

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS NOVEMBRO - 2024



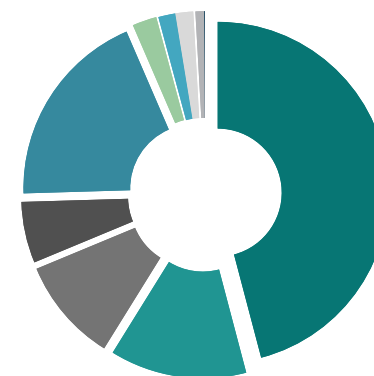
**Instituto Municipal de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC**



Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	19

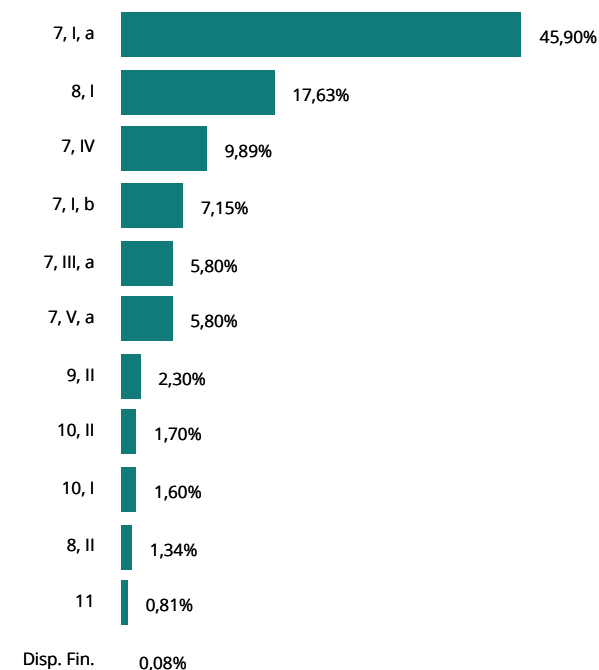
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>45,9%</b>	<b>209.601.859,39</b>	<b>209.775.105,76</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,6%	12.095.063,96 ▼	12.347.161,44
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,6%	16.280.248,52 ▼	16.616.219,60
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	2,2%	10.117.403,72 ▼	10.337.755,98
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,6%	12.088.728,53 ▼	12.341.408,63
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,6%	16.281.664,27 ▼	16.616.988,35
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	10,4%	47.552.992,34	47.138.323,80
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,6%	12.065.008,14	11.963.137,60
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,7%	16.703.695,93	16.563.252,14
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	2,1%	9.701.815,21	9.616.706,88
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,6%	12.075.782,44	11.972.988,94
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,6%	16.280.794,80	16.143.221,14
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,6%	12.073.383,06	11.970.392,36
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,6%	16.285.278,47	16.147.548,90
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>12,9%</b>	<b>59.116.715,56</b>	<b>67.270.109,76</b>
Banrisul Absoluto	0,2%	1.030.517,27	1.022.261,23
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	12.686,11 ▲	6.390,94
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2,6%	11.862.548,44 ▼	19.976.399,54
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	9,14 ▼	89.929,41
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,3%	1.446.093,01	1.434.495,05
Caixa Brasil Referenciado	0,2%	1.006.497,62	998.415,19
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,5%	2.326.890,68	2.325.781,58
Itaú FIC Institucional IMA-B	3,7%	17.001.015,88	16.999.850,76
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	0,7%	3.163.949,18	3.138.899,05
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	1,1%	4.912.623,40	4.914.008,69
Safra FIC IMA-B	1,0%	4.528.169,56	4.528.561,24
Santander FIC Ativo Renda Fixa	1,1%	5.150.077,89	5.156.187,50
XP Inflação Referenciado IPCA	1,5%	6.675.637,38	6.678.929,58
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>9,9%</b>	<b>45.172.350,46</b>	<b>44.677.486,16</b>
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	9,9%	45.172.350,46	44.677.486,16

POR SEGMENTO



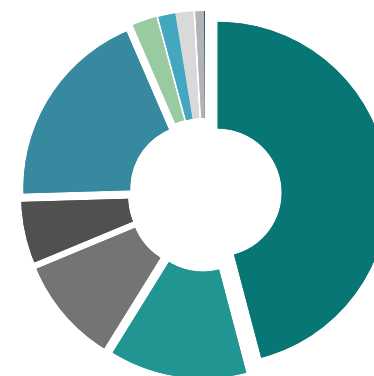
- Títulos Públicos 45,90%
- Fundos de Renda Fixa 12,95%
- Ativos de Renda Fixa 9,89%
- FIDC 5,80%
- Fundos de Renda Variável 18,98%
- Investimentos no Exterior 2,30%
- Fundos Multimercado 1,60%
- Fundos em Participações 1,70%
- Fundos Imobiliários 0,81%
- Contas Correntes 0,08%

POR TIPO DE ATIVO



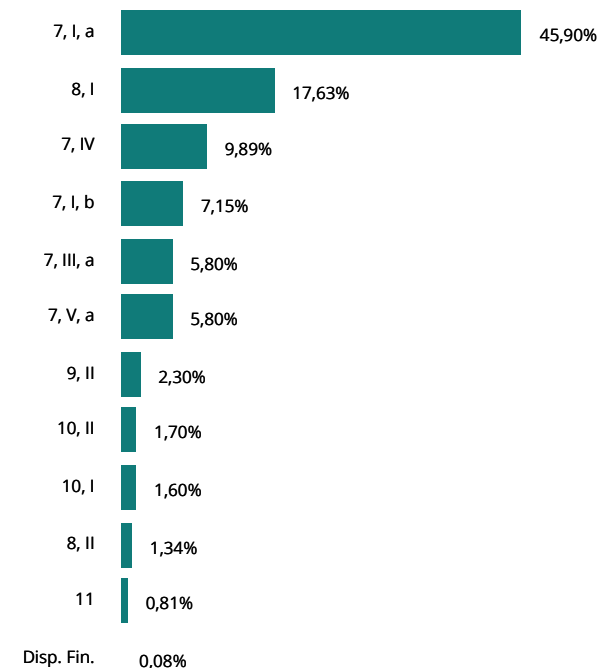
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
<b>FIDC</b>	<b>5,8%</b>	<b>26.465.734,87</b>	<b>26.189.965,39</b>
FIDC Sifra Star Sênior	5,8%	26.465.734,87	26.189.965,39
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>19,0%</b>	<b>86.674.468,86</b>	<b>89.691.414,24</b>
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,7%	3.265.813,80	3.312.080,21
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,6%	2.664.026,02	2.792.349,53
Claritas FIA Valor Feeder	0,7%	3.330.800,04	3.559.560,47
Constância FIA	2,0%	9.177.518,74	9.351.796,22
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,7%	3.223.559,07	3.355.943,58
HIX Capital FIA SPO V	1,0%	4.689.828,27	5.123.185,61
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,9%	3.925.046,65	4.069.642,99
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	1,3%	6.140.464,00	6.338.252,00
MAG FIA Brasil	2,8%	12.961.537,94	13.398.264,85
Occam FIC FIA	3,6%	16.511.165,57	16.750.043,14
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	3,8%	17.354.899,46	17.893.848,53
XP FIA Dividendos	0,8%	3.429.809,30	3.746.447,11
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>2,3%</b>	<b>10.522.519,23</b>	<b>9.432.832,38</b>
BB Schroder Multimercado IE	1,3%	6.084.771,51	5.645.952,51
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,4%	1.914.387,91	1.497.309,98
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,6%	2.523.359,81	2.289.569,89
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>1,6%</b>	<b>7.324.369,56</b>	<b>7.404.468,31</b>
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	1,6%	7.324.369,56	7.404.468,31
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,7%</b>	<b>7.740.805,02</b>	<b>7.781.894,01</b>
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.590.005,09	4.591.274,82
BTG FIP Economia Real II	0,3%	1.306.169,82	1.316.637,88
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	0,3%	1.448.752,42	1.452.759,49
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	0,1%	395.877,69	421.221,82
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,8%</b>	<b>3.704.589,49</b>	<b>3.769.666,59</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,1%	446.681,45	512.848,00
Haz FII	0,6%	2.959.068,04	2.953.618,59
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,1%	298.840,00	303.200,00

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 45,90%
- Fundos de Renda Fixa 12,95%
- Ativos de Renda Fixa 9,89%
- FIDC 5,80%
- Fundos de Renda Variável 18,98%
- Investimentos no Exterior 2,30%
- Fundos Multimercado 1,60%
- Fundos em Participações 1,70%
- Fundos Imobiliários 0,81%
- Contas Correntes 0,08%

POR TIPO DE ATIVO

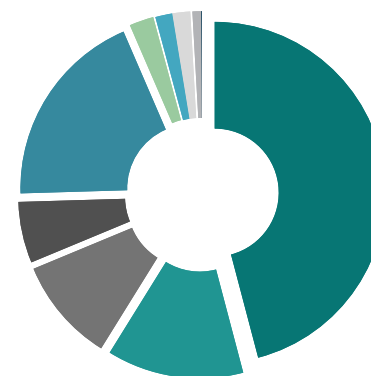


ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,1%</b>	<b>349.275,68</b>	<b>261.570,63</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Genial	0,0%	0,05	-
Itaú Unibanco	0,1%	349.275,63	261.570,63
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>456.672.688,12</b>	<b>466.254.513,23</b>

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

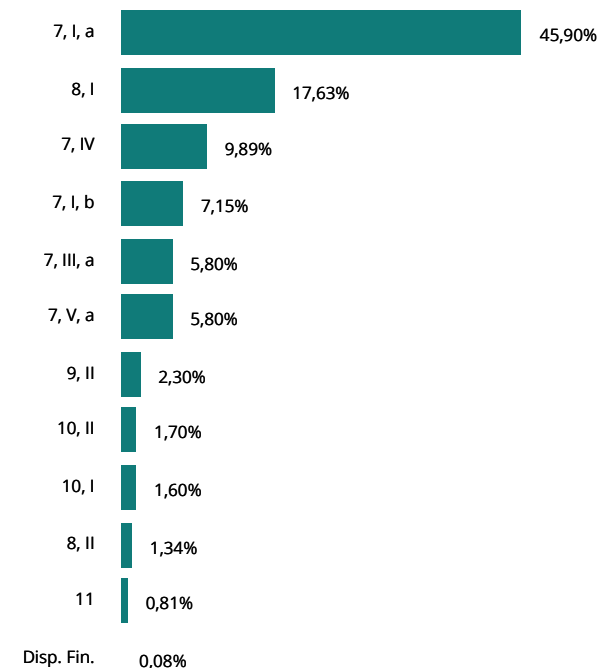
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

## POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 45,90%
- Fundos de Renda Fixa 12,95%
- Ativos de Renda Fixa 9,89%
- FIDC 5,80%
- Fundos de Renda Variável 18,98%
- Investimentos no Exterior 2,30%
- Fundos Multimercado 1,60%
- Fundos em Participações 1,70%
- Fundos Imobiliários 0,81%
- Contas Correntes 0,08%

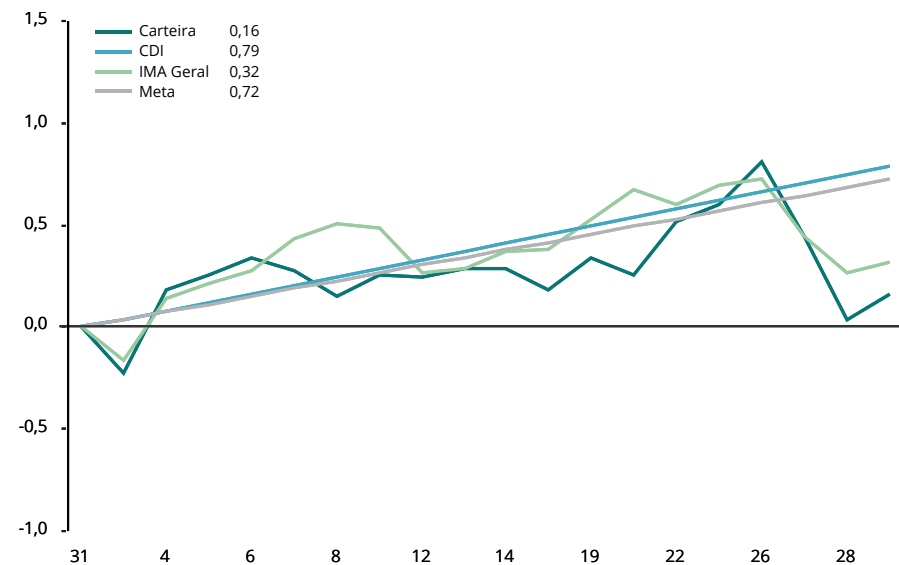
## POR TIPO DE ATIVO



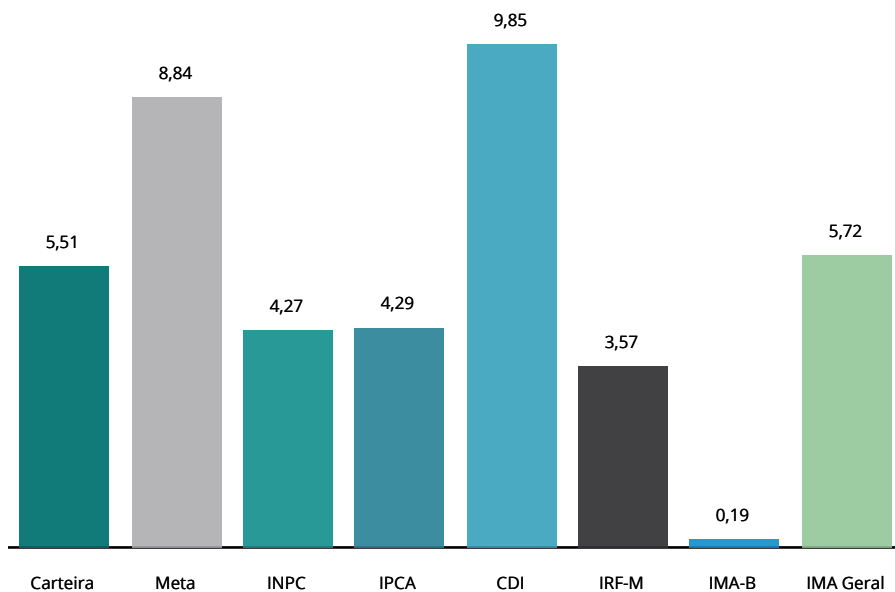
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,79% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,53)	0,96	0,97	0,47	-56	-55	-115
Fevereiro	1,08	1,20	0,80	0,64	90	135	169
Março	1,00	0,58	0,83	0,52	171	119	191
Abril	(0,74)	0,76	0,89	(0,22)	-98	-84	339
Mai	0,00	0,85	0,83	0,95	0	0	0
Junho	0,85	0,64	0,79	0,05	132	108	1.803
Julho	1,41	0,65	0,91	1,36	217	156	104
Agosto	1,58	0,25	0,87	0,79	632	182	199
Setembro	0,01	0,87	0,83	0,34	1	1	2
Outubro	0,60	1,00	0,93	0,38	60	65	159
Novembro	0,16	0,72	0,79	0,32	22	20	49
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>5,51</b>	<b>8,84</b>	<b>9,85</b>	<b>5,72</b>	<b>62</b>	<b>56</b>	<b>96</b>

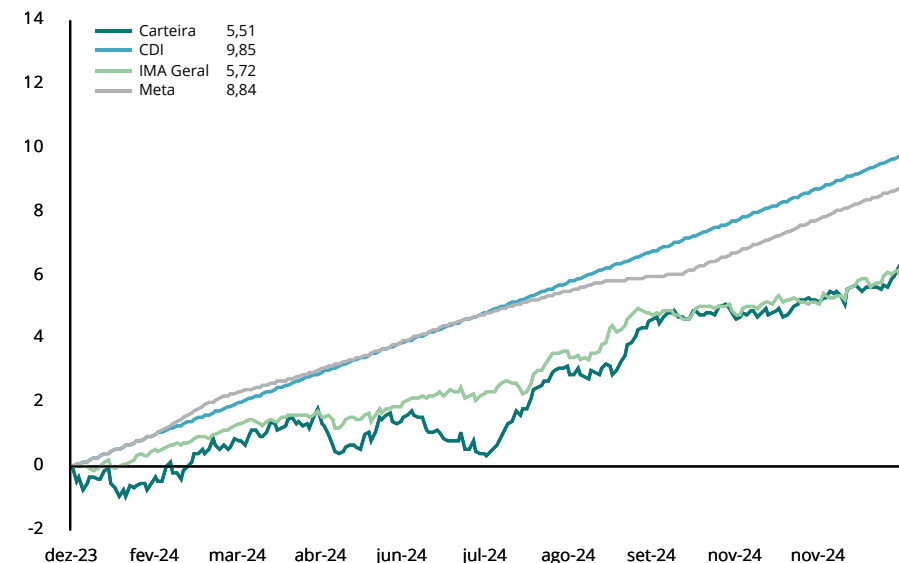
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



## RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	Sem bench	0,85	118%	10,21	115%	11,30	115%	10,47	4,10	17,20	6,74	-22,43	-8,49	-2,83	-2,84
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,84	117%	10,07	114%	11,01	112%	10,41	4,09	17,12	6,74	-20,98	-8,54	-2,80	-2,81
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	Sem bench	0,87	121%	4,32	49%	-	-	10,88	-	17,88	-	-22,26	-	-2,94	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	0,85	118%	10,22	116%	11,36	115%	10,49	4,12	17,24	6,78	-22,43	-8,44	-2,84	-2,85
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,84	117%	10,07	114%	11,01	112%	10,41	4,12	17,11	6,78	-20,62	-8,46	-2,79	-2,81
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	Sem bench	0,88	122%	4,26	48%	-	-	0,14	-	0,24	-	50,68	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	0,85	118%	10,12	115%	11,17	113%	0,14	4,06	0,24	6,67	34,52	-8,63	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	0,85	117%	10,01	113%	10,95	111%	0,55	4,06	0,91	6,67	30,13	-8,67	-0,10	-2,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	Sem bench	0,89	123%	4,29	49%	-	-	0,14	-	0,24	-	53,66	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	0,86	119%	10,21	116%	11,33	115%	0,14	4,11	0,24	6,77	38,53	-8,46	0,00	-2,84
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,85	118%	10,07	114%	11,01	112%	0,76	4,11	1,25	6,77	28,81	-8,49	-0,15	-2,81
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,86	119%	10,24	116%	11,39	116%	0,14	4,14	0,24	6,81	39,58	-8,40	0,00	-2,85
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	0,85	118%	10,08	114%	11,02	112%	0,87	4,14	1,43	6,82	28,18	-8,42	-0,19	-2,81
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Absoluto	CDI	0,81	112%	9,94	113%	10,99	112%	0,02	0,06	0,03	0,10	68,91	8,90	0,00	0,00
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,63	88%	7,80	88%	8,62	88%	0,04	0,05	0,06	0,07	-341,48	-287,35	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,81	112%	10,00	113%	11,05	112%	0,03	0,05	0,04	0,08	48,15	19,27	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,72	100%	8,88	101%	9,82	100%	0,02	0,04	0,03	0,06	-271,51	-165,07	0,00	0,00
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,81	112%	10,56	120%	11,65	118%	0,03	0,09	0,05	0,15	45,50	46,88	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,81	112%	10,12	114%	11,19	114%	0,03	0,05	0,04	0,09	56,61	32,09	0,00	0,00
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,05	7%	0,22	2%	3,13	32%	6,12	3,90	10,07	6,42	-9,93	-11,73	-1,34	-3,18
Itaú FIC Institucional IMA-B	IMA-B	0,01	1%	-0,02	0%	2,84	29%	6,27	3,86	10,31	6,34	-10,23	-12,33	-1,41	-3,39
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	0,80	111%	10,24	116%	11,34	115%	0,03	0,06	0,05	0,10	18,51	39,87	0,00	0,00
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,03	-4%	-0,73	-8%	2,07	21%	6,27	3,92	10,31	6,44	-10,70	-13,36	-1,44	-3,57
Safra FIC IMA-B	IMA-B	-0,01	-1%	-0,74	-8%	2,13	22%	6,07	3,95	9,98	6,49	-10,79	-13,19	-1,36	-3,03
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	-0,12	-16%	4,93	56%	6,64	67%	2,11	1,42	3,47	2,34	-35,86	-17,49	-0,64	-0,64
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	-0,05	-7%	3,61	41%	5,94	60%	4,42	2,92	7,27	4,81	-15,70	-9,84	-0,99	-1,31
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	1,11	153%	11,59	131%	12,53	127%	-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,05	146%	13,39	152%	14,72	149%	0,01	0,06	0,02	0,10	1.686,47	347,25	0,00	0,00	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	-1,40	-193%	-0,02	0%	6,39	65%	14,85	13,15	24,42	21,63	-11,90	-2,08	-4,02	-9,80	
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-4,60	-637%	-14,09	-159%	-9,42	-96%	22,76	14,25	37,39	23,43	-19,46	-8,73	-5,43	-15,04	
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-6,43	-890%	-9,62	-109%	-3,84	-39%	23,55	14,67	38,65	24,13	-25,62	-6,06	-7,19	-14,30	
Constância FIA	Ibov.	-1,86	-258%	-7,24	-82%	-0,25	-3%	12,33	12,12	20,26	19,93	-17,72	-5,60	-2,89	-13,08	
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	-3,94	-546%	-5,81	-66%	-2,86	-29%	24,29	14,53	39,90	23,90	-15,82	-5,46	-7,11	-11,54	
HIX Capital FIA SPO V	IPCA + 6%	-8,46	-1172%	6,54	74%	14,89	151%	27,97	23,33	45,88	38,40	-27,86	1,73	-11,12	-14,02	
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibov.	-3,55	-492%	-5,83	-66%	0,32	3%	18,55	11,83	30,48	19,46	-19,27	-5,31	-5,33	-11,51	
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	Ibov.	-3,12	-432%	-6,19	-70%	0,04	0%	17,97	12,77	29,53	21,01	-17,86	-5,18	-4,66	-11,28	
MAG FIA Brasil	Ibov.	-3,26	-451%	-7,88	-89%	-1,91	-19%	17,04	11,84	28,00	19,47	-19,59	-6,59	-4,68	-11,95	
Occam FIC FIA	Sem bench	-1,43	-198%	-7,23	-82%	-1,81	-18%	12,38	10,89	20,35	17,91	-14,64	-7,19	-3,00	-10,48	
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	-3,01	-417%	-0,00	0%	10,51	107%	18,37	15,18	30,18	24,97	-16,94	0,10	-4,19	-11,78	
XP FIA Dividendos	Sem bench	-8,45	-1171%	-8,40	-95%	-3,02	-31%	25,20	14,17	41,34	23,31	-31,06	-5,86	-9,57	-15,27	
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Schroder Multimercado IE	MSCI World	7,77	1077%	49,38	559%	53,90	547%	19,11	16,04	31,51	26,41	29,91	13,22	-3,03	-8,81	
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	27,86	3858%	78,16	884%	99,17	1006%	35,80	27,52	59,36	45,34	56,93	14,27	-4,61	-9,10	
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibov.	10,21	1414%	59,38	672%	66,35	673%	18,45	18,55	30,44	30,55	41,13	14,27	-3,15	-7,32	
FUNDOS MULTIMERCADO		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	CDI	-1,08	-150%	4,98	56%	9,34	95%	8,12	5,57	13,35	9,16	-19,06	-1,68	-2,33	-2,33	
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,03	-4%	-0,33	-4%	-0,37	-4%	0,01	0,01	0,01	0,01	-9.999,99	-9.095,60	-0,03	-0,37	
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-0,80	-110%	0,95	11%	-2,27	-23%	0,01	99,51	0,01	163,86	-9.999,99	2,28	-0,84	-28,75	
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	IPCA + 7%	-0,28	-38%	7,58	86%	8,66	88%	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	IPCA + 6%	-6,02	-833%	-3,92	-44%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	-11,83	-1639%	-9,61	-109%	-8,89	-90%	20,12	12,36	32,95	20,32	-59,81	-16,61	-14,29	-21,88	
Haz FII	Sem bench	0,18	26%	-10,43	-118%	-10,24	-104%	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	IPCA + 7%	-0,82	-114%	10,90	123%	40,83	414%	6,02	21,24	9,90	34,96	-31,95	5,65	0,00	0,00	



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
Carteira	0,16	22%	5,51	62%	8,28	84%	3,11	2,88	5,12	4,73	-16,86	-5,03	-0,77	-1,42
IPCA	0,39	54%	4,29	49%	4,87	49%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC	0,33	46%	4,27	48%	4,84	49%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI	0,79	110%	9,85	112%	10,84	110%	0,01	0,03	-	-	-	-	-	-
IRF-M	-0,52	-72%	3,57	40%	5,11	52%	3,48	2,68	5,73	4,41	-31,37	-12,56	-0,94	-1,02
IRF-M 1	0,57	79%	8,70	98%	9,69	98%	0,45	0,43	0,75	0,71	-40,60	-15,42	-0,04	-0,12
IRF-M 1+	-1,13	-156%	1,19	14%	2,94	30%	5,18	3,82	8,52	6,29	-30,80	-12,23	-1,45	-2,18
IMA-B	0,02	3%	0,19	2%	2,94	30%	6,10	3,86	10,03	6,34	-10,30	-12,30	-1,40	-3,34
IMA-B 5	0,36	49%	6,46	73%	8,02	81%	2,21	1,66	3,63	2,73	-16,33	-9,87	-0,39	-0,76
IMA-B 5+	-0,23	-31%	-4,45	-50%	-0,68	-7%	9,13	5,96	15,01	9,81	-9,00	-11,80	-2,30	-6,18
IMA Geral	0,32	44%	5,72	65%	7,44	76%	2,23	1,61	3,67	2,65	-17,47	-12,43	-0,45	-0,48
IDkA 2A	0,22	30%	6,09	69%	7,63	77%	2,39	1,85	3,93	3,04	-19,97	-10,13	-0,45	-0,99
IDkA 20A	-0,82	-113%	-13,71	-155%	-8,03	-81%	17,56	10,49	28,87	17,24	-7,11	-11,34	-4,69	-14,21
IGCT	-3,10	-429%	-5,75	-65%	-0,39	-4%	17,10	12,39	28,10	20,38	-18,67	-5,37	-4,60	-10,74
IBrX 50	-2,62	-363%	-4,28	-48%	0,80	8%	16,34	12,14	26,85	19,97	-17,09	-4,86	-4,19	-10,01
Ibovespa	-3,12	-432%	-6,35	-72%	-1,31	-13%	16,67	12,21	27,40	20,08	-19,29	-5,95	-4,63	-11,22
<b>META ATUARIAL - INPC + 4,79% A.A.</b>	<b>0,72</b>		<b>8,84</b>		<b>9,85</b>									

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

## 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 2,8770% 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 2,68% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,86% 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 4,7332%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,41%, e o IMA-B de 6,34%.

### 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 1,4198%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,02% e 3,34%, 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 21,7130% 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 0,1819% e -0,1819% 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 5,0326% 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 0,0420% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

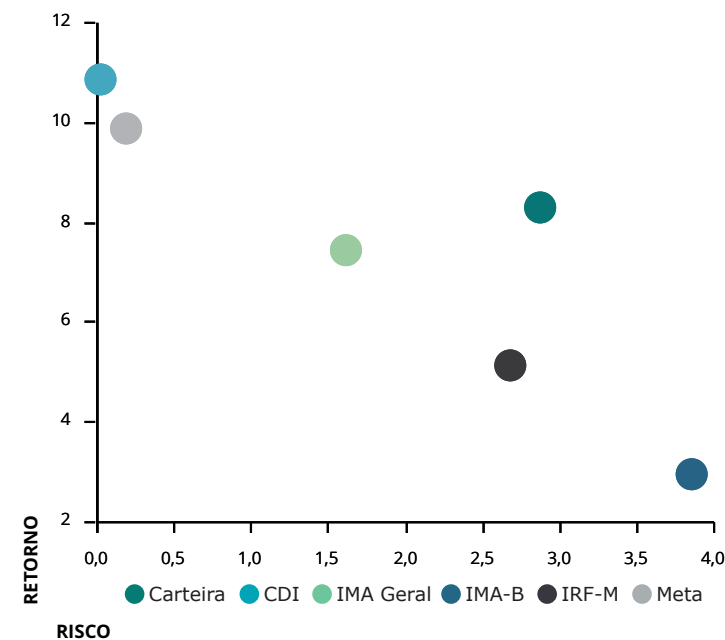
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,1108	2,2931	2,8770
VaR (95%)	5,1171	3,7720	4,7332
Draw-Down	-0,7698	-0,7698	-1,4198
Beta	17,6604	16,5661	21,7130
Tracking Error	0,1960	0,1444	0,1819
Sharpe	-16,8556	-19,4764	-5,0326
Treynor	-0,1870	-0,1698	-0,0420
Alfa de Jensen	0,0027	-0,0012	0,0002

## 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.

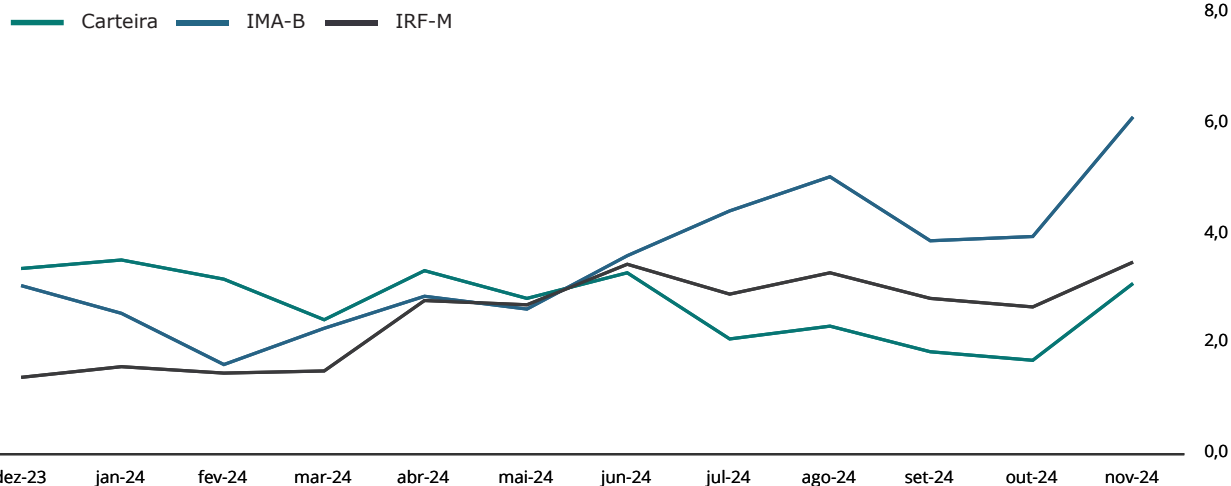
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 53,70% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$520.928,24 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$7.184.109,75, equivalente a uma queda de 1,57% 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	
<b>IRF-M</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
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%
<b>IMA-B</b>	<b>53,70%</b>	<b>520.928,24</b>	<b>0,11%</b>
IMA-B	6,30%	-492.918,58	-0,11%
IMA-B 5	1,46%	-68.445,18	-0,01%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	45,93%	1.082.291,99	0,24%
<b>IMA GERAL</b>	<b>1,13%</b>	<b>-17.888,44</b>	<b>-0,00%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
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%
<b>FIDC</b>	<b>5,80%</b>	<b>278.673,34</b>	<b>0,06%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,81%</b>	<b>-288.117,45</b>	<b>-0,06%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,70%</b>	<b>-108.903,76</b>	<b>-0,02%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>5,66%</b>	<b>35.835,17</b>	<b>0,01%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	5,66%	35.835,17	0,01%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
<b>OUTROS RF</b>	<b>9,90%</b>	<b>175.124,17</b>	<b>0,04%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>21,30%</b>	<b>-7.779.761,02</b>	<b>-1,70%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	17,22%	-6.495.885,65	-1,42%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,61%	-610.141,22	-0,13%
Small Caps	0,72%	-321.021,89	-0,07%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,75%	-352.712,26	-0,08%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-7.184.109,75</b>	<b>-1,57%</b>

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	Geral	D+0	D+0	1,60	Não há	Não há
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
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	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 FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	Geral	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	Geral	D+2	D+3	0,50	Não há	20% exc IMAB
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	Geral	D+3	D+4	0,30	Não há	Não há
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	Geral	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	Geral	D+4	D+5	0,50	Não há	Não há
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	Qualificado	D+90	D+90	3,62	Não Há	30% exc 120% CDI
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	Geral	D+27	D+29	2,00	Não há	20% exc SMLL
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	Geral	D+30	D+32	3,00	Não há	Não há
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	Geral	D+31	D+33	0,70	Não há	20% exc IBrX
Constância FIA	11.182.064/0001-77	Geral	D+14	D+15	2,00	Não há	20% exc Ibov
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	Qualificado	D+360	D+362	1,00	22/11/2027	20% exc IPCA+6%aa
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	Não há
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	Geral	D+0	D+2	0,10	Não há	Não há
MAG FIA Brasil	14.550.994/0001-24	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	Geral	D+15	D+17	2,00	Não há	20% exc Ibov
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	Geral	D+1	D+3	3,00	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	Qualificado	D+1	D+5	0,08	Não há	Não há
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	35.637.151/0001-30	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc IMAB5
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	Qualificado	D+0	D+0	1,10	No vencimento	Não há
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,10	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	43.120.902/0001-74	Qualificado	Vide Regulamento	Vide Regulamento	2,00	No vencimento	Vide Regulamento
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	42.847.134/0001-92	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	2,00	No vencimento	10% exc IPCA+6%aa
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	Geral	D+0	D+2	1,00	Não há	Não há
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Vide regulamento
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	17.374.696/0001-19	Geral	D+0	D+2	0,95	Não há	20% exc IPCA+4%aa

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 41,49% até 90 dias; 56,82% superior a 180 dias; os 1,70% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/11/2024	8.309,09	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/11/2024	478,17	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/11/2024	26.356,80	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/11/2024	125.550,19	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/11/2024	1.390.655,20	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/11/2024	89.352,49	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/11/2024	6.235,95	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
18/11/2024	2.495.797,57	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
19/11/2024	12.221.437,82	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
21/11/2024	5.058,48	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/11/2024	561,55	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/11/2024	332.948,29	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/11/2024	89.924,32	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/11/2024	94.852,05	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

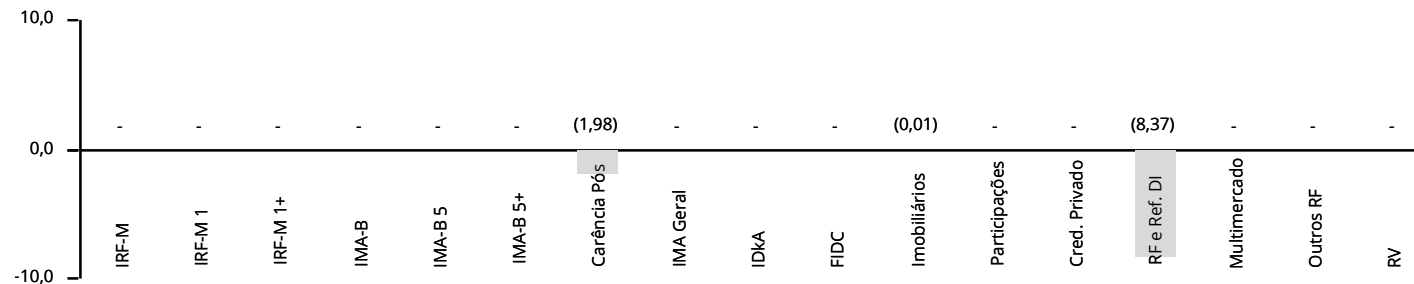
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/11/2024	946.617,53	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/11/2024	1.787.139,15	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
11/11/2024	88.595,15	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/11/2024	6.235,95	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
18/11/2024	2.299.996,74	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/11/2024	258.095,22	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/11/2024	356.865,27	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)
18/11/2024	476.035,08	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)
18/11/2024	310.614,50	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)
18/11/2024	357.509,44	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)
18/11/2024	475.390,92	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)
19/11/2024	1.262.519,13	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/11/2024	320.719,26	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/11/2024	5.628,17	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/11/2024	18.202.594,45	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/11/2024	89.949,70	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>16.887.517,97</b>
Resgates	<b>27.244.505,66</b>
Saldo	<b>10.356.987,69</b>

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



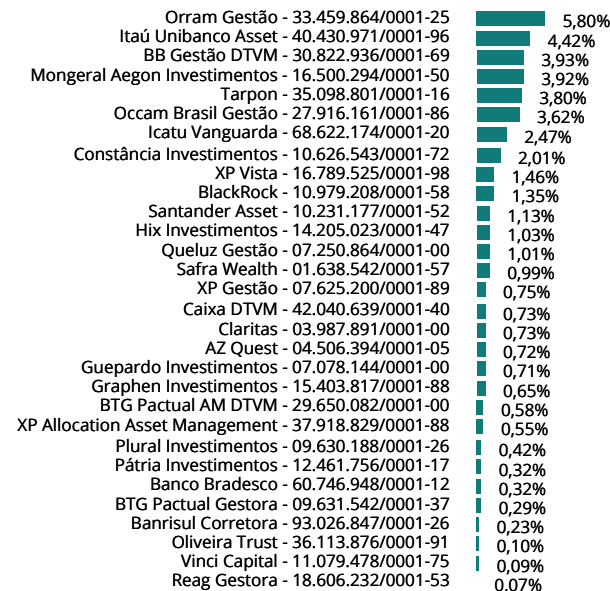
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	34.472.124.639,95	0,01	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	790.479.318.229,02	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	17.874.963.205,35	0,01	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.702.690.524.262,00	0,00	✓
BlackRock	10.979.208/0001-58	Não	13.680.509.029,96	0,04	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	437.113.696.565,96	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	437.113.696.565,96	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	512.519.236.949,38	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	5.137.665.786,91	0,06	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.901.016.803,58	0,48	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	593.382.514,02	0,50	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.701.054.423,71	0,07	✓
Hix Investimentos	14.205.023/0001-47	Não	1.858.895.181,87	0,25	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	50.444.482.623,22	0,02	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.036.377.483.786,60	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	16.643.453.206,74	0,11	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	9.987.646.683,26	0,17	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	90.614.507.945,64	0,00	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	3.831.134.969,10	0,69	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	63.222.385.266,89	0,00	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	65.190.623.030,33	0,00	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	486.372.648,15	0,94	✓
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	219.916.633.982,48	0,00	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	161.626.347.721,18	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	363.381.445.212,67	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.901.265.161,48	0,29	✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	51.952.093.887,18	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	182.608.250.347,13	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	182.608.250.347,13	0,00	✓
XP Vista	16.789.525/0001-98	Não	182.608.250.347,13	0,00	✓

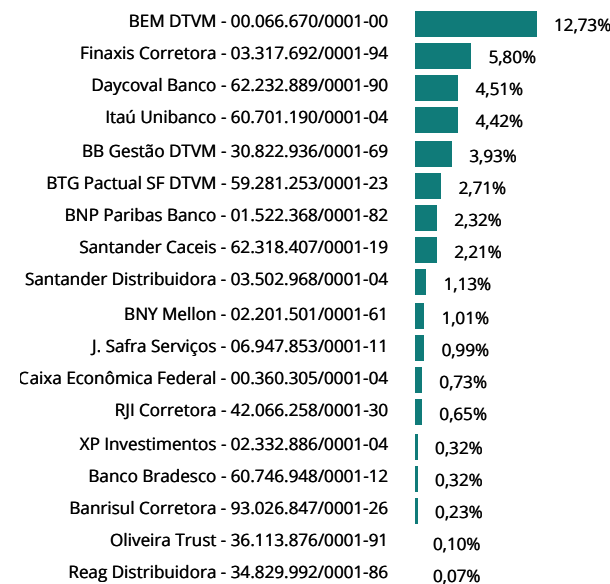
Obs.: Patrimônio em 10/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	5.142.087.836,46	0,23	0,02	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	1.855.267.785,81	0,00	0,00	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	19.993.814.988,50	2,60	0,06	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.217.186.353,15	0,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	15.384.948.340,63	0,32	0,01	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	19.373.615.271,47	0,22	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	894.779.148,87	0,51	0,26	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	7, I, b	279.509.483,00	3,73	6,08	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	7.327.212.030,68	0,69	0,04	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	7, I, b	146.368.482,07	1,08	3,36	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	190.478.370,27	0,99	2,38	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, I, b	213.077.230,69	1,13	2,42	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	223.543.445,59	1,46	2,99	Sim	16.789.525/0001-98	62.318.407/0001-19	✓
<b>FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS</b>									
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, V, a	1.157.296.113,00	5,80	2,29	Sim	33.459.864/0001-25	03.317.692/0001-94	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	751.071.846,13	0,72	0,43	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	894.324.493,83	0,58	0,30	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	624.987.861,14	0,73	0,53	Sim	03.987.891/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	1.160.355.505,29	2,01	0,79	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	604.906.848,76	0,71	0,53	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	8, I	88.580.127,16	1,03	5,29	Sim	14.205.023/0001-47	59.281.253/0001-23	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	542.890.173,99	0,86	0,72	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	8, II	10.443.183.875,70	1,35	0,06	Sim	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
MAG FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	272.154.196,98	2,84	4,76	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	735.446.019,92	3,62	2,25	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	793.649.865,01	3,80	2,19	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	313.802.903,16	0,75	1,09	Sim	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>									
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9, II	698.525.570,01	1,33	0,87	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	9, II	178.044.961,12	0,42	1,08	Sim	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9, II	883.211.610,48	0,55	0,29	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	35.637.151/0001-30	10, I	437.484.884,46	1,61	1,67	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>									
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	10, II	135.048.569,09	1,01	3,40	Sim	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	10, II	175.405.553,79	0,29	0,74	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	43.120.902/0001-74	10, II	120.772.776,90	0,32	1,20	Sim	12.461.756/0001-17	02.332.886/0001-04	✓
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	42.847.134/0001-92	10, II	72.454.163,56	0,09	0,55	Sim	11.079.478/0001-75	59.281.253/0001-23	✓
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	58.628.829,86	0,10	0,76	Sim	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	68.717.563,86	0,65	4,31	Sim	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	17.374.696/0001-19	11	248.727.410,40	0,07	0,12	Sim	18.606.232/0001-53	34.829.992/0001-86	✓

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	242.236.949,50	53,08	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, a	209.601.859,39	45,93	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, b	32.635.090,11	7,15	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, III	26.481.625,45	5,80	75,0	✓ 75,0 ✓
7, III, a	26.481.625,45	5,80	75,0	✓ 75,0 ✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓ 75,0 ✓
7, IV	45.172.350,46	9,90	20,0	✓ 20,0 ✓
7, V	26.465.734,87	5,80	30,0	✓ 30,0 ✓
7, V, a	26.465.734,87	5,80	15,0	✓ 15,0 ✓
7, V, b	-	0,00	15,0	✓ 15,0 ✓
7, V, c	-	0,00	15,0	✓ 15,0 ✓
<b>ART. 7</b>	<b>340.356.660,28</b>	<b>74,59</b>	<b>100,0</b>	<b>✓ 100,0 ✓</b>
8, I	80.534.004,86	17,65	45,0	✓ 45,0 ✓
8, II	6.140.464,00	1,35	45,0	✓ 45,0 ✓
<b>ART. 8</b>	<b>86.674.468,86</b>	<b>18,99</b>	<b>45,0</b>	<b>✓ 45,0 ✓</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, II	10.522.519,23	2,31	10,0	✓ 10,0 ✓
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
<b>ART. 9</b>	<b>10.522.519,23</b>	<b>2,31</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0 ✓</b>
10, I	7.324.369,56	1,61	15,0	✓ 15,0 ✓
10, II	7.740.805,02	1,70	10,0	✓ 10,0 ✓
10, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
<b>ART. 10</b>	<b>15.065.174,58</b>	<b>3,30</b>	<b>20,0</b>	<b>✓ 20,0 ✓</b>
<b>ART. 11</b>	<b>3.704.589,49</b>	<b>0,81</b>	<b>15,0</b>	<b>✓ 15,0 ✓</b>
<b>ART. 12</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0 ✓</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>105.444.232,93</b>	<b>23,11</b>	<b>50,0</b>	<b>✓ 50,0 ✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>456.323.412,44</b>			

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

## PRÓ GESTÃO

O ISSBLU comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL III 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.

Novembro foi o mês que consolidou a vitória de Donald Trump como próximo presidente dos Estados Unidos. Com a maioria republicana no Congresso, o mercado projeta que haverá políticas públicas a favor de um maior crescimento da economia e estabeleceu incertezas em relação à perspectiva protecionista de Trump. O contexto impulsionou os índices das bolsas americanas e fortaleceu o dólar. No Brasil, o campo fiscal foi o centro do pessimismo dos investidores, de modo que as preocupações com a sustentabilidade das contas públicas impactaram negativamente a rentabilidade dos ativos de risco.

A economia dos Estados Unidos continua robusta, mesmo diante da complexidade da evolução dos indicadores econômicos e das perspectivas para o próximo ano. A segunda preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) apresentou um crescimento no terceiro trimestre, mas destacou uma revisão do desempenho, após o aumento de investimentos e redução dos gastos dos consumidores. O setor de serviços se destacou como principal motor da expansão, enquanto a indústria, após um período de desaceleração, mostra sinais de recuperação para o próximo ano, impulsionada por expectativas de maior apoio governamental.

Entretanto, o desempenho da economia retoma as preocupações com um cenário de inflação persistentemente alta em 2025. Apesar dos indicadores de inflação ficarem dentro do esperado, os dados mostraram uma aceleração dos preços, justificando uma maior cautela na condução dos juros pelo Federal Reserve (Fed). Embora a autoridade monetária tenha reduzido a taxa de juros na reunião de novembro, há incertezas nos próximos meses, especialmente com as possíveis mudanças fiscais propostas pelo próximo presidente, Donald Trump. Atualmente, o mercado acredita que há espaço para redução de juros na reunião de dezembro, mas uma possível pausa em janeiro.

Outra fonte de atenção é a situação do mercado de trabalho, que é uma variável capaz de expor se a taxa de juros está promovendo maiores danos à economia. Embora o mercado de trabalho tenha desacelerado em outubro, a coleta de dados foi prejudicada pelo furacão na Flórida e pela greve de trabalhadores portuários. Nesse sentido, é considerável avaliar que a taxa de desemprego permaneceu estável e refletiu uma base empregatícia sólida.

Finalmente, a eleição de Donald Trump como próximo presidente dos Estados Unidos retrata a ameaça de maior protecionismo, com estímulos internos e aumento de tarifas comerciais a outros países. A possibilidade desse cenário pode impactar negativamente a trajetória da inflação e promoverá maiores desafios para a política monetária. Em contrapartida, o anúncio de que Scott Bessent será

o futuro Secretário do Tesouro amenizou o pessimismo para o próximo governo no que diz respeito ao controle do déficit público, o que atenuou o prêmio dos Treasuries.

A conjuntura na Zona do Euro é de alerta. A preliminar da inflação apresentou um crescimento em novembro, ainda sustentado pela pressão sobre os preços de serviços. Além disso, o mercado reagiu à entrada do setor de serviços no ambiente de contração econômica. Avaliando a projeção de o Banco Central Europeu (BCE) ancorar a inflação somente no próximo ano, a autoridade monetária deve considerar um novo corte de juros na próxima reunião. No entanto, a decisão não será fácil, uma vez que o contexto envolve enfraquecimento da economia e inflação, além da continuidade das tensões geopolíticas crescentes, especialmente devido ao conflito envolvendo Rússia e Ucrânia. A volatilidade nos mercados é um lembrete constante de que o caminho para a recuperação na Zona do Euro exige mais tempo.

Na China, a menor confiança do consumidor e os problemas do setor imobiliário permanecem como pontos frágeis de sua economia. O anúncio dos esforços fiscais frustrou as expectativas do mercado, uma vez que os recursos foram direcionados para a reestruturação dos governos locais, sem citar estímulos ao consumo da população, ao setor imobiliário e à recapitalização dos bancos. A perspectiva permanece para uma política pública expansionista e o mercado aguarda medidas mais robustas, que sinalizem uma recuperação da economia.

No Brasil, o esperado pacote de cortes de gastos finalmente foi anunciado. Com o intuito de tornar o arcabouço fiscal sustentável, o Ministério da Fazenda apresentou uma série de medidas de ajustes de despesas, sendo a principal delas uma regra que limita o crescimento do salário-mínimo. No entanto, a inclusão da proposta de elevação da faixa de isenção do imposto de renda e a perspectiva de que os cortes de gastos apenas desacelerem seu crescimento, elevou o pessimismo do mercado. Por essa razão, houve forte pressão sobre o dólar e a exigência de mais prêmio nos ativos de renda fixa relacionados à curva de juros futuros.

Sobre os indicadores da situação econômica, identificou-se a robustez da economia com o crescimento dos três setores avaliados pelo IBGE. Tanto o índice IBC-Br quanto o Monitor PIB registraram avanço pela ótica da oferta e da demanda, resultando em previsões de que o país irá crescer além do esperado. Em consonância, a taxa de desemprego renovou mais um recorde histórico com a menor taxa de desocupação em toda a série da PNAD Contínua, além da elevação do rendimento médio salarial.

Diante desse contexto, em que há um superaquecimento da atividade doméstica e do mercado de trabalho, perspectiva de deterioração fiscal e direcionamento para uma trajetória de inflação acima da meta, o Banco Central decidiu elevar a taxa Selic para 11,25%. Ainda que o Comitê de Política Monetária (Copom) não tenha sinalizado o futuro da política monetária, o objetivo principal da autarquia é garantir a estabilidade do poder de compra e, por essa razão, espera-se que ocorram novos aumentos nas próximas reuniões.

Enquanto uma resolução confiável não é alcançada, a renda variável segue penalizada devido à maior aversão ao risco. Já na renda fixa, os benchmarks foram afetados pela alta dos vértices da curva de juros. Os vencimentos mais curtos subiram com maior possibilidade de a Selic ficar acima de dois dígitos por mais tempo, enquanto vértices mais longos destacaram a incapacidade de o governo estabilizar a dívida pública. Por conseguinte, o cenário econômico doméstico ainda apresenta desafios significativos, marcados por incertezas fiscais, pressões inflacionárias e desvalorização cambial.