



PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de Fevereiro de 2024

SUMÁRIO

1.	INTRODUÇÃO	2
2.	ANEXOS	2
3.	ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO	2
4.	EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA.....	2
5.	ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	3
5.1.	CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA	3
5.2.	RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS.....	6
5.3.	DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS	6
5.4.	RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE... 7	
5.5.	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL.....	8
5.6.	RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES.....	8
5.7.	AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO - E RESGATE - – APR	8
6.	ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	11
6.1.	RISCO DE MERCADO	11
6.2.	RISCO DE CRÉDITO	11
6.3.	RISCO DE LÍQUIDEZ.....	11
7.	ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	12
8.	ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	12
9.	PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO.....	13
10.	PLANO DE CONTINGÊNCIA	13
11.	CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	13

1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, elaboramos o parecer de deliberação e análise, promovido por este Comitê de Investimentos.

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos fornecido pela empresa contrata de consultoria de investimentos (Mais Valia – Consultoria e Educação), onde completa: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4.963/2021 e suas alterações; retorno sobre os investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versos a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

2. ANEXOS

Relatórios	Anexos
Panorama Econômico – fevereiro/2024	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II
Balanco Orçamentário	ANEXO III

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

A Taxa SELIC iniciou 2024 no patamar de 11,75% aa, no momento está em 11,25% aa, e pelo Boletim FOCUS, deve terminar o ano no patamar de 9% aa. Assim, ao longo de 2024 sua taxa média deve acumular algo, em torno de 10,20% aa. Esse percentual é superior à meta atuarial dos RPPS que estimamos que serão próximo de 9,5% em 2024. A curva de juros apresentou estabilidade em relação ao fechamento do mês anterior e entendemos que os níveis atuais são bastantes interessantes considerando a marcação dos títulos públicos federais na curva. Destacamos que os níveis atuais superam a grande maioria das metas atuariais dos RPPS, contribuindo para a redução da volatilidade da carteira e necessidade de correr risco adicionais em outros ativos para atingimento da meta.

Já o segmento de renda variável, o resultado do mês de fevereiro, apesar da melhora em relação ao mês anterior não foi suficiente para trazer o resultado para o campo positivo, mas seguimos com o entendimento que o cenário de redução da taxa SELIC, beneficia diretamente o segmento de renda variável, principalmente com a migração de recursos da renda fixa e o momento ainda é extremamente interessante para a construção de posição.

Por fim, o segmento exterior, apesar da cautela expressada pelos bancos centrais sobre o início do processo de corte juros, nos indicando, até esse momento, que não deve acontecer no 1º semestre, seria interessante e adotar muita, mas muita cautela ao iniciar, ou elevar, os percentuais de alocações em fundos com exposição (risco) aos mercados externos, notadamente aos mercados acionários dos Estados Unidos, Europa e China nos Fundos enquadrados no artigo 9º da Resolução 4.963/21.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III o balanço orçamentário de **fevereiro de 2024** que demonstra as contribuições repassadas, em conformidade com a legislação vigente.

As receitas patrimoniais estão sendo lançadas em Variação Patrimonial Aumentativa - VPA e Variação Patrimonial Diminutiva - VPD, sendo que só é lançada a receita patrimonial orçamentária quando o Resgate - do investimento é efetivado.

5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

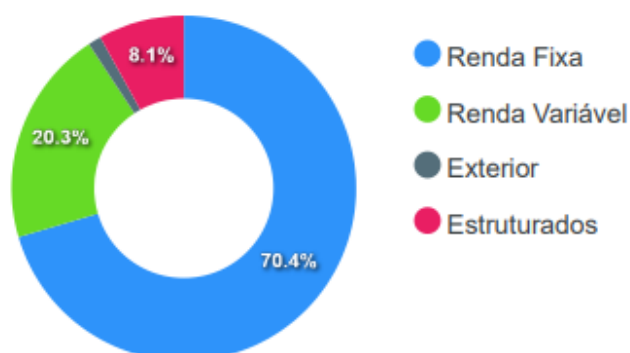
A carteira de investimentos do LAVRASPREV está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável e estruturada, investimentos no exterior sendo **70,4%**, **28,4%**, **1,2%** respectivamente, não ultrapassando o limite de 30% permitido pela Resolução CMN nº 4.963/2021.

A situação da carteira ao término do período evidencia que, apesar de alguns objetivos não terem sido alcançados (estratégias alvo), fica demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria Política de Investimentos definida para o ano de 2024. As diferenças verificadas entre os percentuais da carteira em relação à Política de Investimentos demonstram apenas que os objetivos pretendidos para o ano de 2024 não foram atingidos diante das oportunidades que o mercado ofereceu como boas alternativas.

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Estruturado	Enquadrado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

Segmentos



Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por segmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento no segmento de renda fixa.

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Artigos	Limite (%)	Utilizado	Livre
7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	44,01%	109.498.564,93
7º III a - FI Referenciados RF	60,00%	25,73%	64.007.631,15
7º V b - Fundos de RF - Crédito Privado	5,00%	0,70%	1.741.054,74
8º I - Fundos de Ações	30,00%	20,29%	50.477.275,85
9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	1,23%	3.053.377,13
10º I - Fundos Multimercados	10,00%	8,05%	20.032.552,81

Artigos	Atual	Inferior	Alvo	Superior	GAP Superior
7º I a - Títulos TN SELIC	0,00%	0,00%	1,00%	100,00%	248.810.456,61
7º I b - FI 100% Títulos TN	44,01%	0,00%	39,00%	100,00%	139.311.891,68
7º III a - FI Referenciados RF	25,73%	0,00%	27,00%	60,00%	85.278.642,82
7º IV - Ativos Financeiros de ...	0,00%	0,00%	1,00%	20,00%	49.762.091,32
7º V a - FIDC Cota Sênior	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	12.440.522,83
7º V b - Fundos de RF - Crédit...	0,70%	0,00%	1,00%	5,00%	10.699.468,09
7º V c - Fundos de Debentures ...	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	12.440.522,83

Artigos	Atual	Inferior	Alvo	Superior	GAP Superior
8º I - Fundos de Ações	20,29%	0,00%	21,00%	30,00%	24.165.861,13
8º II - ETF de Ações	0,00%	0,00%	1,00%	30,00%	74.643.136,98
9º III - Ações - BDR Nível I	1,23%	0,00%	1,00%	10,00%	21.827.668,53
10º I - Fundos Multimercados	8,05%	0,00%	4,00%	10,00%	4.848.492,85
10º II - Fundos em Participaçõ...	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	12.440.522,83
11º - Fundos Imobiliários	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	12.440.522,83

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por subsegmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento.

Enquadramento da Carteira de Investimento por Fundo de Investimentos

Ativo	Saldo Atual	% Carteira	PL R\$	% PL	Lei
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	860.223,29	0,35%	5.893.692.124,08	0,01%	7º I b
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.442.688,84	1,38%	5.326.196.241,75	0,06%	7º I b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.233.516,20	4,11%	2.621.054.068,08	0,39%	7º I b
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	554.802,59	0,22%	494.235.904,87	0,11%	7º I b
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	16.957.799,19	6,82%	1.845.867.266,69	0,92%	7º I b
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	3.835.895,74	1,54%	5.467.928.481,27	0,07%	7º I b
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	156.244,01	0,06%	5.113.275.189,23	0,00%	7º I b
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	16.443.322,44	6,61%	7.766.523.482,49	0,21%	7º I b
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	30.288.821,14	12,17%	5.024.622.442,53	0,60%	7º I b
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	6.402.023,67	2,57%	8.662.829.991,66	0,07%	7º I b
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.671.713,67	1,07%	1.518.128.391,11	0,18%	7º I b
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4.872.039,72	1,96%	2.421.981.010,50	0,20%	7º I b
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	766.615,76	0,31%	13.568.473.477,14	0,01%	7º I b
ITAÚ IMA-B 5+ FIC RENDA FIXA	7.442.673,71	2,99%	385.687.075,98	1,93%	7º I b
SANTANDER IMA-B 5+ PREMIUM FIC RENDA FIXA	2.142.889,52	0,86%	367.288.356,38	0,58%	7º I b
SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.427.295,44	0,98%	1.110.540.918,99	0,22%	7º I b
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	3.309.718,65	1,33%	17.003.081.830,78	0,02%	7º III a
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	7.817.738,46	3,14%	527.510.696,30	1,48%	7º III a
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	12.080.207,09	4,86%	10.050.564.520,10	0,12%	7º III a
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	3.972.980,14	1,60%	748.283.142,12	0,53%	7º III a
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	6.653.593,24	2,67%	5.956.708.638,04	0,11%	7º III a
ITAÚ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	15.099.357,47	6,07%	455.679.048,91	3,31%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	7.297.012,91	2,93%	5.798.244.984,83	0,13%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	7.198.916,63	2,89%	2.401.208.782,37	0,30%	7º III a
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	578.106,56	0,23%	2.774.133.845,40	0,02%	7º III a
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1.741.054,74	0,70%	5.363.503.027,74	0,03%	7º V b
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	1.172.348,54	0,47%	326.838.404,02	0,36%	8º I

Ativo	Saldo Atual	% Carteira	PL R\$	% PL	Lei
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	1.092.482,78	0,44%	180.865.895,96	0,60%	8º I
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	3.966.987,88	1,59%	810.522.014,36	0,49%	8º I
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	3.818.993,93	1,53%	587.475.980,83	0,65%	8º I
BRADESCO VALUATION IBOVESPA FIC AÇÕES	993.060,94	0,40%	30.406.123,97	3,27%	8º I
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	1.155.273,05	0,46%	815.452.705,99	0,14%	8º I
FINACAP MAURITSSAD FI AÇÕES	2.194.029,49	0,88%	432.411.420,23	0,51%	8º I
ITAÚ DIVIDENDOS FI AÇÕES	10.705,57	0,00%	248.616.375,27	0,00%	8º I
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	115.362,68	0,05%	428.064.955,12	0,03%	8º I
ITAÚ SMALL CAP VALUATION FIC AÇÕES	431.309,66	0,17%	382.637.117,59	0,11%	8º I
OCCAM FIC AÇÕES	3.880.235,57	1,56%	909.517.868,81	0,43%	8º I
PLURAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.968.209,10	1,19%	277.609.814,22	1,07%	8º I
SAFRA SMALL CAP PB FIC AÇÕES	2.750.172,02	1,11%	74.663.744,76	3,68%	8º I
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	11.152.323,56	4,48%	138.974.604,70	8,02%	8º I
TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	8.983.547,14	3,61%	97.956.007,25	9,17%	8º I
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	5.792.233,94	2,33%	202.319.145,04	2,86%	8º I
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1.928.178,83	0,77%	379.642.015,57	0,51%	9º III
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.125.198,30	0,45%	528.506.099,23	0,21%	9º III
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	5.868.160,06	2,36%	567.249.078,81	1,03%	10º I
ICATU VANGUARDA LONG BIASED FI MULTIMERCADO	2.866.055,57	1,15%	370.031.066,87	0,77%	10º I
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	11.298.337,18	4,54%	1.307.379.600,19	0,86%	10º I

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimento por segmento e fundo de investimentos, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021, informamos não haver desenquadramentos.

5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

O mês de fevereiro foi de modesta recuperação na maioria das carteiras, após um primeiro mês do ano um pouco ruim, principalmente para aqueles que possuem uma carteira bastante diversificada. A grande maioria dos ativos atrelados à renda fixa, tiveram desempenho positivo, mas principalmente os fundos ligados a inflação, fecharam abaixo da meta no período. Por outro lado, na renda variável, depois de um mês de forte baixa, os ativos tiveram leve recuperação, mas ainda distante de apagar o resultado de janeiro.

Para concluir, os ativos ligados aos investimentos no exterior, tiveram um bom desempenho e fecharam em boa alta, tanto pelo bom desempenho das bolsas americanas, e também pela valorização da moeda norte americana frente ao real.

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês com um retorno positivo de **0,60%** representando um montante de **R\$ 1.051.855,30 (um milhão e cinquenta e um mil e oitocentos e cinquenta e cinco reais e trinta centavos)**.

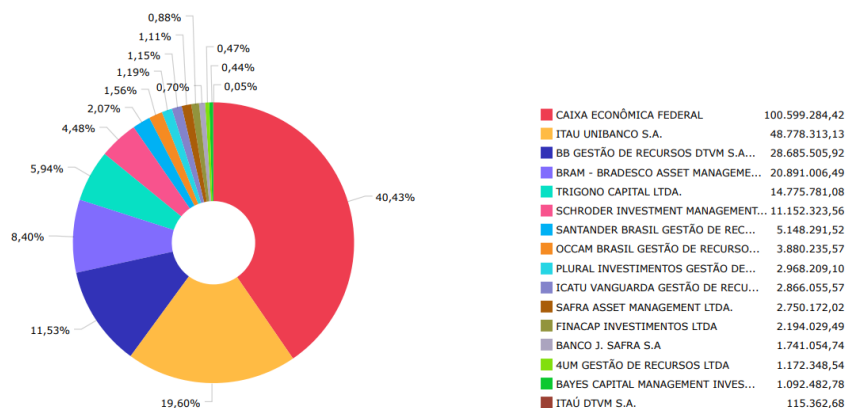
Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no mês um retorno positivo de **0,61%** representando um montante de **R\$ 303.713,86 (trezentos e três mil e setecentos e treze reais e oitenta e seis centavos)**.

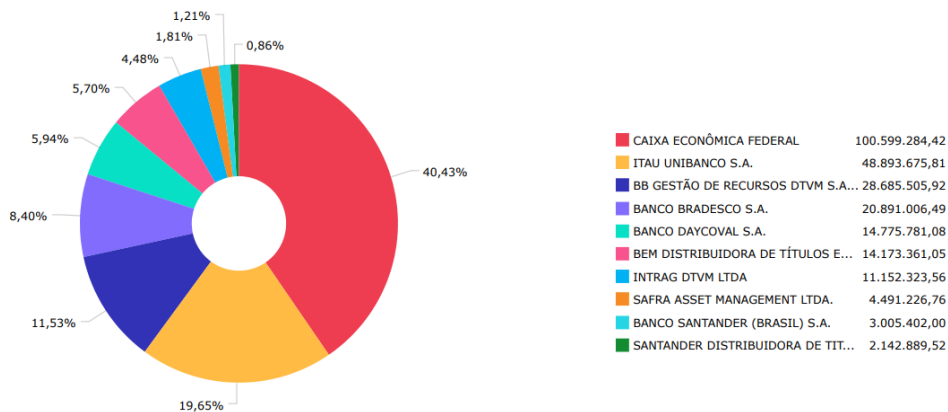
Os fundos de investimentos classificados como estruturados apresentaram no mês um retorno positivo de **3,14%** representando um montante de **R\$ 661.845,98 (seiscentos e sessenta e um mil e oitocentos e quarenta e cinco reais e noventa e oito centavos)**.

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência um retorno positivo de **5,93%** representando um montante de **R\$ 170.973,41 (cento e setenta mil e novecentos e setenta e três reais e quarenta e um centavos)**.

5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do LAVRASPREV, tem como prestadores de serviços de Gestão e Administração os:





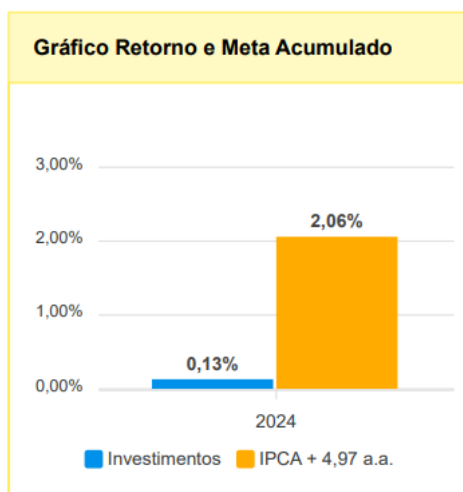
As gestoras e administradoras dos fundos de investimento presentes na carteira são instituições regulares junto aos órgãos de controle e fiscalização, estão presentes na lista exaustiva da SPREV, assim como apresentam histórico de regularidade no ambiente de gestão e administração de investimentos.

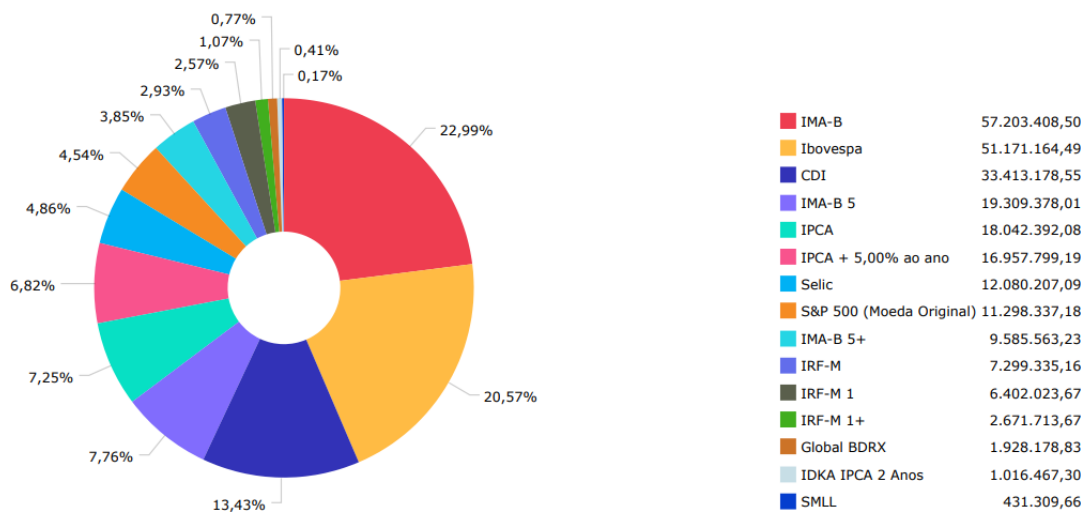
5.4. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

A rentabilidade da carteira de investimentos do LAVRASPREV se mostra crescente refletindo o contexto mercadológico.

O retorno no período não supera sua meta de rentabilidade e não supera o acumulado da meta no exercício.

A meta de rentabilidade no mês é de **1,20%** contra **0,89%** obtido. O acumulado no exercício até o mês de referência representa **0,13%** contra **2,06%** da meta de rentabilidade (gráfico abaixo), portanto a relação da meta x retorno acumulado foi deficitária em **6,31%**.





5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o LAVRASPREV apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 245.602.772,61** (duzentos e quarenta e cinco milhões e seiscentos e dois mil e setecentos e setenta e dois reais e sessenta e um centavos).

No mês de referência, o LAVRASPREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 248.810.456,61** (duzentos e quarenta e oito milhões e oitocentos e dez mil e quatrocentos e cinquenta e seis reais e sessenta e um centavos).

Podemos observar uma valorização de **R\$ 3.207.684,00** (três milhões e duzentos e sete mil e seiscentos e oitenta e quatro reais).

5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

No mês de referência, houve movimentações financeiras, na importância total de:

- R\$ 5.694.109,64 em aplicações e
- R\$ 4.674.814,19 em resgates.

Em se tratando do retorno mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado foi de:

- **R\$ 2.188.388,55** em retorno da carteira de investimentos no total, equivalente a **0,89%**.

5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Tipo	APR nº	Data	Valor (R\$)	Fundo
1.	Resgate APR nº 64/2024	(01/02/2024)	- 1.412,00	CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
2.	Resgate APR nº 65/2024	(01/02/2024)	- 11.060,19	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
3.	Resgate APR nº 66/2024	(02/02/2024)	- 23.869,23	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA

4. Resgate APR Nº 67/2024 (02/02/2024) - 1.026,07 CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
5. Resgate APR Nº 68/2024 (02/02/2024) - 11.946,38 CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
6. Resgate APR Nº 69/2024 (02/02/2024) - 1.028,29 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
7. Resgate APR Nº 70/2024 (05/02/2024) - 598,13 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
8. Resgate APR Nº 71/2024 (05/02/2024) - 5.383,17 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
9. Resgate APR Nº 72/2024 (05/02/2024) - 5.189,56 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
10. Aplicação APR Nº 73/2024 (06/02/2024) - 739,62 CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
11. Resgate APR Nº 74/2024 (06/02/2024) - 8.675,80 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
12. Resgate APR Nº 75/2024 (08/02/2024) - 65.209,34 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
13. Resgate APR Nº 76/2024 (08/02/2024) - 2.867,90 CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
14. Resgate APR Nº 77/2024 (08/02/2024) - 24.222,74 CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
15. Resgate APR Nº 78/2024 (08/02/2024) - 8.648,46 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
16. Resgate APR Nº 79/2024 (08/02/2024) - 137,50 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
17. Resgate APR Nº 80/2024 (08/02/2024) - 1.642,30 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
18. Aplicação APR Nº 81/2024 (08/02/2024) - 62,04 CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
19. Aplicação APR Nº 82/2024 (08/02/2024) - 45.019,43 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
20. Resgate APR Nº 83/2024 (08/02/2024) - 14.780,72 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
21. Resgate APR Nº 84/2024 (08/02/2024) - 1.237,50 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
22. Aplicação APR Nº 85/2024 (09/02/2024) - 1.481.355,24 CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
23. Resgate APR Nº 86/2024 (14/02/2024) - 11,37 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
24. Resgate APR Nº 87/2024 (14/02/2024) - 1.692,60 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
25. Resgate APR Nº 88/2024 (14/02/2024) - 102,33 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
26. Resgate APR Nº 89/2024 (15/02/2024) - 271,02 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
27. Resgate APR Nº 90/2024 (15/02/2024) - 1.728,21 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
28. Amortização APR Nº 91/2024 (15/02/2024) - 296.773,48 BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
29. Resgate APR Nº 92/2024 (15/02/2024) - 2.439,21 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
30. Amortização APR Nº 93/2024 (16/02/2024) - 15.816,67 CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
31. Aplicação APR Nº 94/2024 (16/02/2024) - 7.814,49 CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
32. Aplicação APR Nº 95/2024 (16/02/2024) - 69,61 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
33. Amortização APR Nº 96/2024 (16/02/2024) - 503.940,14 CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
34. Resgate APR Nº 97/2024 (16/02/2024) - 798,80 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
35. Resgate APR Nº 98/2024 (16/02/2024) - 988,40 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
36. Resgate APR Nº 99/2024 (16/02/2024) - 7.189,15 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
37. Aplicação APR Nº 100/2024 (16/02/2024) - 296.773,48 BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP
38. Aplicação APR Nº 101/2024 (16/02/2024) - 45.000,00 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
39. Resgate APR Nº 102/2024 (19/02/2024) - 885.502,43 CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP

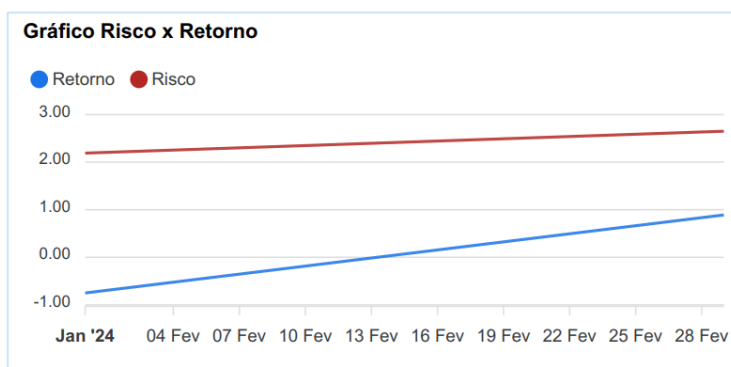
40. Aplicação APR Nº 103/2024 (19/02/2024) - 885.502,43 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
41. Resgate APR Nº 104/2024 (19/02/2024) - 1.412,00 CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
42. Aplicação APR Nº 105/2024 (19/02/2024) - 2.710,04 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
43. Aplicação APR Nº 106/2024 (19/02/2024) - 519.756,81 BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI
44. Aplicação APR Nº 107/2024 (19/02/2024) - 194.300,15 CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
45. Resgate APR Nº 108/2024 (19/02/2024) - 3,53CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
46. Resgate APR Nº 109/2024 (19/02/2024) - 5.807,72 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
47. Resgate APR Nº 110/2024 (19/02/2024) - 31,78 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
48. Aplicação APR Nº 111/2024 (20/02/2024) - 79.701,39 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
49. Aplicação APR Nº 112/2024 (20/02/2024) - 278.023,80 CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
50. Resgate APR Nº 113/2024 (22/02/2024) - 567.505,32 CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP
51. Aplicação APR Nº 114/2024 (22/02/2024) - 567.505,32 BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES
52. Resgate APR Nº 115/2024 (22/02/2024) - 22.055,87 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
53. Resgate APR Nº 116/2024 (22/02/2024) - 2.450,65 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
54. Resgate APR Nº 117/2024 (26/02/2024) - 119,25 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
55. Resgate APR Nº 118/2024 (26/02/2024) - 1.073,25 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
56. Resgate APR Nº 119/2024 (27/02/2024) - 1.172.348,54 CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP
57. Resgate APR Nº 120/2024 (28/02/2024) - 38.200,02 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
58. Resgate APR Nº 121/2024 (28/02/2024) - 728.069,83 CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
59. Resgate APR Nº 122/2024 (28/02/2024) - 140.958,07 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
60. Aplicação APR Nº 123/2024 (28/02/2024) - 30.348,46 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
61. Resgate APR Nº 124/2024 (28/02/2024) - 71.439,51 CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
62. Resgate APR Nº 125/2024 (28/02/2024) - 4.244,45 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
63. Resgate APR Nº 126/2024 (29/02/2024) - 395,15 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
64. Resgate APR Nº 127/2024 (28/02/2024) - 878,14 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
65. Resgate APR Nº 128/2024 (28/02/2024) - 7.903,27 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
66. Resgate APR Nº 129/2024 (29/02/2024) - 155,16 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
67. Aplicação APR Nº 130/2024 (29/02/2024) - 78.351,29 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
68. Aplicação APR Nº 131/2024 (29/02/2024) - 3.966,02 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
69. Resgate APR Nº 132/2024 (29/02/2024) - 17,24 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
70. Aplicação APR Nº 133/2024 (29/02/2024) - 4.761,48 CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
71. Aplicação APR Nº 134/2024 (29/02/2024) - 900.000,004 UM SMALL CAPS FI AÇÕES
72. Aplicação APR Nº 135/2024 (29/02/2024) - 272.348,544 UM SMALL CAPS FI AÇÕES
73. Resgate APR Nº 136/2024 (29/02/2024) - 3.556,35 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA

Foram devidamente emitidas, assinadas e divulgadas as APR relacionadas ao mês de referência.

6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traça na Política de Investimentos aprovada para o exercício de 2024, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: risco de mercado, de crédito e de liquidez.

As séries históricas da rentabilidade e risco por ativo da carteira em relação aos respectivos benchmarks, demonstra a qualidade e consistência de seus resultados.



6.1. RISCO DE MERCADO

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de **2,65%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,99%** no segmento de renda variável o valor é de **7,88%**, no segmento de estruturados o valor é de **3,49%** e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **2,65%**.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do LAVRASPREV está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2024, não havendo necessidade se ater às Políticas de Contingências definidos na própria PAI.

6.2. RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do LAVRASPREV possui fundos de investimentos com ativos de crédito ou são fundos de investimentos de crédito privado.

Os fundos de investimentos se encontram enquadrados dentro das normativas vigentes.

6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez para auxílio no cumprimento das obrigações do LAVRASPREV.

Liquidez - 29/02/2024

Disponibilidade	Valor	%
Até D+30	226.646.829,49	91,09
Até D+180	22.163.627,12	8,91
Até D+360	0,00	0,00
Até D+720	0,00	0,00
Até D+1800	0,00	0,00
Até D+3600	0,00	0,00
Acima D+3600	0,00	0,00
Indeterminado	0,00	0,00

7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Foram solicitados Relatórios de Análise de Carteira no mês de referência pelo LAVRASPREV à Consultoria de Investimentos contratada (Mais Valia – Consultoria e Educação).

Da análise apresentada, o Comitê de Investimentos optou por seguir a movimentação de forma parcial buscando diminuir o risco do portfólio e aumentar o patrimônio.

8. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Foram solicitados a Consultoria de Investimentos contratada Análises de Fundo de Investimentos:

- VOKIN GBV ACONCÁGUA 30 FIC AÇÕES – 42.847.942/0001-50 → Da análise apresentada, a conclusão é de que este fundo é recomendado a integrar a carteira do LAVRASPREV.
- ICATU VANGUARDA PRÉ-FIXADO FI RENDA FIXA LP – 19.418.031/0001-95 → Da análise apresentada, a conclusão é de que este fundo é recomendado a integrar a carteira do LAVRASPREV. O fundo sob análise vem apresentando um melhor resultado nos últimos 24 meses.
- VOKIN GBV ACONCÁGUA FIC AÇÕES – 13.962.947/0001-25 → Da análise apresentada, a conclusão é de que este fundo é recomendado a integrar a carteira do LAVRASPREV. No entanto, o fundo encontra-se fechado para captação de acordo com informações da gestora.
- XP INVESTOR 30 FIC AÇÕES – 26.718.169/0001-75 → Caso o Comitê de Investimentos do LAVRASPREV esteja com o viés de alocação de longo prazo, entendemos que o momento é oportuno para uma ligeira elevação do atual percentual em ações. Nossa conclusão é de que este fundo pode sim integrar a carteira do LAVRASPREV.

- ALASKA INSTITUCIONAL FI AÇÕES - 26.673.556/0001-32 → Caso o Comitê de Investimentos do LAVRASPREV esteja com o viés de alocação de longo prazo, entendemos que o momento é oportuno para elevação do atual percentual em ações. Nossa conclusão é de que este fundo pode sim integrar a carteira do LAVRASPREV aproveitando a diversificação de gestão e de desvalorização do IBOVESPA.
- XP INVESTOR DIVIDENDOS FI AÇÕES - 16.575.255/0001-12 → A conclusão é de que este fundo pode sim integrar a carteira do LAVRASPREV.
- XP INVESTOR FI AÇÕES - 07.152.170/0001-30 → A conclusão é de que este fundo pode sim integrar a carteira do LAVRASPREV.

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

No mês de referência não houve o credenciamento de novas instituição.

10. PLANO DE CONTINGÊNCIA

Em análise as informações acima, não se faz necessário a instauração do processo de contingência. Não houve medidas a serem adotadas em caso de descumprimento dos limites e requisitos previstos e dos parâmetros estabelecidos nas normas gerais dos RPPS, de excessiva exposição a riscos ou de potenciais perdas dos recursos.

11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi elaborado pelo gestor dos recursos e previamente disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e comentários. Em relação à carteira de investimentos do LAVRASPREV e à manutenção dos percentuais de alocação, estas foram feitas de acordo com a orientação e acompanhamento da consultoria de investimentos.

Destaca-se que não foram encontrados óbices nas informações lançadas neste documento. Por isso, este parecer é encaminhado com uma análise favorável dos membros do Comitê de Investimentos para ser aprovado pelo Conselho Fiscal.

Lavras, 10 de março de 2024

Erbet Vilas Boas Silva
CPA10-ANBIMA
CP RPPS CGINV – I

Mariana Roquini Leite
CGRPPS-5377 APIMEC

Tiago Assis de Carvalho
CGRPPS-4889 APIMEC

Luciano Pereira
Diretor Presidente
CGRPPS-5401 APIMEC



**Carta Econômica
Mensal**

Fevereiro de 2024

 **Mais Valia**
Consultoria & Educação

Bancos Centrais / Inflação

O mês de fevereiro foi de modesta recuperação na maioria das carteiras, após um primeiro mês do ano um pouco ruim, principalmente para aqueles que possuem uma carteira bastante diversificada. A grande maioria dos ativos atrelados à renda fixa, tiveram desempenho positivo, mas principalmente os fundos ligados a inflação, fecharão abaixo da meta no período. Por outro lado, na renda variável, depois de um mês de forte baixa, os ativos tiveram leve recuperação, mas ainda distante de apagar o resultado de janeiro. Para concluir, os ativos ligados aos investimentos no exterior, tiveram um bom desempenho e fecharam em boa alta, tanto pelo bom desempenho das bolsas americanas, e também pela valorização da moeda norte americana frente ao real.

Evolução das aplicações financeiras Rentabilidade nominal no período - em %

	2024	Jan	Fev	Ano
Renda Fixa				
Selic (1)		0,97	0,80	1,77
CDI (1)		0,97	0,80	1,77
CDB (2)		0,78	0,75	1,54
Poupança (3)		0,59	0,51	1,10
Poupança (4)		0,59	0,51	1,10
IRF-M		0,67	0,46	1,13
IMA-B		-0,45	0,55	0,10
IMA-B 5		0,68	0,59	1,28
IMA-B 5 +		-1,47	0,51	-0,96
IMA-S		0,99	0,82	1,81
Renda Variável				
Ibovespa		-4,79	0,99	-3,85
Índice Small Cap		-6,55	0,47	-6,11
IBrX 50		-4,15	0,91	-3,27
ISE		-4,96	1,99	-3,07
ICON		-8,33	0,09	-8,26
IMOB		-8,46	1,27	-7,30
IDIV		-3,51	0,91	-2,64
IFIX		0,67	0,79	1,47
Valor-Coppead P		-3,91	1,91	-2,08
Valor-Coppead MV		-2,18	2,45	0,21
Dólar Ptax		2,32	0,60	2,93
Dólar Mercado		1,75	0,71	2,47
Euro - R\$/€ - BC		0,54	0,25	0,79

Começando pelo Brasil, a ata da primeira reunião do ano do COPOM foi divulgada na primeira semana do mês de fevereiro, nela o Banco Central brasileiro reforça cautela com relação a alteração do ritmo de corte de juros da SELIC. Destacou alguns pontos como o debate sobre o início do corte de juros nos Estados Unidos, reforçou que o mercado de trabalho brasileiro segue resiliente, com a dinâmica dos salários apresentando crescimento real. Dado isso o COPOM reforça a continuidade do ritmo de redução de 50 pb nas próximas reuniões.

O IPCA divulgado em fevereiro, referente ao mês de janeiro, apresentou avanço de 0,42%, acumulando uma alta de 4,5% nos últimos 12 meses. O resultado veio acima das expectativas do mercado, que giravam em torno de 0,34%, e pela divulgação do IPCA-15 que havia vindo bem abaixo das expectativas, na primeira quinzena de janeiro.

A arrecadação brasileira apresentou forte avanço em janeiro totalizando 280 bilhões, resultado superior em 6,7% quando comparado ao mesmo período do ano anterior. Grande parte deste resultado veio alta de 14,4% na arrecadação de PIS/Cofins e para o aumento de 24,4% no IRRF-Capital, com a tributação dos fundos exclusivos, mas mesmo desconsiderando esses valores a arrecadação apresentaria crescimento de 4,3% em relação a 2023.





O índice IBC-Br, que é considerado a prévia do PIB, foi divulgado e apresentou um crescimento de 0,8%, em linha com as expectativas de mercado. Os destaques positivos, ficaram pelo avanço de 1,1% na produção industrial e de 0,3% no volume de serviços. Por outro lado, as maiores contribuições negativas, ficaram na queda de 1,1% nas vendas a varejo no mês.

Ligado com o assunto anterior, o PIB do 4º trimestre, apresentou resultado muito próximo da estabilidade, com queda de 0,1%. O resultado foi inferior às expectativas de mercado que apontavam para um ligeiro crescimento de 0,1% no período. A grande contribuição veio do crescimento da industrial em 1,3% no trimestre. Com isso o PIB de 2023, fechou em alta de 2,9% em relação ao ano anterior e o resultado foi bastante superior as expectativas de mercado no início de 2023, que apontavam para um crescimento bem mais modesto de 0,80%.

Finalizando as questões locais, o último boletim Focus divulgado no início de março, trouxe a previsão do IPCA para 3,76% para o final de 2024, resultado inferior ao projetado no mês anterior. Após a divulgação do PIB de 2023, o boletim Focus apresenta melhora nas expectativas para o fim de 2024 de crescimento de 1,77%. E por fim o câmbio, as previsões do mercado apresentaram uma ligeira alta em relação ao divulgado no mês anterior.

Focus | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

1 de março 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*
IPCA (%) 	3,81	3,80	3,76	▼ (2)	3,50	3,51	3,51	= (1)	3,50	= (35)	3,50	= (35)
PIB (var. %) 	1,80	1,75	1,77	▲ (3)	2,00	2,00	2,00	= (12)	2,00	= (30)	2,00	= (32)
CÂMBIO (R\$/US\$) 	4,92	4,93	4,93	= (2)	5,00	5,00	5,00	= (8)	5,04	= (4)	5,10	= (8)
SELIC (%) 	9,00	9,00	9,00	= (10)	8,50	8,50	8,50	= (13)	8,50	= (31)	6,50	= (30)

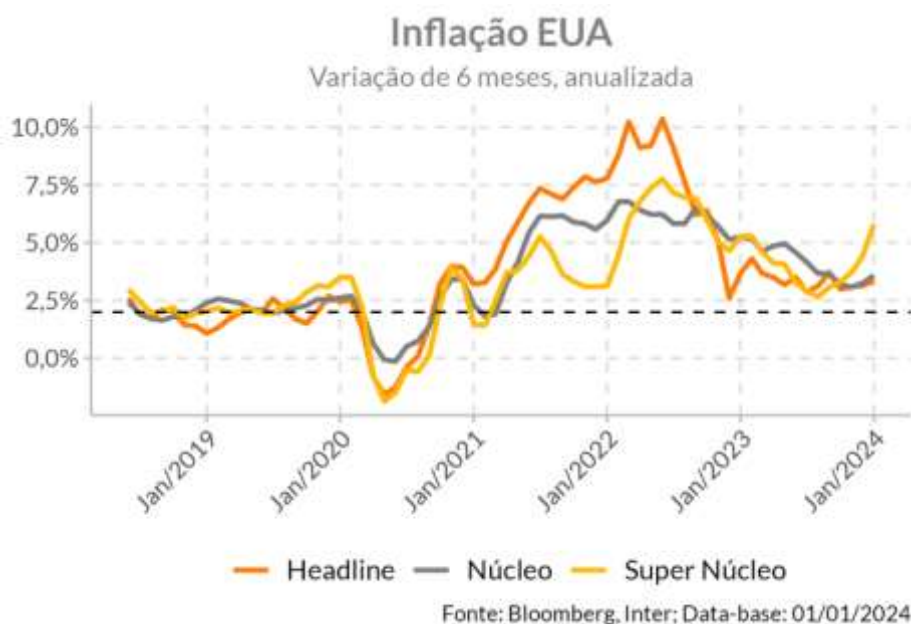
* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade
em relação ao Focus anterior

Boletim Focus: 05/03/2024

Agora falando sobre a economia norte americana, a ata da última reunião do FOMC, traz muita cautela com relação ao início do ciclo do corte de juros. Os membros do comitê entendem que a atual taxa está em patamares adequados para levar a atividade econômica e a inflação para baixo. Um eventual ciclo de corte de juros na economia americana só terá início quando houver confiança suficiente que a inflação esteja convergindo para o centro da meta e que um corte prematuro pode comprometer todo o processo já realizado até o momento.

Outro ponto que reforça a questão dos juros americanos, a inflação americana, apresentou alta de 0,3% em janeiro e o resultado acumulado de 12 meses ficou em 3,1% resultado acima das projeções do mercado que estavam na casa de 2,9% para o mesmo período.



Outro dado divulgado, a pesquisa de confiança do setor de serviço (ISM), colabora para a manutenção do aquecimento no mercado de trabalho americano, mesmo com uma política monetária restritiva, imposta pelo banco central americano. O dado atingiu a marca de 53,4 pontos, contra uma expectativa de mercado de 52 pontos.

Por outro lado, o dado sobre a atividade de janeiro, apresentou queda de 0,4%, menor que o esperado pelo mercado que era de avanço de 0,2%. O grande componente de contribuição para este valor foi a retração de 0,5% da indústria de transformação.

Falando um pouco da Europa, assim como o Banco Central norte americano, o BCE (Banco Central Europeu), tem adotado cautela com relação ao início de um ciclo de corte de juros na economia. Os membros do BCE destacam que o processo de desinflação já está em estágio final, mas demanda um pouco de atenção com os dados sobre salários e da recomposição dos lucros das empresas. Além do mais, deixam claro que um corte tardio traria muito mais benefícios do que um corte antecipado na taxa juros.

E para concluir o cenário econômico, a economia chinesa, assim como temos reforçado nas últimas cartas econômicas, qualquer melhora no ambiente econômico chinês, depende da sinalização de novos estímulos. Apesar da redução da taxa de juros chinesa em 25 bps para 3,95%, o que favorece o mercado imobiliário e medidas de estímulos ao setor privado a economia chinesa ainda dependerá de novos estímulos para voltar a apresentar um crescimento mais robusto.

Seguimos reforçando a recomendação das últimas cartas, que com um cenário de redução de juros base da economia brasileira, os ativos ligados aos CDI, apresentarão cada vez menor rentabilidade. Também recomendamos a redução na posição de carteira ativos mais longos na renda fixa, para posições em IRFM e IDKA2, que tendem a sofrer menos com oscilação de mercado com a volatilidade.

Cabe ressaltar nossa matemática: a Taxa SELIC iniciou 2024 no patamar de 11,75%, no momento está em 11,25% ao ano e, pelo Boletim FOCUS, deve terminar o ano no patamar de 9%, ainda segundo o Boletim FOCUS. Assim, ao longo de 2024 sua taxa média deve acumular algo, em torno de, 10,20% no ano fechado. Esse percentual é superior à meta atuarial dos RPPSs que estimamos que serão próximo de 9,5% em 2024.

A curva de juros apresentou estabilidade em relação ao fechamento do mês anterior e entendemos que os níveis atuais são bastantes interessantes considerando a marcação do papel na curva. Destacamos que os níveis atuais superam a grossa maioria das metas atuariais de nossos clientes, contribuindo para a redução da volatilidade da carteira e necessidade de correr risco adicionais em outros ativos para atingimento da meta.

Mercado Secundário de Títulos Públicos										
Títulos Públicos Federais									29/Fev/2024	
Papel IPCA			NTN-B			Taxa (% a.a.)/252				
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/08/2024	7,3198	7,2773	7,2967	4.213,551623	6,6762	7,6305	6,8011	7,7596
760199	15/07/2000	15/05/2025	5,9544	5,9281	5,9416	4.305,126119	5,6279	6,2201	5,6284	6,2216
760199	15/07/2000	15/08/2026	5,6552	5,6235	5,6354	4.272,265692	5,4354	5,8985	5,4066	5,8700
760199	15/07/2000	15/05/2027	5,5702	5,5386	5,5522	4.357,256263	5,3643	5,7915	5,3312	5,7585
760199	15/07/2000	15/08/2028	5,5618	5,5313	5,5472	4.314,183774	5,3686	5,7999	5,3368	5,7681
760199	15/07/2000	15/05/2029	5,5872	5,5566	5,5700	4.386,497011	5,3871	5,8144	5,3633	5,7906
760199	15/07/2000	15/08/2030	5,5660	5,5367	5,5500	4.345,103275	5,3816	5,7929	5,3547	5,7661
760199	15/07/2000	15/08/2032	5,6551	5,6265	5,6400	4.344,460529	5,4759	5,8572	5,4612	5,8426
760199	15/07/2000	15/05/2033	5,6510	5,6187	5,6327	4.416,989424	5,4714	5,8442	5,4594	5,8322
760199	15/07/2000	15/05/2035	5,6838	5,6572	5,6700	4.423,793236	5,5116	5,8674	5,5039	5,8597
760199	15/07/2000	15/08/2040	5,7052	5,6717	5,6858	4.388,894626	5,5454	5,8724	5,5312	5,8582
760199	15/07/2000	15/05/2045	5,7608	5,7282	5,7431	4.446,796804	5,6010	5,9142	5,5935	5,9066
760199	15/07/2000	15/08/2050	5,7635	5,7295	5,7450	4.399,512633	5,6068	5,9107	5,5987	5,9025
760199	15/07/2000	15/05/2055	5,7539	5,7201	5,7392	4.477,365331	5,6004	5,8988	5,5951	5,8935
760199	15/07/2000	15/08/2060	5,7934	5,7607	5,7744	4.401,001099	5,6404	5,9349	5,6316	5,9259

Já o segmento de renda variável, o resultado do mês de fevereiro, apesar da melhora em relação ao mês anterior não foi suficiente para trazer o resultado para o campo positivo, mas seguimos com o entendimento que o cenário de redução da taxa SELIC, beneficia diretamente o segmento de renda variável, principalmente com a migração de recursos da renda fixa e o momento ainda é extremamente interessante para a construção de posição.

Por fim, o segmento exterior, apesar da cautela expressada pelos bancos centrais sobre o início do processo de corte juros, nos indicando, até esse momento, que não deve acontecer no 1º semestre, seria interessante e adotar muita, mas muita cautela ao iniciar, ou elevar, os percentuais de alocações em fundos com exposição (risco) aos mercados externos, notadamente aos mercados acionários dos Estados Unidos, Europa e China nos Fundos enquadrados no artigo 9º da Resolução 4.963/21. Gradativos e significativos pedidos de resgate são a nossa recomendação para aqueles RPPS que tem esse tipo de exposição.

Nossa percepção e recomendação se baseia em um cenário internacional “confuso” e arriscado com as seguintes situações:

- Indefinições da execução da política monetária nos Estados Unidos que impactam diretamente o segmento e esses fundos, bem como outros pontos de risco no cenário internacional como:
- A potencial crise imobiliária comercial no EUA ;
- Na instalada crise imobiliária residencial na China, com a “quebra” da Evergrande e com consequentes impactos negativos no setor financeiro, de ambos os países, já que o setor imobiliário é tomador de recursos, operando com alavancagem;
- Possibilidade de maior ampliação dos conflitos armados na Ucrânia e Oriente Médio;
- Recessão nas economias centrais e chinesa;
- Riscos geopolíticos que podem elevar o preço do petróleo já com efeitos na navegação do produto no Mar Vermelho e “bombas estourando” no Oriente Médio;
- Realização da bolsa americana que se encontra nos níveis máximos históricos de rentabilidade de seus principais índices de referência.

Todos repetem a máxima de que na bolsa deve-se comprar na “baixa” e vender na “alta” e, estamos exatamente nesse patamar, quando o índice S&P 500 atingiu 5 mil pontos, valor nunca antes alcançado



Ronaldo Borges da Fonseca

Economista
Consultor de Valores Mobiliários

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	856.413,57	0,00	0,00	860.223,29	3.809,72	0,44% ▲	0,48%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.424.514,35	0,00	0,00	3.442.688,84	18.174,49	0,53% ▲	0,79%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	2.987.809,11	296.773,48	0,00	3.309.718,65	25.136,06	0,77% ▲	0,01%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.453.637,73	0,00	296.773,48	10.233.516,20	76.651,95	0,73% ▲	0,25%
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	7.777.700,05	0,00	0,00	7.817.738,46	40.038,41	0,51% ▲	0,82%
BRDESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	11.455.813,04	519.756,81	0,00	12.080.207,09	104.637,24	0,87% ▲	0,05%
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	566.509,88	0,00	15.816,67	554.802,59	4.109,38	0,73% ▲	4,79%
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	17.334.507,35	0,00	503.940,14	16.957.799,19	127.231,98	0,73% ▲	4,98%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	3.947.262,95	0,00	0,00	3.972.980,14	25.717,19	0,65% ▲	0,49%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	3.814.733,32	0,00	0,00	3.835.895,74	21.162,42	0,55% ▲	0,42%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	155.561,04	0,00	0,00	156.244,01	682,97	0,44% ▲	0,48%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	16.349.036,18	0,00	0,00	16.443.322,44	94.286,26	0,58% ▲	0,41%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	29.896.340,42	1.959.242,33	1.727.898,86	30.288.821,14	161.137,25	0,51% ▲	0,79%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5.577.940,85	1.170.668,67	390.531,18	6.402.023,67	43.945,33	0,65% ▲	0,09%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.663.380,03	0,00	0,00	2.671.713,67	8.333,64	0,31% ▲	1,01%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4.850.964,90	0,00	0,00	4.872.039,72	21.074,82	0,43% ▲	0,75%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	6.599.542,77	0,00	0,00	6.653.593,24	54.050,47	0,82% ▲	0,05%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	752.850,30	7.814,49	0,00	766.615,76	5.950,97	0,78% ▲	0,05%
	173.176.100,07	3.954.255,78	2.934.960,33	175.247.250,82	1.051.855,30	0,60%	0,99%

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
ITAÚ IMA-B 5+ FIC RENDA FIXA	7.406.049,05	0,00	0,00	7.442.673,71	36.624,66	0,49% ▲	1,26%
ITAÚ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	15.059.557,91	0,00	0,00	15.099.357,47	39.799,56	0,26% ▲	1,05%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	7.234.438,97	0,00	0,00	7.297.012,91	62.573,94	0,86% ▲	0,05%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	7.162.401,36	0,00	0,00	7.198.916,63	36.515,27	0,51% ▲	0,33%
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1.726.800,92	0,00	0,00	1.741.054,74	14.253,82	0,83% ▲	0,01%
SANTANDER IMA-B 5+ PREMIUM FIC RENDA FIXA	2.132.349,76	0,00	0,00	2.142.889,52	10.539,76	0,49% ▲	1,26%
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	573.166,99	0,00	0,00	578.106,56	4.939,57	0,86% ▲	0,03%
SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.416.817,27	0,00	0,00	2.427.295,44	10.478,17	0,43% ▲	0,75%
	173.176.100,07	3.954.255,78	2.934.960,33	175.247.250,82	1.051.855,30	0,60%	0,99%


Renda Variável

📅 29/02/2024

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	1.067.468,71	0,00	0,00	1.092.482,78	25.014,07	2,34% ▲	6,92%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	3.943.979,94	0,00	0,00	3.966.987,88	23.007,94	0,58% ▲	7,13%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	3.167.476,14	567.505,32	0,00	3.818.993,93	84.012,47	2,25% ▲	7,45%
BRDESCO VALUATION IBOVESPA FIC AÇÕES	974.709,82	0,00	0,00	993.060,94	18.351,12	1,88% ▲	6,31%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	1.129.401,33	0,00	0,00	1.155.273,05	25.871,72	2,29% ▲	6,91%
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	2.134.564,12	0,00	0,00	2.194.029,49	59.465,37	2,79% ▲	7,70%
	48.433.708,13	1.739.853,86	0,00	50.477.275,85	303.713,86	0,61%	7,88%

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
ITAÚ DIVIDENDOS FI AÇÕES	10.599,27	0,00	0,00	10.705,57	106,30	1,00% ▲	6,57%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	114.838,22	0,00	0,00	115.362,68	524,46	0,46% ▲	6,67%
ITAÚ SMALL CAP VALUATION FIC AÇÕES	428.569,64	0,00	0,00	431.309,66	2.740,02	0,64% ▲	8,14%
OCCAM FIC AÇÕES	3.836.089,74	0,00	0,00	3.880.235,57	44.145,83	1,15% ▲	6,81%
PLURAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.939.923,41	0,00	0,00	2.968.209,10	28.285,69	0,96% ▲	6,13%
SAFRA SMALL CAP PB FIC AÇÕES	2.727.863,18	0,00	0,00	2.750.172,02	22.308,84	0,82% ▲	8,58%
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	11.145.275,62	0,00	0,00	11.152.323,56	7.047,94	0,06% ▲	6,83%
TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	9.068.688,19	0,00	0,00	8.983.547,14	-85.141,05	-0,94% ▼	9,58%
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	5.744.260,80	0,00	0,00	5.792.233,94	47.973,14	0,84% ▲	9,66%
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	0,00	1.172.348,54	0,00	1.172.348,54	0,00	0,00% —	9,83%
	48.433.708,13	1.739.853,86	0,00	50.477.275,85	303.713,86	0,61%	7,88%


Estruturados

 29/02/2024

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	5.848.377,95	0,00	0,00	5.868.160,06	19.782,11	0,34% ▲	0,90%
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	1.165.552,81	0,00	1.172.348,54	0,00	6.795,73	0,58% ▲	0,27%
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	564.516,80	0,00	567.505,32	0,00	2.988,52	0,53% ▲	2,16%
ICATU VANGUARDA LONG BIASED FI MULTIMERCADO	2.840.878,47	0,00	0,00	2.866.055,57	25.177,10	0,89% ▲	1,85%
	21.110.560,69	0,00	1.739.853,86	20.032.552,81	661.845,98	3,14%	3,49%

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	10.691.234,66	0,00	0,00	11.298.337,18	607.102,52	5,68% ▲	5,25%
	21.110.560,69	0,00	1.739.853,86	20.032.552,81	661.845,98	3,14%	3,49%

Investimentos no Exterior

 29/02/2024

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1.846.726,37	0,00	0,00	1.928.178,83	81.452,46	4,41% ▲	4,20%
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.035.677,35	0,00	0,00	1.125.198,30	89.520,95	8,64% ▲	9,07%
	2.882.403,72	0,00	0,00	3.053.377,13	170.973,41	5,93%	5,99%



INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS

Capitão Jose Ribeiro,47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balço Orçamentário

Período: 01/02/2024 a 29/02/2024

Impresso em: 26/4/2024 às 9 horas e 21 minutos Pág.: 1 de 3

RECEITAS ORÇAMENTÁRIAS	Previsão Inicial (a)	Previsão Atualizada (b)	Receitas Realizadas (c)	Saldo (d) = (c-b)
Receitas Correntes(I)	20.093.658,10	20.093.658,10	2.775.898,89	17.317.759,21
Receita Tributária	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita de Contribuições	19.333.083,10	19.333.083,10	2.378.909,14	16.954.173,96
Receita Patrimonial	507.050,00	507.050,00	347.353,41	159.696,59
Receita Agropecuária	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita Industrial	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita de Serviços	0,00	0,00	0,00	0,00
Transferências Correntes	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Receitas Correntes	253.525,00	253.525,00	49.636,34	203.888,66
Receitas de Capital(II)	0,00	0,00	0,00	0,00
Operações de Crédito	0,00	0,00	0,00	0,00
Alienação de Bens	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortizações de Empréstimos	0,00	0,00	0,00	0,00
Transferências de Capital	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Receitas de Capital	0,00	0,00	0,00	0,00
Recursos Arrecadados em Exercícios Anteriores(III)	0,00	0,00	0,00	0,00
SUBTOTAL DAS RECEITAS(IV) = (I + II + III)	20.093.658,10	20.093.658,10	2.775.898,89	17.317.759,21
Operações de Crédito / Refinanciamento(V)	0,00	0,00	0,00	0,00
Operações de Crédito Internas	0,00	0,00	0,00	0,00
Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratual	0,00	0,00	0,00	0,00
Operações de Crédito Externas	0,00	0,00	0,00	0,00
Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratual	0,00	0,00	0,00	0,00
SUBTOTAL COM REFINANCIAMENTO(VI) = (IV + V)	20.093.658,10	20.093.658,10	2.775.898,89	17.317.759,21
Déficit(VII)				
TOTAL(VIII) = (VI + VII)	20.093.658,10	20.093.658,10	2.775.898,89	17.317.759,21
Saldos de Exercícios Anteriores(Utilizados Para Créditos Adicionais)	0,00	0,00	0,00	0,00
Superávit Financeiro	0,00	0,00	0,00	0,00
Reabertura de Créditos Adicionais	0,00	0,00	0,00	0,00





INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS

Capitão Jose Ribeiro,47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balço Orçamentário

Período: 01/02/2024 a 29/02/2024

Impresso em: 26/4/2024 às 9 horas e 21 minutos Pág.: 2 de 3

DESPESAS ORÇAMENTÁRIAS	Dotação Inicial (e)	Dotação Atualizada (f)	Despesas Empenhadas (g)	Despesas Líquidas (h)	Despesas Pagas (i)	Saldo da Dotação (j) = (f-g)
Despesas Correntes(IX)	44.969.921,69	44.969.921,69	2.329.291,08	3.441.620,94	3.513.426,63	42.640.630,61
Pessoal e Encargos Sociais	42.618.171,37	42.618.171,37	2.327.343,52	3.388.099,66	3.469.069,53	40.290.827,85
Juros e Encargos da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Despesas Correntes	2.351.750,32	2.351.750,32	1.947,56	53.521,28	44.357,10	2.349.802,76
Despesas de Capital(X)	180.762,31	180.762,31	0,00	0,00	0,00	180.762,31
Investimentos	180.762,31	180.762,31	0,00	0,00	0,00	180.762,31
Inversões Financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reserva de Contingência(XI)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reserva do RPPS(XII)	315.699,35	315.699,35	0,00	0,00	0,00	315.699,35
SUBTOTAL DAS DESPESAS(XIII) = (IX + X + XI + XII)	45.466.383,35	45.466.383,35	2.329.291,08	3.441.620,94	3.513.426,63	43.137.092,27
Amortização da Dívida/Refinanciamento(XIV)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida Interna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida Externa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SUBTOTAL COM REFINANCIAMENTO(XV) = (XIII + XIV)	45.466.383,35	45.466.383,35	2.329.291,08	3.441.620,94	3.513.426,63	43.137.092,27
Superávit(XVI)			446.607,81			
TOTAL(XVII) = (XV + XVI)	45.466.383,35	45.466.383,35	2.775.898,89	3.441.620,94	3.513.426,63	43.137.092,27



**INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS**

Capitão Jose Ribeiro,47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balço Orçamentário

Período: 01/02/2024 a 29/02/2024

Impresso em: 26/4/2024 às 9 horas e 21 minutos Pág.: 3 de 3

RESTOS A PAGAR NÃO PROCESSADOS	Inscritos		Liquidados	Pagos	Cancelados	Saldo
	Em Exercícios Anteriores (a)	Em 31 de Dezembro do Exercício Anterior (b)				
Despesas Correntes	12.792,11	227.180,03	15.413,27	19.431,73	0,00	220.540,41
Pessoal e Encargos Sociais	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Juros e Encargos da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Despesas Correntes	12.792,11	227.180,03	15.413,27	19.431,73	0,00	220.540,41
Despesas de Capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investimentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inversões Financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	12.792,11	227.180,03	15.413,27	19.431,73	0,00	220.540,41

RESTOS A PAGAR PROCESSADOS	Inscritos		Pagos	Cancelados	Saldo
	Em Exercícios Anteriores (a)	Em 31 de Dezembro do Exercício Anterior (b)			
Despesas Correntes	2.829,84	89.467,22	25,00	0,00	92.272,06
Pessoal e Encargos Sociais	2.829,84	31.728,56	0,00	0,00	34.558,40
Juros e Encargos da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Despesas Correntes	0,00	57.738,66	25,00	0,00	57.713,66
Despesas de Capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investimentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inversões Financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortização da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	2.829,84	89.467,22	25,00	0,00	92.272,06

Luciano Pereira
CPF: 918.258.736 15

André Moscardini Ávila
CRC: 83606/O-0 - MG

