUNICIPIO DE JOAO PESSOA - IPM - 763131 C.P.F / C.N.P.J 40.955.403/0001-09

AVENIDA ENGENHEIRO CLODOALDO GOUVEIA, 166 - CENTRO
CEP 58013370, JOAO PESSOA - PARAIBA

Características do Produto

Título	Emitente	Data da Emissão	Vencimento
LF - LF002400CE8	BANCO BTG PACTUAL S.A.	06/05/2024	08/05/2028

Características da Operação

Tipo de Operação	Quantidade	Preço Unitário	Valor Total	% Index	Taxa Pré	IRR	IOF	Valor Líquido
Compra	1,00	6.107.161,61	6.107.161,61	100.00% IPCA	6.5400% a.a.	0,00	0,00	6.107.161,61

Forma de Liquidação Financeira	Forma de Custódia dos Títulos	Operação de Origem
Conta Corrente	CETIP	157530663

Observações

Caso não esteja de acordo com as condições expressas nesta nota, favor manifestar-se no prazo máximo de 10 dias.

Esta Assessoria de Investimentos entende que os Títulos Públicos do tipo IPCA+, com juros semestrais e as Letras Financeiras do tipo IPCA+ são os ativos mais indicados para a carteira do RPPS no momento, já que pagam prêmio superior a meta atuarial, sendo a NTN-B o ativo de menor risco no mercado e a LF um ativo estratégico e de baixo risco, dada as instituições consideradas ao certame, que atendem critérios de excelência em relação a regulações prudenciais e “ratings” de crédito. Portanto, trazendo rentabilidade combinada com segurança para a saúde da carteira.





VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 0D6E-99C5-6B33-63EA

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:

- ✓ AYRTON CIRAULO NETO (CPF 008.XXX.XXX-28) em 27/05/2024 08:48:09 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ SUZANA SITONIO DE ECA (CPF 087.XXX.XXX-02) em 27/05/2024 08:54:30 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ CAMILA PIRES DE SÁ MARIZ MAIA (CPF 049.XXX.XXX-06) em 27/05/2024 09:43:37 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ YURI VEIGA CAVALCANTI (CPF 058.XXX.XXX-37) em 27/05/2024 10:08:19 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ RODRIGO ISMAEL DA COSTA MACEDO (CPF 044.XXX.XXX-24) em 28/05/2024 09:46:06 (GMT-03:00)
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

Para verificar a validade das assinaturas, acesse a Central de Verificação por meio do link:

<https://joapessoa.1doc.com.br/verificacao/0D6E-99C5-6B33-63EA>