

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 2024



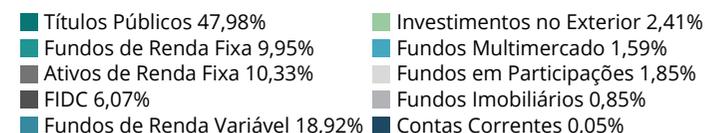
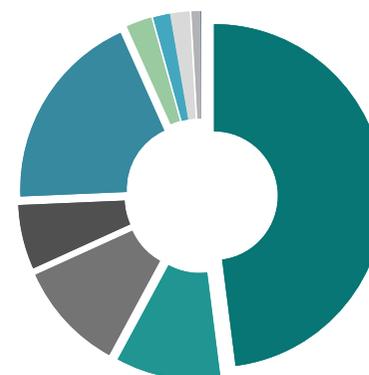
Instituto Municipal de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



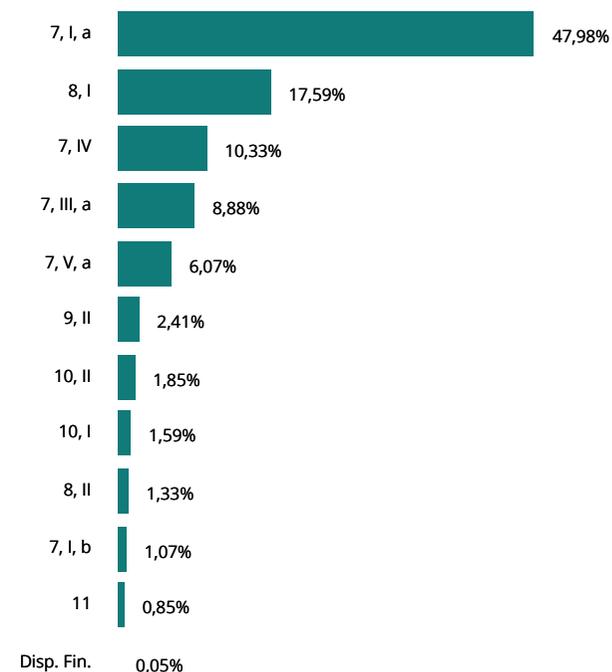
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	19

ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	48,0%	211.740.168,96	209.601.859,39
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,8%	12.217.817,09	12.095.063,96
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,7%	16.444.447,23	16.280.248,52
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	2,3%	10.222.924,90	10.117.403,72
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,8%	12.211.556,45	12.088.728,53
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,7%	16.445.876,28	16.281.664,27
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	10,9%	48.047.044,96	47.552.992,34
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,8%	12.186.592,85	12.065.008,14
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,8%	16.871.372,59	16.703.695,93
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	2,2%	9.803.194,22	9.701.815,21
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,8%	12.198.434,91	12.075.782,44
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,7%	16.445.012,68	16.280.794,80
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,8%	12.196.229,77	12.073.383,06
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,7%	16.449.665,03	16.285.278,47
FUNDOS DE RENDA FIXA	10,0%	43.916.530,33	59.116.715,56
Banrisul Absoluto	0,2%	1.039.442,61	1.030.517,27
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	19.043,12 ▲	12.686,11
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	4,1%	18.134.703,98 ▲	11.862.548,44
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	- ▼	9,14
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,3%	1.458.580,28	1.446.093,01
Caixa Brasil Referenciado	0,7%	3.277.624,75 ▲	1.006.497,62
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,0%	- ▼	2.326.890,68
Itaú FIC Institucional IMA-B	0,0%	- ▼	17.001.015,88
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	2,7%	11.867.264,52 ▲	3.163.949,18
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	0,0%	- ▼	4.912.623,40
Safra FIC Executive Institucional	1,0%	4.458.949,77 ▲	-
Safra FIC IMA-B	0,0%	- ▼	4.528.169,56
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,0%	- ▼	5.150.077,89
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	0,8%	3.660.921,30 ▲	-
XP Inflação Referenciado IPCA	0,0%	- ▼	6.675.637,38
ATIVOS DE RENDA FIXA	10,3%	45.593.511,87	45.172.350,46
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	10,3%	45.593.511,87	45.172.350,46
FIDC	6,1%	26.787.982,38	26.465.734,87
FIDC Sifra Star Sênior	6,1%	26.787.982,38	26.465.734,87

POR SEGMENTO

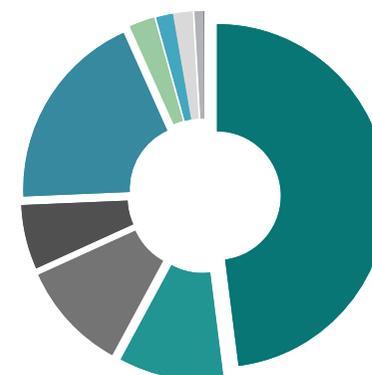


POR TIPO DE ATIVO



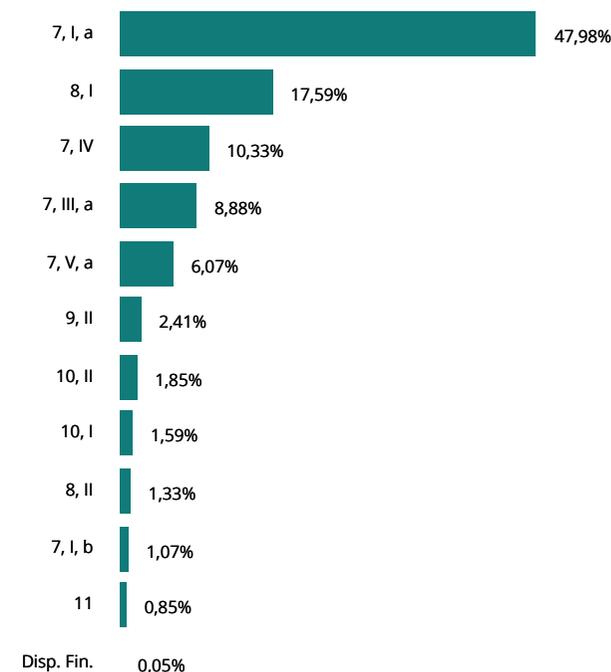
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	18,9%	83.507.251,40	86.674.468,86
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,7%	3.149.161,53	3.265.813,80
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,6%	2.468.882,33	2.664.026,02
Claritas FIA Valor Feeder	0,7%	3.128.056,33	3.330.800,04
Constância FIA	2,0%	8.890.791,52	9.177.518,74
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,7%	3.046.262,42	3.223.559,07
HIX Capital FIA SPO V	1,0%	4.279.904,21	4.689.828,27
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,8%	3.741.766,89	3.925.046,65
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	1,3%	5.886.954,00	6.140.464,00
MAG FIA Brasil	2,8%	12.430.701,33	12.961.537,94
Occam FIC FIA	3,6%	16.037.039,90	16.511.165,57
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	3,9%	17.229.792,54	17.354.899,46
XP FIA Dividendos	0,7%	3.217.938,40	3.429.809,30
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	2,4%	10.630.612,09	10.522.519,23
BB Schroder Multimercado IE	1,4%	6.198.431,15	6.084.771,51
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,4%	1.897.612,56	1.914.387,91
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,6%	2.534.568,38	2.523.359,81
FUNDOS MULTIMERCADO	1,6%	7.023.006,86	7.324.369,56
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	1,6%	7.023.006,86	7.324.369,56
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1,8%	8.156.631,40	7.740.805,02
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.588.605,99	4.590.005,09
BTG FIP Economia Real II	0,3%	1.294.716,81	1.306.169,82
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	0,4%	1.809.415,16	1.448.752,42
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	0,1%	463.893,44	395.877,69
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,9%	3.757.457,82	3.704.589,49
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,1%	457.900,00	446.681,45
Haz FII	0,7%	2.959.557,82	2.959.068,04
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,1%	340.000,00	298.840,00
CONTAS CORRENTES	0,0%	217.888,68	349.275,68
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 47,98%	Investimentos no Exterior 2,41%
Fundos de Renda Fixa 9,95%	Fundos Multimercado 1,59%
Ativos de Renda Fixa 10,33%	Fundos em Participações 1,85%
FIDC 6,07%	Fundos Imobiliários 0,85%
Fundos de Renda Variável 18,92%	Contas Correntes 0,05%

POR TIPO DE ATIVO

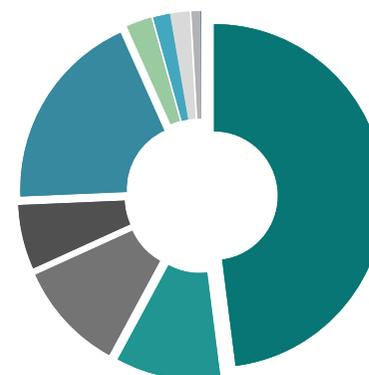


ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
CONTAS CORRENTES	0,0%	217.888,68	349.275,68
Genial	0,0%	0,05	0,05
Itaú Unibanco	0,0%	217.888,63	349.275,63
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	441.331.041,79	456.672.688,12

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

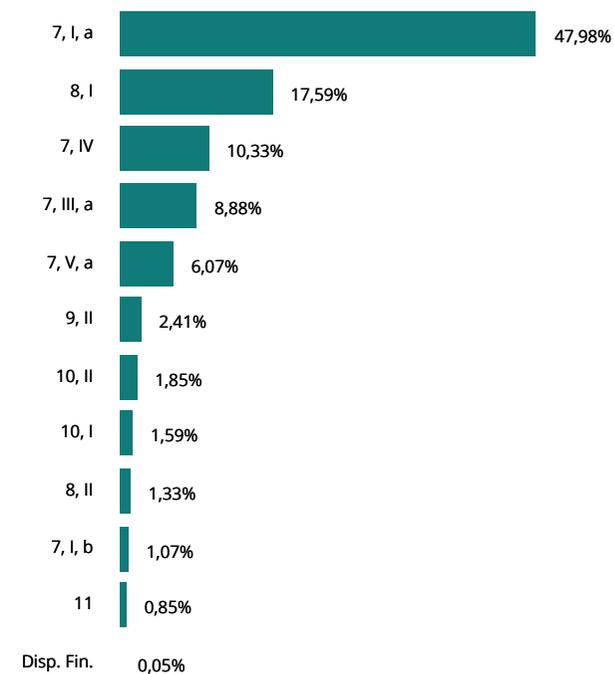
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 47,98%
- Fundos de Renda Fixa 9,95%
- Ativos de Renda Fixa 10,33%
- FIDC 6,07%
- Fundos de Renda Variável 18,92%
- Investimentos no Exterior 2,41%
- Fundos Multimercado 1,59%
- Fundos em Participações 1,85%
- Fundos Imobiliários 0,85%
- Contas Correntes 0,05%

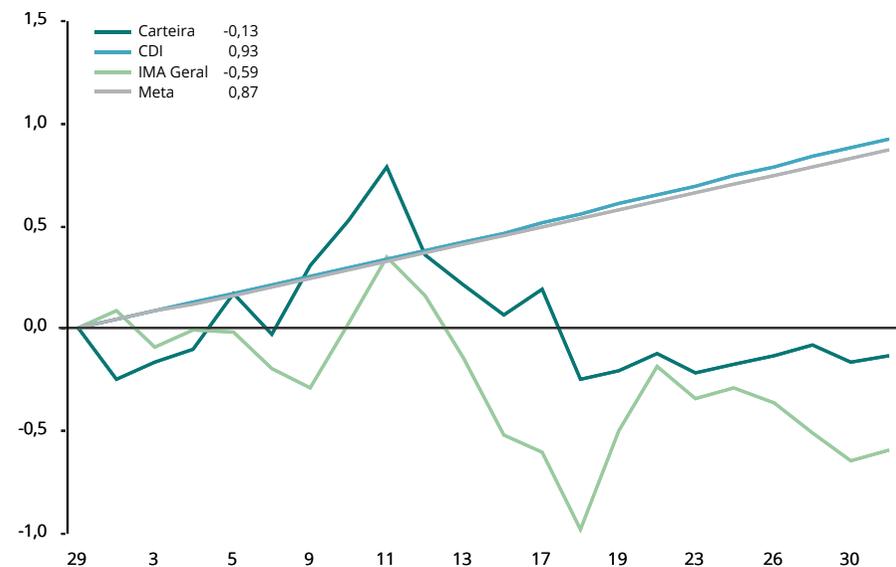
POR TIPO DE ATIVO



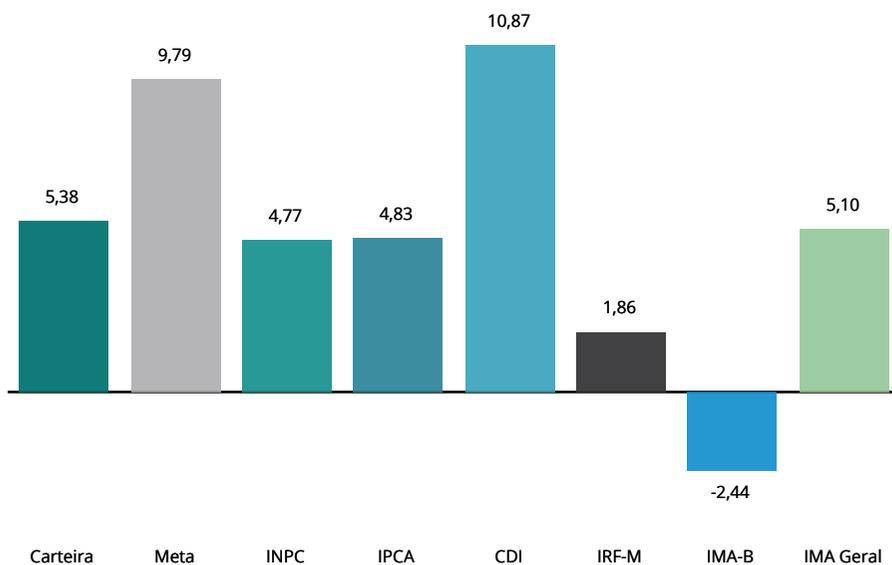
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,79% A.A.)

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	(0,13)	0,87	0,93	(0,59)	-15	-14	21
TOTAL	5,38	9,79	10,87	5,10	55	49	106

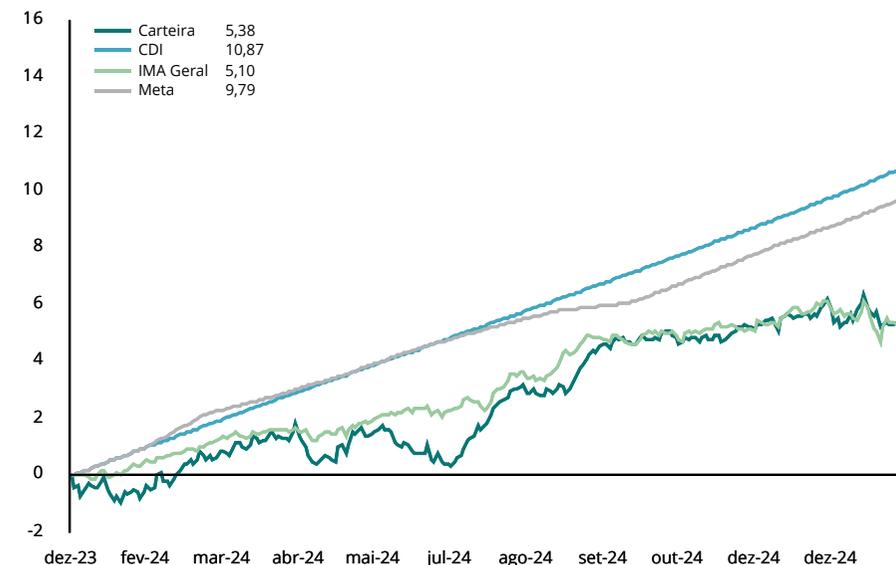
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	1,01	116%	11,32	116%	11,32	116%	0,21	4,09	0,35	6,73	32,71	-8,17	0,00	-2,84
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	1,01	116%	11,18	114%	11,18	114%	0,65	4,10	1,07	6,74	-11,55	-8,28	-0,14	-2,81
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	Sem bench	1,04	120%	5,41	55%	-	-	0,21	-	0,35	-	42,54	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	1,02	116%	11,34	116%	11,34	116%	0,21	4,11	0,35	6,77	33,00	-8,12	0,00	-2,85
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	1,01	116%	11,18	114%	11,18	114%	0,79	4,13	1,30	6,79	-13,65	-8,20	-0,18	-2,81
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	Sem bench	1,04	119%	5,34	55%	-	-	0,21	-	0,35	-	41,06	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	1,01	115%	11,23	115%	11,23	115%	0,21	4,05	0,35	6,66	30,16	-8,31	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	1,00	115%	11,11	114%	11,11	114%	0,54	4,06	0,89	6,67	-9,69	-8,41	-0,10	-2,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	Sem bench	1,04	120%	5,38	55%	-	-	0,21	-	0,35	-	43,21	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	1,02	116%	11,33	116%	11,33	116%	0,21	4,11	0,35	6,76	32,92	-8,14	0,00	-2,84
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	1,01	116%	11,18	114%	11,18	114%	0,73	4,12	1,20	6,77	-12,86	-8,23	-0,16	-2,81
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	1,02	117%	11,36	116%	11,36	116%	0,21	4,13	0,35	6,80	33,56	-8,09	0,00	-2,85
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	1,01	116%	11,19	114%	11,19	114%	0,84	4,15	1,38	6,83	-14,12	-8,15	-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	0,87	99%	10,90	111%	10,90	111%	0,09	0,06	0,15	0,10	-53,86	1,99	0,00	0,00
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,75	86%	8,61	88%	8,61	88%	0,06	0,04	0,10	0,07	-214,11	-293,56	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,80	91%	10,88	111%	10,88	111%	0,12	0,06	0,19	0,09	-85,10	0,44	0,00	0,00
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,86	99%	11,52	118%	11,52	118%	0,08	0,09	0,13	0,15	-63,99	38,83	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,83	95%	11,03	113%	11,03	113%	0,13	0,06	0,22	0,10	-58,08	14,42	0,00	0,00
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	0,86	98%	11,18	114%	11,18	114%	0,07	0,06	0,12	0,10	-77,83	28,45	0,00	0,00
Safra FIC Executive Institucional	CDI	1,33	153%	11,38	116%	11,38	116%	1,81	0,78	2,98	1,28	18,65	3,66	-0,27	-0,27
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	CDI	0,84	97%	10,85	111%	10,85	111%	0,14	0,06	0,23	0,11	-47,28	-2,25	0,00	0,00
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	0,93	107%	12,63	129%	12,63	129%	-	-	-	-	-	-	-	-
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,22	140%	14,77	151%	14,77	151%	0,29	0,10	0,47	0,16	75,32	214,56	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	-3,57	-409%	-3,59	-37%	-3,59	-37%	11,88	12,69	19,52	20,87	-27,11	-6,51	-5,27	-9,80
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-7,33	-840%	-20,38	-208%	-20,38	-208%	20,90	14,83	34,31	24,39	-28,04	-13,54	-8,30	-21,26
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-6,09	-698%	-15,12	-155%	-15,12	-155%	21,70	15,25	35,63	25,08	-22,35	-10,51	-8,15	-19,45
Constância FIA	Ibov.	-3,12	-358%	-10,13	-104%	-10,13	-104%	9,33	11,88	15,33	19,54	-31,52	-10,72	-4,70	-13,08
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	-5,50	-630%	-10,99	-112%	-10,99	-112%	21,70	15,27	35,65	25,11	-19,75	-8,54	-8,18	-15,47

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
HIX Capital FIA SPO V	IPCA + 6%	-8,74	-1002%	-2,77	-28%	-2,77	-28%	22,16	22,78	36,36	37,47	-31,24	-2,90	-9,67	-20,73
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibov.	-4,67	-535%	-10,23	-104%	-10,23	-104%	19,90	12,62	32,69	20,75	-20,44	-10,10	-6,64	-11,51
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	Ibov.	-4,13	-473%	-10,06	-103%	-10,06	-103%	364,03	100,85	579,86	165,45	-22,85	-7,48	0,00	0,00
MAG FIA Brasil	Ibov.	-4,10	-469%	-11,65	-119%	-11,65	-119%	19,07	12,37	31,33	20,35	-19,07	-11,12	-6,88	-12,56
Occam FIC FIA	Sem bench	-2,87	-329%	-9,90	-101%	-9,90	-101%	14,00	10,90	23,01	17,92	-20,02	-11,60	-5,14	-10,47
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	-0,72	-83%	-0,72	-7%	-0,72	-7%	13,26	15,15	21,81	24,93	-8,56	-4,10	-3,79	-11,78
XP FIA Dividendos	Sem bench	-6,18	-708%	-14,05	-144%	-14,05	-144%	23,62	15,33	38,79	25,21	-21,46	-9,94	-9,01	-20,12
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR															
BB Schroder Multimercado IE	MSCI World	1,87	214%	52,17	533%	52,17	533%	25,53	17,23	42,00	28,37	-0,23	12,08	-6,12	-8,81
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	-0,88	-100%	76,60	783%	76,60	783%	32,85	28,25	54,01	46,54	-6,02	11,23	-8,92	-9,10
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibov.	0,44	51%	60,09	614%	60,09	614%	26,70	19,45	43,90	32,03	-4,57	12,48	-6,47	-7,32
FUNDOS MULTIMERCADO															
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	CDI	-4,11	-472%	0,66	7%	0,66	7%	12,92	6,54	21,22	10,76	-31,08	-9,06	-5,44	-6,93
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES															
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,03	-3%	-0,37	-4%	-0,36	-4%	0,00	0,01	0,00	0,01	-9.999,99	-9.536,72	-0,03	-0,37
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-0,88	-100%	0,07	1%	0,07	1%	0,01	95,87	0,01	157,86	-9.999,99	2,29	-0,92	-28,75
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	IPCA + 7%	6,39	733%	14,46	148%	14,46	148%	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	IPCA + 6%	-5,10	-584%	-8,82	-90%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS															
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	3,96	454%	-6,02	-62%	-6,02	-62%	32,60	15,20	53,66	24,99	5,28	-12,14	-5,04	-23,22
Haz FII	Sem bench	0,02	2%	-10,41	-106%	-10,41	-106%	-	-	-	-	-	-	-	-
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	IPCA + 7%	14,51	1663%	26,99	276%	26,99	276%	30,71	16,85	50,74	27,72	34,56	2,86	-2,96	-8,35
INDICADORES															
Carteira		-0,13	-15%	5,38	55%	5,38	55%	3,23	2,84	5,32	4,67	-24,46	-11,14	-1,03	-1,42
IPCA		0,52	60%	4,83	49%	4,83	49%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,48	55%	4,77	49%	4,77	49%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,93	106%	10,87	111%	10,87	111%	0,03	0,03	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-1,66	-190%	1,86	19%	1,86	19%	6,19	3,22	10,18	5,30	-31,50	-16,33	-1,99	-2,87
IRF-M 1		0,70	80%	9,46	97%	9,46	97%	0,46	0,45	0,75	0,73	-37,21	-17,98	-0,03	-0,12
IRF-M 1+		-2,96	-340%	-1,81	-18%	-1,81	-18%	9,50	4,71	15,62	7,75	-30,96	-15,95	-3,27	-5,31
IMA-B		-2,62	-300%	-2,44	-25%	-2,44	-25%	9,49	4,66	15,59	7,66	-28,20	-17,23	-4,02	-6,17

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 %
IMA-B 5	-0,28	-32%	6,16	63%	6,16	63%	4,61	2,11	7,58	3,47	-19,59	-13,11	-1,59	-1,81
IMA-B 5+	-4,37	-501%	-8,63	-88%	-8,63	-88%	13,73	7,03	22,56	11,56	-29,24	-17,16	-5,89	-10,28
IMA Geral	-0,59	-68%	5,10	52%	5,10	52%	3,63	1,90	5,97	3,12	-31,50	-17,72	-1,32	-1,37
IDkA 2A	-0,24	-27%	5,84	60%	5,84	60%	5,12	2,35	8,41	3,87	-16,99	-12,55	-1,81	-2,08
IDkA 20A	-8,35	-957%	-20,91	-214%	-20,91	-214%	25,12	12,53	41,21	20,60	-28,17	-16,61	-11,30	-20,96
IGCT	-4,44	-508%	-9,93	-101%	-9,93	-101%	18,66	12,96	30,65	21,32	-21,51	-9,19	-7,27	-12,62
IBrX 50	-4,02	-460%	-8,13	-83%	-8,13	-83%	18,31	12,68	30,08	20,85	-20,15	-8,56	-6,98	-11,80
Ibovespa	-4,28	-491%	-10,36	-106%	-10,36	-106%	18,80	12,81	30,88	21,06	-20,71	-9,55	-7,19	-12,43
META ATUARIAL - INPC + 4,79% A.A.	0,87		9,79		9,79									

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 2,8405% 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 4,6729%. 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 1,4198%. 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 20,2292% 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 0,1801% e -0,1801% 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 11,1376% 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 0,0985% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

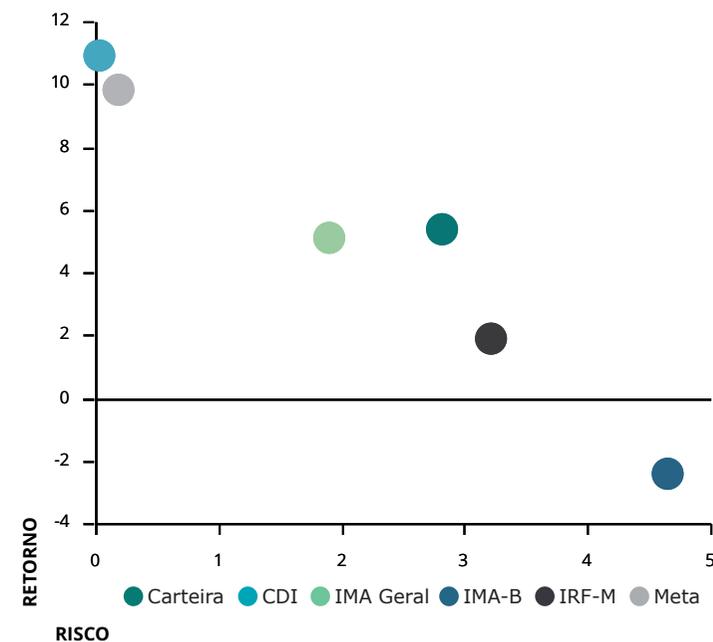
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,2335	2,7510	2,8405
VaR (95%)	5,3184	4,5252	4,6729
Draw-Down	-1,0285	-1,0285	-1,4198
Beta	15,9173	16,6740	20,2292
Tracking Error	0,2037	0,1732	0,1801
Sharpe	-24,4566	-18,2663	-11,1376
Treynor	-0,3130	-0,1898	-0,0985
Alfa de Jensen	-0,0108	-0,0012	-0,0036

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.

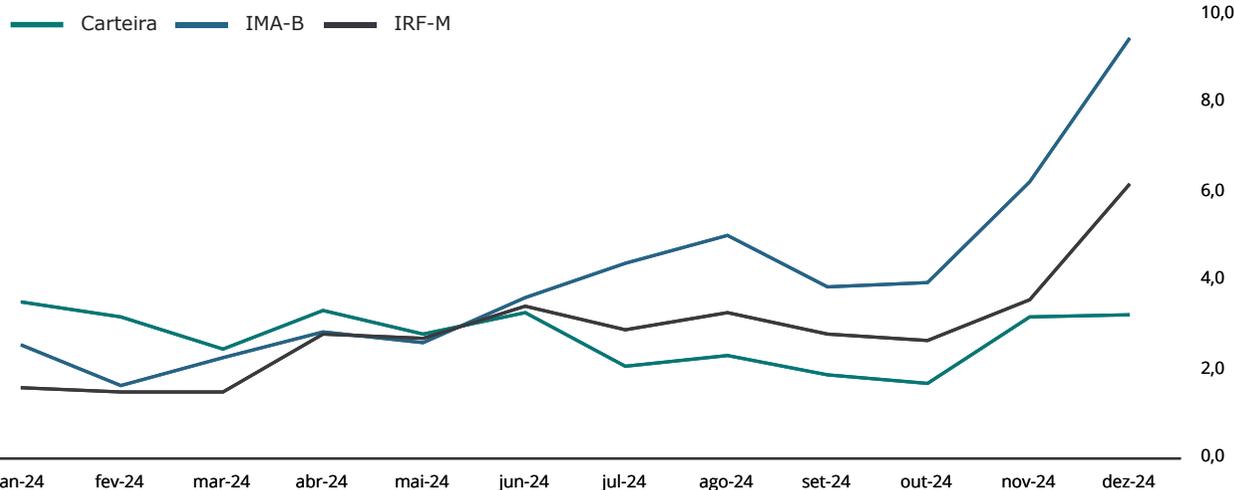
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 48,00% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$1.093.349,41 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$5.313.086,70, equivalente a uma queda de 1,20% 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	48,00%	1.093.349,41	0,25%
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	48,00%	1.093.349,41	0,25%
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	6,07%	282.066,47	0,06%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,85%	-294.810,75	-0,07%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,85%	-121.054,24	-0,03%
FUNDOS DI	11,55%	60.370,51	0,01%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	11,55%	60.370,51	0,01%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	10,34%	176.756,93	0,04%
RENDA VARIÁVEL	21,34%	-6.509.765,04	-1,48%
Ibov., IBrX e IBrX-50	17,21%	-5.426.870,65	-1,23%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,58%	-530.238,50	-0,12%
Small Caps	0,71%	-198.496,12	-0,04%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,84%	-354.159,77	-0,08%
TOTAL	100,00%	-5.313.086,70	-1,20%

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
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
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Safra FIC Executive Institucional	32.999.490/0001-78	Geral	D+0	D+1	0,20	Não há	Não há
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	26.559.284/0001-44	Geral	D+0	D+0	0,15	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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	35.637.151/0001-30	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc IMAB5

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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: 38,87% até 90 dias; 59,28% superior a 180 dias; os 1,85% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/12/2024	19,88	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/12/2024	9.100,75	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/12/2024	2.498,26	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/12/2024	3.290.378,10	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/12/2024	3.303.260,04	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/12/2024	8.000.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
11/12/2024	4.914.204,14	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/12/2024	7.903.860,91	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
13/12/2024	6.235,95	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
13/12/2024	239.219,46	Aplicação	Pátria FIP Private Equity VII Advisory
16/12/2024	994.479,47	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/12/2024	15.491.705,50	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/12/2024	1.218.987,59	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/12/2024	2.049.644,67	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
18/12/2024	96.720,48	Aplicação	Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV
19/12/2024	37.713,85	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/12/2024	207.166,26	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
20/12/2024	155.958,06	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
23/12/2024	3.089.051,99	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
23/12/2024	4.507,33	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/12/2024	8.659.284,97	Aplicação	Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa
26/12/2024	86.077,38	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/12/2024	4.448.762,58	Aplicação	Safra FIC Executive Institucional
27/12/2024	225.131,10	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/12/2024	3.657.363,12	Aplicação	XP FIC Trend Pós-Fixado Simples
30/12/2024	426.890,97	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/12/2024	1.238,81	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

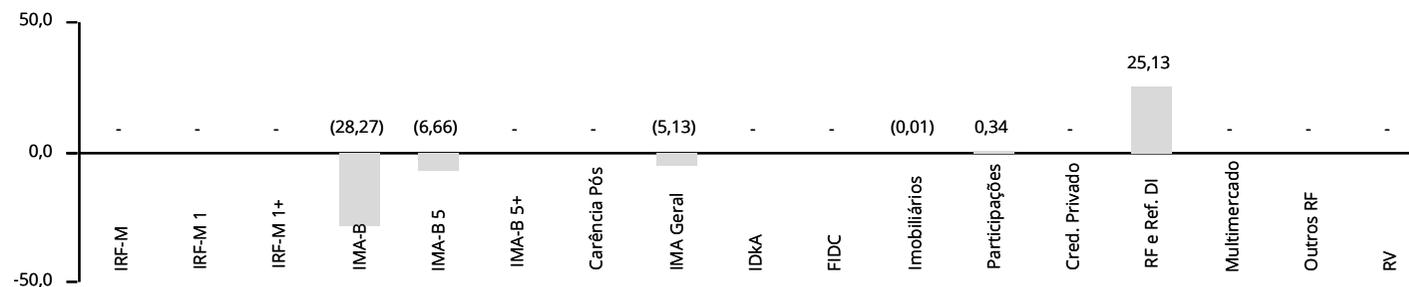
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/12/2024	949.782,37	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
03/12/2024	3.000.000,00	Resgate	XP Inflação Referenciado IPCA
05/12/2024	5.127.144,36	Rg. Total	Santander FIC Ativo Renda Fixa
06/12/2024	1.852.622,71	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
06/12/2024	8.000.000,00	Resgate	Itaú FIC Institucional IMA-B
09/12/2024	3.303.260,04	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/12/2024	3.586,52	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/12/2024	4.903.860,91	Rg. Total	Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B
11/12/2024	3.657.363,12	Rg. Total	XP Inflação Referenciado IPCA
12/12/2024	239.219,46	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
12/12/2024	4.903.860,91	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/12/2024	6.235,95	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
13/12/2024	4.448.762,58	Rg. Total	Safra FIC IMA-B
16/12/2024	2.296.525,13	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/12/2024	12.020,11	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/12/2024	9.206.687,80	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/12/2024	420.714,51	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/12/2024	1.202.942,14	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/12/2024	2.256.810,93	Rg. Total	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B
18/12/2024	8.659.284,97	Rg. Total	Itaú FIC Institucional IMA-B
20/12/2024	54.233,51	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/12/2024	18.290.730,48	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/12/2024	314.659,25	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/12/2024	1.238,81	Rg. Total	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	68.519.461,62
Resgates	83.111.546,57
Saldo	14.592.084,95

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



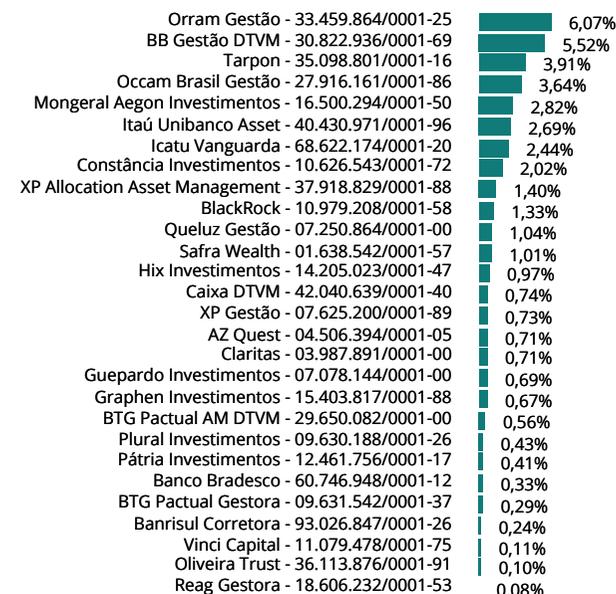
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	34.555.667.613,68	0,01	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	788.488.767.615,24	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	17.727.967.736,81	0,01	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.713.969.812.084,00	0,00	✓
BlackRock	10.979.208/0001-58	Não	12.940.797.830,34	0,05	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	453.435.698.120,98	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	453.435.698.120,98	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	508.734.226.072,46	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	5.035.942.689,53	0,06	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.774.817.400,02	0,50	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	586.809.473,14	0,50	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.468.252.883,98	0,07	✓
Hix Investimentos	14.205.023/0001-47	Não	1.699.852.122,13	0,25	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	51.047.629.929,42	0,02	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.040.363.171.785,00	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	15.883.719.394,39	0,08	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	9.733.227.618,32	0,16	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	91.942.291.448,98	0,00	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	3.208.632.755,29	0,83	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	62.417.056.784,08	0,00	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	71.742.665.584,00	0,00	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	485.855.613,29	0,94	✓
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	219.311.108.184,20	0,00	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	163.975.514.165,48	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.289.841.160,69	0,33	✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	51.622.444.955,35	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	187.013.189.892,80	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	187.013.189.892,80	0,00	✓

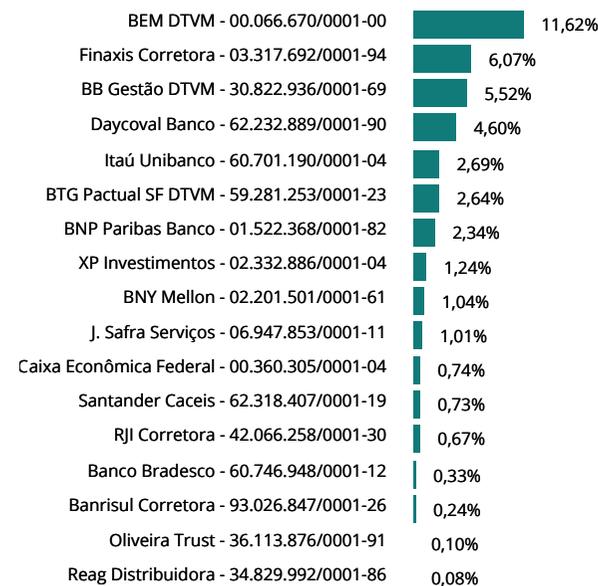
Obs.: Patrimônio em 11/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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									
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	5.345.211.605,32	0,24	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	2.113.948.329,08	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	20.140.019.415,30	4,11	0,09	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	0,33	0,01	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	18.901.575.347,13	0,74	0,02	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	6.911.306.522,53	2,69	0,17	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Executive Institucional	32.999.490/0001-78	7, III, a	731.494.375,68	1,01	0,61	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	26.559.284/0001-44	7, I, b	10.662.277.341,92	0,83	0,03	Sim	37.918.829/0001-88	02.332.886/0001-04	✓
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS									
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, V, a	1.172.740.242,00	6,07	2,28	Sim	33.459.864/0001-25	03.317.692/0001-94	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	722.480.923,50	0,71	0,44	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	823.495.575,02	0,56	0,30	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	576.952.144,08	0,71	0,54	Sim	03.987.891/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	1.101.963.255,55	2,02	0,81	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	538.250.641,38	0,69	0,57	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	8, I	80.837.598,68	0,97	5,29	Sim	14.205.023/0001-47	59.281.253/0001-23	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	527.931.357,50	0,85	0,71	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	8, II	10.091.134.671,35	1,33	0,06	Sim	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
MAG FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	260.988.199,11	2,82	4,76	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	712.913.848,60	3,64	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	713.426.557,05	3,91	2,42	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	246.874.780,26	0,73	1,30	Sim	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9, II	645.604.870,42	1,41	0,96	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	147.027.014,50	0,43	1,29	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	897.724.614,38	0,57	0,28	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	35.637.151/0001-30	10, I	417.805.182,17	1,59	1,68	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	10, II	135.007.404,45	1,04	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	173.867.528,52	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	153.573.687,40	0,41	1,18	Sim	12.461.756/0001-17	02.332.886/0001-04	✓
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	42.847.134/0001-92	10, II	91.396.378,30	0,11	0,51	Sim	11.079.478/0001-75	59.281.253/0001-23	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	58.628.829,86	0,10	0,78	Sim	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	68.728.937,81	0,67	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	259.503.013,48	0,08	0,13	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	216.459.575,99	49,07	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, a	211.740.168,96	48,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, b	4.719.407,03	1,07	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, III	39.197.123,30	8,89	75,0	✓ 75,0 ✓
7, III, a	39.197.123,30	8,89	75,0	✓ 75,0 ✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓ 75,0 ✓
7, IV	45.593.511,87	10,34	20,0	✓ 20,0 ✓
7, V	26.787.982,38	6,07	30,0	✓ 30,0 ✓
7, V, a	26.787.982,38	6,07	15,0	✓ 15,0 ✓
7, V, b	-	0,00	15,0	✓ 15,0 ✓
7, V, c	-	0,00	15,0	✓ 15,0 ✓
ART. 7	328.038.193,54	74,37	100,0	✓ 100,0 ✓
8, I	77.620.297,40	17,60	45,0	✓ 45,0 ✓
8, II	5.886.954,00	1,33	45,0	✓ 45,0 ✓
ART. 8	83.507.251,40	18,93	45,0	✓ 45,0 ✓
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, II	10.630.612,09	2,41	10,0	✓ 10,0 ✓
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 9	10.630.612,09	2,41	10,0	✓ 10,0 ✓
10, I	7.023.006,86	1,59	15,0	✓ 15,0 ✓
10, II	8.156.631,40	1,85	10,0	✓ 10,0 ✓
10, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 10	15.179.638,26	3,44	20,0	✓ 20,0 ✓
ART. 11	3.757.457,82	0,85	15,0	✓ 15,0 ✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 8, 10 E 11	102.444.347,48	23,22	50,0	✓ 50,0 ✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	441.113.153,11			

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.

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.