

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

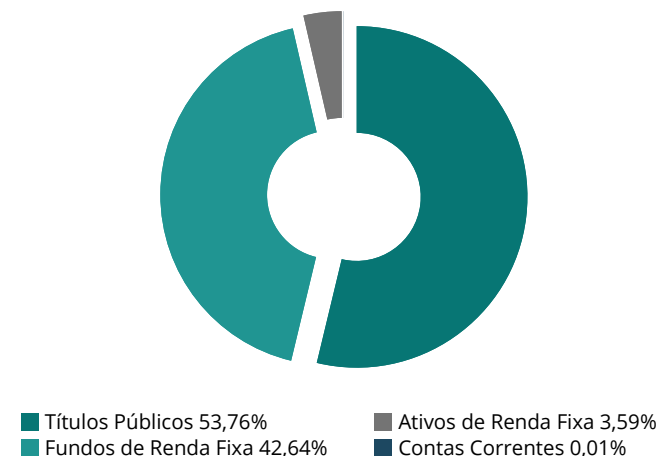
DEZEMBRO - 2024



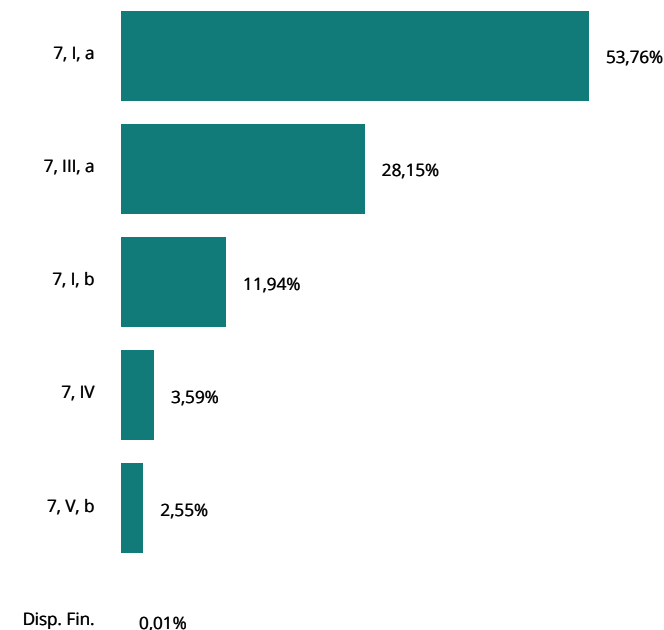
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	13
Enquadramento da Carteira	14
Comentários do Mês	17

ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	53,8%	43.016.938,88	40.113.639,00
NTN-B 15/05/2025 (Compra em 15/12/2023 Tx 5.5960)	3,7%	2.940.471,32	2.911.984,93
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.7110)	0,9%	714.868,33	707.323,34
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 20/11/2023 Tx 5.6520)	4,0%	3.177.356,11	3.146.434,19
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 30/11/2023 Tx 5.5410)	2,0%	1.581.216,03	1.565.966,47
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 01/03/2024 Tx 5.5620)	0,8%	616.414,99	610.459,63
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 04/04/2024 Tx 5.7823)	1,3%	1.013.174,87	1.003.211,96
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 04/12/2024 Tx 7.1810)	0,9%	751.761,89 ▲	-
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 05/02/2024 Tx 5.5150)	2,3%	1.861.443,21	1.843.525,86
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 21/03/2024 Tx 5.7210)	0,5%	407.071,96	403.088,79
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 27/11/2024 Tx 6.9360)	0,4%	302.133,24	300.449,52
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1560)	0,6%	506.350,03	501.223,25
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 06/10/2023 Tx 5.8360)	3,2%	2.600.499,09	2.574.819,45
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 08/04/2024 Tx 5.8960)	1,3%	1.016.671,04	1.006.582,69
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.6660)	6,7%	5.347.380,70	5.295.281,07
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 19/12/2024 Tx 7.6210)	0,6%	500.237,47 ▲	-
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 27/11/2024 Tx 6.8210)	0,9%	703.086,80	699.231,35
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 01/11/2024 Tx 6.7910)	0,5%	393.371,40	389.195,28
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 03/09/2024 Tx 6.2210)	0,5%	401.279,96	397.197,04
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.6506)	4,0%	3.206.925,55	3.175.720,18
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 27/11/2024 Tx 6.7660)	0,9%	704.324,94	700.492,77
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/05/2024 Tx 6.1415)	0,9%	723.887,84	716.567,19
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/11/2024 Tx 6.7860)	0,2%	199.394,02	197.277,89
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/10/2024 Tx 6.4170)	0,4%	300.815,73	297.709,20
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)	0,6%	504.963,24	499.874,27
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/07/2024 Tx 6.3310)	1,3%	1.013.732,49	1.003.331,65
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 02/10/2024 Tx 6.7310)	0,3%	206.342,26	204.161,27
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 04/12/2024 Tx 7.2910)	0,9%	755.771,59 ▲	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 08/05/2024 Tx 6.1740)	1,6%	1.245.714,52	1.233.084,73
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.1000)	1,3%	1.042.669,51	1.032.158,73
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.3310)	0,6%	519.913,35	514.578,80
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 20/11/2023 Tx 5.5820)	1,3%	1.059.270,39	1.049.020,27
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 21/03/2024 Tx 5.7210)	0,5%	421.006,74	416.886,63
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1710)	0,6%	517.978,29	512.727,97
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/10/2023 Tx 5.7460)	3,3%	2.676.791,13	2.650.545,44
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 01/11/2024 Tx 6.8510)	0,5%	406.695,60	402.358,86

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	53,8%	43.016.938,88	40.113.639,00
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 02/10/2024 Tx 6.5210)	0,6%	514.685,69	509.328,91
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/09/2024 Tx 6.2610)	0,5%	416.117,32	411.870,46
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 09/05/2024 Tx 6.2030)	0,6%	519.651,08	514.370,99
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 17/05/2024 Tx 6.1210)	0,9%	722.897,40	715.597,97
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 19/12/2024 Tx 7.6510)	0,6%	502.601,76 ▲	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	42,6%	34.118.656,16	32.022.731,18
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2,1%	1.708.635,03	1.695.131,53
BB FIC Previdenciário Fluxo	7,6%	6.104.868,47 ▲	2.265.363,38
BB Institucional Renda Fixa	3,1%	2.447.798,59	2.432.218,03
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	3,9%	3.156.776,82	3.209.747,85
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	0,0%	- ▼	223.268,25
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	6,7%	5.390.781,42 ▲	5.127.850,69
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	3,6%	2.900.405,14	2.876.661,83
Caixa Brasil Referenciado	4,9%	3.902.485,54 ▲	2.687.074,89
Caixa Brasil Títulos Públicos	0,0%	- ▼	2.716.694,10
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	4,5%	3.561.423,25	3.620.941,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,0%	- ▼	180.350,69
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	0,1%	69.846,36 ▲	889,94
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	2,6%	2.042.364,21	2.023.213,74
Itaú FIC IMA-B 5+	3,5%	2.833.271,33	2.963.324,42
ATIVOS DE RENDA FIXA	3,6%	2.875.899,17	2.847.130,27
Letra Financeira Itaú 02/02/2033 - IPCA + 6,79	2,4%	1.916.070,89	1.897.122,88
Letra Financeira Itaú 03/03/2033 - IPCA + 7,14	1,2%	959.828,28	950.007,39
CONTAS CORRENTES	0,0%	8.722,61	4.377,06
Banco do Brasil	0,0%	-	-
BGC Liquidez	0,0%	0,02	0,01
Bradesco	0,0%	7.542,08	4.377,05
Caixa Econômica Federal	0,0%	1.180,51	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	80.020.216,82	74.987.877,51

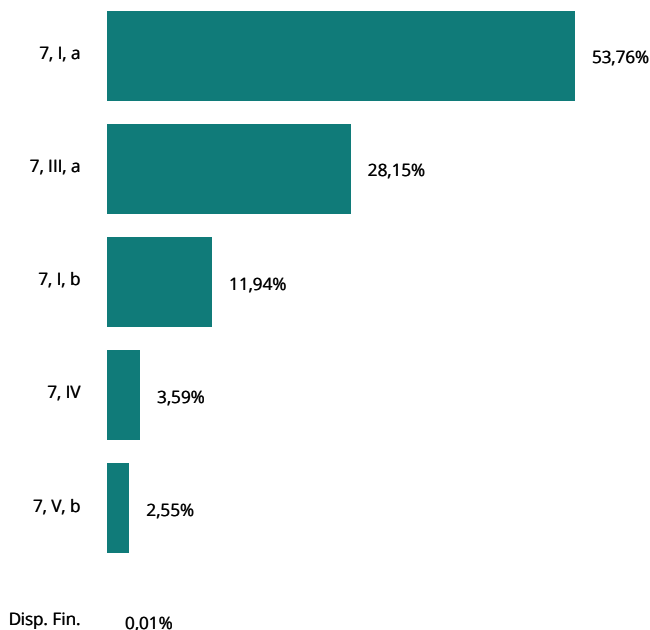
▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 53,76% ■ Ativos de Renda Fixa 3,59%
■ Fundos de Renda Fixa 42,64% ■ Contas Correntes 0,01%

POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	1.444.483,62	256.144,73	242.692,30	241.252,30	385.014,08	325.807,27	402.479,10	3.297.873,40
NTN-B 15/05/2025 (Compra em 15/12/2023 Tx 5.5960)	155.849,81	21.808,67	19.895,06	18.992,52	29.691,21	24.256,92	28.486,39	298.980,58
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.7110)	-	5.107,18	5.467,25	5.228,60	7.894,20	6.459,10	7.544,99	37.701,32
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 20/11/2023 Tx 5.6520)	169.093,85	23.704,08	21.635,23	20.658,39	32.226,30	26.334,79	30.921,92	324.574,56
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 30/11/2023 Tx 5.5410)	83.408,89	11.651,99	10.626,76	10.143,77	15.888,10	12.981,34	15.249,56	159.950,41
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 01/03/2024 Tx 5.5620)	19.954,85	4.552,04	4.152,17	3.963,62	6.203,48	5.068,78	5.955,36	49.850,30
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 04/04/2024 Tx 5.7823)	22.802,63	7.666,35	7.002,84	6.688,21	10.387,62	8.490,95	9.962,91	73.001,51
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 04/12/2024 Tx 7.1810)	-	-	-	-	-	-	3.714,63	3.714,63
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 05/02/2024 Tx 5.5150)	76.787,56	13.674,56	12.467,14	11.901,67	18.656,82	15.245,11	17.917,35	166.650,21
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 21/03/2024 Tx 5.7210)	10.343,55	3.059,75	2.793,61	2.667,68	4.152,37	3.393,79	3.983,17	30.393,92
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 27/11/2024 Tx 6.9360)	-	-	-	-	-	159,87	1.683,72	1.843,59
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1560)	8.891,64	3.986,44	3.651,00	3.488,57	5.353,93	4.377,29	5.126,78	34.875,65
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 06/10/2023 Tx 5.8360)	140.352,79	19.788,11	18.084,90	17.271,81	26.780,30	21.890,37	25.679,64	269.847,92
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 08/04/2024 Tx 5.8960)	22.432,77	7.787,68	7.118,40	6.799,96	10.522,36	8.601,34	10.088,35	73.350,86
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.6660)	284.676,84	39.939,04	36.453,65	34.810,46	54.275,66	44.362,21	52.099,63	546.617,49
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 19/12/2024 Tx 7.6210)	-	-	-	-	-	-	1.019,52	1.019,52
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 27/11/2024 Tx 6.8210)	-	-	-	-	-	366,08	3.855,45	4.221,53
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 01/11/2024 Tx 6.7910)	-	-	-	-	-	3.380,61	4.176,12	7.556,73
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 03/09/2024 Tx 6.2210)	-	-	-	2.590,99	4.265,69	3.488,33	4.082,92	14.427,93
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.6506)	170.477,08	23.910,45	21.817,44	20.835,26	32.505,48	26.567,68	31.205,37	327.318,76
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 27/11/2024 Tx 6.7660)	-	-	-	-	-	363,88	3.832,17	4.196,05
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/05/2024 Tx 6.1415)	6.502,37	5.691,39	5.211,92	4.979,82	7.646,01	6.251,24	7.320,65	43.603,40
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/11/2024 Tx 6.7860)	-	-	-	-	-	1.713,49	2.116,13	3.829,62
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/10/2024 Tx 6.4170)	-	-	-	-	2.970,43	2.657,44	3.106,53	8.734,40
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)	-	-	830,70	3.456,32	5.313,97	4.344,32	5.088,97	19.034,28
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/07/2024 Tx 6.3310)	-	781,70	7.455,46	7.125,57	10.877,53	8.893,36	10.400,84	45.534,46
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 02/10/2024 Tx 6.7310)	-	-	-	-	2.024,64	1.833,43	2.180,99	6.039,06
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 04/12/2024 Tx 7.2910)	-	-	-	-	-	-	3.789,55	3.789,55
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 08/05/2024 Tx 6.1740)	18.925,60	9.826,46	8.904,36	8.352,82	12.809,44	10.591,97	12.629,79	82.040,44
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.1000)	21.296,29	8.161,78	7.393,25	6.933,13	10.659,30	8.811,84	10.510,78	73.766,37
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.3310)	-	-	986,91	3.546,25	5.413,42	4.476,71	5.334,55	19.757,84
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 20/11/2023 Tx 5.5820)	55.251,77	7.841,57	7.080,65	6.634,92	10.376,97	8.572,13	10.250,12	106.008,13
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 21/03/2024 Tx 5.7210)	10.543,12	3.164,46	2.860,28	2.680,76	4.172,77	3.447,17	4.120,11	30.988,67
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1710)	9.037,17	4.084,69	3.701,78	3.471,44	5.325,54	4.402,51	5.250,32	35.273,45

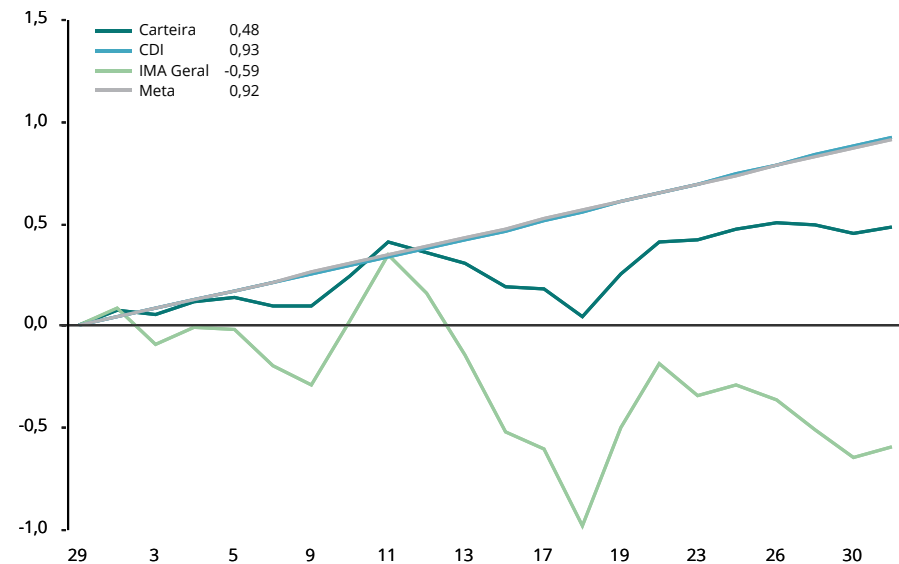
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	1.444.483,62	256.144,73	242.692,30	241.252,30	385.014,08	325.807,27	402.479,10	3.297.873,40
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/10/2023 Tx 5.7460)	141.425,05	20.172,83	18.236,95	17.096,58	26.583,12	21.966,31	26.245,69	271.726,53
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 01/11/2024 Tx 6.8510)	-	-	-	-	-	3.446,68	4.336,74	7.783,42
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 02/10/2024 Tx 6.5210)	-	-	-	-	4.969,60	4.499,00	5.356,78	14.825,38
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/09/2024 Tx 6.2610)	-	-	-	2.619,49	4.309,06	3.562,94	4.246,86	14.738,35
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 09/05/2024 Tx 6.2030)	7.713,96	4.111,88	3.727,00	3.495,05	5.356,45	4.428,57	5.280,09	34.113,00
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 17/05/2024 Tx 6.1210)	8.716,03	5.671,63	5.137,59	4.818,64	7.402,31	6.119,72	7.299,43	45.165,35
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 19/12/2024 Tx 7.6510)	-	-	-	-	-	-	1.028,23	1.028,23
FUNDOS DE RENDA FIXA	829.798,59	443.543,62	268.919,87	100.799,83	123.596,63	155.800,34	(58.999,40)	1.863.459,48
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	126.373,72	15.369,58	14.234,82	13.556,37	15.490,51	13.555,99	13.503,50	212.084,49
BB FIC Previdenciário Fluxo	206.527,17	27.624,86	24.992,76	25.904,32	32.659,69	26.938,79	42.896,65	387.544,24
BB Institucional Renda Fixa	120.669,79	23.165,43	21.764,97	19.654,15	21.918,17	19.060,80	15.580,56	241.813,87
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	(27.331,11)	57.487,72	23.698,79	(18.074,99)	(15.139,06)	(8.961,57)	(52.971,03)	(41.291,25)
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	569,64	557,78	279,11	137,41	94,62	-	-	1.638,56
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	(12.027,71)	4.541,15	1.081,67	(1.581,30)	(1.555,14)	(1,32)	(5.103,58)	(14.646,23)
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	132.748,12	36.841,74	39.269,38	41.724,81	44.289,42	39.074,07	44.766,06	378.713,60
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	136.935,44	26.464,42	24.037,12	23.914,48	25.971,13	23.175,92	23.743,31	284.241,82
Caixa Brasil Referenciado	131.874,84	23.801,48	21.824,45	21.327,99	23.971,00	21.577,91	27.703,02	272.080,69
Caixa Brasil Títulos Públicos	149.798,96	23.792,85	22.697,70	22.050,22	25.431,20	21.801,00	5.358,89	270.930,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	59.440,02	10.620,71	5.897,27	-	-	-	-	75.958,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	(30.617,84)	64.736,39	26.757,53	(20.277,35)	(16.964,34)	(10.031,29)	(59.518,59)	(45.915,49)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	12.811,04	1.127,74	666,53	262,68	128,96	-	-	14.996,95
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(34.653,94)	19.265,56	908,75	(1.258,05)	(1.237,64)	(0,93)	(4.208,99)	(21.185,24)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	524,29	515,86	252,74	125,65	98,37	-	-	1.516,91
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	1.156,66	83,26	21,42	4,66	61,48	31,34	153,42	1.512,24
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	14.309,16	12.922,31	17.633,44	17.596,73	18.942,39	16.809,71	19.150,47	117.364,21
Itaú FIC IMA-B 5+	(159.309,66)	94.624,78	22.901,42	(44.267,95)	(50.564,13)	(7.230,08)	(130.053,09)	(273.898,71)
ATIVOS DE RENDA FIXA	161.087,78	23.591,60	24.885,48	16.345,01	27.182,66	29.966,62	28.768,90	311.828,05
Letra Financeira Itaú 02/02/2033 - IPCA + 6,79	106.495,01	15.494,60	16.455,71	10.642,11	18.034,08	19.833,24	18.948,01	205.902,76
Letra Financeira Itaú 03/03/2033 - IPCA + 7,14	54.592,77	8.097,00	8.429,77	5.702,90	9.148,58	10.133,38	9.820,89	105.925,29
TOTAL	2.435.369,99	723.279,95	536.497,65	358.397,14	535.793,37	511.574,23	372.248,60	5.473.160,93

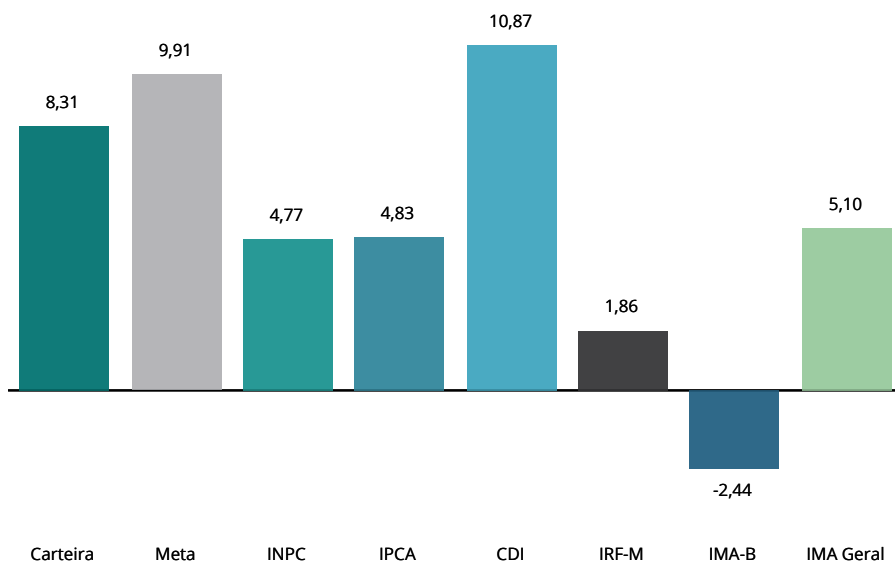
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,84% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,63	0,82	0,97	0,47	78	65	136
Fevereiro	0,83	1,23	0,80	0,64	67	103	129
Março	0,70	0,56	0,83	0,52	126	84	134
Abril	0,16	0,78	0,89	(0,22)	20	18	-72
Mai	0,98	0,86	0,83	0,95	114	117	103
Junho	0,49	0,61	0,79	0,05	81	62	1.039
Julho	1,06	0,78	0,91	1,36	136	117	78
Agosto	0,77	0,37	0,87	0,79	206	89	97
Setembro	0,50	0,84	0,83	0,34	60	60	148
Outubro	0,73	0,96	0,93	0,38	76	79	192
Novembro	0,69	0,79	0,79	0,32	88	87	216
Dezembro	0,48	0,92	0,93	(0,59)	52	52	-81
TOTAL	8,31	9,91	10,87	5,10	84	76	163

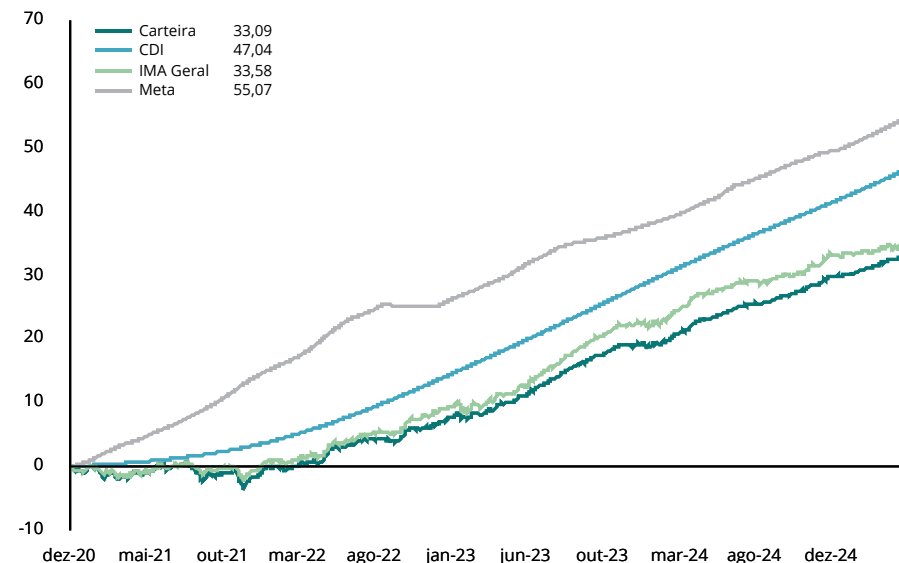
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2020



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

NO MÊS

NO ANO

EM 12 MESES

TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA

BENCH

RENT. %

% META

RENT. %

% META

RENT. %

% META

VOL. ANUALIZADA

VAR (95%)

SHARPE

DRAW DOWN

MÊS %

12M %

MÊS %

12M %

MÊS %

12M %

MÊS %

12M %

NTN-B 15/05/2025 (Compra em 15/12/2023 Tx 5.5960)	Sem bench	0,98	107%	10,84	109%	10,84	109%
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.7110)	Sem bench	1,07	116%	5,43	55%	-	-
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 20/11/2023 Tx 5.6520)	Sem bench	0,98	107%	10,90	110%	10,90	110%
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 30/11/2023 Tx 5.5410)	Sem bench	0,97	106%	10,78	109%	10,78	109%
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 01/03/2024 Tx 5.5620)	Sem bench	0,98	106%	8,56	86%	-	-
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 04/04/2024 Tx 5.7823)	Sem bench	0,99	108%	7,60	77%	-	-
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 04/12/2024 Tx 7.1810)	Sem bench	0,50	54%	0,50	5%	-	-
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 05/02/2024 Tx 5.5150)	Sem bench	0,97	106%	9,45	95%	-	-
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 21/03/2024 Tx 5.7210)	Sem bench	0,99	108%	7,88	80%	-	-
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 27/11/2024 Tx 6.9360)	Sem bench	0,56	61%	0,56	6%	-	-
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1560)	Sem bench	1,02	112%	7,27	73%	-	-
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 06/10/2023 Tx 5.8360)	Sem bench	1,00	109%	11,09	112%	11,09	112%
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 08/04/2024 Tx 5.8960)	Sem bench	1,00	109%	7,66	77%	-	-
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.6660)	Sem bench	0,98	107%	10,92	110%	10,92	110%
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 19/12/2024 Tx 7.6210)	Sem bench	0,20	22%	0,20	2%	-	-
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 27/11/2024 Tx 6.8210)	Sem bench	0,55	60%	0,57	6%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 01/11/2024 Tx 6.7910)	Sem bench	1,07	117%	1,93	20%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 03/09/2024 Tx 6.2210)	Sem bench	1,03	112%	3,65	37%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.6506)	Sem bench	0,98	107%	10,90	110%	10,90	110%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 27/11/2024 Tx 6.7660)	Sem bench	0,55	60%	0,56	6%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/05/2024 Tx 6.1415)	Sem bench	1,02	111%	6,22	63%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/11/2024 Tx 6.7860)	Sem bench	1,07	117%	1,93	19%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/10/2024 Tx 6.4170)	Sem bench	1,04	114%	2,93	30%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)	Sem bench	1,02	111%	3,83	39%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/07/2024 Tx 6.3310)	Sem bench	1,04	113%	4,59	46%	-	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 02/10/2024 Tx 6.7310)	Sem bench	1,07	117%	3,01	30%	-	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 04/12/2024 Tx 7.2910)	Sem bench	0,44	48%	0,44	4%	-	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 08/05/2024 Tx 6.1740)	Sem bench	1,02	112%	6,95	70%	-	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.1000)	Sem bench	1,02	111%	7,57	76%	-	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.3310)	Sem bench	1,04	113%	3,95	40%	-	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 20/11/2023 Tx 5.5820)	Sem bench	0,98	107%	10,82	109%	10,82	109%
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 21/03/2024 Tx 5.7210)	Sem bench	0,99	108%	7,88	80%	-	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1710)	Sem bench	1,02	112%	7,28	73%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/10/2023 Tx 5.7460)	Sem bench	0,99	108%	11,00	111%	11,00	111%
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 01/11/2024 Tx 6.8510)	Sem bench	1,08	118%	1,95	20%	-	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 02/10/2024 Tx 6.5210)	Sem bench	1,05	115%	2,97	30%	-	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/09/2024 Tx 6.2610)	Sem bench	1,03	112%	3,67	37%	-	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 09/05/2024 Tx 6.2030)	Sem bench	1,03	112%	6,93	70%	-	-

0,21	4,04	0,35	6,64	19,76	-8,91	0,00	-2,82
0,21	-	0,35	-	50,84	-	0,00	-
0,21	4,02	0,35	6,61	21,33	-8,82	0,00	-2,81
0,21	4,01	0,35	6,59	18,19	-8,99	0,00	-2,80
0,21	-	0,35	-	18,76	-	0,00	-
0,21	-	0,35	-	24,95	-	0,00	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,21	-	0,35	-	17,52	-	0,00	-
0,21	-	0,35	-	23,25	-	0,00	-
2,10	-	3,46	-	-16,53	-	-0,54	-
0,21	-	0,35	-	35,44	-	0,00	-
0,21	4,01	0,35	6,60	26,46	-8,52	0,00	-2,80
0,21	-	0,35	-	28,19	-	0,00	-
0,21	3,97	0,35	6,53	21,72	-8,78	0,00	-2,77
-	-	-	-	-	-	-	-
2,10	-	3,46	-	-16,85	-	-0,54	-
0,21	-	0,35	-	53,09	-	0,00	-
0,21	-	0,35	-	37,17	-	0,00	-
0,21	3,95	0,35	6,50	21,29	-8,79	0,00	-2,75
2,10	-	3,46	-	-17,01	-	-0,54	-
0,21	-	0,35	-	34,99	-	0,00	-
0,21	-	0,35	-	52,97	-	0,00	-
0,21	-	0,35	-	42,76	-	0,00	-
0,21	-	0,35	-	33,75	-	0,00	-
0,21	-	0,35	-	40,36	-	0,00	-
0,21	-	0,35	-	51,35	-	0,00	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,21	-	0,35	-	35,88	-	0,00	-
0,21	-	0,35	-	33,84	-	0,00	-
0,21	-	0,35	-	40,33	-	0,00	-
0,21	4,00	0,35	6,57	19,35	-8,92	0,00	-2,79
0,21	-	0,35	-	23,29	-	0,00	-
0,21	-	0,35	-	35,79	-	0,00	-
0,21	4,00	0,35	6,59	23,95	-8,66	0,00	-2,79
0,21	-	0,35	-	54,67	-	0,00	-
0,21	-	0,35	-	45,60	-	0,00	-
0,21	-	0,35	-	38,30	-	0,00	-
0,21	-	0,35	-	36,76	-	0,00	-

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 17/05/2024 Tx 6.1210)	Sem bench	1,02	111%	6,58	66%	-	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 19/12/2024 Tx 7.6510)	Sem bench	0,21	22%	0,21	2%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,80	87%	10,88	110%	10,88	110%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,82	89%	9,77	99%	9,77	99%
BB Institucional Renda Fixa	CDI	0,64	70%	10,96	111%	10,96	111%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	-1,65	-180%	-1,38	-14%	-1,38	-14%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,86	94%	11,52	116%	11,52	116%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	0,83	90%	10,86	110%	10,86	110%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,83	90%	11,03	111%	11,03	111%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IPCA	-1,64	-179%	-1,33	-13%	-1,33	-13%
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,84	92%	9,75	98%	9,75	98%
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	CDI	0,95	103%	11,72	118%	11,72	118%
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	-4,39	-479%	-8,82	-89%	-8,82	-89%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Itaú 02/02/2033 - IPCA + 6,79	IPCA+6,79	1,00	109%	12,04	122%	12,04	122%
Letra Financeira Itaú 03/03/2033 - IPCA + 7,14	IPCA+7,14	1,03	113%	12,40	125%	12,40	125%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,48	52%	8,31	84%	8,31	84%
IPCA		0,52	57%	4,83	49%	4,83	49%
INPC		0,48	52%	4,77	48%	4,77	48%
CDI		0,93	101%	10,87	110%	10,87	110%
IRF-M		-1,66	-181%	1,86	19%	1,86	19%
IRF-M 1		0,70	77%	9,46	95%	9,46	95%
IRF-M 1+		-2,96	-323%	-1,81	-18%	-1,81	-18%
IMA-B		-2,62	-286%	-2,44	-25%	-2,44	-25%
IMA-B 5		-0,28	-31%	6,16	62%	6,16	62%
IMA-B 5+		-4,37	-477%	-8,63	-87%	-8,63	-87%
IMA Geral		-0,59	-65%	5,10	51%	5,10	51%
IDkA 2A		-0,24	-26%	5,84	59%	5,84	59%
IDkA 20A		-8,35	-911%	-20,91	-211%	-20,91	-211%
IGCT		-4,44	-484%	-9,93	-100%	-9,93	-100%
IBrX 50		-4,02	-438%	-8,13	-82%	-8,13	-82%
Ibovespa		-4,28	-467%	-10,36	-105%	-10,36	-105%
META ATUARIAL - IPCA + 4,84% A.A.		0,92		9,91		9,91	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,21	-	0,35	-	34,45	-	0,00	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,12	0,06	0,19	0,09	-85,10	0,44	0,00	0,00
0,08	0,04	0,13	0,06	-110,67	-160,71	0,00	0,00
0,24	0,13	0,40	0,22	-93,13	3,73	0,00	-0,00
10,61	4,70	17,45	7,74	-20,75	-15,48	-3,78	-5,90
0,08	0,09	0,13	0,15	-63,99	38,83	0,00	0,00
0,13	0,09	0,22	0,15	-59,95	-0,57	0,00	0,00
0,13	0,06	0,22	0,10	-58,08	14,42	0,00	0,00
10,58	6,22	17,40	10,24	-20,76	-17,22	-3,77	-8,56
0,03	0,03	0,05	0,05	-232,01	-229,24	0,00	0,00
0,04	0,09	0,06	0,16	37,40	50,30	0,00	0,00
14,28	7,00	23,45	11,52	-31,16	-17,30	-5,88	-10,34
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,40	0,82	2,31	1,36	-23,88	-17,80	-0,37	-0,37
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,03	0,03	-	-	-	-	-	-
6,19	3,22	10,18	5,30	-31,50	-16,33	-1,99	-2,87
0,46	0,45	0,75	0,73	-37,21	-17,98	-0,03	-0,12
9,50	4,71	15,62	7,75	-30,96	-15,95	-3,27	-5,31
9,49	4,66	15,59	7,66	-28,20	-17,23	-4,02	-6,17
4,61	2,11	7,58	3,47	-19,59	-13,11	-1,59	-1,81
13,73	7,03	22,56	11,56	-29,24	-17,16	-5,89	-10,28
3,63	1,90	5,97	3,12	-31,50	-17,72	-1,32	-1,37
5,12	2,35	8,41	3,87	-16,99	-12,55	-1,81	-2,08
25,12	12,53	41,21	20,60	-28,17	-16,61	-11,30	-20,96
18,66	12,96	30,65	21,32	-21,51	-9,19	-7,27	-12,62
18,31	12,68	30,08	20,85	-20,15	-8,56	-6,98	-11,80
18,80	12,81	30,88	21,06	-20,71	-9,55	-7,19	-12,43

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela “Medidas de Risco da Carteira” traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 0,8240% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,22% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,66% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 1,3556%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,30%, e o IMA-B de 7,66%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,3690%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,87% e 6,17%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 2,9700% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,0530% e -0,0530% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 17,7980% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,3110% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

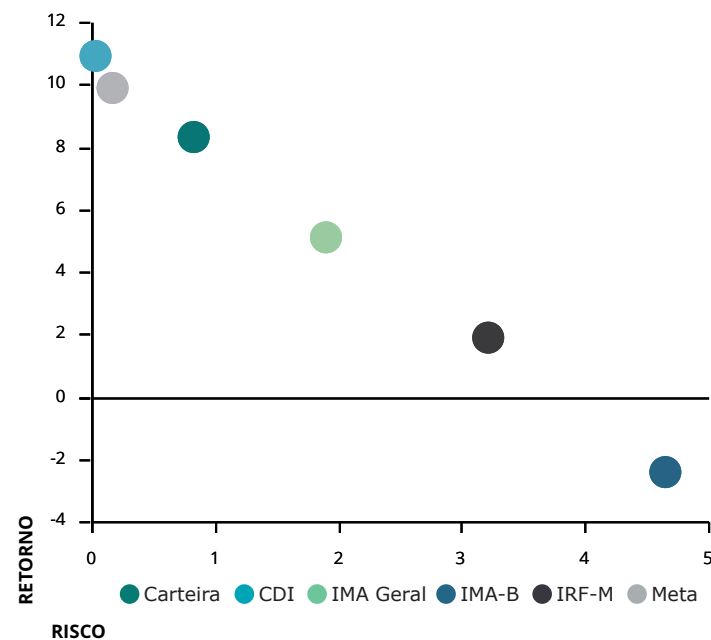
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,4023	0,9999	0,8240
VaR (95%)	2,3069	1,6450	1,3556
Draw-Down	-0,3690	-0,3690	-0,3690
Beta	4,5748	3,3262	2,9700
Tracking Error	0,0883	0,0631	0,0530
Sharpe	-23,8836	-18,5998	-17,7980
Treynor	-0,4612	-0,3522	-0,3110
Alfa de Jensen	-0,0099	-0,0056	-0,0068

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

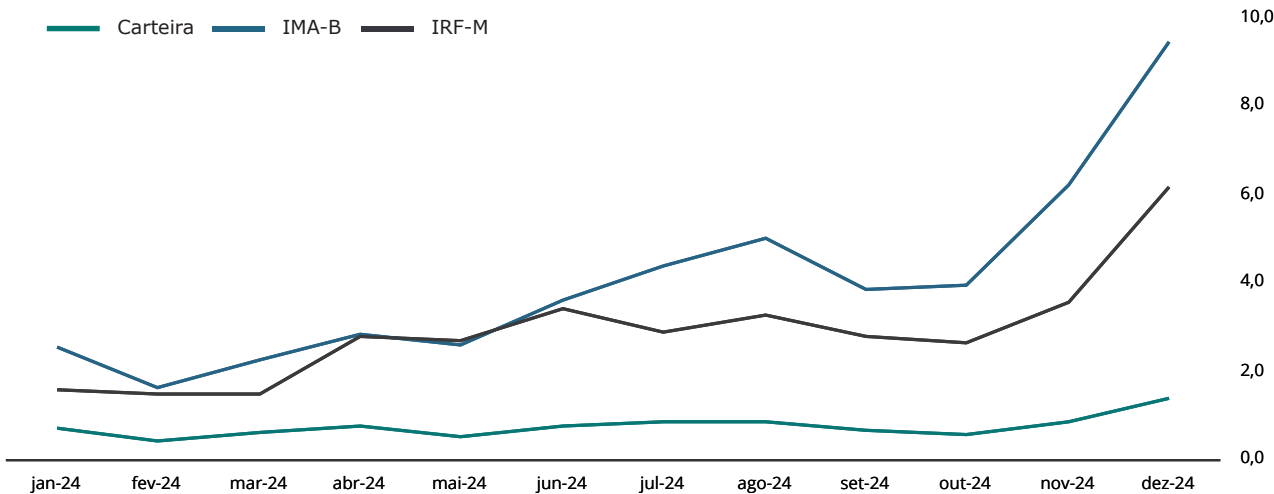
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 65,70% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$72.386,78 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto ganharia R\$130.250,46, equivalente a uma rentabilidade de 0,16% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	65,70%	-72.386,78	-0,09%
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	3,54%	-124.345,37	-0,16%
Carência Pós	62,16%	51.958,58	0,06%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	30,70%	187.959,43	0,23%
F. Crédito Privado	2,55%	17.110,99	0,02%
Fundos RF e Ref. DI	28,15%	170.848,44	0,21%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	3,59%	14.677,81	0,02%
RENDA VARIÁVEL	0,00%	0,00	0,00%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	130.250,46	0,16%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB Institucional Renda Fixa	02.296.928/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,80	Não há	Não há
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	Geral	D+0	D+0	0,25	Não há	Não há
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	Geral	D+1	D+2	0,18	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 34,25% até 90 dias; 3,67% entre 91 e 180 dias; 62,07% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/12/2024	8.390,23	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/12/2024	1.449.995,47	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/12/2024	748.047,26	Compra	NTN-B 15/05/2029 (Compra em 04/12/2024 Tx 7.1810)
04/12/2024	751.982,04	Compra	NTN-B 15/08/2028 (Compra em 04/12/2024 Tx 7.2910)
06/12/2024	749.659,99	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/12/2024	9.617,96	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/12/2024	2.363.367,37	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/12/2024	1.011.565,93	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
11/12/2024	210.487,06	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
12/12/2024	201.919,37	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/12/2024	347.039,27	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/12/2024	1.001.126,41	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/12/2024	160.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
17/12/2024	16.860,14	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
18/12/2024	16.141,70	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
19/12/2024	499.217,95	Compra	NTN-B 15/05/2033 (Compra em 19/12/2024 Tx 7.6210)
19/12/2024	501.573,53	Compra	NTN-B 15/08/2032 (Compra em 19/12/2024 Tx 7.6510)
20/12/2024	8.390,23	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/12/2024	218.164,67	Aplicação	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
23/12/2024	673.633,41	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/12/2024	258.651,59	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/12/2024	4.706,44	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/12/2024	68.315,94	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
30/12/2024	517.531,62	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

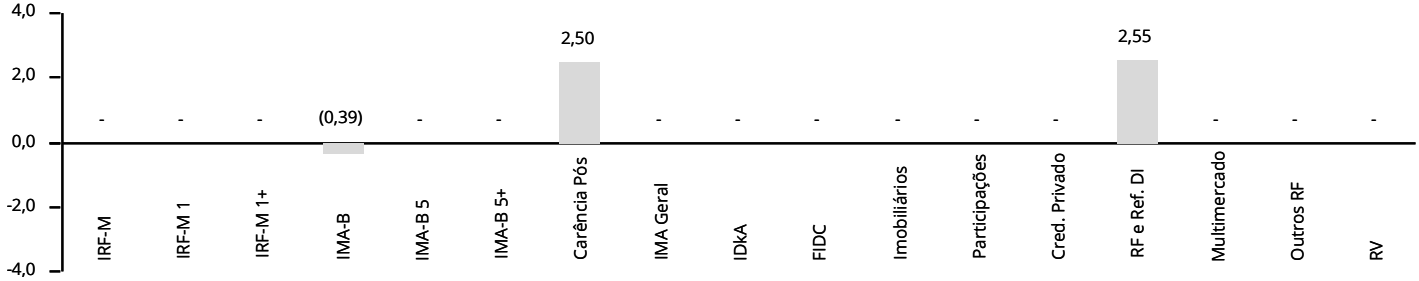
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/12/2024	87.941,62	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/12/2024	1.500.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
05/12/2024	120.580,26	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/12/2024	26.250,82	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/12/2024	1.222.052,99	Rg. Total	Caixa Brasil Títulos Públicos
12/12/2024	802.456,84	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/12/2024	210.000,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
13/12/2024	948,92	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/12/2024	176.141,70	Rg. Total	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
17/12/2024	718,44	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
18/12/2024	26.938,97	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/12/2024	218.164,67	Rg. Total	Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B
18/12/2024	16.141,70	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/12/2024	857.630,94	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/12/2024	179.972,28	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/12/2024	1.599.861,98	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/12/2024	94.838,29	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	11.796.385,58
Resgates	7.140.640,42
Saldo	4.655.745,16

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



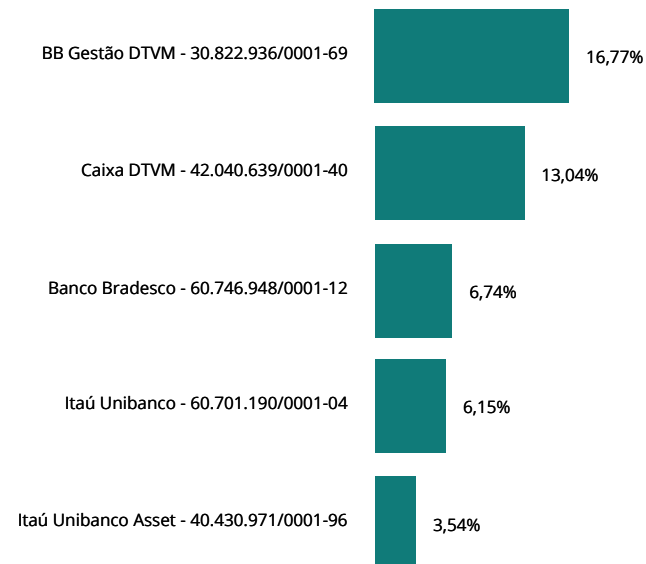
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	788.488.767.615,24	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.713.969.812.084,00	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	508.734.226.072,46	0,00	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	1.040.363.171.785,00	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.040.363.171.785,00	0,00	✓

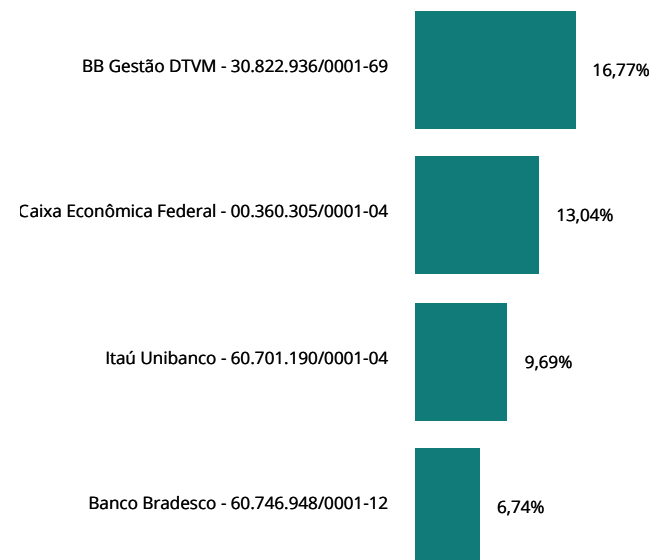
Obs.: Patrimônio em 11/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	20.140.019.415,30	2,14	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.174.516.271,82	7,63	0,15	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Institucional Renda Fixa	02.296.928/0001-90	7, III, a	2.410.648.204,17	3,06	0,10	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	908.894.188,33	3,95	0,35	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	15.214.543.760,15	6,74	0,04	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	6.711.585.180,95	3,62	0,04	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	18.901.575.347,13	4,88	0,02	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	999.483.917,98	4,45	0,36	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	1.293.155.601,47	0,09	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	7, V, b	17.321.453.484,90	2,55	0,01	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	355.625.185,10	3,54	0,80	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2024
7, I	52.568.410,28	65,70	100,0	✓
7, I, a	43.016.938,88	53,76	100,0	✓
7, I, b	9.551.471,40	11,94	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	22.524.820,55	28,15	65,0	✓
7, III, a	22.524.820,55	28,15	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	2.875.899,17	3,59	20,0	✓
7, V	2.042.364,21	2,55	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	2.042.364,21	2,55	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	80.011.494,21	100,00	100,0	✓
8, I	-	0,00	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	-	0,00	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	-	0,00	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	-	0,00	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	80.011.494,21			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IPMM comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

O mês de dezembro apresentou poucas informações que destoassem da perspectiva do mercado. Isso significa que a economia americana permaneceu apresentando dados de crescimento, enquanto demais países se preocupavam com alguma debilidade nos indicadores econômicos. No Brasil, os impactos da aceleração no ritmo de elevação da taxa Selic e as incertezas relacionadas às contas públicas foram os principais responsáveis pela aversão ao risco.

O Federal Reserve (Fed) cumpriu as expectativas do mercado de que haveria um corte de 0,25 ponto percentual na última reunião do ano, reduzindo o intervalo de juros para 4,25% a 4,50%. A economia dos Estados Unidos está crescendo mais do que o esperado, com um mercado de trabalho resiliente e uma inflação em tendência de moderação. Dessa maneira, a autoridade monetária optou por uma postura mais cautelosa na condução dos juros para o próximo ano, esclarecendo que as reduções poderão ser mais modestas em 2025. Assim, a projeção do mercado indica que deve ocorrer uma pausa do ciclo de corte dos juros nas próximas duas reuniões, de janeiro e março.

Outra variável que traz insegurança aos ativos de risco é a gestão do próximo governo americano. O presidente eleito, Donald Trump, voltou a defender suas propostas de elevação de tarifas sobre produtos estrangeiros, além de penalizar países que busquem substituir o dólar em relações comerciais. Com o encarecimento de produtos importados, novos problemas inflacionários devem surgir e, por consequência, a estratégia monetária do Fed teria que ser ajustada. Por essa razão, a curva de juros americana apresentou alta, indicando maiores chances de a taxa de juros permanecer estável, o que penalizou os ativos de risco.

A Zona do Euro encerrou o ano ainda enfrentando desafios econômicos. Os indicadores da indústria permanecem em retração, enquanto o setor de serviços se recuperou, retornando ao ambiente de crescimento. No entanto, a pressão sobre salários e preços é observada a partir do indicador de inflação que mostra a dificuldade de aproximação para a meta.

O mês também incorporou incertezas políticas na Alemanha e na França, motores da economia europeia. Além disso, aumentaram as dúvidas sobre a estratégia monetária do Banco Central Europeu (ECB). Apesar de projeções sugerirem capacidade de ancorar a inflação e uma possível redução dos juros, as tensões comerciais sinalizadas pelos Estados Unidos podem impactar negativamente os custos de produção. Nesse sentido, haveria uma maior pressão inflacionária no curto prazo, algo que modificaria a condução da política monetária em 2025.

Ainda assim, o ECB reduziu as taxas de juros em 0,25 ponto percentual, encerrando o ano com a principal taxa em 3,15%. A maior preocupação da autoridade monetária é o enfraquecimento da economia, uma vez que acreditam na capacidade de trazer a inflação para a meta em 2025.

A China permaneceu enfrentando obstáculos no que se refere ao enfraquecimento do consumo interno. Essa constatação foi observada na desaceleração da inflação que se aproxima novamente no acumulado de 12 meses de uma deflação e na queda consecutiva das importações. O maior desafio do governo é proporcionar uma capacidade de recuperação da demanda interna, pois verifica-se uma dependência do resto do mundo para impulsionar a economia chinesa. Esses detalhes de crescimento chinês são averiguados no crescimento da produção industrial e nas exportações.

Os líderes do governo anunciaram uma série de medidas para reestruturar a economia em 2025, como aumento do déficit orçamentário, cortes nas taxas de juros e emissão de títulos de dívida como fonte de investimentos em infraestrutura. No entanto, a falta de detalhes e a morosidade na implementação dessas políticas decepcionaram os investidores. Em um ambiente em que Donald Trump expõe sua insatisfação comercial, ao afirmar que irá impor tarifas adicionais sobre produtos chineses, o país asiático deve demonstrar mais proatividade para reconquistar a confiança empresarial e da população.

No cenário brasileiro, as preocupações fiscais e instabilidade no mercado financeiro marcaram o mês. A ausência de uma âncora fiscal sólida, somada à turbulência de uma aprovação desidratada do pacote de corte de gastos, aumentou o pessimismo dos investidores. A desarmonia entre os Poderes do governo também gerou desconfiança com a necessidade de o Executivo liberar pagamento de emendas parlamentares para avançar os projetos, embora o Judiciário exigisse transparência das emendas.

Diante desse ambiente adverso, o real continuou se desvalorizando em relação ao dólar, o que pode comprometer o controle dos preços. Com a inflação corrente aumentando e as expectativas da inflação desancoradas, o Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central decidiu acelerar o ritmo de elevação dos juros para 1 ponto percentual e, como resultado, a Selic atingiu 12,25%. O Copom também sinalizou mais duas altas de mesma magnitude no primeiro trimestre de 2025, evidenciando seu compromisso com a ancoragem das expectativas inflacionárias.

Quanto aos dados econômicos, o Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro apresentou resultados acima do esperado. Tanto pela ótica da oferta quanto pela demanda, houve contribuições positivas para o agregado do indicador. O mercado de trabalho também acompanhou o aquecimento da economia, registrando mais um recuo, com recorde na taxa de desemprego e mais trabalhadores com carteira assinada. Contudo, a conjuntura geral registra um desequilíbrio econômico, motivado pela forte demanda e crescimento além da capacidade acompanhados de uma pressão inflacionária. Com o rumo de aperto monetário em curso, o país pode reverter a situação atual, mas dependerá de uma gestão fiscal mais responsável.

No fechamento de dezembro, as bolsas globais registraram um desempenho negativo, com juros futuros em alta e fortalecimento do dólar. O resultado é reflexo das incertezas sobre a trajetória da inflação nos Estados Unidos e a atuação do Federal Reserve na política monetária em 2025.

No mercado de renda fixa brasileira, a curva de juros teve forte alta devido à postura cautelosa do Banco Central e às incertezas das contas públicas, intensificadas após o anúncio do pacote de corte de gastos. Benchmarks prefixados e indexados à inflação tiveram rentabilidade negativa. Para o Ibovespa, além das justificativas anteriores, as incertezas com relação à economia chinesa também contribuem para menor previsibilidade de eventos que possam alterar a direção da bolsa. Posto isso, o Ibovespa teve forte queda motivado pela maior aversão ao risco.