



CRÉDITO
& MERCADO

CONSULTORIA PRÓ- GESTÃO RPPS

RELATÓRIO DE DILIGÊNCIA

AUTARQUIA DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES
PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE SÃO JOSÉ DOS PINHAIS





SUMÁRIO

1	INTRODUÇÃO	2
2	ANÁLISE DE CARTEIRA	3
2.1	COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	3
2.2	CASAMENTO DE ATIVO E PASSIVO	6
2.3	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL	7
2.4	RENTABILIDADE	8
2.5	CONTROLE DE RISCO.....	9
2.6	HISTÓRICOS DE MOVIMENTAÇÕES.....	10
3	ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS	11
3.1	ANÁLISE DA SITUAÇÃO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS	11
3.2	RATINGS DE QUALIDADE DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS	12
4	ANÁLISE E ACOMPANHAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS	12
4.1	LETRA FINANCEIRA CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	12
5	CONCLUSÃO	14
	DISCLAIMER	16



1 INTRODUÇÃO

Em consideração ao grande fluxo de ocorrências e a amplitude do mercado de produtos financeiros disponíveis aos Regimes Próprios de Previdência Social, se faz necessário um acompanhamento com maior diligência, principalmente aos produtos que compõe a carteira de investimentos do Regime.

Mesmo em atendimento as demandas de auditoria de órgãos fiscalizadores, ou até mesmo em atendimento a necessidade de certificação, estes requerem maior atenção quanto as possíveis medidas (contingências), podendo chegar a níveis judiciais, seus auditados procuram alcançar um nível de responsabilidade e segurança.

Para que se obtenha tamanho controle e conhecimento, se faz necessário um acompanhamento técnico e legal das principais mudanças e acontecimentos que transcorrem os produtos financeiros e se tais medidas são passíveis de denegrir o patrimônio líquido do Regime.

Buscando transmitir tais informações, a Crédito e Mercado passa ao interessado respectivo Relatório de Acompanhamento da Carteira de Investimentos.

Este documento atende ao item 3.2.6 – Política de Investimentos, Manual PRÓ-GESTÃO V.3.5.

2 ANÁLISE DE CARTEIRA

2.1 Composição da Carteira de Investimentos

CARTEIRA DE INVESTIMENTOS – JUNHO/2024

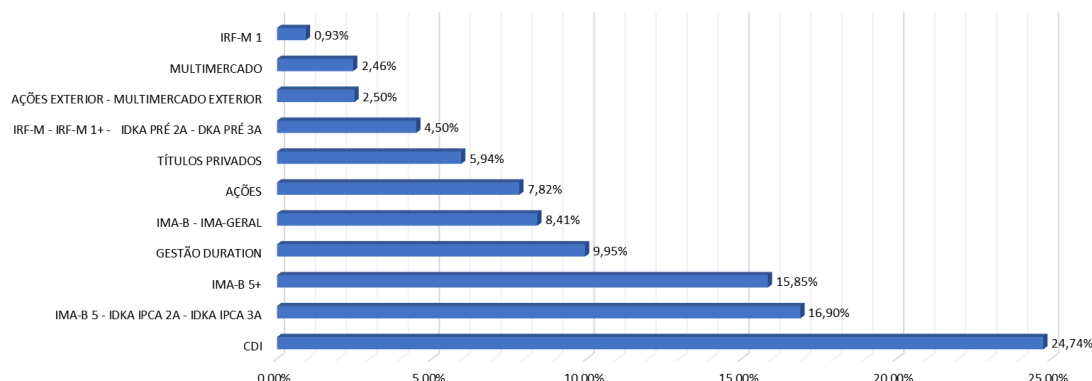
Produto / Fundo	Sub-Segmento	Disponibilidade	Carência	Saldo	Carteira %
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	GESTÃO DURATION	D+3	Não há	44.090.636,27	2,57%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKA IPCA 2A	D+1	Não há	25.059.454,53	1,46%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	D+1	Não há	14.764.115,49	0,86%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	D+0	Não há	1.667.290,06	0,10%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	D+0	15/08/2024	37.223.220,60	2,17%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B 5	D+0	1795 dias	53.189.796,01	3,10%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	D+0	15/08/2030	60.441.493,52	3,52%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2035 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B 5+	D+0	15/05/2035	58.878.096,90	3,43%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B 5	D+0	15/08/2022	564.505,74	0,03%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	D+0	15/08/2024	38.106.965,00	2,22%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IMA-B	D+0	16/08/2024	17.251.386,60	1,00%
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	CDI	D+0	16/08/2024	88.319.108,21	5,14%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IMA-B 5+	D+0	16/08/2030	15.046.391,52	0,88%
CAIXA BRASIL 2033 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IMA-B 5+	D + 0	16/05/2033	198.169.379,59	11,54%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	GESTÃO DURATION	D+0	Não há	79.116.053,15	4,61%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IDKA IPCA 2A	D+0	Não há	100.625.270,14	5,86%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-B 5	D+0	Não há	95.922.800,63	5,59%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-B	D+0	Não há	66.599.338,41	3,88%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	D+0	Não há	14.345.920,77	0,84%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IRF-M	D+0	Não há	77.182.090,73	4,50%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	CDI	D+0	Não há	22.662.795,31	1,32%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	CDI	D+0	Não há	2.550.626,66	0,15%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	D+0	Não há	68.076.151,57	3,97%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	GESTÃO DURATION	D+1	Não há	47.545.073,93	2,77%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA SIMPLES	CDI	D+0	Não há	9.486.529,77	0,55%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	D+0	Não há	158.315.004,94	9,22%
LETRA FINANCEIRA CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	TÍTULOS PRIVADOS	S/Info	Não se aplica	102.056.554,81	5,94%
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FI AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+4	Não há	12.828.869,96	0,75%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	AÇÕES - VALOR	D+33	Não há	2.994.501,55	0,17%
BB GOVERNANÇA IS FI AÇÕES	AÇÕES - INDEXADO	D+4	Não há	39.017.354,97	2,27%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+3	Não há	9.368.682,67	0,55%
CAIXA BRASIL IBX-50 FI AÇÕES	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	D+4	Não há	70.096.930,43	4,08%
BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	AÇÕES - EXTERIOR	D+4	Não há	9.239.554,17	0,54%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	AÇÕES - EXTERIOR	D+4	Não há	16.570.353,93	0,97%
BB MACRO FIC MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - MACRO	D+1	Não há	11.845.905,15	0,69%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - MACRO	D+4	Não há	19.660.416,18	1,15%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - MODERADO	D+15	Não há	10.713.560,22	0,62%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - EXTERIOR	D+1	Não há	17.145.582,17	1,00%
				1.716.737.762,26	

Fonte: Sistema Crédito e Mercado posição de junho de 2024

DISTRIBUIÇÃO ESTRATÉGICA – JUNHO/2024

Segmento	Posição R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00	0,00%
GESTÃO DURATION	170.751.763,35	9,95%
IMA-B 5+	272.093.868,01	15,85%
IMA-B - IMA-GERAL	144.292.218,53	8,41%
IRF-M - IRF-M 1+ - IDKA PRÉ 2A - IDKA PRÉ 3A	77.182.090,73	4,50%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	290.125.942,54	16,90%
IRF-M 1	16.013.210,83	0,93%
CDI	424.740.402,06	24,74%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,00	0,00%
TÍTULOS PRIVADOS	102.056.554,81	5,94%
FIDC - CRÉDITO PRIVADO	0,00	0,00%
Total de Renda Fixa	1.497.256.050,86	87,22%
AÇÕES	134.306.339,58	7,82%
MULTIMERCADO	42.219.881,55	2,46%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00	0,00%
FIP	0,00	0,00%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	42.955.490,27	2,50%
Total de Renda Variável e Inv. Exterior	219.481.711,40	12,78%

Distribuição em %



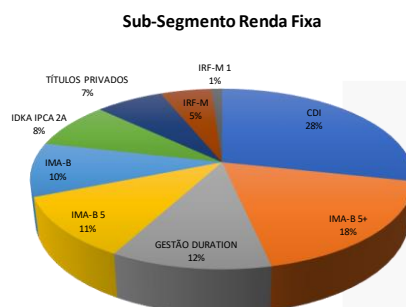
A carteira de investimentos da PREV SÃO JOSÉ está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável e investimentos no exterior, sendo 87,22%, 11,28% e 1,50% respectivamente, não ultrapassando o limite de 40% permitido pela Resolução CMN nº 4.693/2021 para o segmento de renda variável.

A PREV SÃO JOSÉ conquistou a certificação institucional do Pró-Gestão Nível II no dia 01 de março de 2024.

Retratando uma gestão moderada, a carteira de investimentos da PREV SÃO JOSÉ apresenta uma diversificação correlacionada com seu perfil, não apresentando exposição em fundos de investimentos classificados como estruturados.

POSIÇÃO DE RENDA FIXA – JUNHO/2024

Sub-Segmento Renda Fixa	Posição R\$	%
CDI	424.740.402,06	24,74%
IMA-B 5+	272.093.868,01	15,85%
GESTÃO DURATION	170.751.763,35	9,95%
IMA-B 5	164.441.217,87	9,58%
IMA-B	144.292.218,53	8,41%
IDKA IPCA 2A	125.684.724,67	7,32%
TÍTULOS PRIVADOS	102.056.554,81	5,94%
IRF-M	77.182.090,73	4,50%
IRF-M 1	16.013.210,83	0,93%
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00	0,00%
FIDC	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00	0,00%
DISPONIBILIDADE	0,00	0,00%
CRÉDITO PRIVADO	0,00	0,00%
IMA-GERAL	0,00	0,00%
IDKA PRÉ 2A	0,00	0,00%
IDKA IPCA 3A	0,00	0,00%
CDB	0,00	0,00%
Total	1.497.256.050,86	87,22%



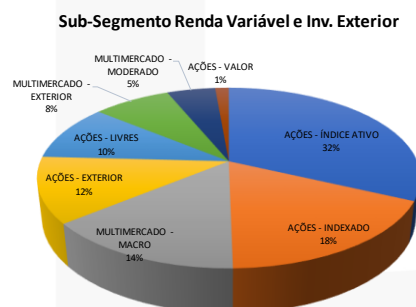
Se tratando de renda fixa, a maior exposição encontra-se em fundos de investimentos referenciados em CDI, seguido pelos fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos, atrelado a vértices de longo prazo e, posteriormente por fundos de investimentos classificados como gestão *duration*. A carteira apresenta ainda exposição em ativos financeiros de renda fixa de Instituições Financeiras.

No âmbito da renda variável, a PREV SÃO JOSÉ se apresenta diversificada em fundos de investimentos em ações e multimercado.

POSIÇÃO DE RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS NO EXTERIOR – JUNHO/2024



Sub-Segmento Renda Variável e Inv. Exterior	Posição R\$	%
AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	70.096.930,43	4,08%
AÇÕES - INDEXADO	39.017.354,97	2,27%
MULTIMERCADO - MACRO	31.506.321,33	1,84%
AÇÕES - EXTERIOR	25.809.908,10	1,50%
AÇÕES - LIVRES	22.197.552,63	1,29%
MULTIMERCADO - EXTERIOR	17.145.582,17	1,00%
MULTIMERCADO - MODERADO	10.713.560,22	0,62%
AÇÕES - VALOR	2.994.501,55	0,17%
FIP	0,00	0,00%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00	0,00%
AÇÕES - DIVIDENDOS	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - CONSERVADOR	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - OUTROS	0,00	0,00%
AÇÕES - SETORIAIS	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - CRÉDITO PRIVADO	0,00	0,00%
AÇÕES - SMALL / MID CAPS	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - ALOCAÇÃO	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - LONG SHORT	0,00	0,00%
	219.481.711,40	12,78%



Entre os fundos de investimentos em ações, suas classificações estão segregadas entre as estratégias:

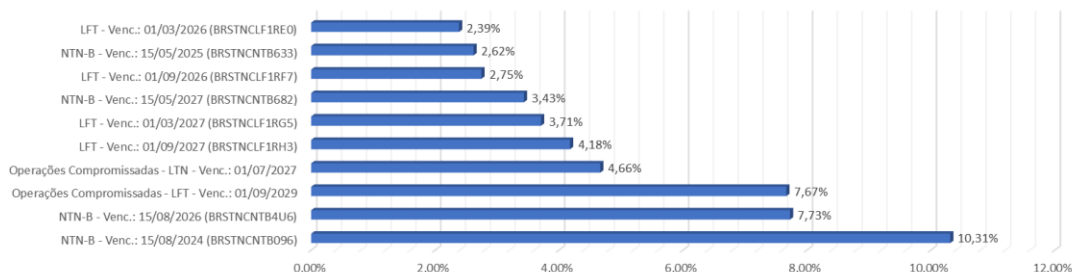
- **LIVRE:** não tem o compromisso de concentração em uma estratégia específica, onde a parcela em caixa pode ser investida em quaisquer ativos, desde que especificados em regulamento;
- **ÍNDICE ATIVO:** têm como objetivo superar o índice de referência do mercado acionário se utilizando de deslocamentos táticos em relação à carteira de referência para atingir seu objetivo;
- **VALOR:** que buscam retorno por meio da seleção de empresas cujo valor das ações negociadas esteja abaixo do “preço justo” estimado (estratégia valor) e/ou aquelas com histórico e/ou perspectiva de continuar com forte crescimento de lucros, receitas e fluxos de caixa em relação ao mercado (estratégia de crescimento);
- **INDEXADOS:** Fundos que têm como objetivo replicar as variações de indicadores de referência do mercado de renda variável e
- **EXTERIOR:** fundos de investimentos que investem em ativos financeiros no exterior em parcela superior a 40% do patrimônio líquido. Estes fundos seguem o disposto no art. 101 da Instrução nº 555 da CVM. No âmbito dos fundos de investimentos classificados como Multimercado, o hedge cambial da parcela de ativos no exterior é facultativo ao gestor.

Entre os fundos de investimentos multimercado, com exceção dos classificados como Investimentos no Exterior, já mencionados; estão segregados entre as estratégias:

- **MACRO:** que realizam operações em diversas classes de ativos (renda fixa, renda variável, câmbio etc.), com estratégias de investimento baseadas em cenários macroeconômicos de médio e longo prazos e
- **LIVRE OU MODERADO:** não tem o compromisso de concentração em alguma estratégia específica.

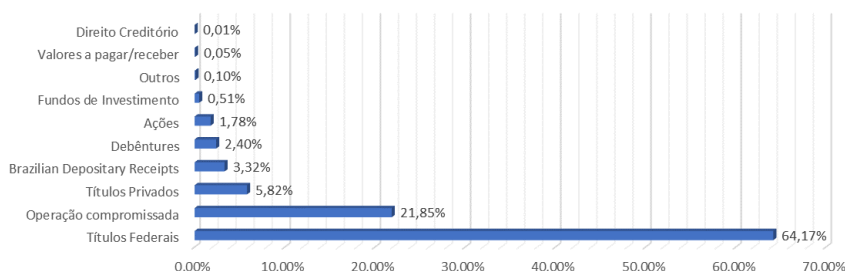
DISTRIBUIÇÃO CONSOLIDADA – JUNHO/2024

Participação do Ativo - 10 maiores



Ao analisarmos as dez maiores participações na carteira de investimentos da PREV SÃO JOSÉ, identificamos exposição alta concentração em títulos públicos e operações compromissadas em títulos públicos.

Tipo de Aplicação



A distribuição consolidada da carteira de investimento da PREV SÃO JOSÉ com posição atrelada ao mês de referência, está caracterizada por uma alta exposição em títulos federais que somados as operações compromissadas em títulos públicos, representam juntos 86,02% do total do patrimônio. Há também participação em ações, títulos privados, debêntures e BDR's, que representam o somatório de 13,32% do total do patrimônio, além de outros demais ativos com participações menores, que representam 0,68%.

2.2 Casamento de Ativo e Passivo

O estudo de casamento de ativo e passivo tem por objetivo identificar a razão de solvabilidade do plano de benefícios do RPPS, considerando premissas e hipóteses de simulação com base em fluxos de caixa atuarial e cenários macroeconômicos, e proporá composições de carteiras de investimentos que possam suportar e alongar a sobrevivência do plano de benefícios, que apresentem melhor relação entre resultado esperado (superávit projetado) e risco de déficit (medido como *downside risk*) no conjunto das combinações entre os cenários adotados para as variáveis de mercado (CDI, INPC, IPCA, IGP-M, Bolsa de Valores, etc.) e os cenários simulados para o fluxo de caixa líquido de benefícios.

Ao analisarmos o relatório, podemos considerar que o fluxo de caixa previdenciário para os próximos 02 (dois) anos é positivo, considerando o recebimento dos valores provenientes de contribuições previdenciárias e, inclusive, dos aportes provenientes do plano de amortização no intuito de equacionamento do déficit. A partir desse período, ocorre uma inversão das estimativas, sendo que as

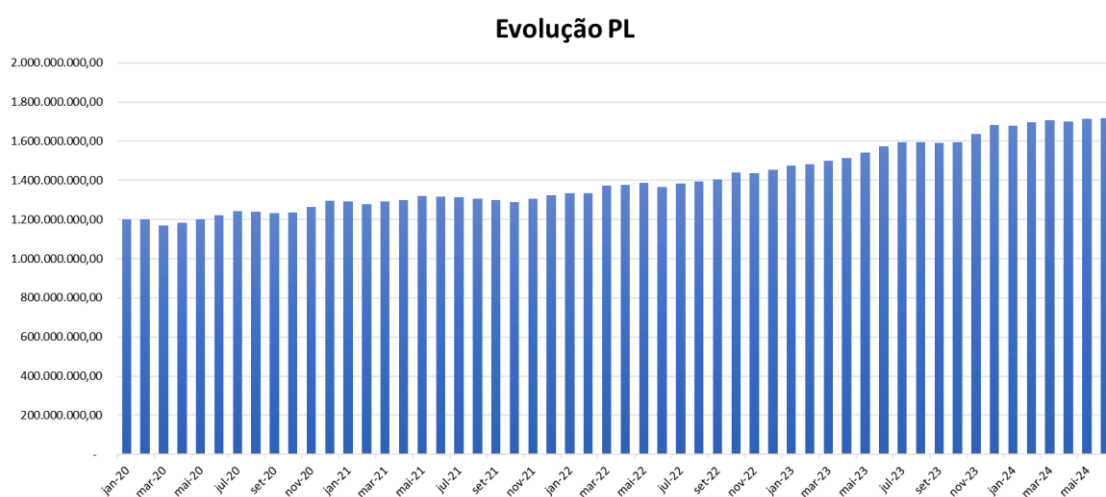


despesas previdenciárias ultrapassam as receitas previdenciárias, situação que perdura até o final do fluxo de caixa analisa e apresentado no estudo.

A otimização da carteira de investimentos considerando o cenário base, proporcionará a melhor relação risco x retorno no longo prazo. Permite ainda otimizar o resultado considerando intervenções na composição da carteira de investimento de forma a reproduzir eficiência, respeitando sempre os limites máximos estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e alterações.

O compromisso de conseguir honrar os pagamentos aos beneficiários futuramente deve ser a principal visão da PREV SÃO JOSÉ.

2.3 Evolução Patrimonial

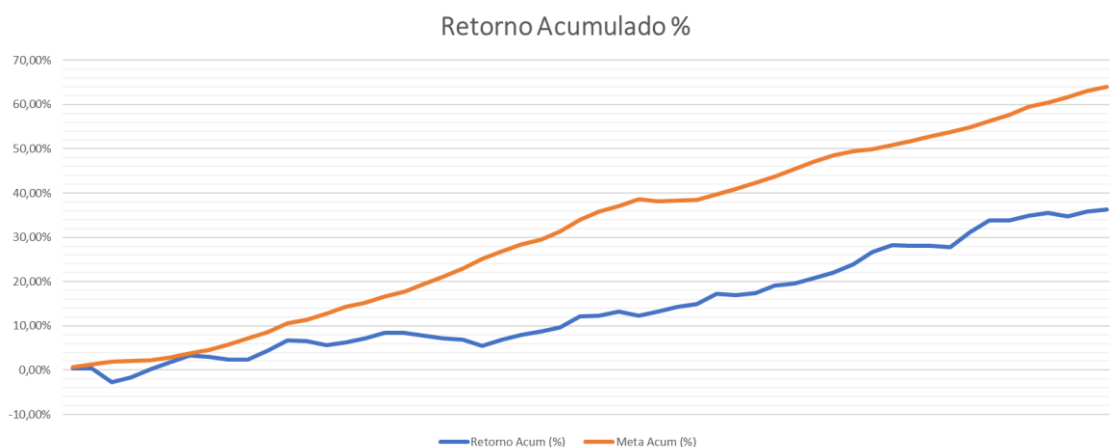


Destaca-se um crescimento contínuo e de boa curvatura evolutiva, não havendo períodos de retração ou declínio contínuo, com destaque a uma pequena diminuição do patrimônio líquido ainda no primeiro trimestre de 2020, resultado esse devido ao péssimo desempenho do mercado financeiro frente a pandemia do COVID.

É possível notar que o patrimônio líquido da PREV SÃO JOSÉ vem seguindo uma curvatura crescente, acumulando mais recursos mês a mês com poucas oscilações.

Chamamos a atenção quanto a possibilidade de haver novos períodos de retração ou declínio no patrimônio líquido da PREV SÃO JOSÉ, que tendem a reproduzir com a volatilidade do mercado, uma vez que a carteira de investimentos apresenta exposição em ativos de alta volatilidade, porém, com a diversificação equilibrada e certa, as retrações poderão ser discretas ou quase imperceptíveis, apresentando posteriormente uma recuperação gradativa.

2.4 Rentabilidade



O retorno acumulado no período demonstrado no gráfico não supera sua meta de rentabilidade no longo prazo. Devido aos acontecimentos mercadológicos históricos, ressaltamos que poderá haver novos e maiores declínios, contudo, há grande possibilidade de retomada e consequentemente, novamente, voltar a superar a meta de rentabilidade no longo prazo.

RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	ANO	ACUM
2020	Carteira	0,41%	0,03%	-3,09%	1,13%	1,86%	1,45%	1,61%	-0,33%	-0,68%	0,02%	2,00%	2,30%	6,79%	6,79%
	Meta	0,71%	0,66%	0,57%	0,14%	0,07%	0,74%	0,88%	0,72%	1,12%	1,34%	1,35%	1,86%	10,63%	10,63%
2021	Carteira	-0,27%	-0,87%	0,63%	0,95%	1,07%	0,03%	-0,55%	-0,65%	-0,18%	-1,39%	1,30%	1,05%	1,08%	7,94%
	Meta	0,67%	1,24%	1,42%	0,73%	1,27%	0,97%	1,43%	1,34%	1,61%	1,67%	1,37%	1,22%	16,00%	28,33%
2022	Carteira	0,78%	0,84%	2,29%	0,03%	0,93%	-0,85%	0,76%	1,02%	0,55%	1,95%	-0,28%	0,51%	8,83%	17,47%
	Meta	0,94%	1,37%	2,04%	1,42%	0,89%	1,07%	-0,29%	0,07%	0,11%	0,97%	0,79%	1,04%	10,91%	42,33%
2023	Carteira	1,45%	0,28%	1,13%	1,01%	1,55%	2,26%	1,10%	-0,01%	0,00%	-0,32%	2,65%	2,00%	13,86%	33,75%
	Meta	0,96%	1,19%	1,16%	0,96%	0,66%	0,33%	0,53%	0,68%	0,65%	0,65%	0,67%	0,95%	9,80%	56,28%
2024	Carteira	0,04%	0,77%	0,46%	-0,57%	0,81%	0,39%							1,91%	36,30%
	Meta	0,85%	1,20%	0,55%	0,81%	0,87%	0,60%							4,98%	64,06%

*Qualquer variação para mais ou a menos nos percentuais apresentados, representam fatores de arredondamento.

Em se tratando da rentabilidade da carteira de investimentos para o exercício de 2024, a PREV SÃO JOSÉ obteve no mês de referência o resultado de 0,39%, acumulando para o mesmo exercício a importância de 1,91%. A meta de rentabilidade, por sua vez, fechou o mês de referência com o resultado de 0,60%, acumulando para o período o montante de 4,96%.

Recomendamos que o cenário econômico seja mais bem observado, considerando as possibilidades disponíveis dentro do quadro de diversificação voltados aos RPPS's, principalmente na busca por fundos de investimentos específicos para Investidores Qualificados.

2.5 Controle de Risco

É relevante mencionar que qualquer aplicação financeira está sujeita à incidência de fatores de risco que podem afetar adversamente o seu retorno, e consequentemente, fica o RPPS obrigada a exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos.

Quando se trata de risco de mercado, que é o risco inerente a todas as modalidades de aplicações financeiras disponíveis no mercado financeiro; corresponde à incerteza em relação ao resultado de um investimento financeiro ou de uma carteira de investimento, em decorrência de mudanças futuras nas condições de mercado. É o risco de variações, oscilações nas taxas e preços de mercado, tais como taxa de juros, preços de ações e outros índices. É ligado às oscilações do mercado financeiro.

Para considerarmos a relação Risco x Retorno observando também critérios como Volatilidade e *VaR* – *Value at Risk*, sendo o segundo, adotado pela PREV SÃO JOSÉ para controle do risco de mercado.

ANÁLISE DE RISCO – CARTEIRA DE JUNHO/2024

	Junho de 2024				
	Retorno	VaR (95% MV 21 du)	VaR (95% MV 21 du)		
			Renda Fixa	Renda Variável	Invst. Exterior
Carteira de Investimentos	0,39%	1,60%	1,06%	4,69%	7,56%

Produto / Fundo	1º Semestre 2024		
	Retorno	Volatilidade	VaR (95% MV 21 du)
BB GOVERNANÇA IS FI AÇÕES	4,13%	4,68%	2,22%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	4,07%	4,39%	2,08%
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FI AÇÕES	4,04%	5,17%	2,45%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	3,98%	4,28%	2,03%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	3,92%	7,02%	3,33%
CAIXA BRASIL IBX-50 FI AÇÕES	3,90%	4,53%	2,15%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2035 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3,10%	7,06%	3,35%
CAIXA BRASIL 2033 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2,73%	6,27%	2,98%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	2,70%	5,59%	2,65%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,16%	4,70%	2,23%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,11%	5,31%	2,52%
BB MACRO FIC MULTIMERCADO LP	2,03%	3,54%	1,68%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	1,81%	3,16%	1,50%
BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1,75%	12,24%	5,81%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,45%	2,82%	1,34%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,15%	3,04%	1,44%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1,02%	15,27%	7,25%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,89%	1,85%	0,88%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,89%	1,85%	0,88%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,89%	2,30%	1,09%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,88%	1,38%	0,66%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,87%	2,09%	0,99%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,79%	0,95%	0,45%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,65%	0,62%	0,30%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,62%	0,61%	0,29%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	0,53%	0,47%	0,23%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,51%	0,04%	0,02%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,50%	0,08%	0,04%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,49%	0,61%	0,29%
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,49%	0,61%	0,29%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,49%	0,61%	0,29%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,49%	0,06%	0,03%
CAIXA BRASIL 2024 VI TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,49%	0,61%	0,29%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,46%	0,00%	0,00%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	0,43%	0,01%	0,00%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA SIMPLES	0,42%	0,00%	0,00%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,38%	0,31%	0,15%

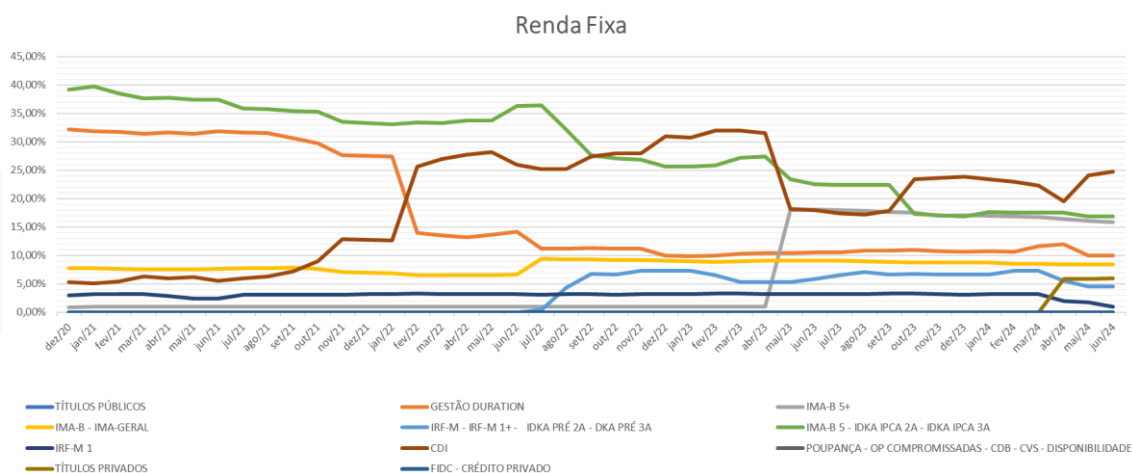
*Neste relatório não foram considerados as análises de fundos de investimentos considerados como "Estruturados", devido aos indicadores de desempenho e de análise de risco serem funcionais para fundos de investimentos que possuem risco de mercado como seu risco majoritário.

Os resultados apresentados pela carteira de investimentos da PREV SÃO JOSÉ são reflexo das oscilações do mercado, não estando isentos de novas baixas, mantendo-se a volatilidade do mercado e as incertezas.

O VaR da carteira de investimentos nos segmentos de renda fixa, renda variável e investimentos do exterior estão em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2024 e, caso haja o descasamento, para a regularização, sugerimos ater para as Políticas de Contingências.

2.6 Históricos de Movimentações

HISTÓRICO DE MOVIMENTAÇÕES ACUMULADO

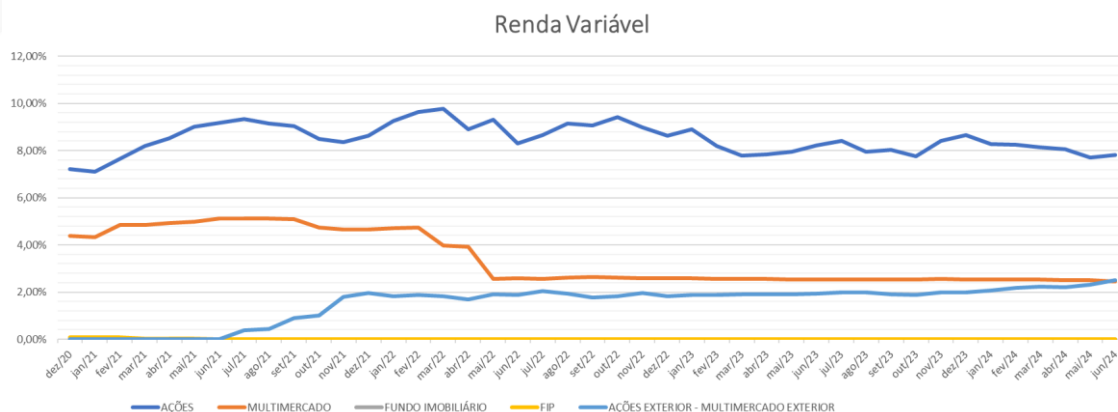


Desde o final do exercício de 2020 e início do exercício de 2021 a carteira de investimento da PREV SÃO JOSÉ vem seguindo a mesma estratégia, invertendo a exposição dos fundos de investimentos classificados como de gestão *duration* com fundos de investimentos referenciados em DI no primeiro semestre de 2022.

Para o segundo semestre de 2022, foi mantido a posição em fundos de investimentos classificados como gestão *duration*, com o aumento gradativo da exposição em fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos, atrelados a vértices de longo prazo.

No primeiro semestre do exercício de 2023, a carteira de investimentos da PREV SÃO JOSÉ manteve sua posição inicial até abril, onde promoveu uma diminuição nos fundos de investimentos referenciados DI e aumento em fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos, atrelados aos vértices de longo prazo, mais especificamente os IMA-B 5+.

Para o primeiro semestre do exercício de 2024, houve a aplicação inicial em ativos financeiros de renda fixa, mas especificamente em Letras Financeiras.



Para o segundo semestre do exercício de 2021, houve a aplicação inicial em fundos de investimentos classificados como investimentos no exterior, que aparecem na carteira de investimentos como novas opções de diversificação.

Para os exercícios de 2023 e 2024, não houve mudanças na exposição da carteira de investimentos em renda variável.

3 ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

3.1 Análise da Situação das Instituições Financeiras

A análise aplicada as Instituições Financeiras referente a situação patrimonial, fiscal, comercial e jurídica foram identificadas:

ANÁLISE DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Gestores e Administradores	Res. CMN nº 4.963/21, Art. 21	Patrimonial	Fiscal	Comercial	Jurídica
CAIXA DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	✓	✓	✓	✓	✓

Todas as Instituições Financeiras que compõe a carteira de investimentos da PREV SÃO JOSÉ apresentam situação patrimonial, fiscal, comercial e jurídica adequados.

3.2 Ratings de Qualidade de Gestão de Investimentos

Os Ratings de Qualidade de Gestão de Investimentos (QGI) são atribuídos em uma escala de cinco pontos: Excelente, Forte, Proficiente, Adequado e Fraco. As Instituições Financeiras da PREV SÃO JOSÉ possuem a seguinte classificação:

Gestores e Administradores	Fitch Ratings	Moody's	Austin Rating	S&P
CAIXA DTVM	Não encontrado			
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	Excelente	-	-	-
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	-	-	QG2-	-

4 ANÁLISE E ACOMPANHAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS

Segundo o Manual do Pró-Gestão versão 3.5, a PREV SÃO JOSÉ deverá diligenciar os fundos de investimentos classificados como: (i) Fundos de Investimentos em Participações – FIP; (ii) Fundos de Investimentos Imobiliários – FII; (iii) Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios – FIDC; (iv) Fundos de Investimentos de Crédito Privado e (v) Ativos Financeiros de Renda Fixa.

Neste sentido, segue abaixo os fundos de investimentos que estão presentes na carteira de investimentos da PREV SÃO JOSÉ devidamente classificados acima:

4.1 LETRA FINANCEIRA CAIXA ECONÔMICA FEDERAL

Desde sua criação, a Caixa sempre buscou atender às necessidades da população, oferecendo serviços como poupança, empréstimos, FGTS, e programas sociais. Em 1969, tornou-se uma empresa pública, reforçando seu compromisso com a cidadania e o desenvolvimento.

A Caixa cresceu e se adaptou ao longo do tempo, com seu Estatuto Social atualizado em 2021. Atualmente, consolidou-se como um banco de grande porte, atuando em diversas áreas e apoiando iniciativas culturais, educacionais e esportivas, sempre acreditando nas pessoas e nas políticas públicas do governo federal.

Sendo uma instituição que mantém um amplo crescimento, podemos destacar o lucro obtido até o presente momento, para o 1º semestre de 2024 foi declarado um lucro líquido de aproximadamente R\$6.200.000.000,00, ou seja, um aumento de 36,6% em comparação ao mesmo período do ano de 2023.

O rating da CAIXA é AAA, o que a classifica como de baixo risco de crédito, alinhando-se aos requisitos estabelecidos pela Resolução CMN Nº 4.963/21 e à política de investimentos vigente. Essa classificação reflete a robustez financeira da instituição, sua capacidade de honrar compromissos financeiros e a sólida gestão de riscos, fatores esses comprovados analisando o índice de inadimplência apresentado pela instituição, sendo ele de 2,2% frente aos 3,49% apresentados pela concorrência.

A avaliação AAA indica um perfil de risco baixo, respaldado por fatores como a diversificação de sua carteira de ativos, a gestão prudente de liquidez e a consistência nas práticas de governança. Além disso, a Caixa mantém uma estrutura de capital adequada, garantindo que sua alavancagem e solvência estejam



em conformidade com os parâmetros regulatórios, o que fortalece ainda mais sua posição no mercado financeiro.

Esse rating favorável também se traduz em condições de financiamento mais vantajosas, permitindo à Caixa acessar recursos a custos reduzidos, o que, por sua vez, beneficia os clientes e contribui para a implementação de projetos de desenvolvimento social e econômico no Brasil. A manutenção desse nível de classificação de risco é fundamental para a continuidade da confiança dos investidores e a sustentabilidade das operações da Caixa no longo prazo.

De acordo com o balanço divulgado em junho de 2024, o Índice de Basileia da Caixa é 16,4%, sendo 14,4% capital de nível I e 2% de capital nível II, traduzindo isso para valores em Reais, em junho de 2024 foram apresentados aproximadamente R\$113.700.000.000,00 em capital de nível I e R\$16.200.000.000,00 em capital de nível II, se mantendo acima do mínimo exigido pelo Banco Central que é de 11%.

O Índice de Basileia determina a relação entre o capital próprio da instituição e o capital de terceiros (captações) que será exposto a risco por meio da carteira de crédito.



5 CONCLUSÃO

Da análise apresentada, havendo fundos de investimentos que apresentem classificação de estruturados ou possuem operações com títulos e/ou papéis em operações estruturadas, concluímos que a PREV SÃO JOSÉ, não somente contemplando a emissão desse relatório, mas também venha adquirir a habitualidade de acompanhar com proximidade todas as ações promovidas pelos fundos de investimentos, principalmente das Instituições Financeiras a eles tidos como prestadores de serviços.

Orientamos também, em complemento, que a PREV SÃO JOSÉ venha adotar, regras, procedimentos e controles internos que integrem o fluxo de atividades e os manuais de procedimentos na adequação da análise de fundos de investimentos que contemplem sua carteira de investimentos.

Aproveitamos para ressaltar, em se tratando do cenário atual, orienta-se que a diversificação mesmo em títulos públicos, proporciona a busca por maiores prêmios no curto prazo, não comprometendo a liquidez da carteira de investimentos em honrar seus compromissos.

Ainda se tratando do risco de mercado, orienta-se cautela e acompanhamento continuado, buscando a melhor saída para o retorno das aplicações, em um contexto favorável ao desinvestimento.

Sugerimos que sejam apurados com periodicidade os resultados dos fluxos das movimentações, junto com o acompanhamento da leitura do cenário econômico através de nossos informes periódicos, para a prevenção de possíveis resultados negativos no fechamento do período.

A carteira de investimentos da PREV SÃO JOSÉ apresenta comportamento moderado, buscando ao longo do período a diversificação em outras classes ou mesmo em vértices atrelados em títulos públicos.

A diversificação é uma técnica que permite reduzir os riscos através da alocação em fundos de investimentos de vários vértices e ativos, tornando-se uma importante ferramenta para maximizar o retorno correndo menos riscos. Embora não seja o suficiente para garantir a não ocorrência de perdas, investir em ativos variados que reagem de forma diferente ao mesmo evento, certamente pode reduzir de forma significativa o risco ao investir.

Assim como a diversificação dos ativos que compõe a carteira de investimentos é de suma importância, a compreensão da necessidade da diversificação dos prestadores de serviços ligados aos fundos de investimentos, as instituições financeiras (as que exercem a função de Administração, Gestão e Custódia dos fundos de investimentos) também é relevante.

Este tipo de diversificação minimiza os riscos dos ativos quanto a possíveis imprudências de gestão, administração e/ou custódia.

Na busca pelo casamento do ativo e passivo, a PREV SÃO JOSÉ buscou no ALM – Asset Liability Management a demonstração desse casamento, onde houve a demonstração da segurança da liquidez da carteira de investimentos em honrar os compromissos presentes e futuros e, na busca pela otimização da sua carteira de investimentos, não somente no cumprimento no longo prazo da sua meta de rentabilidade, mas também na resguarda do resultado positivo financeiros também no longo prazo.

Sugerimos que a PREV SÃO JOSÉ preserve a informação obtida no ALM, dispondo de relatórios de acompanhamento da implantação das estratégias propostas e deliberadas, bem como na elaboração de diagnósticos, com propostas de revisão de alocação das aplicações financeiras sempre que for necessário.



**CRÉDITO
& MERCADO**

Esse relatório atende ao primeiro semestre do exercício de 2024.

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

Samanta Z. Delcore

MBA em Gestão Financeira, Controladoria e Auditoria
Consultor de Valores Mobiliários
Compliance Officer e Diretora de Gestão e Projetos

Diego Lira de Moura

Economista
Consultor de Valores Mobiliários
Head de Investimentos

CRÉDITO E MERCADO – CONSULTORIA EM INVESTIMENTOS
(C.N.P.J.: 11.340.009/0001-68)



DISCLAIMER

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da CRÉDITO & MERCADO. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis. A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais. As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>. Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM. A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021). Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a". Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.