

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de Agosto de 2024

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO.....	2
2. ANEXOS	2
3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO	2
4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA.....	3
5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	3
5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA	3
5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS.....	7
5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS.....	8
5.4. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS x A META DE RENTABILIDADE.....	10
5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL.....	11
5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES.....	11
5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR	12
6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	14
6.1. RISCO DE MERCADO	14
6.2. RISCO DE CRÉDITO	14
6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ	15
7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	15
8. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	15
9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO.....	16
10. PLANO DE CONTINGÊNCIA	17
11. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	17

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 contratada 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 versus a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

2. ANEXOS

Relatórios mensais	Anexos
Panorama Econômico	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II
Balanço Orçamentário	ANEXO III
Análise da Carteira de Investimentos	ANEXO IV

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

O mês de agosto foi marcado por uma melhora do cenário externo, que refletiu também no doméstico, corroborado por um discurso de maior preocupação do Governo Federal por aqui com a questão Fiscal, e com a certeza sobre o início de corte de juros nos EUA. Na economia real continuamos com dados fortes de atividade, PIB e desemprego, que vem melhorando mês a mês.

Abaixo segue as projeções atualizadas do Banco Safra para PIB, IPCA e SELIC:

Ano 2024: PIB de 2,6%, SELIC de 11,00% e IPCA de 4,30%

Ano 2025: PIB de 1,4%, SELIC de 11,00% e IPCA de 3,80%

Na Renda Fixa apesar da mudança do discurso do governo pautando preocupações com o fiscal, os gastos mais fortes mostrados no atual governo, aliado a uma inflação e câmbios mais pressionados, reforçaram uma revisão dos próximos passos do Banco Central - BACEN, que passa a reavaliar uma mudança na trajetória de juros por aqui. Com isso as curvas de juros ficaram bem voláteis no mês fazendo com que os ativos atrelados ao IMA-B e Pré-Fixados fechassem abaixo do CDI. Olhando a frente, se os dados de inflação e câmbio continuarem ruins, o BACEN pode vir a subir os juros por aqui, mesmo com o cenário de corte de juros nos EUA. Em vista disso, até que tenhamos uma maior clareza nos próximos passos do BACEN, reforçamos as estratégias atrelados a CDI e Crédito Privado, pelos níveis atuais de juros, redução de volatilidade e potencial performance ainda acima da meta atuarial.

Na Renda Variável Brasil, os dados positivos da economia real, melhora no discurso fiscal e potencial início de um ciclo de corte nos EUA, fizeram o IBOVESPA manter o otimismo em agosto, fechando o mês com alta de 6,54%. Olhando o médio/longo prazo, apesar do ambiente volátil, mantemos a visão otimista com a estratégia dado que o Brasil figura como boa alternativa para os investidores estrangeiros, além do índice IBOV estar bastante descontado frente a outras bolsas no mundo. No curto prazo, continuaremos com

volatilidade por conta das incertezas fiscais e inflação por aqui, que mantém os juros reais ainda altos, reduzindo o foco dos investidores domésticos para a estratégia.

Nos EUA, os dados um pouco mais fracos de PIB e *payroll* (relatório mensal nos EUA que divulga a quantidade de empregos criados ou perdidos no setor não agrícola.) desacelerando, aliado a uma inflação mais controlada, reforçam o tom de início de corte de juros pelo FED, à exemplo do que já vem ocorrendo na Europa. Com isso aumenta a visão de investidores tanto para ativos de RF Crédito Privado quanto para Renda Variável. Por conta disso tivemos mais um mês positivo da principal bolsa mundial, tendo o S&P 500 fechado em agosto com alta de 2,28%. Olhando a frente, apesar do cenário incerto quanto a sucessão presidencial nos EUA e de menor crescimento, continuamos vendo com bons olhos a alocação na economia americana, tanto em RF quanto em RV, considerando o potencial de mercado e hedge natural para a carteira.



4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III o balanço orçamentário de **agosto 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 **72,6%**, **25,4%**, **2%** respectivamente, não ultrapassando os limites permitidos pela Resolução CMN nº4.963/2021.

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 ou como forma de mitigar o revés do mercado.

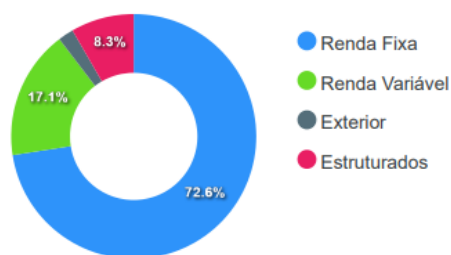
Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

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

Governança (Pró Gestão)

NIVEL 1 11/07/2027

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 nos segmentos.

Devido a Certificação do Pró-Gestão nível I (Certificado nº: ICVRPPS.003.PG-002-2024/Rev01) emitido em 15/07/2024, houve alterações nos limites da Política de Investimentos aprovada para o exercício, sendo necessária a alteração da mesma (em andamento).

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Artigos

Artigos	Limite (%)	Utilizado	Utilizado	Utilizado	Livre
7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	40,71%	107.692.786,95	59,29%	156.829.312,40
7º III a - FI Referenciados RF	65,00%	26,10%	69.037.963,07	38,90%	102.901.401,51
7º IV - Ativos Financeiros de RF - Emissão de...	20,00%	1,48%	3.911.661,29	18,52%	48.992.758,58
7º V b - Fundos de RF - Crédito Privado	5,00%	4,26%	11.272.709,77	0,74%	1.953.395,20
8º I - Fundos de Ações	35,00%	17,07%	45.160.419,40	17,93%	47.422.315,37
9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	1,27%	3.372.481,62	8,73%	23.079.728,32
10º I - Fundos Multimercados	10,00%	8,33%	22.027.691,45	1,67%	4.424.518,48
Não Enquadrado	0,00%	0,77%	2.046.385,80	-0,77%	-2.046.385,80

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Artigos	Atual	Inferior	Alvo	Superior	GAP Superior
7º I a - Títulos TN SELIC	0,00%	0,00%	1,00%	100,00%	264.522.099,35
7º I b - FI 100% Títulos TN	40,71%	0,00%	39,00%	100,00%	156.829.312,40
7º III a - FI Referenciados RF	26,10%	0,00%	27,00%	60,00%	89.675.296,54
7º IV - Ativos Financeiros de ...	1,48%	0,00%	1,00%	20,00%	48.992.758,58
7º V a - FIDC Cota Sênior	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	13.226.104,97
7º V b - Fundos de RF - Crédit...	4,26%	0,00%	1,00%	5,00%	1.953.395,20
7º V c - Fundos de Debentures ...	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	13.226.104,97
8º I - Fundos de Ações	17,07%	0,00%	21,00%	30,00%	34.196.210,41
8º II - ETF de Ações	0,00%	0,00%	1,00%	30,00%	79.356.629,81
9º III - Ações - BDR Nível I	1,27%	0,00%	1,00%	10,00%	23.079.728,32
10º I - Fundos Multimercados	8,33%	0,00%	4,00%	10,00%	4.424.518,49
10º II - Fundos em Participaçõ...	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	13.226.104,97
11º - Fundos Imobiliários	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	13.226.104,97
Não Enquadrado	0,77%	0,00%	0,00%	0,00%	-2.046.385,80

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.

Observação: o subsegmento identificado como “não enquadrado” está em processo de adequação do Ativo BDR-Nível 1 do Inciso III do Art. 9 da Resolução CMN nº 4.963/2021 à nova estrutura da indústria dos fundos de investimentos, Resolução CVM nº 175, de 23 de dezembro de 2022.

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	889.145,44	0,34%	5.319.492.629,16	0,02%	7º I b
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.502.301,80	1,70%	4.414.843.191,53	0,10%	7º I b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PRE...	9.811.612,77	3,71%	3.467.274.754,62	0,28%	7º I b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ...	9.962.916,56	3,77%	756.786.886,39	1,32%	7º I b
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	9.839.209,24	3,72%	858.081.736,34	1,15%	7º I b
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN...	9.992.067,79	3,78%	2.176.041.462,72	0,46%	7º I b
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	3.943.226,14	1,49%	4.604.965.566,98	0,09%	7º I b
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	161.100,23	0,06%	4.335.355.090,03	0,00%	7º I b
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	18.677.820,21	7,06%	7.132.951.786,05	0,26%	7º I b
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11.339.112,79	4,29%	3.888.604.125,92	0,29%	7º I b
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.194.495,02	3,10%	8.028.368.624,38	0,10%	7º I b
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.706.426,35	1,02%	935.919.450,17	0,29%	7º I b
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4.981.065,78	1,88%	1.624.970.153,09	0,31%	7º I b
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3.022.008,99	1,14%	11.817.622.756,81	0,03%	7º I b
ITAÚ IMA-B 5+ FIC RENDA FIXA	199.837,11	0,08%	412.565.875,68	0,05%	7º I b
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	6.988.934,37	2,64%	31.547.187,75	22,15%	7º I b
SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.481.506,36	0,94%	678.184.627,46	0,37%	7º I b
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	3.486.412,15	1,32%	20.250.525.135,03	0,02%	7º III a
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	7.901.484,48	2,99%	449.453.157,55	1,76%	7º III a
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	16.846.298,09	6,37%	15.057.333.281,43	0,11%	7º III a
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	4.127.948,97	1,56%	672.635.158,68	0,61%	7º III a
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	7.001.881,83	2,65%	5.962.159.642,36	0,12%	7º III a
ITAÚ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	2.885.933,39	1,09%	238.406.645,49	1,21%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	11.777.481,27	4,45%	7.241.319.247,76	0,16%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	7.587.036,26	2,87%	2.217.901.086,76	0,34%	7º III a
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	2.011.903,08	0,76%	1.969.920.090,19	0,10%	7º III a
MAG CASH FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1.539.928,95	0,58%	1.165.718.341,41	0,13%	7º III a

Ativo	Saldo Atual	% Carteira	PL R\$	% PL	Lei
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	3.871.654,60	1,46%	339.080.961,35	1,14%	7º III a
LF DAYCOVAL 10/06/2027 IPCA + 6,80%	3.911.661,29	1,48%	0,00		7º IV
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	9.437.192,95	3,57%	12.892.067.858,92	0,07%	7º V b
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1.835.516,82	0,69%	5.547.478.409,84	0,03%	7º V b
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	3.383.389,25	1,28%	431.858.541,36	0,78%	8º I
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	2.657.014,25	1,00%	221.254.914,85	1,20%	8º I
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	4.121.897,60	1,56%	768.602.980,72	0,54%	8º I
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	3.884.129,66	1,47%	822.113.263,16	0,47%	8º I
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	1.192.944,43	0,45%	822.702.839,69	0,15%	8º I
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	5.938.112,34	2,24%	478.571.922,90	1,24%	8º I
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	2.762.889,48	1,04%	389.736.328,88	0,71%	8º I
OCCAM FIC AÇÕES	3.950.336,93	1,49%	868.346.546,52	0,45%	8º I
PLURAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.989.130,59	1,13%	468.365.610,05	0,64%	8º I
SAFRA SMALL CAP PB FIC AÇÕES	2.698.156,16	1,02%	74.736.376,29	3,61%	8º I
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	11.582.418,71	4,38%	134.929.854,83	8,58%	8º I
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	2.110.574,04	0,80%	371.627.230,46	0,57%	9º III
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.261.907,58	0,48%	611.995.647,76	0,21%	9º III
ICATU VANGUARDA LONG BIASED FI MULTIMERCADO	5.154.917,28	1,95%	435.631.508,93	1,18%	10º I
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	12.755.586,64	4,82%	1.381.106.413,32	0,92%	10º I
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	1.997.509,96	0,76%	142.020.898,29	1,41%	10º I
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.119.677,57	0,80%	290.599.262,12	0,73%	10º I
ARBOR INSTITUCIONAL BDR FIC AÇÕES	2.046.385,80	0,77%	13.609.337,65	15,04% ▲	NE

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimento por fundo de investimentos, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021, informamos haver desenquadramento no fundo Arbor Institucional BDR FIC ações conforme artigo 19 da Resolução CVM 4963/21, o máximo de recurso aplicado ultrapassou 15% do patrimônio líquido (PL) do fundo.

5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

A manutenção do patamar de taxa de juros e a redução das expectativas de inflação, fizeram com que o mês de agosto também apresentasse um bom desempenho para a carteira de investimentos. Os ativos de renda fixa, embora tenham tido um desempenho inferior ao de julho, ainda assim contribuíram positivamente. Já os ativos de renda variável ligados ao IBOVESPA, tiveram um desempenho robusto, impulsionando significativamente os resultados. Por fim, os investimentos no exterior, apesar de terem passado boa parte do mês em território negativo, registraram uma recuperação na última semana, resultando em mais um segmento com desempenho positivo. A renda fixa segue como referência de rentabilidade, com o CDI se destacando na relação risco x retorno.

Os fundos de investimento presentes na carteira são regulados, e estão em conformidade com a legislação normativa dos investimentos dos RPPS. Além de estarem adequados à execução da Política de Investimentos aprovada para o ano de 2024, assim como também atendem os objetivos de rentabilidade e liquidez pretendidos.

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês o retorno positivo de **0,62%** representando um montante de **R\$ 1.181.448,32 (um milhão cento e oitenta e um mil quatrocentos e quarenta e oito reais e trinta e dois centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no acumulado do mês o retorno positivo de **6,28%** representando um montante de **R\$ 2.668.552,64 (dois milhões seiscentos e sessenta e oito mil quinhentos e cinquenta e dois reais e sessenta e quatro centavos)**.

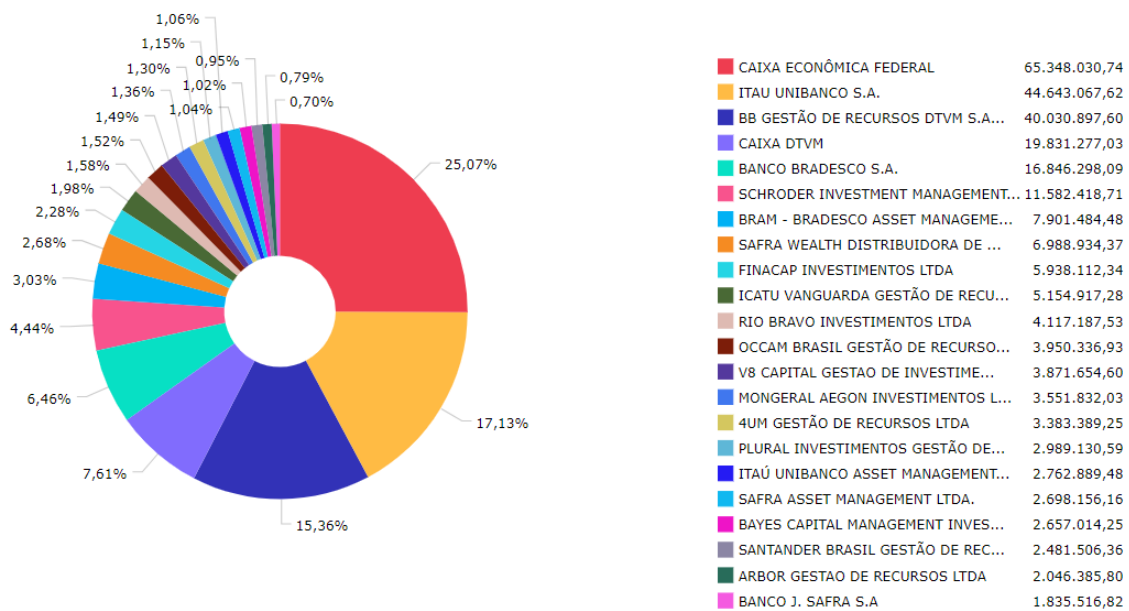
Os fundos de investimentos classificados como estruturados apresentaram no mês um retorno positivo de **2,18%** representando um montante de **R\$ 470.847,24 (quatrocentos e setenta mil oitocentos e quarenta e sete reais e vinte e quatro centavos)**.

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência o retorno positivo de **1,40%** representando um montante de **R\$ 74.667,56 (setenta e quatro mil seiscentos e sessenta e sete reais e cinquenta e seis centavos)**.

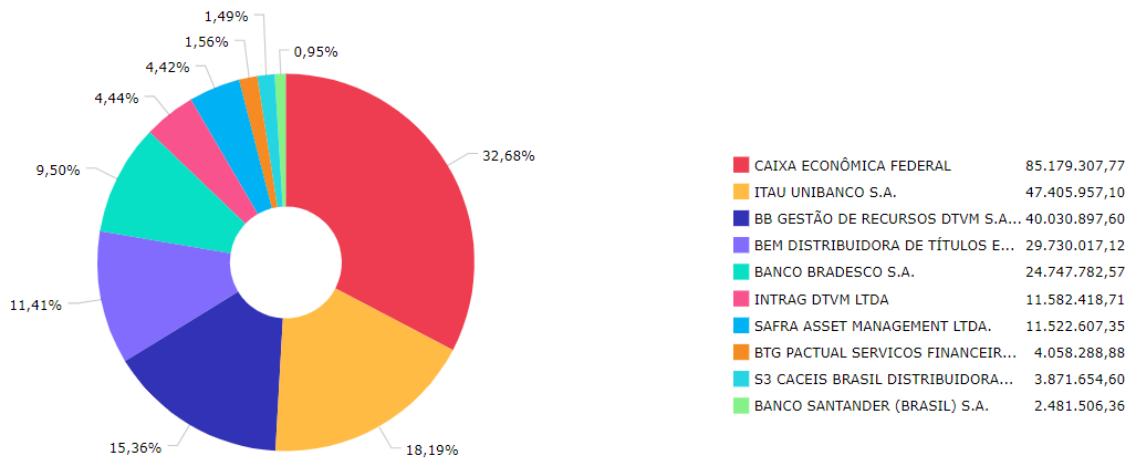
5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS

Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do LAVRASPREV, tem sua distribuição da seguinte forma:

Distribuição por Gestão:

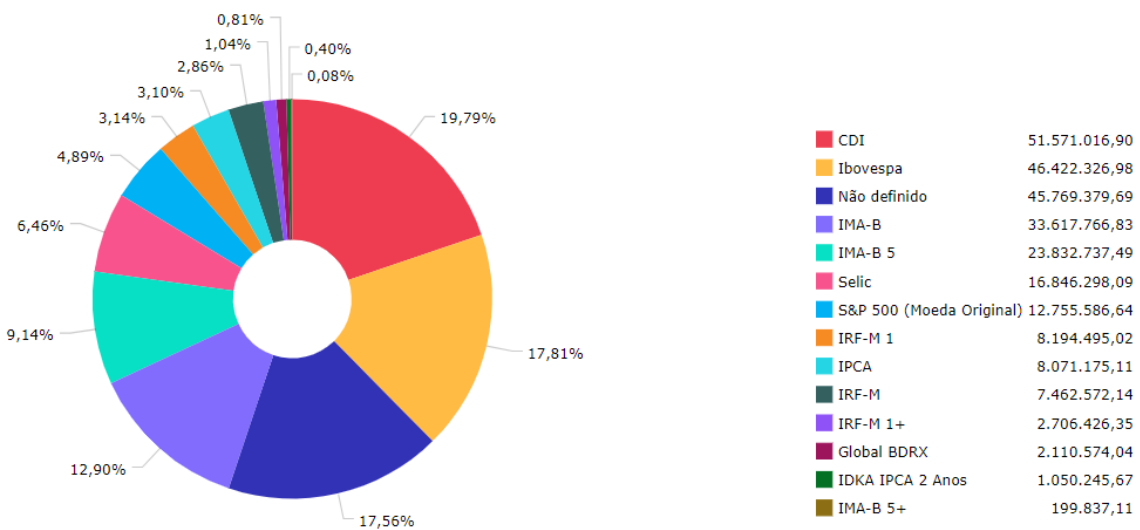


Distribuição por Administrador:

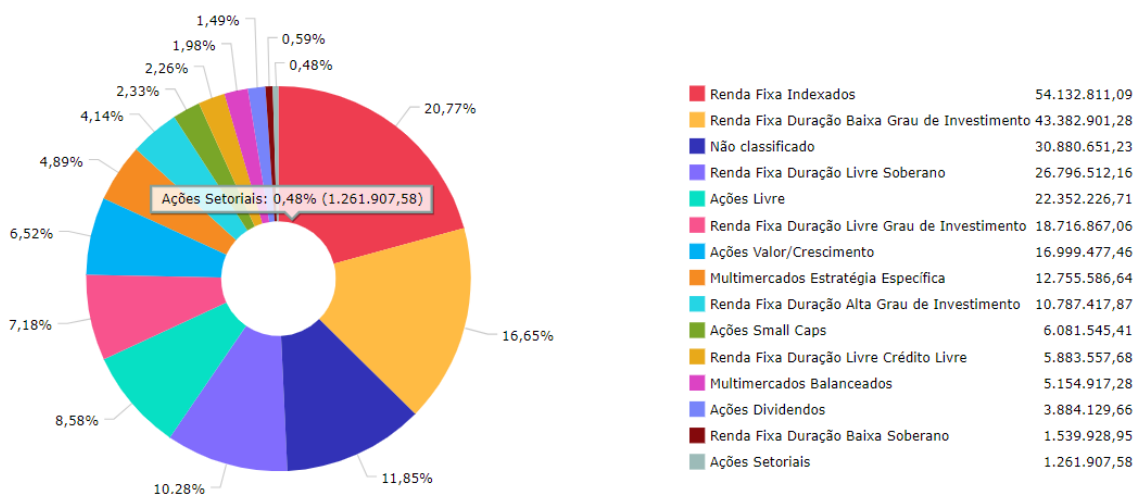


As gestoras e administradoras dos fundos de investimento presentes na carteira são instituições regulares junto aos órgãos de controle e fiscalização, estão presentes na lista exaustiva da SPREV, assim como apresentam histórico de regularidade no ambiente de gestão e administração de investimentos.

Distribuição por benchmark (índice de referência):



Distribuição por Classificação ANBIMA:



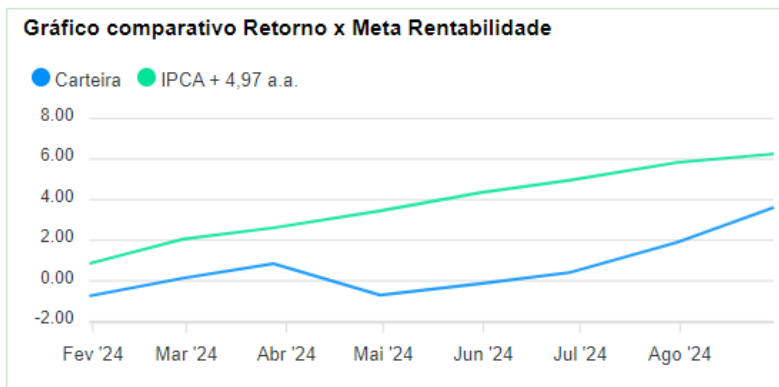
5.4. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

A rentabilidade da carteira de investimentos do LAVRASPREV se mostra crescente refletindo o contexto mercadológico, evidenciando o aumento patrimonial no ano.

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

A meta de rentabilidade no mês é de **0,59%** contra **1,47%** obtido. O acumulado no exercício até o presente mês é de **1,89%** contra **5,58%** da meta de rentabilidade, portanto a relação da meta x retorno acumulado foi deficitária, representando **33,87%** da meta acumulada.

Mês	Retorno %	Retorno Acumulado %	Meta %	Meta Acumulado %	Meta x Retorno Acumulado %
Janeiro	-0,75% ▼	-0,75%	0,85%	0,85%	-88,24%
Fevereiro	0,89% ▲	0,13%	1,20%	2,06%	6,31%
Março	0,71% ▲	0,84%	0,55%	2,61%	32,18%
Abril	-1,54% ▼	-0,71%	0,81%	3,44%	-20,64%
Mai	0,57% ▲	-0,15%	0,87%	4,34%	-3,46%
Junho	0,55% ▲	0,41%	0,60%	4,96%	8,27%
Julho	1,47% ▲	1,89%	0,83%	5,83%	32,42%
Agosto	1,69% ▲	3,61%	0,40%	6,25%	57,76%



5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o LAVRASPREV apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 259.139.719,26 (duzentos e cinquenta e nove milhões cento e trinta e nove mil setecentos e dezenove reais e vinte e seis centavos)**.

No mês de referência, o LAVRASPREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 264.522.099,35 (duzentos e sessenta e quatro milhões quinhentos e vinte e dois mil e noventa e nove reais e trinta e cinco centavos)**.

Podemos observar um crescimento de **R\$ 5.382.380,09 (cinco milhões trezentos e oitenta e dois mil trezentos e oitenta reais e nove centavos)**.

5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

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

- R\$ 65.277.519,72 em aplicações e
- R\$ 64.290.655,39 em resgates.

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

- **R\$ 4.395.515,76 (quatro milhões trezentos e noventa e cinco mil quinhentos e quinze reais e setenta e seis centavos)** em retorno da carteira de investimentos, equivalente ao incremento de **1,69%**.

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno Acumulado \$
Janeiro	244.360.557,87	8.709.737,75	5.609.713,45	245.602.772,61	-1.857.809,56	-1.857.809,56
Fevereiro	245.602.772,61	5.694.109,64	4.674.814,19	248.810.456,61	2.188.388,55	330.578,99
Março	248.810.456,61	7.149.985,81	5.675.976,86	252.051.683,86	1.767.218,30	2.097.797,29
Abril	252.051.683,86	4.371.105,48	3.586.105,36	248.950.306,29	-3.886.377,69	-1.788.580,40
Mai	248.950.306,29	24.466.665,39	23.317.761,40	251.528.072,91	1.428.862,63	-359.717,77
Junho	251.528.072,91	60.860.030,75	59.374.729,22	254.416.103,96	1.402.729,52	1.043.011,75
Julho	254.416.103,96	4.471.746,73	3.509.410,45	259.139.719,26	3.761.279,02	4.804.290,77
Agosto	259.139.719,26	65.277.519,72	64.290.655,39	264.522.099,35	4.395.515,76	9.199.806,53

5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Item	Tipo	APR nº	Data	Valor (R\$)	Fundo
1.	APLICAÇÃO:	APR Nº 405/2024	(01/08/2024)	:: 6.557,00	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
2.	RESGATE:	APR Nº 406/2024	(02/08/2024)	:: 1.414,98	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
3.	RESGATE:	APR Nº 407/2024	(02/08/2024)	:: 12.734,81	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
4.	APLICAÇÃO:	APR Nº 408/2024	(02/08/2024)	:: 937,12	- CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
5.	RESGATE:	APR Nº 409/2024	(05/08/2024)	:: 12.619,21	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
6.	RESGATE:	APR Nº 410/2024	(05/08/2024)	:: 2.000.000,02	- ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI
7.	APLICAÇÃO:	APR Nº 411/2024	(05/08/2024)	:: 2.000.000,00	- CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
8.	RESGATE:	APR Nº 412/2024	(05/08/2024)	:: 2.041,20	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
9.	RESGATE:	APR Nº 413/2024	(05/08/2024)	:: 1.402,13	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
10.	RESGATE:	APR Nº 414/2024	(05/08/2024)	:: 226,80	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
11.	RESGATE:	APR Nº 415/2024	(06/08/2024)	:: 24.467,07	- CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
12.	RESGATE:	APR Nº 416/2024	(06/08/2024)	:: 72.647,18	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
13.	APLICAÇÃO:	APR Nº 417/2024	(07/08/2024)	:: 50.561,81	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
14.	APLICAÇÃO:	APR Nº 418/2024	(07/08/2024)	:: 8.805,39	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
15.	APLICAÇÃO:	APR Nº 419/2024	(07/08/2024)	:: 18.763,78	- CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
16.	APLICAÇÃO:	APR Nº 420/2024	(09/08/2024)	:: 1.773,69	- CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
17.	APLICAÇÃO:	APR Nº 421/2024	(09/08/2024)	:: 1.726.507,40	- CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
18.	RESGATE:	APR Nº 422/2024	(12/08/2024)	:: 2.000.000,00	- CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
19.	RESGATE:	APR Nº 423/2024	(12/08/2024)	:: 167,02	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
20.	RESGATE:	APR Nº 424/2024	(12/08/2024)	:: 1.050,86	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
21.	RESGATE:	APR Nº 425/2024	(12/08/2024)	:: 9.457,74	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
22.	APLICAÇÃO:	APR Nº 426/2024	(12/08/2024)	:: 2.000.000,00	- MAG CASH FI RENDA FIXA LP
23.	RESGATE:	APR Nº 427/2024	(12/08/2024)	:: 1.503,19	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
24.	Amortização:	APR Nº 428/2024	(15/08/2024)	:: 292.356,34	- BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
25.	RESGATE:	APR Nº 429/2024	(16/08/2024)	:: 10.788.958,10	- BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
26.	RESGATE:	APR Nº 430/2024	(16/08/2024)	:: 584.574,61	- CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
27.	APLICAÇÃO:	APR Nº 431/2024	(16/08/2024)	:: 10.753.587,51	- BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
28.	Amortização:	APR Nº 432/2024	(16/08/2024)	:: 265.776,43	- CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
29.	RESGATE:	APR Nº 433/2024	(16/08/2024)	:: 17.877.395,92	- CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
30.	RESGATE:	APR Nº 434/2024	(19/08/2024)	:: 43,61	- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
31.	APLICAÇÃO:	APR Nº 435/2024	(19/08/2024)	:: 202.587,68	- CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP

32. APLICAÇÃO: APR Nº 436/2024 (19/08/2024) :: 327.726,93 - BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
33. RESGATE: APR Nº 437/2024 (19/08/2024) :: 28.941,79 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
34. RESGATE: APR Nº 438/2024 (19/08/2024) :: 392,54 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
35. APLICAÇÃO: APR Nº 439/2024 (19/08/2024) :: 2.837,70 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
36. RESGATE: APR Nº 440/2024 (19/08/2024) :: 3.215,75 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
37. APLICAÇÃO: APR Nº 441/2024 (19/08/2024) :: 18.727.746,96 - CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
38. APLICAÇÃO: APR Nº 442/2024 (20/08/2024) :: 84.050,01 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
39. APLICAÇÃO: APR Nº 443/2024 (20/08/2024) :: 291.226,56 - CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
40. RESGATE: APR Nº 444/2024 (23/08/2024) :: 2.000.000,00 - CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
41. APLICAÇÃO: APR Nº 445/2024 (23/08/2024) :: 900.000,00 - RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO
42. APLICAÇÃO: APR Nº 446/2024 (23/08/2024) :: 100.000,00 - RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO
43. APLICAÇÃO: APR Nº 447/2024 (23/08/2024) :: 1.000.000,00 - RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO
44. RESGATE: APR Nº 448/2024 (23/08/2024) :: 10.000.000,00 - CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
45. APLICAÇÃO: APR Nº 449/2024 (23/08/2024) :: 10.000.000,00 - CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
46. RESGATE: APR Nº 450/2024 (26/08/2024) :: 10.000.000,00 - BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
47. RESGATE: APR Nº 451/2024 (26/08/2024) :: 468,67 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
48. APLICAÇÃO: APR Nº 452/2024 (26/08/2024) :: 967,11 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
49. APLICAÇÃO: APR Nº 453/2024 (26/08/2024) :: 10.000.000,00 - BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
50. RESGATE: APR Nº 454/2024 (26/08/2024) :: 208,67 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
51. RESGATE: APR Nº 455/2024 (26/08/2024) :: 52,08 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
52. RESGATE: APR Nº 456/2024 (26/08/2024) :: 23,19 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
53. RESGATE: APR Nº 457/2024 (26/08/2024) :: 7.000.000,00 - CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
54. APLICAÇÃO: APR Nº 458/2024 (26/08/2024) :: 7.000.000,00 - SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA
55. RESGATE: APR Nº 459/2024 (29/08/2024) :: 38.781,97 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
56. RESGATE: APR Nº 460/2024 (29/08/2024) :: 4.309,11 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
57. RESGATE: APR Nº 461/2024 (30/08/2024) :: 11.174,17 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
58. RESGATE: APR Nº 462/2024 (30/08/2024) :: 937.293,00 - CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
59. RESGATE: APR Nº 463/2024 (30/08/2024) :: 315.715,65 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
60. APLICAÇÃO: APR Nº 464/2024 (30/08/2024) :: 72.883,07 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
61. RESGATE: APR Nº 465/2024 (30/08/2024) :: 1.241,58 - CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA

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

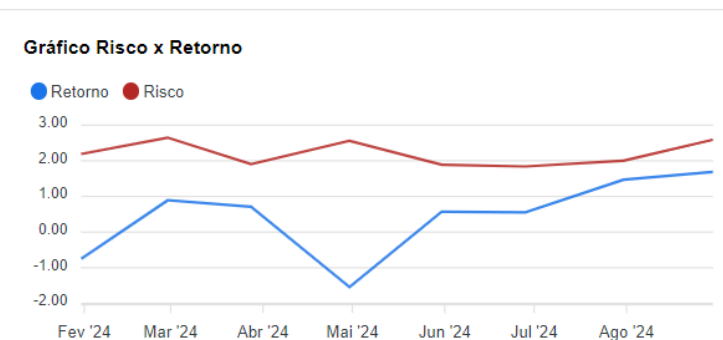
6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traçadas 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.

A carteira mantém a totalidade dos recursos aplicados em ativos financeiros indexados, e/ou que buscam replicar indexadores adequados, e em conformidade com os objetivos da política de investimentos, e de rentabilidade e liquidez pretendidos.

Gráfico Risco x Retorno



6.1. RISCO DE MERCADO

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de **2,59%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,96%**, no segmento de renda variável o valor é de **6,81%**, no segmento de estruturados o valor é de **7,34%** e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **9,64%**.

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 de 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.

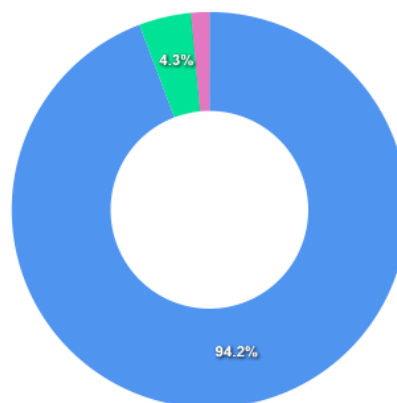
Os fundos de investimentos se encontram enquadrados dentro das normativas vigentes.

6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

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

Liquidez - 30/08/2024

Disponibilidade	Valor	%
Até D+30	249.287.237,38	94,24
Até D+180	11.323.200,68	4,28
Até D+360	0,00	0,00
Até D+720	0,00	0,00
Até D+1800	3.911.661,29	1,48
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

Foi solicitada a Análise de Carteira no mês de agosto pelo LAVRASPREV à Consultoria de Investimentos contratada (Mais Valia – Consultoria e Educação), vide Anexo IV.

O Comitê de Investimentos optou por realizar os resgates sugeridos e aplicar visando adequar a carteira ao cenário de poucas mudanças significativas no âmbito fiscal brasileiro ou na economia norte-americana, na busca de atingimento da sua meta atuarial, aumentando a exposição em ativos com indexação em CDI que vem superando a rentabilidade acumulada em 2024 e conforme as sugestões da consultoria de investimentos, diminuindo a exposição em fundos atrelados ao IMA-B 5, IMA-B, IRF-M 1+ e IRF-M, diminuindo a volatilidade no seguimento de renda fixa.

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

Foi solicitado a Consultoria de Investimentos contratada Análises de Fundo de Investimentos:

CNPJ	Fundo	Solicitação	Situação
11.392.165/0001-72	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	14/08/2024	Concluído

AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES
11.392.165/0001-72

31/07/2024

CARACTERÍSTICAS	PERFIL DO FUNDO
Administrador BEM DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA	Enquadramento Resolução Artigo 8º, Inciso I
Gestão AZ QUEST INVESTIMENTOS LTDA.	Benchmark IBX
Custodiante BANCO BRADESCO S.A.	Público Alvo Investidores em geral
Taxa de Administração 2,00%	Classificação ANBIMA Ações Livre
Taxa de Performance 20,00%	Política de Investimento Aplica, no mínimo, 95% dos seus recursos em cotas do AZ QUEST SMALL MID CAPS MASTER FIAÇÕES, CNPJ: 11.403.884/0001-41.
Disponibilidade de Resgate D+30	
Quantidade de Cotistas 2288	
Patrimônio Líquido Fundo 764.018.267,64	
Patrimônio Líquido Master 1.214.131.364,09	

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	Gráfico	VaR - Mês
Fundo	5,73%	-0,18%	2,58%	2,98%	0,86%	15,02%	-11,96%	5,31%
Benchmark	2,90%	-4,51%	1,13%	0,00%	5,15%	22,39%	2,83%	
IBOVESPA	3,02%	-4,87%	1,37%	-0,08%	4,68%	23,74%	5,27	

De 02/08/2021 a 31/07/2024

Opinião sobre o AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES: A carteira do LAVRASPREV possui em torno de 16% de seu patrimônio no segmento de renda variável. Dessa forma, caso o Comitê de Investimentos do LAVRASPREV esteja com o viés de alocação de longo prazo, entendemos que o momento é oportuno para elevar os investimentos em ações, notadamente em elevação de percentual em estratégia diferenciada. Nossa 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 instituições ou credenciamentos.

10. PLANO DE CONTINGÊNCIA

O RPPS obtendo a certificação do Pró-Gestão, poderá ter seus limites de investimentos acrescidos, no entanto, faz-se necessário a aprovação da retificação da Política de Investimento.

Deste modo, os percentuais previstos na Resolução CMN 4.963/2021, estarão contemplados nesta política e em conformidade com a certificação do Nível 1 do Pró-Gestão conquistado.

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, 20 setembro 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**



Agosto de 2024

 **Mais Valia**
Consultoria & Educação

IBC-BR / FISCAL / PIB / FED

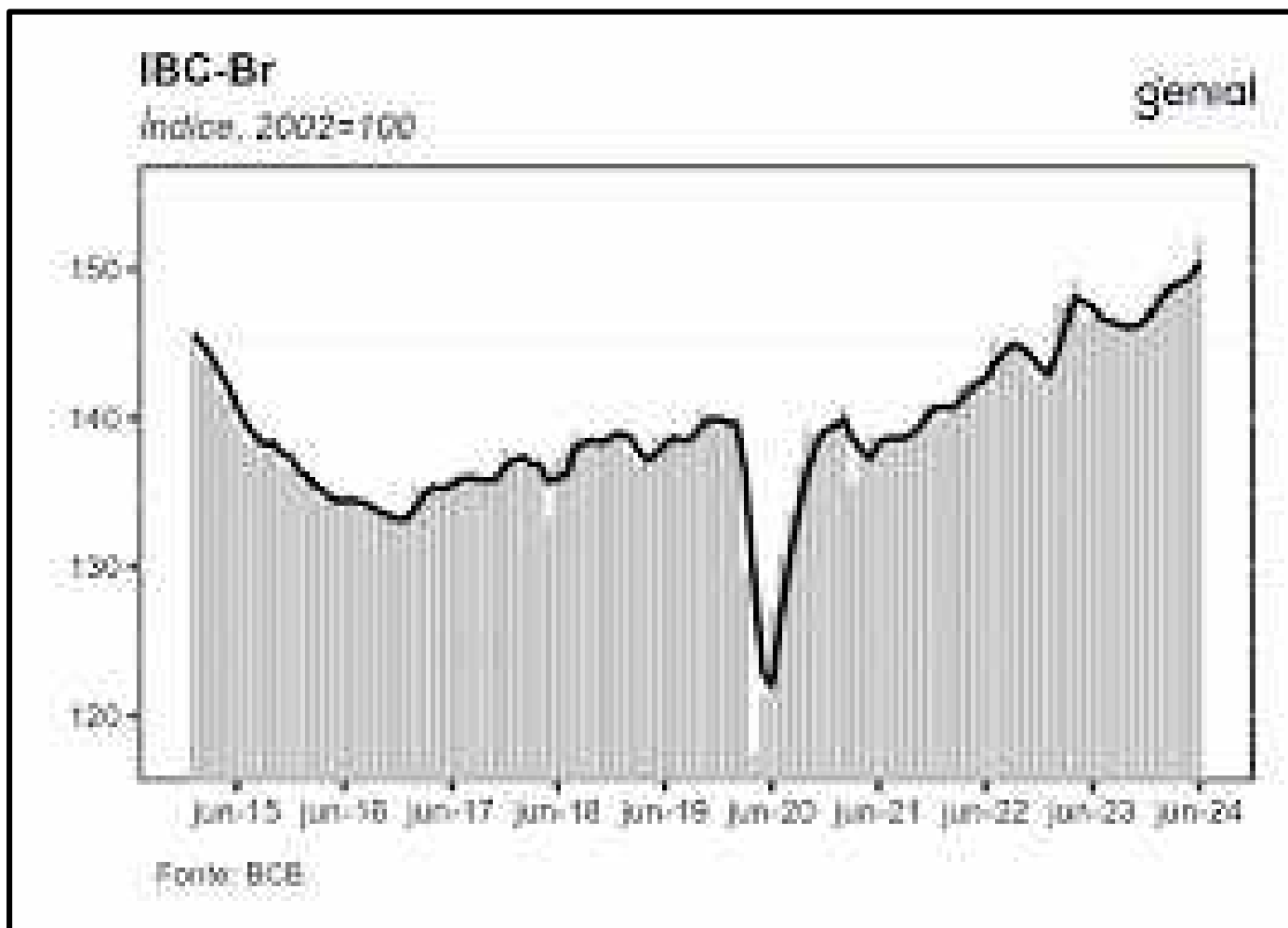
Mantendo o bom humor de julho, agosto também apresentou um forte desempenho para as carteiras de nossos clientes. Os ativos de renda fixa, embora tenham tido um desempenho inferior ao de julho, ainda assim contribuíram positivamente para a carteira. Já os ativos de renda variável ligados ao IBOVESPA, tiveram um desempenho robusto, impulsionando significativamente os resultados. Por fim, os investimentos no exterior, apesar de terem passado boa parte do mês em território negativo, registraram uma recuperação na última semana, resultando em mais um segmento com desempenho positivo nas carteiras.

Renda Fixa	Mês						Acumulado	
	ago/24	jul/24	jun/24	mai/24	abr/24	mar/24	Ano*	12 meses**
Selic	0,87	0,91	0,79	0,83	0,89	0,83	7,09	11,20
CDI	0,87	0,91	0,79	0,83	0,89	0,83	7,09	11,20
CDB (1)	0,72	0,72	0,71	0,73	0,73	0,75	6,04	9,99
Poupança (2)	0,57	0,57	0,54	0,59	0,60	0,53	4,59	7,09
Poupança (3)	0,57	0,57	0,54	0,59	0,60	0,53	4,59	7,09
IRF-M	0,66	1,34	-0,29	0,66	-0,52	0,54	3,54	8,26
IMA-B	0,52	2,09	-0,97	1,33	-1,61	0,08	1,49	5,32
IMA-B S	0,59	0,91	0,39	1,05	-0,20	0,77	4,88	8,14
IMA-B S +	0,77	3,24	-2,25	1,59	-2,91	-0,55	-1,21	3,11
IMA-S	0,90	0,94	0,81	0,83	0,90	0,86	7,26	11,40
Renda Variável								
Ibovespa	6,54	3,02	1,48	-3,04	-1,70	-0,71	1,36	17,51
Índice Small Cap	4,52	1,47	-0,39	-3,38	-7,76	2,15	-9,69	-2,18
IBRX 50	6,51	3,15	1,63	-3,11	-0,62	-0,81	3,14	19,46
ISE	5,98	2,84	1,10	-3,61	-6,02	1,21	-2,06	9,55
ICON	6,26	1,99	0,69	-2,26	-5,98	1,26	-6,83	0,43
IMOB	5,86	4,82	1,06	-0,73	-11,56	1,10	-7,72	4,77
IDIV	6,68	1,90	1,99	-0,99	-0,56	-1,20	5,00	21,94
IFIX	0,85	0,53	-1,04	0,02	-0,77	1,43	2,48	5,63

Começando pelo Brasil, logo no início do mês foi divulgada a ata da última reunião do Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central, que reforçou a atual dinâmica da inflação. O ambiente externo permanece adverso, com incertezas sobre os impactos da flexibilização da política monetária nos EUA e as dinâmicas de atividade e inflação em diversos países. Os bancos centrais das principais economias estão focados em alinhar as taxas de inflação com suas metas, o que exige cautela dos países emergentes. Os indicadores de atividade econômica e do mercado de trabalho no Brasil mostraram um dinamismo maior do que o esperado. A inflação medida pelo IPCA tem arrefecido, mas as medidas de inflação subjacente ainda estão acima da meta. As expectativas de inflação para 2024 e 2025 estão em torno de 4,1% e 4,0%, respectivamente.

Os dados da produção industrial no Brasil, referentes a junho de 2024, divulgados no início de julho, mostraram um crescimento significativo de 4,1% em comparação com o mês anterior, superando as expectativas do mercado. Este foi o maior aumento mensal desde julho de 2020, interrompendo dois meses consecutivos de queda e ultrapassando o nível pré-pandemia.

Além disso, o indicador de atividade econômica, IBC-Br, medido pelo IBGE, avançou 1,37%, também superando as expectativas do mercado. Os dados divulgados reforçam a perspectiva de um crescimento ainda robusto no segundo trimestre, embora se espere uma redução na força de crescimento para o segundo semestre de 2024.



Fonte: BCB/Genial

Em julho de 2024, a arrecadação de receitas federais no Brasil alcançou R\$ 231,04 bilhões, marcando o maior valor nominal para o mês em 30 anos. Este valor representa um crescimento real de 9,55% em relação ao mesmo período do ano anterior. No acumulado dos sete primeiros meses de 2024, a arrecadação totalizou R\$ 1,529 trilhão, um aumento real de 9,15% comparado ao mesmo período de 2023. Esse desempenho foi impulsionado por fatores como o crescimento da produção industrial, que aumentou 5,63% em junho de 2024 em relação ao ano anterior. Além disso, a retomada da tributação do PIS/Cofins sobre combustíveis e a tributação de fundos exclusivos e *offshores* também contribuíram para o aumento da arrecadação.

O forte desempenho da arrecadação brasileira, abre a possibilidade para o alcance do limite inferior do intervalo da meta de resultado primário que é de 0,25% do PIB.

Em julho também saiu a divulgação do PIB brasileiro do segundo trimestre de 2024, o índice cresceu 1,4% em relação ao trimestre anterior, superando as expectativas do mercado, que previam um crescimento de 0,9%. Esse aumento foi impulsionado principalmente pelo consumo das famílias e pelos investimentos, com destaque para os setores de serviços e indústria.

Com esse resultado, o governo e analistas de mercado revisaram suas projeções para o crescimento do PIB em 2024. O ministro da Fazenda, Fernando Haddad, mencionou que o crescimento econômico pode superar 2,8% no acumulado do ano. Algumas instituições financeiras já projetam um crescimento superior a 3%.

Em julho, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), registrou uma alta de 0,38%, acima da previsão de 0,33% do mercado. Esse aumento foi impulsionado principalmente pelo reajuste dos preços da gasolina, que subiram 7,1%, e das passagens aéreas, que aumentaram 19,39%. No acumulado dos últimos 12 meses, o IPCA atingiu 4,5%, exatamente no teto da meta estabelecida para o ano de 2024. Apesar da alta nos preços dos combustíveis e das passagens aéreas, o grupo de alimentação e bebidas registrou uma deflação de 1%.

		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 (%)		4,12	4,25	4,26	▲ (7)	3,98	3,93	3,92	▼ (1)	3,80	= (13)	3,50	= (61)
PIB (var. %)		2,20	2,43	2,46	▲ (3)	1,92	1,86	1,85	▼ (3)	2,00	= (56)	2,00	= (56)
CÂMBIO (R\$/US\$)		5,30	5,32	5,33	▲ (3)	5,30	5,30	5,30	= (4)	5,28	▲ (1)	5,30	▲ (2)
SELIC (N a.a.)		10,50	10,50	10,50	= (11)	9,75	10,00	10,00	= (2)	9,50	= (1)	9,00	= (15)

* 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

Finalizando as questões locais, o último boletim Focus divulgado logo no início de setembro, trouxe a previsão do IPCA para o final de 2024, que é de 4,26%, resultado superior ao projetado no mês anterior, tendência que tem se repetido nos últimos informes. O boletim Focus também apresentou uma melhora no resultado do PIB para o final de 2024, com a estimativa agora em 2,46%, superior à última carta divulgada.

Por fim, em relação ao câmbio, assim como no mês anterior as previsões do mercado apresentaram os mesmos valores em relação ao divulgado no mês anterior e agora em R\$ 5,30.

Falando um pouco sobre a economia norte americana, a tendência de queda da inflação nos EUA continua, mas de forma gradual. Em julho de 2024, a taxa de inflação anual foi de 2,9%, ligeiramente abaixo dos 3% registrados em junho. Esse declínio é impulsionado por uma combinação de fatores, incluindo a estabilização dos preços de energia e alimentos. A expectativa é que a inflação continue a diminuir lentamente, aproximando-se da meta de 2% do FED ao longo dos próximos trimestres.

O Federal Reserve (FED) dos EUA está sinalizando uma possível redução das taxas de juros em sua próxima reunião, marcada para os dias 17 e 18 de setembro de 2024. Atualmente, a taxa de juros está na faixa de 5,25% a 5,50%, e há

uma expectativa de que o FED possa reduzir essa taxa em 0,25 a 0,50 pontos percentuais. Essa decisão é motivada pela desaceleração do mercado de trabalho e pela inflação que está se aproximando da meta.

Agora falando sobre a economia europeia, em agosto de 2024, a taxa anual de inflação na zona do euro desacelerou para 2,2%, comparada aos 2,6% registrados em julho. Esse é o menor nível desde julho de 2021 e aproxima a inflação da meta de 2% estabelecida pelo Banco Central Europeu (BCE). A desaceleração foi impulsionada pela estabilização dos preços de energia e alimentos.

Em julho de 2024, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) global apresentou resultados mistos. O PMI da indústria global caiu de 50,8 em junho para 49,7 em julho, entrando em território de contração pela primeira vez em 2024. Esse declínio reflete uma desaceleração na atividade industrial global. Por outro lado, PMI do setor de serviços global, subiu de 53,1 em junho para 53,3 em julho. Esse aumento indica uma aceleração no crescimento do setor de serviços, com o ritmo mais elevado dos últimos três meses. Por fim, o PMI composto, que engloba tanto serviços quanto manufatura, caiu de 52,9 em junho para 52,5 em julho. Embora ainda indique expansão, o ritmo de crescimento desacelerou, mostrando certo enfraquecimento da economia global.

Por fim a economia chinesa, segue apresentando a mesma dinâmica das últimas cartas, os lucros das indústrias chinesas aumentaram 4,1% em relação ao ano anterior, impulsionados pela manufatura de alta tecnologia, como baterias de íon-lítio e semicondutores. No entanto, a demanda doméstica continua fraca, o que pesa sobre a recuperação econômica. Com isso o governo chinês está focado em impulsionar a economia com medidas de estímulo direcionadas ao consumo.

No segundo trimestre de 2024, a economia chinesa cresceu 4,7% em base anual, abaixo das expectativas de 5,2%. Esse crescimento foi afetado por desafios estruturais, como a crise no setor imobiliário e o consumo frágil.

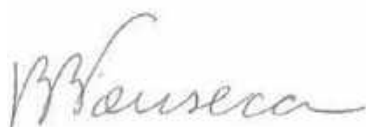
Nossas recomendações permanecem muito similares às últimas cartas. As NTN-B continuam apresentando remunerações atrativas, superando os 6%, com a possibilidade de levar o papel ao vencimento, realizando a marcação na curva. Ressalte-se que fundos vértices também permanecem como um atrativo interessante com esse nível de juros reais. Nos fundos vértices os ativos são marcados a mercado (MaM). Destacamos que os níveis atuais superam as metas atuariais de nossos clientes, contribuindo para a redução da volatilidade da carteira e evitando a necessidade de correr riscos adicionais em outros ativos para atingir a meta. Reforçamos que consideramos elevados os atuais níveis de remuneração dos papéis e entendemos ser extremamente interessante a alocação. Para os clientes que possuem dificuldade na aquisição direta de papéis, recomendamos a alocação em fundos vértices.

Títulos Públicos Federais							30/Ago/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	15/05/2025	6,1921	6,1598	6,1788	4.388,028258	6,0174	6,7400	5,8483	6,5747	
760199	15/07/2000	15/08/2026	6,7128	6,6803	6,6971	4.274,891811	6,5160	6,9425	6,4495	6,8762	
760199	15/07/2000	15/05/2027	6,5543	6,5218	6,5400	4.339,601629	6,3423	6,7096	6,3278	6,6955	
760199	15/07/2000	15/08/2028	6,5056	6,4782	6,4906	4.260,481642	6,2874	6,6256	6,3168	6,6550	
760199	15/07/2000	15/05/2029	6,4171	6,3853	6,4000	4.331,660715	6,1592	6,4979	6,2193	6,5579	
760199	15/07/2000	15/08/2030	6,2793	6,2452	6,2601	4.282,241473	6,0077	6,3362	6,0782	6,4066	
760199	15/07/2000	15/08/2032	6,2807	6,2456	6,2644	4.267,019949	6,0223	6,3264	6,0865	6,3906	
760199	15/07/2000	15/05/2033	6,2678	6,2335	6,2493	4.331,203250	6,0161	6,3116	6,0756	6,3710	
760199	15/07/2000	15/05/2035	6,2584	6,2242	6,2396	4.325,666188	6,0126	6,2928	6,0732	6,3532	
760199	15/07/2000	15/08/2040	6,1561	6,1112	6,1305	4.285,944355	5,9175	6,1866	5,9756	6,2446	
760199	15/07/2000	15/05/2045	6,2632	6,2234	6,2430	4.290,510381	6,0398	6,3034	6,0925	6,3561	
760199	15/07/2000	15/08/2050	6,2723	6,2364	6,2574	4.207,907612	6,0627	6,3228	6,1097	6,3699	
760199	15/07/2000	15/05/2055	6,2616	6,2175	6,2396	4.274,348031	6,0448	6,3029	6,0940	6,3522	
760199	15/07/2000	15/08/2060	6,2779	6,2383	6,2613	4.191,274850	6,0644	6,3211	6,1166	6,3735	

O segmento de renda variável continua enfrentando desafios. Vale ressaltar que os índices atuais, mesmo com a elevação dos dois últimos meses, permanecem em níveis baixos em relação ao preço/lucro das ações, o que pode indicar uma boa oportunidade de compra e possibilidade de retorno no médio e longo prazo. A real possibilidade do início do ciclo de corte de juros nos EUA, pode beneficiar os investimentos em bolsa nos mercados emergentes, sendo o Brasil um possível destino de “recursos dos gringos”. Observamos que, atualmente, o fluxo de recursos estrangeiro em 2024 na bolsa é negativo.

É importante destacar que o segmento exterior exige cautela, especialmente em relação ao início do processo de corte de juros. Aqueles que possuem alocação nessa estratégia têm obtido bons resultados em 2024. Entretanto, temos ressaltado que “está bom”, ou seja, é hora de realizar o ganho e protegê-lo na taxa de juros local (CDI). Além disso, recomendamos considerar a oportunidade de construir um portfólio em fundos de renda fixa com estratégia que podem aproveitar o fechamento da curva de juros.

Por fim, como um porto seguro, as aplicações em fundos atrelados a estratégia CDI ganham fôlego. Com as projeções atuais de inflação para 2024, a estratégia deve superar a meta atuarial para o ano. Esta vem sendo nossa firme recomendação. Há expectativas, atualmente, que a Taxa SELIC seja elevada nos próximos encontros do COPOM o que reflete, se ocorrer, diretamente na melhora de retorno dos ativos indexados a ela e ao CDI.



Ronaldo Borges da Fonseca

Economista
Consultor de Valores Mobiliários

Renda Fixa

30/08/2024

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	883.531,35	0,00	0,00	889.145,44	5.614,09	0,64% ▲	1,25%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.469.426,00	11.081.314,44	10.000.000,00	4.502.301,80	-48.438,64	-0,33% ▼	2,43%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	3.455.596,29	0,00	0,00	3.486.412,15	30.815,86	0,89% ▲	0,01%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.730.785,04	0,00	10.788.958,10	0,00	58.173,06	0,54% ▲	0,08%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO...	10.042.596,09	0,00	292.356,34	9.811.612,77	61.373,02	0,61% ▲	1,28%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	7.863.734,85	0,00	0,00	7.901.484,48	37.749,63	0,48% ▲	2,48%
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	16.693.613,95	0,00	0,00	16.846.298,09	152.684,14	0,91% ▲	0,04%
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	581.480,35	0,00	584.574,61	0,00	3.094,26	0,53% ▲	-
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	17.781.322,68	0,00	17.877.395,92	0,00	96.073,24	0,54% ▲	-
CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	10.042.943,51	0,00	265.776,43	9.839.209,24	62.042,16	0,62% ▲	4,87%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	4.096.060,38	0,00	0,00	4.127.948,97	31.888,59	0,78% ▲	0,24%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	3.916.719,82	0,00	0,00	3.943.226,14	26.506,32	0,68% ▲	0,64%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	160.153,07	0,00	0,00	161.100,23	947,16	0,59% ▲	1,34%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	18.569.997,32	0,00	0,00	18.677.820,21	107.822,89	0,58% ▲	1,09%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	10.316.198,68	22.968.606,07	21.961.760,07	11.339.112,79	16.068,11	0,05% ▲	2,44%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	8.424.804,28	226.662,09	519.833,90	8.194.495,02	62.862,55	0,73% ▲	0,30%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.690.798,00	0,00	0,00	2.706.426,35	15.628,35	0,58% ▲	2,30%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4.949.306,35	0,00	0,00	4.981.065,78	31.759,43	0,64% ▲	1,62%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	6.941.850,06	0,00	0,00	7.001.881,83	60.031,77	0,86% ▲	0,04%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.995.163,41	937,12	0,00	3.022.008,99	25.908,46	0,86% ▲	0,04%
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	9.349.711,21	0,00	0,00	9.437.192,95	87.481,74	0,94% ▲	0,04%
ITAÚ IMA-B 5+ FIC RENDA FIXA	198.344,13	0,00	0,00	199.837,11	1.492,98	0,75% ▲	3,79%
ITAÚ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	2.871.991,35	0,00	0,00	2.885.933,39	13.942,04	0,49% ▲	2,43%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	13.671.524,44	0,00	2.000.000,02	11.777.481,27	105.956,85	0,78% ▲	0,01%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	7.528.147,46	0,00	0,00	7.587.036,26	58.888,80	0,78% ▲	0,44%
LF DAYCOVAL 10/06/2027 IPCA + 6,80%	3.875.594,77	0,00	0,00	3.911.661,29	36.066,52	0,93% ▲	-
MAG CASH FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1.525.794,86	0,00	0,00	1.539.928,95	14.134,09	0,93% ▲	0,04%
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1.818.121,04	0,00	0,00	1.835.516,82	17.395,78	0,96% ▲	0,05%
SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.465.318,43	0,00	0,00	2.481.506,36	16.187,93	0,66% ▲	1,63%
V8 VANQUISH TERMO FI RENDA FIXA	3.836.179,26	0,00	0,00	3.871.654,60	35.475,34	0,92% ▲	0,09%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCI...	0,00	10.000.000,00	0,00	9.962.916,56	-37.083,44	-0,37% ▼	-
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,00	10.000.000,00	0,00	9.992.067,79	-7.932,21	-0,08% ▼	-
MAG CASH FI RENDA FIXA LP	0,00	2.000.000,00	0,00	2.011.903,08	11.903,08	0,60% ▲	0,07%
	191.746.808,43	63.277.519,72	64.290.655,39	191.915.121,08	1.181.448,32	0,62%	0,96%

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
SAFRA NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,00	7.000.000,00	0,00	6.988.934,37	-11.065,63	-0,16% ▼	-
	191.746.808,43	63.277.519,72	64.290.655,39	191.915.121,08	1.181.448,32	0,62%	0,96%

Renda Variável 30/08/2024

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	3.117.891,56	0,00	0,00	3.383.389,25	265.497,69	8,52% ▲	10,48%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES FI AÇÕES	2.527.232,25	0,00	0,00	2.657.014,25	129.782,00	5,14% ▲	7,06%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	3.923.181,86	0,00	0,00	4.121.897,60	198.715,74	5,07% ▲	5,46%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	3.636.660,66	0,00	0,00	3.884.129,66	247.469,00	6,80% ▲	6,07%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	1.089.024,77	0,00	0,00	1.192.944,43	103.919,66	9,54% ▲	7,33%
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	5.579.787,52	0,00	0,00	5.938.112,34	358.324,82	6,42% ▲	6,39%
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES	2.543.878,64	0,00	0,00	2.762.889,48	219.010,84	8,61% ▲	6,03%
OCCAM FIC AÇÕES	3.759.014,73	0,00	0,00	3.950.336,93	191.322,20	5,09% ▲	5,42%
PLURAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.848.904,37	0,00	0,00	2.989.130,59	140.226,22	4,92% ▲	6,26%
SAFRA SMALL CAP PB FIC AÇÕES	2.584.659,88	0,00	0,00	2.698.156,16	113.496,28	4,39% ▲	11,10%
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	10.881.630,52	0,00	0,00	11.582.418,71	700.788,19	6,44% ▲	6,38%
	42.491.866,76	0,00	0,00	45.160.419,40	2.668.552,64	6,28%	6,81%

Estruturados 30/08/2024

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
ICATU VANGUARDA LONG BIASED FI MULTIMERCADO	5.044.593,39	0,00	0,00	5.154.917,28	110.323,89	2,19% ▲	2,24%
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	12.446.298,87	0,00	0,00	12.755.586,64	309.287,77	2,48% ▲	9,24%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	2.065.951,95	0,00	0,00	2.119.677,57	53.725,62	2,60% ▲	8,32%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	0,00	2.000.000,00	0,00	1.997.509,96	-2.490,04	-0,12% ▼	-
	19.556.844,21	2.000.000,00	0,00	22.027.691,45	470.847,24	2,18%	7,34%

Investimentos no Exterior 30/08/2024

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
ARBOR INSTITUCIONAL BDR FIC AÇÕES	2.028.894,12	0,00	0,00	2.046.385,80	17.491,68	0,86% ▲	9,97%
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	2.063.459,21	0,00	0,00	2.110.574,04	47.114,83	2,28% ▲	8,45%
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.251.846,53	0,00	0,00	1.261.907,58	10.061,05	0,80% ▲	11,09%

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
	5.344.199,86	0,00	0,00	5.418.867,42	74.667,56	1,40%	9,64%



INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS

Capitão Jose Ribeiro,47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balço Orçamentário

Período: 01/08/2024 a 31/08/2024

Impresso em: 23/9/2024 às 9 horas e 10 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	22.013.658,10	6.442.474,01	13.651.184,09
Receita Tributária	0,00	0,00	0,00	0,00
Receita de Contribuições	19.333.083,10	20.291.083,10	2.618.433,11	16.714.649,99
Receita Patrimonial	507.050,00	507.050,00	3.748.665,37	-3.241.615,37
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	1.215.525,00	75.375,53	178.149,47
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	22.013.658,10	6.442.474,01	13.651.184,09
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	22.013.658,10	6.442.474,01	13.651.184,09
Déficit(VII)			-924.294,52	
TOTAL(VIII) = (VI + VII)	20.093.658,10	22.013.658,10	7.366.768,53	13.651.184,09
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: 01/08/2024 a 31/08/2024

Impresso em: 23/9/2024 às 9 horas e 10 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	46.929.921,69	7.366.768,53	3.949.054,51	3.901.303,69	39.563.153,16
Pessoal e Encargos Sociais	42.618.171,37	44.738.171,37	7.223.130,00	3.845.021,32	3.832.237,78	37.515.041,37
Juros e Encargos da Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outras Despesas Correntes	2.351.750,32	2.191.750,32	143.638,53	104.033,19	69.065,91	2.048.111,79
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	275.699,35	0,00	0,00	0,00	275.699,35
SUBTOTAL DAS DESPESAS(XIII) = (IX + X + XI + XII)	45.466.383,35	47.386.383,35	7.366.768,53	3.949.054,51	3.901.303,69	40.019.614,82
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	47.386.383,35	7.366.768,53	3.949.054,51	3.901.303,69	40.019.614,82
Superávit(XVI)						
TOTAL(XVII) = (XV + XVI)	45.466.383,35	47.386.383,35	7.366.768,53	3.949.054,51	3.901.303,69	40.019.614,82





INSTITUTO DE PREVIDENCIA MUNICIPAL DE LAVRAS

Capitão Jose Ribeiro, 47 - Centro - LAVRAS

CNPJ: 05.319.747/0001.20

Balço Orçamentário

Período: 01/08/2024 a 31/08/2024

Impresso em: 23/9/2024 às 9 horas e 10 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	10.076,24	12.542,78	0,00	227.429,36
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	10.076,24	12.542,78	0,00	227.429,36
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	10.076,24	12.542,78	0,00	227.429,36

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	25,50	0,00	92.271,56
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	25,50	0,00	57.713,16
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	25,50	0,00	92.271,56

Luciano Pereira
CPF: 918.258.736 15

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



Ao

LAVRASPREV

No fim do ano passado, as expectativas para 2024 eram otimistas. Os analistas esperavam que os juros começassem a cair nos Estados Unidos e seguissem em trajetória de queda no Brasil. Com isso, a bolsa decolaria e a renda variável finalmente voltaria a ter mais apelo.

Seis meses depois, não foi o que aconteceu.

O ciclo de cortes da Selic parou, em 10,5% (pelo menos por enquanto) mais cedo do que o esperado, e a bolsa acumula uma queda, no ano, de quase 8%.

Até agora, a renda fixa continua sendo a classe mais rentável do país, com o CDI trazendo boa rentabilidade parcial. E, em nossas expectativas, o segundo semestre tende a ir pelo mesmo caminho, a menos que existam mudanças significativas no âmbito fiscal ou na economia norte-americana.

No primeiro semestre, o Ibovespa acumulou uma queda de exatos, 7,66%, nos seis meses até aqui, apenas junho e fevereiro foram de alta no índice da bolsa brasileira, a B3.

Já o CDI, taxa que acompanha de perto a Selic e é usada como indexador de muitos investimentos de renda fixa, vem entregando uma rentabilidade de 5,22% no ano em curso, mesmo com os cortes de juros feitos em janeiro, março e maio. Como a taxa SELIC deve ficar em 10,50% até o final do ano, segundo o Boletim FOCUS, bem como, em nossas expectativas, e que ela começou 2024 no patamar de 11,75% logo, seu retorno ao longo de todo ano deve ficar acima do atual patamar, o que também é acima da meta atuarial do LAVRASPREV. Adicionalmente, qualquer percepção de elevação de risco na economia gera uma elevação do retorno desse indexador e das aplicações indexadas a ele.

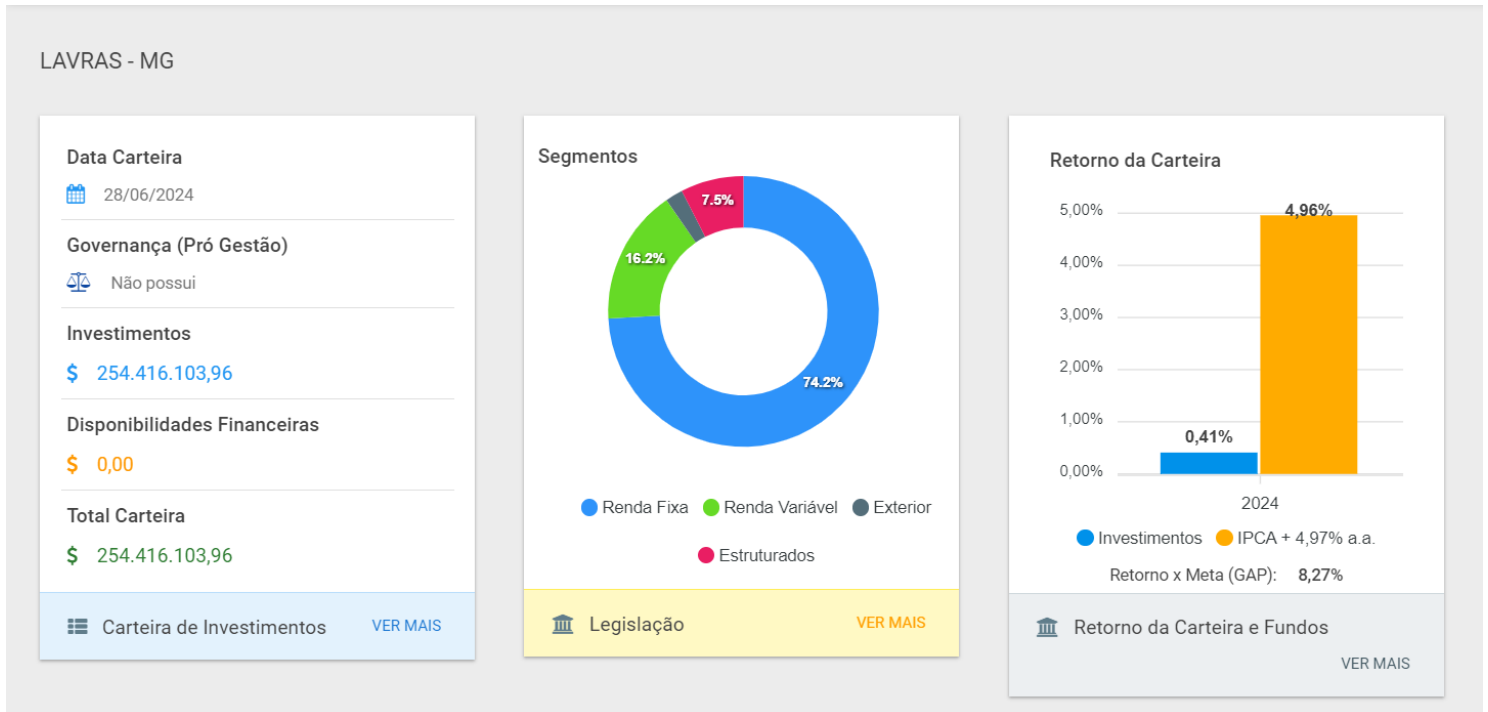
O aspecto que tem mantido as taxas elevadas, notadamente nos títulos públicos federais, pré e pós fixados, é o atual e potencial desequilíbrio fiscal do Governo Federal, bem como sua evolução, sem nossa percepção de redução dos gastos emanada pelo Ministério da Fazenda ou dos Poderes Executivo e Legislativo.

No segmento de renda variável, sugerimos a manutenção dos atuais investimentos.

No setor externo, temos manifestado nossa percepção com um cenário onde a exposição a ele, em investimentos, não nos parece oportuna. Esse segmento está aguardando (ansiosamente) maiores definições da execução da política monetária nos Estados Unidos que impactam diretamente a execução das políticas monetárias dos demais países, inclusive do Brasil. Enxergamos riscos nesse segmento e fundos, bem como outros pontos de risco no cenário internacional como a potencial crise imobiliária no EUA e na China, com consequentes impactos negativos no setor financeiro já que o setor imobiliário é tomador de recursos, operando com alavancagem, possibilidade de ampliação dos conflitos armados na Ucrânia e Oriente Médio, recessão nas economias centrais, pela manutenção de juros elevados por longos períodos, redução do crescimento da economia chinesa, a

possibilidade de significativa realização da bolsa americana que se encontra nos níveis máximos históricos de rentabilidade de seus principais índices de referência, não nos indicando aumento de exposição.

Ao final do 1º semestre, assim estava a carteira de investimentos:



Visando adequar a carteira do LAVRASPREV a esse cenário, na busca de atingimento da sua meta atuarial, sugerimos para a carteira:

- Resgatar R\$ 3Milhões do Fundo BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO e Aplicar no Fundo BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP;
- Resgate total do Fundo BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA e Aplicar no Fundo BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI;
- Resgate total do Fundo ITAÚ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA e Aplicar no Fundo ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI;
- Resgatar R\$ 10Milhões do Fundo CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP e Aplicar no Fundo CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP;
- Resgatar R\$ 7Milhões do Fundo CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP e Aplicar no Fundo CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP;

- Resgatar R\$ 2Milhões do Fundo CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP e Aplicar no Fundo CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP;
- Resgatar R\$ 4Milhões do Fundo CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP e Aplicar no Fundo CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP;

A ideia das sugestões é reduzir a volatilidade potencial da carteira naqueles fundos com títulos mais longos trazendo o conservadorismo do curto prazo via fundos indexados ao CDI.

Atenciosamente,



Ronaldo Borges da Fonseca

Economista
Consultor de Valores Mobiliários
ronaldo@maisvaliaconsultoria.com.br e