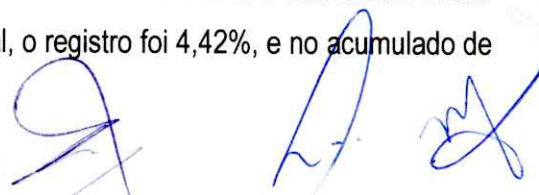


INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE JARDIM-MS
COMITÊ DE INVESTIMENTOS – IPJ
REUNIÃO ORDINÁRIA – ATA Nº 10/2024

1 Aos dezoito dias do mês de outubro do ano de dois mil e vinte e quatro, às 10:30 horas, na sala da sede do
2 Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Jardim, situado à Rua Coronel Juvêncio, nº 397,
3 Centro, no município de Jardim-MS, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos, para tratar da
4 seguinte pauta: **Análise dos Extratos:** Banco do Brasil, Caixa Econômica Federal e Cooperativa Sicredi;
5 onde foram analisados os investimentos, os quais nem todos tiveram rentabilidade positiva, com um retorno
6 médio de **0,75%**. Constatou-se que o retorno foi no valor de R\$ 43.665,66 (quarenta e três mil, seiscentos
7 sessenta e cinco reais, sessenta e seis centavos). A composição da carteira de investimentos está alocada
8 100% em renda fixa, sendo distribuída: 59,59% - R\$ 6.496.610,81– Artigo 7º - Inciso I, alínea 'B'; - 40,41% -
9 R\$ 4.405.158,52– Artigo 7º - Inciso III, alínea 'A'; Distribuídos nas seguintes instituições financeiras: 55,30% -
10 R\$ 6.028.904,11 -BB Gestão; 26,44% - R\$ 2.882.108,73 - Caixa Econômica; 18,26% - R\$ 1.990.756,49 -
11 Sicredi. Verificou-se o relatório analítico dos investimentos, elaborado pela Consultoria Crédito & Mercado,
12 referente ao mês de setembro/24, em relação ao retorno e meta de rentabilidade, constatou-se que embora
13 os investimentos estejam enquadrados, às normativas pertinentes à Portaria MTP nº 1.467/2022 e a
14 Resolução CMN nº4.963/2021, a carteira está abaixo da meta estabelecida. Uma vez que, essa meta definida
15 na Política de Investimentos, foi IPCA + 5,06 a.a, ficando, portanto, a meta no mês de setembro em 7,22%
16 a.a. e apesar de, desde janeiro/24 ter uma evolução positiva, com pequenas oscilações para baixo, o retorno
17 efetivo, ficou em 5,40% a.a., de acordo com o relatório anexo. Diante das perspectivas do mercado
18 econômico, o IPJ pediu uma análise da carteira de investimentos, junto a Crédito & Mercado, que apresentou
19 um breve relato do panorama econômico: "As novas previsões do boletim Focus indicam leves ajustes nas
20 expectativas econômicas para 2024 e 2025. O IPCA para 2024 subiu de 4,38% para 4,39%, enquanto a
21 projeção para 2025 teve uma leve queda, de 3,97% para 3,96%. Em relação ao PIB, houve uma elevação de
22 3,00% para 3,01% em 2024, mantendo-se em 1,93% para 2025. A taxa de câmbio para 2024 se manteve em
23 R\$ 5,40, e para 2025, a estimativa passou de R\$ 5,40 para R\$ 5,39. Por fim, a taxa Selic para 2024 ficou
24 estável em 11,75%, enquanto para 2025, a expectativa foi ajustada de 10,75% para 11%. Impulsionado por
25 notícias do mercado internacional, em especial da China, e por aspectos domésticos, como o governo
26 brasileiro ventilando possibilidades de políticas fiscais que trariam maior risco para o quadro fiscal brasileiro, o
27 Ibovespa caiu 1,4% fechando em 129.992 pontos, e o dólar, em mais uma semana de alta, subiu 2,8% aos
28 R\$ 5,61.

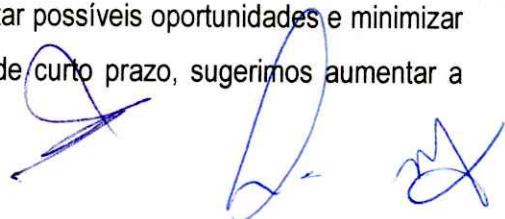
29 Ainda no Brasil, a leitura do IPCA de setembro de 0,44% veio levemente abaixo das expectativas de 0,46%,
30 pressionado principalmente por energia elétrica, por conta da bandeira tarifária vermelha e alimentos. Ambos
31 os fatores foram influenciados pelo período de seca. Na janela anual, o registro foi 4,42%, e no acumulado de



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE JARDIM-MS
COMITÊ DE INVESTIMENTOS – IPJ
REUNIÃO ORDINÁRIA – ATA Nº 10/2024

32 2024, 3,31%. Nos Estados Unidos, a ata do comitê de política monetária do FED (FOMC, na sigla em inglês)
33 da reunião de setembro chamou atenção pelo cerne da preocupação dos membros do FED, que deixou de
34 ser o aspecto inflacionário, e agora passa a ser o mercado de trabalho. A ata, que sinalizou cisão quanto a
35 magnitude de corte por parte dos membros do FED, reforçou que os membros da autoridade monetária
36 possuem maior confiança da continuidade do processo desinflacionário.

37 Além da ata do FED, a divulgação do CPI de setembro também chamou atenção do mercado, com o CPI de
38 setembro subindo 0,2%, um pouco acima do projetado. Na janela anual, a variação caiu para 2,4%, o mais
39 baixo desde fevereiro de 2021. O número recebeu forte influência do grupo de habitação e alimentos, que
40 contribuíram em 75% do aumento no mês. No mercado de renda variável americano, tivemos o fechamento
41 das bolsas em máximas históricas, devido a resultados fortes na temporada de balanços das empresas do 3º
42 trimestre de 2024. Já na China, a volatilidade tomou conta dos mercados com anúncios não muito claros dos
43 pacotes de estímulo por parte do Partido Comunista, após parte do mercado se animar com o impulso
44 divulgado semanas atrás, empresas do setor imobiliário tiveram altas no mercado acionário. Contudo, com
45 falas pouco precisas no tocante a magnitude e velocidade em que esses estímulos viriam, fizeram com que
46 os mercados reagissem de maneira negativa nesse jogo.” Diante do cenário explicitado a recomendação da
47 Assessoria Crédito & Mercado foi a seguinte: “Com a recente abertura da curva de juros e com as incertezas
48 marcando o cenário externo, recomendamos reduzir a duration da carteira. Tudo isso provocou uma grande
49 volatilidade nos IMAs, principalmente na ponta mais longa. Por isso, recomendamos reduzir gradualmente a
50 exposição em Fundos IMA-B 5+, que tem em sua carteira NTN-Bs com prazos acima de 5 anos e podem
51 sofrer mais com essa recente volatilidade. Ainda no Longo Prazo, recomendamos manter em 10% em fundos
52 deste segmento, de preferência diversificar entre IMA-B e IMA-Geral. Adicionalmente, mantivemos nossa
53 recomendação para 10% dos investimentos em fundos de Gestão Duration, aproveitando a estratégia de
54 gestão ativa oferecida por esse segmento. Com o ciclo de queda da Selic, fundos de renda fixa passivos
55 terão mais dificuldades de obterem rentabilidade superior a meta de rentabilidade do RPPS, por isso, os
56 fundos de gestão ativa podem apresentar alternativas atrativas para isso. Para um horizonte de médio prazo,
57 mantivemos nossa recomendação para 10% dos investimentos para fundos deste segmento. É importante
58 diversificar dentro do índice, tendo uma exposição índices pós-fixados, como o IDKA IPCA 2A e o IMA-B 5,
59 atrelados a inflação. Além disso, neste cenário de queda na taxa de juros, é aconselhável uma entrada
60 gradativa no IRF-M e no IRF-M 1+, que são índices pré-fixados, sendo importante agir com cautela devido à
61 volatilidade desse indicador. Uma estratégia gradual permitirá aproveitar possíveis oportunidades e minimizar
62 riscos em um ambiente de juros em declínio. Quanto à exposição de curto prazo, sugerimos aumentar a



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE JARDIM-MS
COMITÊ DE INVESTIMENTOS – IPJ
REUNIÃO ORDINÁRIA – ATA Nº 10/2024

63 exposição neste segmento, principalmente fundos CDI. Com as recentes alterações no cenário econômico,
64 recomendamos uma exposição de 15% neste segmento. A Selic terminal para 2024 é prevista para 10%,
65 mantendo uma taxa de investimentos atrativa para o RPPS. Para diversificar a carteira, recomenda-se investir
66 em títulos privados, especialmente letras financeiras, até uma alocação de 15%. Essas letras costumam
67 oferecer taxas superiores às metas atuariais dos RPPS e têm prazos de até 10 anos, sendo atrativas para
68 diversificação. Além disso, o congelamento do prêmio é aconselhado em ciclos de queda de juros,
69 especialmente para taxas prefixadas e atreladas à inflação. Após a inflação mostrar ser mais resiliente quanto
70 o esperado, o Fed mudou sua comunicação, mostrando ressalva em cortar os juros mais cedo. A expectativa
71 do mercado, que já foi de até sete cortes no ano, agora é de 1 a 2 cortes, com o primeiro deles em setembro.
72 Além disso, a nova resolução de fundos de investimentos, CVM 175, trouxe novas regras para fundos no
73 exterior que ainda não foram adaptadas pela Resolução 4.963/21. Por isso, recomendamos cautela para
74 fundos de investimento no exterior, tanto em Renda Fixa como fundos de ações ou multimercado exterior.
75 Recomendamos uma exposição de 20% em fundos de ações voltados para a economia doméstica. Apesar da
76 volatilidade da bolsa em 2024, espera-se uma alta nos próximos meses, impulsionada pela queda de juros
77 nas principais economias, o que deve aumentar a demanda por ativos de risco. Sugere-se uma entrada
78 gradual no mercado para aproveitar oportunidades e construir um preço médio mais favorável. Em relação
79 aos Fundos Multimercado e Fundos de Investimento Imobiliários (FII), recomendamos manter a exposição em
80 5%. O setor imobiliário é um setor que se beneficia da queda dos juros pois são muito dependentes de
81 financiamento." Nada mais a tratar, eu Luciana Maciel de Barros, lavrei a presente ata que após lida e
82 aprovada, será assinada pelos membros presentes.

83 Enio Silveira Cavalheiro _____

84 Luciana Maciel de Barros _____

85 Marilze Nedir Alves Grubert _____