

# Reunião Comitê de Investimentos

Janeiro/2025

## **1. Cenário Econômico – Dezembro 2024**

### **1.1. Cenário Internacional**

#### **Estados Unidos**

- \* Na reunião de Dezembro o Fed reduziu a taxa de juros em 25 bp, o intervalo ficou entre 4,25% e 4,50%.
- \* Diante das incertezas relacionadas a desaceleração da atividade econômica e as últimas leituras da inflação mostraram desfavoráveis, sinalizando maior cautela para justificar a perspectiva de menos cortes para o ano de 2025. Desse modo o mercado projeta 3 cortes para o ano de 2025.
- \* Um dos focos para serem acompanhados são as diretrizes econômicas do novo governo americano.

#### **Europa**

- \*O Banco Central Europeu – BCE reduziu a taxa de juros em 25bp, na sua última reunião de 2024, sendo que a taxa ficou em 3,00%.
- \* Em seu comunicado o BCE reconheceu que o processo inflacionário está encaminhado. Os membros acreditam que a recuperação da atividade econômica vai ser mais lenta, diante desses dados o mercado está projetando pelo menos 4 cortes de 25 bp em 2025.

#### **China**

- \*Consumo doméstico e o setor imobiliário continuaram apresentando sinais de desaceleração, sendo um desafio para a economia chinesa.
- \* Favorecida pelas exportações a produção industrial registrou um crescimento interanual de 5,4% em novembro.
- \* Com o possível aumento nas tarifas que devem ser adotadas pelo novo governo dos EUA a economia chinesa deve ser impactada e o governo chinês deve adotar medidas de estímulos para o seu cenário doméstico.

## 1. Cenário Econômico – Dezembro 2024

### 1.2 Cenário Internacional – Fechamento dos Índices

ÍNDICES	Dezembro	Ano
S&P 500	(2,50%)	23,31%
DOW JONES	(5,27%)	12,88%
NASDAQ	0,48%	28,64%
MSCI	(2,68%)	17,00%

No mês dezembro, as Bolsas Globais registram um desempenho negativo em alguns índices, os juros futuros tiveram alta e o dólar se fortaleceu em frente as demais moedas.

## 1. Cenário Econômico – Dezembro 2024

### 1.3 Cenário Nacional

\* O Comitê de Política Monetária (Copom) elevou a taxa Selic em 1,0%, para 12,25% ao ano, sinalizando em seu comunicado mais duas altas de 1,0% no primeiro trimestre, devido ao cenário externo desafiador e a elevação do IPCA em relação a meta de inflação.

\* Além do que foi informado no comunicado, a ata da reunião também chamou a atenção para forte depreciação do real em relação a taxa de câmbio, a elevação das curvas de juros e sobre a política fiscal.

\* A atividade econômica seguiu aquecida no terceiro trimestre de 2024 e o mercado de trabalho apresentou sinais de moderação em novembro.

## 1. Cenário Econômico – Dezembro 2024

### 1.4 Cenário Nacional – Fechamento dos Índices

ÍNDICES	Dezembro	Ano
IMA GERAL	(0,59%)	5,10%
IMA-B 5	(0,28%)	6,16%
IMA-B	(2,62%)	(2,44)
IMA-B 5+	(4,37%)	(8,63%)
IRF-M	(1,66%)	1,86%
CDI	0,93%	10,87%
IBOVESPA	(4,28%)	(10,36%)
SMALL	(7,83%)	(25,03%)
IBRX	(4,02%)	(8,13%)
IDIV	(4,89%)	(2,62%)
BDR	4,64%	70,59%

No mês dezembro, no cenário doméstico as curvas de juros tiveram forte alta, o índice Ibovespa encerrou o mês em queda e a moeda Real se desvalorizou em relação ao dólar.

## 2. Investimentos mês Dezembro

### 2.1 Rendimento Renda Fixa e Variável:

Mês	Renda Fixa	%	Renda Variável	%	Total %	Total Rendimentos
Dezembro	R\$ 4.147.194,49	0,10%	R\$ (12.489.996,08)	(0,31%)	(0,21%)	R\$ (8.342.801,59)
Total Ano 2024	R\$ 213.953.156,91	5,61%	R\$ 81.213.182,81	2,12%	7,83%	R\$ 295.166.339,72

### 2.2. Patrimônio

Mês	Renda Fixa	Renda Variável	Total
Dezembro	R\$ 3.395.416.212,46	R\$ 615.254.493,73	R\$ 4.010.670.706,19

### 2.3. Meta Atuarial (INPC+5,09%)

Mês	INPC	Meta	Rentabilidade	Resultado
Dezembro	0,48%	0,90%	(0,21%)	(1,10%)
2024	4,77%	10,10%	7,83%	(2,07%)

## 2.4 Rentabilidade das Carteiras – Resultado do Mês de Dezembro e Anual

Rentabilidade das Carteiras Balanceadas	Dezembro	Ano%
Western Asset	0,12%	6,75%
Vinci Partners	0,18%	4,77%
Banco Bradesco	(0,77%)	4,65%
Rentabilidade das Carteiras Balanceadas com Títulos Públicos	Dezembro	Ano%
Banco do Brasil	(1,89%)	2,78%
XP Investimentos	(1,22%)	2,31%
Rentabilidade da Carteira Própria	Dezembro	Ano%
Carteira Própria	0,10%	9,56%

## 2.5. Rentabilidade das Carteiras Títulos e Títulos Marcados na Curva

Mês	Banco do Brasil – Rendimento (R\$)	%	XP – Rendimento	%	Títulos Marcados na Curva – Rendimento	% (média)
Dezembro	R\$ (6.020.006,72)	(3,56%)	R\$ (2.116.110,34)	(2,13%)	R\$ 18.486.167,71	1,02% / 1,00%
Ano 2024	R\$ 324.501,32	(2,66%)	R\$ (804.578,75)	(0,62%)	R\$ 155.744.004,05	11,18% 7,41%

### 3. Compra Títulos Públicos

#### 3.1. Compra realizada em 12.12.2024

Foi solicitada cotação para 7 Instituições – Banco Bradesco, Genial Investimentos, Banco do Brasil, BTG Pactual, Banco Itaú, Banco Santander e XP Investimentos.

- 3 Instituições retornaram com as cotações – Bradesco; BTG Pactual e XP Investimentos, que apresentaram as seguintes propostas:

Ativo	XP Investimentos	Banco BTG Pactual	Bradesco
NTN-B -2040-08	6,7000%	6,6550%	6,6210%

A compra foi fechada com a XP Investimentos, conforme abaixo:

Ativo	Quantidade	Taxa	PU d1	Financeiro
NTN-B-2040-08	3.582	6,7000%	4.187,810384	R\$ 15.000.736,79

### 3. Compra Títulos Públicos

#### 3.2. Compra realizada em 16.12.2024

Foi solicitada cotação para 7 Instituições – Banco Bradesco, Genial Investimentos, Banco do Brasil, BTG Pactual, Banco Itaú, Banco Santander e XP Investimentos.

- 3 Instituições retornaram com as cotações – BTG Pactual, Bradesco e XP Investimentos, que apresentaram as seguintes propostas:

Ativo	Banco BTG Pactual	XP Investimentos	Bradesco
NTN-B -2040-08	6,9840%	6,9520%	6,9500%

As Instituições retornaram com as cotações por e-mail, porém quando ligamos para fechar a compra, a Instituição BTG Pactual, os mesmos não conseguiram manter a taxa 6,9840% que foi encaminhada por e-mail passando para 6,9300% e acabamos fechando a taxa e a compra com a XP Investimentos, conforme abaixo:

A compra foi fechada com a XP Investimentos, conforme abaixo:

Ativo	Quantidade	Taxa	PU d1	Financeiro
NTN-B-2040-08	3.663	6,9520%	4.095,132902	R\$ 15.000.471,82

### 3. Compra Títulos Públicos

#### 3.3. Compra realizada em 17.12.2024 – Fonte 205

Foi solicitada cotação para 7 Instituições – Banco Bradesco, Genial Investimentos, Banco do Brasil, BTG Pactual, Banco Itaú, Banco Santander e XP Investimentos.

- 3 Instituições retornaram com as cotações – Bradesco, BTG Pactual e XP Investimentos, que apresentaram as seguintes propostas:

Ativo	XP Investimentos	BTG Pactual	Bradesco
NTN-B -2040-08	7,1220%	7,1000%	7,0500%

A compra foi fechada com o XP Investimentos, conforme abaixo:

Ativo	Quantidade	Taxa	PU d1	Financeiro
NTN-B-2040-08	2.107	7,1220%	4.033,858327	R\$ 8.499.339,49

### 3. Compra Títulos Públicos

#### 3.4. Compra realizada em 07.01.2025 – Fonte 289

Foi solicitada cotação para 7 Instituições – Banco Bradesco, Genial Investimentos, Banco do Brasil, BTG Pactual, Banco Itaú, Banco Santander e XP Investimentos.

- 3 Instituições retornaram com as cotações – Banco do Brasil, BTG Pactual e XP Investimentos, que apresentaram as seguintes propostas:

Ativo	XP Investimentos	Banco BTG Pactual	Banco do Brasil
NTN-B -2040-08	7,2420%	7,2320%	7,1550%

A compra foi fechada com o XP Investimentos, conforme abaixo:

Ativo	Quantidade	Taxa	PU d1	Financeiro
NTN-B-2040-08	3.733	7,2420%	4.017,868681	R\$ 14.998.703,78

### 3. Compra Títulos Públicos

#### 3.5. Compra realizada em 08.01.2025 – Fonte 206

Foi solicitada cotação para 7 Instituições – Banco Bradesco, Genial Investimentos, Banco do Brasil, BTG Pactual, Banco Itaú, Banco Santander e XP Investimentos.

- 4 Instituições retornaram com as cotações – Banco do Brasil, BTG Pactual, Bradesco e XP Investimentos, que apresentaram as seguintes propostas:

Ativo	Banco BTG Pactual	XP Investimentos	Bradesco	Banco do Brasil
NTN-B -2040-08	7,2300% / 7,1700%	7,2020% / 7,1800%	7,1900%	7,1750%

As Instituições retornaram com as cotações por e-mail, porém quando ligamos para fechar a compra, a Instituição BTG Pactual, os mesmos não conseguiram manter a taxa que foi encaminhada por e-mail de 7,2300%, sendo que o índice DI teve uma queda “piora” indo para a taxa de 7,1700%, ligamos para a Instituição XP Investimento que também não conseguiu manter a taxa em 7,2020%, oferecendo a taxa em 7,1800%, como o índice DI ainda estava em queda optamos em fechar com a XP Investimentos para não correr o risco da taxa ficar menor, conforme abaixo:

A compra foi fechada com o XP Investimentos, conforme abaixo:

Ativo	Quantidade	Taxa	PU d1	Financeiro
NTN-B-2040-08	3,710	7,1800%	4.042,800117	R\$ 14.998.788,43

### 3. Compra Títulos Públicos

#### 3.6. Compra realizada em 10.01.2025 – Fonte 206

Foi solicitada cotação para 7 Instituições – Banco Bradesco, Genial Investimentos, Banco do Brasil, BTG Pactual, Banco Itaú, Banco Santander e XP Investimentos.

- 3 Instituições retornaram com as cotações – Bradesco, XP Investimentos e BTG Pactual, que apresentaram as seguintes propostas:

Ativo	BTG Pactual	XP Investimentos	Bradesco
NTN-B -2040-08	7,2700% / 7,2600%	7,2620%	7,2620%

As Instituições retornaram com as cotações por e-mail, porém quando ligamos para fechar a compra, a Instituição BTG Pactual, os mesmos não conseguiram manter a taxa 7,2700% que foi encaminhada por e-mail, sendo que ficou em 7,2600% e acabamos fechando a taxa e a compra com a XP Investimentos, sendo que a taxa da XP ficou empatada com a Instituição Bradesco, foi adotado o critério de desempate que é custódia, conforme abaixo:

A compra foi fechada com o XP Investimentos, conforme abaixo:

Ativo	Quantidade	Taxa	PU d1	Financeiro
NTN-B-2040-08	4.980	7,2620%	4.016,452344	R\$ 20.001.932,67

### 3.7. Informações sobre os Títulos Públicos marcados na Curva.

\* Valor Financeiro de Títulos Públicos marcados na curva até 31.12.2024 de R\$ 1.855.217.877,81.

\* Valor compra de Títulos Públicos marcados na curva em abril, maio, junho e julho e agosto, setembro, outubro e novembro e dezembro/2024 R\$ 602.504.579,97, sendo que foram 33 lotes de compras.

\* Valor compra de Títulos Públicos marcados na curva em janeiro/2025 R\$ 49.999.424,89, sendo que foram 3 lotes de compras

Média das Taxas 2024	%
<b>Geral</b>	<b>6,2188%</b>
2028	6,2535%
2030	6,0664%
2032	6,0810%
2035	6,1373%
2040	6,5822%
2045	6,1567%
2050	5,8950%
2055	6,0310%

Média das Taxas 2025*	%
<b>Geral</b>	<b>6,2626%</b>
2028	6,2535%
2030	6,0664%
2032	6,0810%
2035	6,1373%
2040	6,6841%
2045	6,1567%
2050	5,8950%
2055	6,0310%

\* média das taxas atualizadas em 14.01.2025

## 4. Proposta de realocação de recursos para a compra de títulos públicos:

Antecipação Reinvestimento dos Cupons NTN-B - IPREVILLE GESTÃO PRÓPRIA



Recomendações SMI <recomendacoes@smiconsult.com.br>

qui 09/01/2025 14:24

Para: Jucemeri; Fabiane Heiderscheidt Moreira; Recomendações SMI <recomendacoes@smiconsult.com.br> ✉

Caixa de Entrada

Boa tarde, Juce e Fabi.

Com base na posição da carteira de novembro de 2024, estimamos que o IPREVILLE GESTÃO PRÓPRIA receberá o seguinte fluxo de pagamento dos cupons semestrais ao longo de 2025:

Projeção IPCA 5,00% a.a		
	Cupons NTN-B	Acumulado
15/02/2025	R\$ 23.041.915,29	<b>R\$ 96.702.007,29</b>
15/05/2025	R\$ 24.714.498,90	
15/08/2025	R\$ 23.601.759,48	
15/11/2025	R\$ 25.343.833,62	

Como as taxas estão **acima de IPCA + 7% ao ano**, sugere-se avaliar o **reinvestimento antecipado, priorizando alocar nos vencimentos mais longos possíveis**.

Os recursos devem ser resgatados de fundos CDI, e, à medida que os cupons de juros forem sendo pagos ao longo do ano, os recursos devem ser **recompostos em fundos CDI**.

Essa sugestão de antecipação visa **mitigar o risco de queda das taxas**, uma vez que estão em patamares historicamente elevados (acima de IPCA + 7% ao ano).

Dúvidas, permanecemos à disposição.

Atenciosamente,  
Rafael Demeneghi



SMI Consultoria de Investimentos



Prefeitura de  
Joinville

#### 4. Proposta de realocação de recursos para a compra de títulos públicos:

Vamos comprar em torno de **100 milhões** em títulos públicos com os recursos das fontes 206 e 289.

#### Sugestão:

Levantamento dos Fundos da Carteira Própria (IMA-B 5 / IMA-B / IMA-B 5+) e realocar em fundo CDI:

Fundos	CNPJ	Valor de Dezembro	Rendimento Dezembro
BB PREV RF IMAB 5	03.543.447/0001-03	R\$ 15.719.640,08	R\$ (52.333,12)
BB PREVIDENCIARIO RF IMAB TIT PUBLIC FI	07.442.078/0001-05	R\$ 49.367.259,64	R\$ (2.026.927,36)
BB PREV. RF IMAB 5+ FI	13.327.340/0001-73	R\$ 108.846.543,44	R\$ (5.956.114,69)
CAIXA BRASIL IMAB5+ TP RF LP	10.577.503/0001-88	R\$ 2.816.930,13	R\$ (126.981,72)
CAIXA FI BRASIL IMA-B TP RF LP	10.740.658/0001-93	R\$ 10.509.140,35	R\$ (287.419,07)
ITAU INSTITUCIONAL RENDA FIXA IMA-B FIC FI	10.474.513/0001-98	R\$ 16.568.818,78	R\$ (449.509,59)
ITAU INSTITUCIONAL FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	R\$ 50.843.718,50	R\$ (2.333.833,24)
	<b>Total R\$</b>	<b>R\$ 254.672.050,92</b>	<b>R\$ (11.233.118,79)</b>

**5. Os repasses das contribuições da competência Dezembro e 13º Salário será em 15.01.2025**

## **6. Recursos Recebidos – Alocação**

### **Recursos recebidos no mês de Dezembro – Alocação**

- a)** Recebemos amortização do Fundo BTG Principal Investments FIP – valor R\$ 64.319,32 e aplicamos no fundo Fluxo do Banco do Brasil;
  
- b)** Os recursos recebidos do COMPREV – foram no valor de R\$ 4.815.091,35 e foram aplicados no fundo Fluxo do Banco do Brasil;
  
- c)** Os recursos recebidos dos repasses das contribuições e parcelamentos foram aplicados no Fundo Fluxo e depois transferidos para a Caixa Econômica Federal e aplicados no Fundo Caixa Referenciado;

## **7. Informes Gerais**

- a)** Chamada de Capital do Fundo FIP Vinci VCP IV – no dia 20.12.2024 no valor R\$ 2.180.378,96;
- b)** Resultado da 8ª AGC do Fundo Kinea IV – matéria aprovada em 13.01.2025;
- c)** Auditoria do Pró-Gestão será nos dias 29, 30 e 31/01/2025;
- d)** Call Mensal das Instituições Financeiras
- e)** Material mensal das Instituições Financeiras.