

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2025



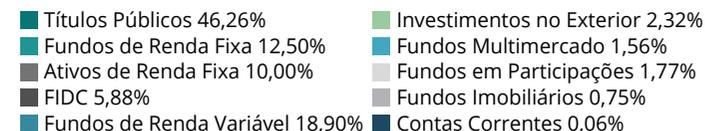
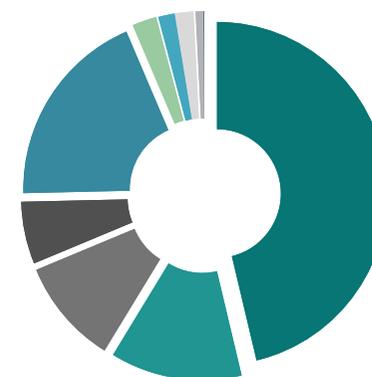
Instituto Municipal de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



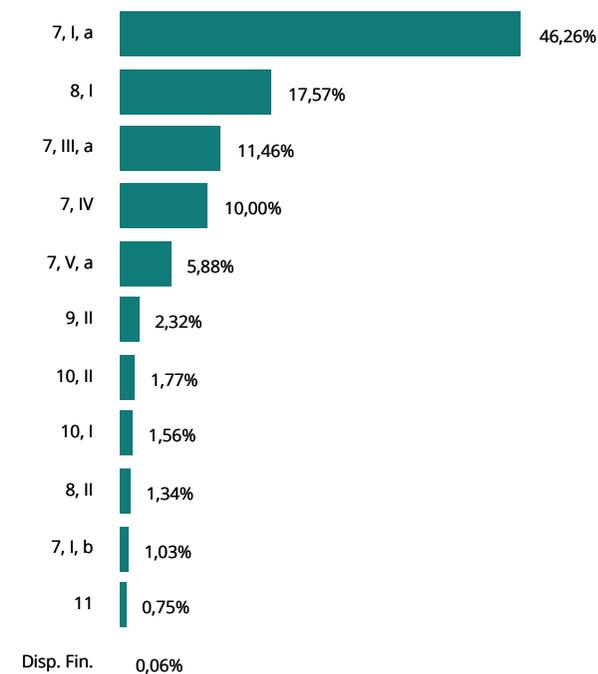
Distribuição da Carteira _____	3
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	7
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	19

ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	46,3%	213.550.975,47	211.740.168,96
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,7%	12.321.621,12	12.217.817,09
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,6%	16.583.078,71	16.444.447,23
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	2,2%	10.312.785,01	10.222.924,90
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,7%	12.315.465,69	12.211.556,45
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,6%	16.584.512,79	16.445.876,28
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	10,5%	48.467.390,26	48.047.044,96
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,7%	12.289.245,39	12.186.592,85
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,7%	17.012.780,11	16.871.372,59
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	2,1%	9.889.567,27	9.803.194,22
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,7%	12.302.176,63	12.198.434,91
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,6%	16.583.648,02	16.445.012,68
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,7%	12.300.207,27	12.196.229,77
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,6%	16.588.497,20	16.449.665,03
FUNDOS DE RENDA FIXA	12,5%	57.688.063,92	43.916.530,33
Banrisul Absoluto	0,2%	1.050.362,60	1.039.442,61
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	23.234,22	19.043,12
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	6,9%	31.637.470,97	18.134.703,98
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	13.701,24	-
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,3%	1.473.998,96	1.458.580,28
Caixa Brasil Referenciado	0,7%	3.312.949,33	3.277.624,75
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	2,6%	11.991.346,46	11.867.264,52
Safra FIC Executive Institucional	1,0%	4.485.070,24	4.458.949,77
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	0,8%	3.699.929,90	3.660.921,30
ATIVOS DE RENDA FIXA	10,0%	46.149.149,82	45.593.511,87
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	10,0%	46.149.149,82	45.593.511,87
FIDC	5,9%	27.139.833,29	26.787.982,38
FIDC Sifra Star Sênior	5,9%	27.139.833,29	26.787.982,38
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	18,9%	87.262.992,52	83.507.251,40
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,7%	3.270.166,28	3.149.161,53
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,6%	2.555.646,41	2.468.882,33
Claritas FIA Valor Feeder	0,7%	3.313.700,84	3.128.056,33
Constância FIA	2,0%	9.177.132,07	8.890.791,52

POR SEGMENTO

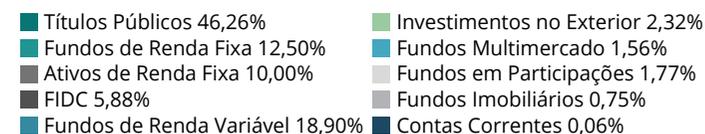
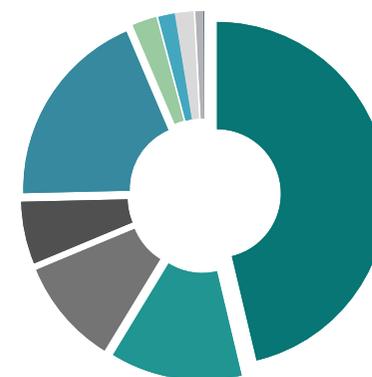


POR TIPO DE ATIVO

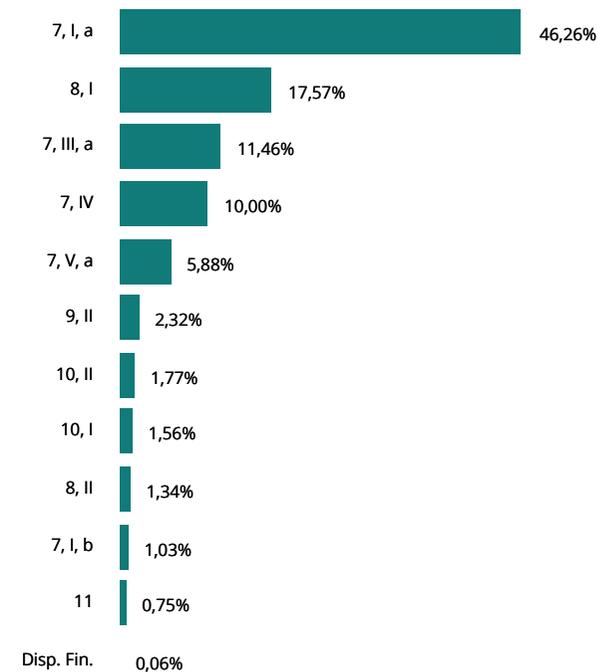


ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	18,9%	87.262.992,52	83.507.251,40
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,7%	3.125.170,93	3.046.262,42
HIX Capital FIA SPO V	1,0%	4.664.943,00	4.279.904,21
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,8%	3.919.321,10	3.741.766,89
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	1,3%	6.174.600,00	5.886.954,00
MAG FIA Brasil	2,8%	13.001.744,20	12.430.701,33
Occam FIC FIA	3,6%	16.611.217,31	16.037.039,90
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	3,9%	17.970.162,56	17.229.792,54
XP FIA Dividendos	0,8%	3.479.187,82	3.217.938,40
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	2,3%	10.691.907,81	10.630.612,09
BB Schroder Multimercado IE	1,3%	6.152.487,22	6.198.431,15
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,4%	1.967.650,03	1.897.612,56
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,6%	2.571.770,56	2.534.568,38
FUNDOS MULTIMERCADO	1,6%	7.196.829,16	7.023.006,86
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	1,6%	7.196.829,16	7.023.006,86
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1,8%	8.167.296,38	8.156.631,40
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.587.175,72	4.588.605,99
BTG FIP Economia Real II	0,3%	1.282.829,03	1.294.716,81
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	0,4%	1.798.522,06	1.809.415,16
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	0,1%	498.769,57	463.893,44
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,8%	3.484.765,06	3.757.457,82
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,1%	343.196,05	457.900,00
Haz FII	0,6%	2.821.569,01	2.959.557,82
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,1%	320.000,00	340.000,00
CONTAS CORRENTES	0,1%	267.137,68	217.888,68
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Genial	0,0%	0,05	0,05

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
CONTAS CORRENTES	0,1%	267.137,68	217.888,68
Itaú Unibanco	0,1%	267.137,63	217.888,63
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	461.598.951,11	441.331.041,79

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

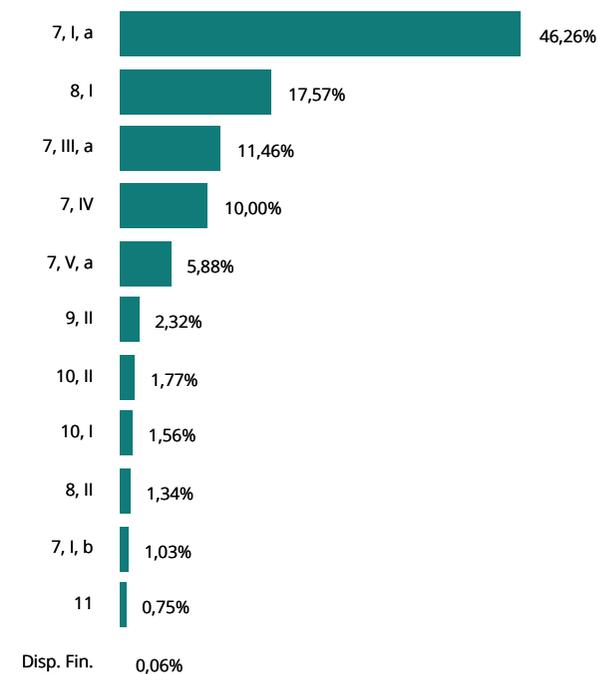
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 46,26%
- Fundos de Renda Fixa 12,50%
- Ativos de Renda Fixa 10,00%
- FIDC 5,88%
- Fundos de Renda Variável 18,90%
- Investimentos no Exterior 2,32%
- Fundos Multimercado 1,56%
- Fundos em Participações 1,77%
- Fundos Imobiliários 0,75%
- Contas Correntes 0,06%

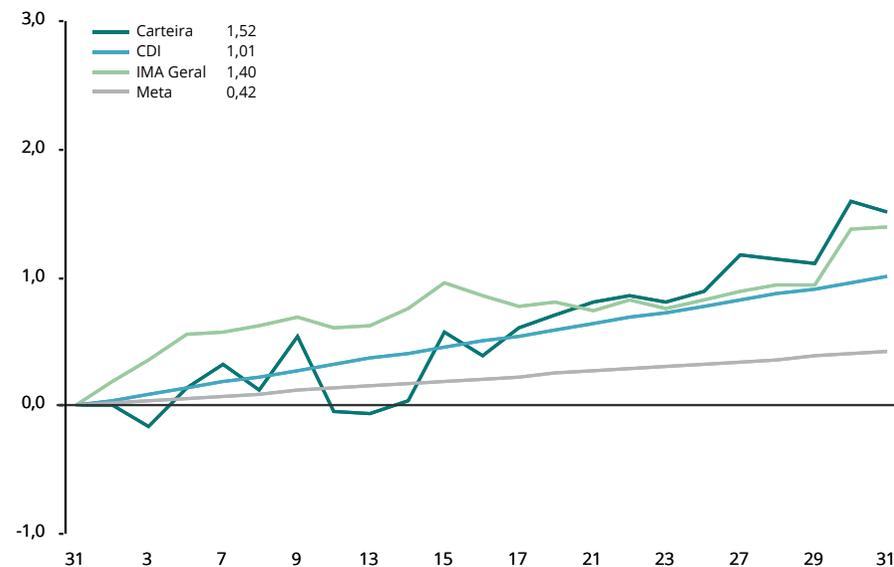
POR TIPO DE ATIVO



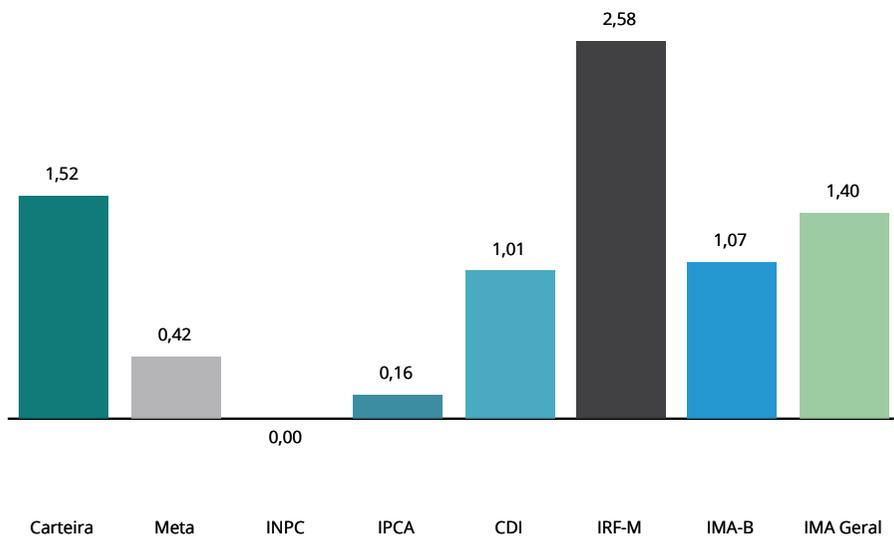
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,17% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,52	0,42	1,01	1,40	360	150	109
Fevereiro							
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,52	0,42	1,01	1,40	360	150	109

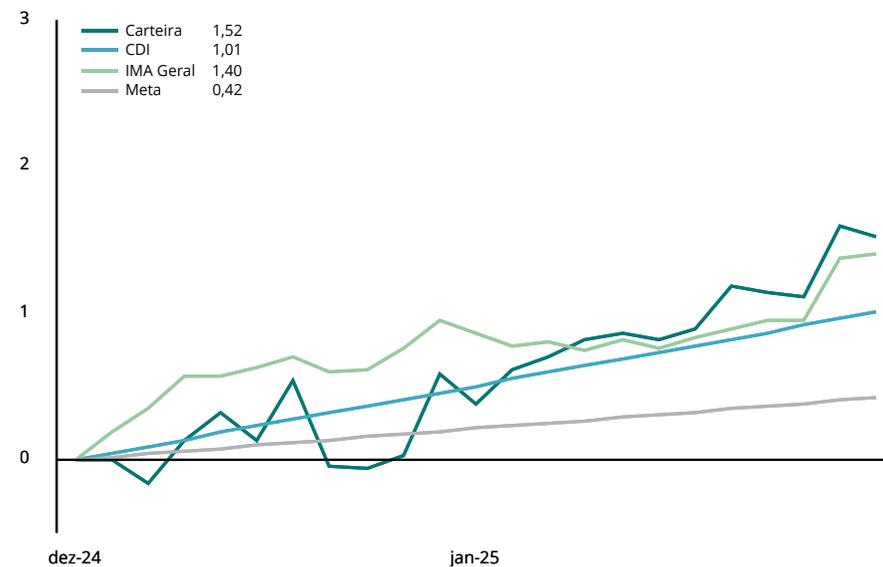
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



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	202%	0,85	202%	11,03	120%	0,21	4,08	0,34	6,71	-55,59	-8,63	0,00	-2,84
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,84	200%	0,84	200%	10,95	119%	0,93	4,09	1,52	6,73	-12,84	-8,92	-0,14	-2,81
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	Sem bench	0,88	209%	0,88	209%	-	-	0,21	-	0,34	-	-45,33	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	0,85	202%	0,85	202%	11,05	120%	0,21	4,10	0,34	6,75	-55,06	-8,58	0,00	-2,85
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,84	200%	0,84	200%	10,95	119%	1,12	4,12	1,85	6,79	-10,58	-8,89	-0,18	-2,81
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	Sem bench	0,87	208%	0,87	208%	-	-	0,21	-	0,34	-	-46,75	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	0,84	200%	0,84	200%	10,94	119%	0,21	4,04	0,34	6,65	-58,06	-8,77	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	0,84	199%	0,84	199%	10,88	118%	0,77	4,05	1,26	6,66	-15,94	-9,01	-0,11	-2,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	Sem bench	0,88	209%	0,88	209%	-	-	0,21	-	0,34	-	-44,60	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	0,85	202%	0,85	202%	11,04	120%	0,21	4,10	0,34	6,74	-55,27	-8,60	0,00	-2,84
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,84	200%	0,84	200%	10,95	119%	1,04	4,11	1,71	6,77	-11,42	-8,90	-0,17	-2,81
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,85	203%	0,85	203%	11,07	120%	0,21	4,12	0,34	6,78	-54,49	-8,54	0,00	-2,85
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	0,84	200%	0,84	200%	10,96	119%	1,19	4,15	1,96	6,82	-9,91	-8,85	-0,20	-2,81
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Absoluto	CDI	1,05	250%	1,05	250%	10,99	119%	0,10	0,07	0,17	0,12	28,91	4,78	0,00	0,00
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,82	194%	0,82	194%	8,64	94%	0,04	0,05	0,06	0,08	-367,37	-276,83	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,10	261%	1,10	261%	11,02	120%	0,06	0,07	0,10	0,11	104,13	8,18	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,95	225%	0,95	225%	9,84	107%	0,08	0,05	0,13	0,08	-58,88	-121,17	0,00	0,00
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,06	251%	1,06	251%	11,48	125%	0,03	0,08	0,05	0,13	105,45	39,28	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,08	256%	1,08	256%	11,11	121%	0,04	0,07	0,06	0,11	128,44	15,96	0,00	0,00
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,05	248%	1,05	248%	11,23	122%	0,04	0,06	0,07	0,11	64,39	26,50	0,00	0,00
Safra FIC Executive Institucional	CDI	0,59	139%	0,59	139%	11,04	120%	0,84	0,82	1,38	1,34	-36,11	0,99	-0,12	-0,27
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	CDI	1,07	253%	1,07	253%	10,96	119%	0,12	0,08	0,20	0,13	33,59	2,27	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	1,22	290%	1,22	290%	12,51	136%	-	-	-	-	-	-	-	-
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,31	312%	1,31	312%	14,82	161%	29,71	8,55	48,90	14,06	1,62	2,76	-5,82	-5,82
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	3,84	913%	3,84	913%	3,29	36%	11,13	12,11	18,33	19,93	18,28	-2,69	-1,02	-9,80
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	3,51	835%	3,51	835%	-14,71	-160%	18,50	15,15	30,46	24,90	10,11	-10,21	-3,37	-22,48
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	5,93	1410%	5,93	1410%	-7,10	-77%	20,96	15,87	34,54	26,11	17,04	-6,19	-2,14	-20,48
Constância FIA	Ibov.	3,22	765%	3,22	765%	-3,95	-43%	15,10	12,08	24,86	19,88	10,81	-6,62	-1,73	-12,61

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															
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	2,59	615%	2,59	615%	-7,30	-79%	24,14	16,04	39,74	26,37	5,37	-6,29	-3,86	-18,19
HIX Capital FIA SPO V	IPCA + 6%	9,00	2137%	9,00	2137%	14,80	161%	26,73	22,78	44,07	37,48	21,39	1,96	-5,19	-24,15
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibov.	4,75	1127%	4,75	1127%	-1,78	-19%	17,61	13,27	29,00	21,82	15,43	-5,07	-2,04	-11,71
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	Ibov.	4,89	1161%	4,89	1161%	-0,77	-8%	19,28	13,98	31,76	23,00	14,68	-4,42	-1,85	-13,60
MAG FIA Brasil	Ibov.	4,59	1091%	4,59	1091%	-3,15	-34%	18,06	13,02	29,74	21,41	14,49	-5,95	-1,87	-13,79
Occam FIC FIA	Sem bench	3,58	851%	3,58	851%	-2,99	-33%	11,66	10,89	19,19	17,92	15,92	-7,16	-1,40	-10,74
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	4,30	1021%	4,30	1021%	10,34	112%	18,39	15,00	30,29	24,68	13,13	1,59	-3,01	-11,78
XP FIA Dividendos	Sem bench	8,12	1929%	8,12	1929%	-5,50	-60%	23,19	16,53	38,22	27,18	21,90	-5,21	-2,03	-21,62
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR															
BB Schroder Multimercado IE	MSCI World	-0,74	-176%	-0,74	-176%	44,42	483%	14,74	17,42	24,24	28,69	-8,12	9,92	-3,71	-8,81
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	3,69	877%	3,69	877%	91,25	992%	19,98	27,22	32,90	44,85	10,07	12,71	-4,77	-10,37
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibov.	1,47	349%	1,47	349%	56,13	610%	13,28	18,95	21,86	31,20	2,86	11,48	-4,06	-7,32
FUNDOS MULTIMERCADO															
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	CDI	2,48	588%	2,48	588%	4,16	45%	7,92	6,80	13,04	11,19	13,37	-5,33	-1,05	-6,93
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES															
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,03	-7%	-0,03	-7%	-0,36	-4%	0,00	0,01	0,00	0,01	-9.999,99	-9.999,99	-0,03	-0,37
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-0,92	-218%	-0,92	-218%	1,65	18%	0,01	93,17	0,01	153,33	-9.999,99	0,79	-0,96	-28,75
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	IPCA + 7%	-0,60	-143%	-0,60	-143%	15,44	168%	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	IPCA + 6%	7,52	1786%	7,52	1786%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS															
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	-24,39	-5793%	-24,39	-5793%	-28,98	-315%	35,46	19,00	57,88	31,22	-59,25	-18,50	-29,04	-41,98
Haz FII	Sem bench	-4,66	-1108%	-4,66	-1108%	-8,51	-93%	-	-	-	-	-	-	-	-
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	IPCA + 7%	-5,35	-1270%	-5,35	-1270%	23,12	251%	15,92	16,57	26,15	27,26	-31,51	0,67	-7,62	-8,35
INDICADORES															
Carteira		1,52	360%	1,52	360%	7,56	82%	3,92	2,88	6,45	4,74	9,35	-6,63	-1,07	-1,42
IPCA		0,16	38%	0,16	38%	4,56	50%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		-0,00	0%	-0,00	0%	4,17	45%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,01	240%	1,01	240%	10,92	119%	0,01	0,03	-	-	-	-	-	-
IRF-M		2,58	613%	2,58	613%	3,79	41%	3,74	3,40	6,16	5,59	29,87	-12,01	-0,39	-2,87
IRF-M 1		1,28	304%	1,28	304%	9,94	108%	0,59	0,48	0,97	0,79	32,83	-11,39	0,00	-0,12
IRF-M 1+		3,41	809%	3,41	809%	0,94	10%	5,82	5,02	9,57	8,25	29,30	-11,52	-0,67	-5,31

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	1,07	253%	1,07	253%	-0,95	-10%	4,99	4,83	8,21	7,94	0,98	-14,64	-1,18	-6,17
IMA-B 5	1,88	447%	1,88	447%	7,43	81%	2,37	2,21	3,90	3,64	26,33	-8,55	-0,13	-1,81
IMA-B 5+	0,43	103%	0,43	103%	-6,87	-75%	7,22	7,24	11,88	11,90	-5,48	-15,14	-2,03	-10,89
IMA Geral	1,40	332%	1,40	332%	6,07	66%	1,92	1,96	3,16	3,22	14,50	-14,26	-0,21	-1,37
IDkA 2A	2,06	488%	2,06	488%	7,15	78%	2,70	2,48	4,44	4,07	27,64	-8,07	-0,18	-2,08
IDkA 20A	-2,35	-558%	-2,35	-558%	-20,10	-219%	12,27	12,85	20,17	21,12	-19,49	-15,94	-5,79	-22,74
IGCT	5,15	1224%	5,15	1224%	-0,82	-9%	18,05	13,60	29,73	22,37	16,65	-4,51	-1,82	-13,76
IBrX 50	4,82	1145%	4,82	1145%	0,47	5%	17,67	13,31	29,10	21,89	15,70	-4,05	-1,86	-12,96
Ibovespa	4,86	1156%	4,86	1156%	-1,27	-14%	18,22	13,50	30,02	22,20	15,42	-4,78	-1,90	-13,70
META ATUARIAL - INPC + 5,17% A.A.	0,42		0,42		9,20									

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 2,8797% 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 3,40% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,83% 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 4,7375%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,59%, e o IMA-B de 7,94%.

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 19,3041% 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 0,1827% e -0,1827% 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 6,6261% 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 0,0623% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

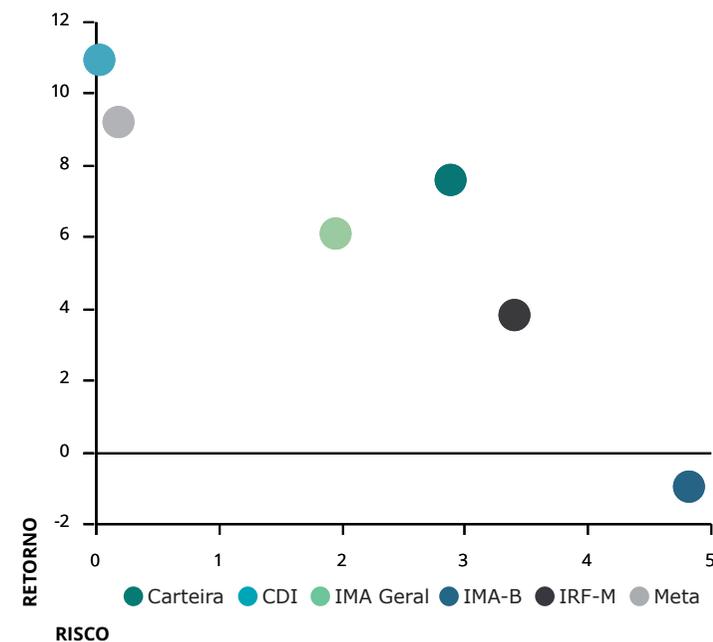
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,9219	3,4983	2,8797
VaR (95%)	6,4537	5,7551	4,7375
Draw-Down	-1,0698	-1,0698	-1,4198
Beta	18,2240	17,2100	19,3041
Tracking Error	0,2471	0,2220	0,1827
Sharpe	9,3489	-8,5308	-6,6261
Treynor	0,1267	-0,1092	-0,0623
Alfa de Jensen	-0,0092	-0,0046	-0,0038

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.

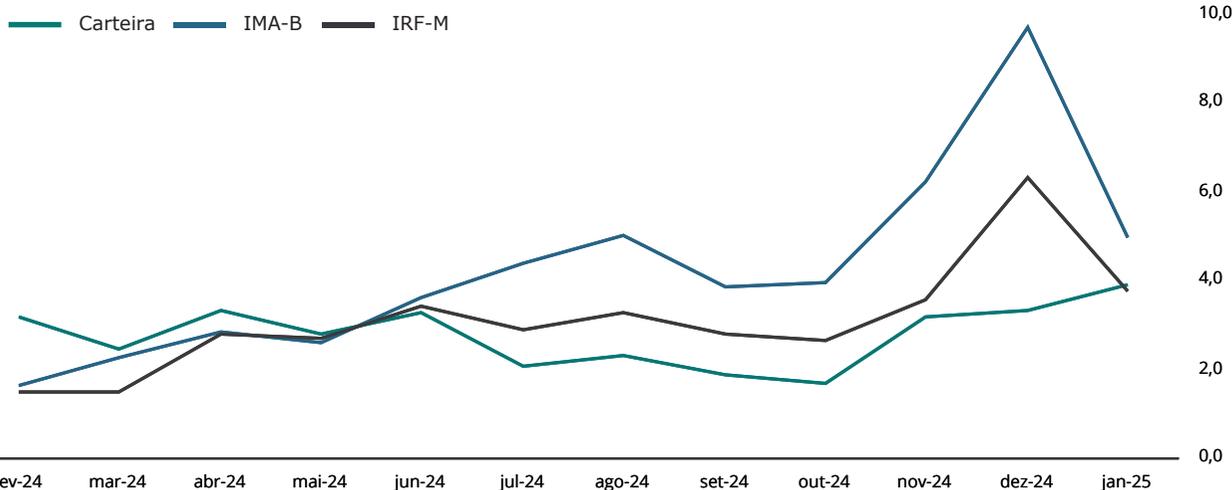
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 46,29% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$1.102.716,83 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$5.514.342,20, 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	46,29%	1.102.716,83	0,24%
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	46,29%	1.102.716,83	0,24%
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	5,88%	285.771,32	0,06%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,76%	-312.578,95	-0,07%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,77%	-124.255,11	-0,03%
FUNDOS DI	14,06%	151.738,37	0,03%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	14,06%	151.738,37	0,03%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	10,00%	178.911,02	0,04%
RENDA VARIÁVEL	21,23%	-6.796.645,69	-1,47%
Ibov., IBrX e IBrX-50	17,16%	-5.666.183,87	-1,23%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,60%	-564.573,82	-0,12%
Small Caps	0,71%	-206.123,22	-0,04%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,76%	-359.764,77	-0,08%
TOTAL	100,00%	-5.514.342,20	-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
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
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 Sífra 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: 40,96% até 90 dias; 57,27% superior a 180 dias; os 1,77% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/01/2025	24.399,25	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/01/2025	1.122.846,55	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/01/2025	71,97	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/01/2025	1.147.803,57	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
14/01/2025	12.122.473,63	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/01/2025	4.017,69	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
15/01/2025	13.893.676,98	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/01/2025	7.626.804,52	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/01/2025	7.629.910,14	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
21/01/2025	4.626,14	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/01/2025	487,35	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/01/2025	10.759,31	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/01/2025	13.555,04	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/01/2025	130.894,18	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/01/2025	56.322,95	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

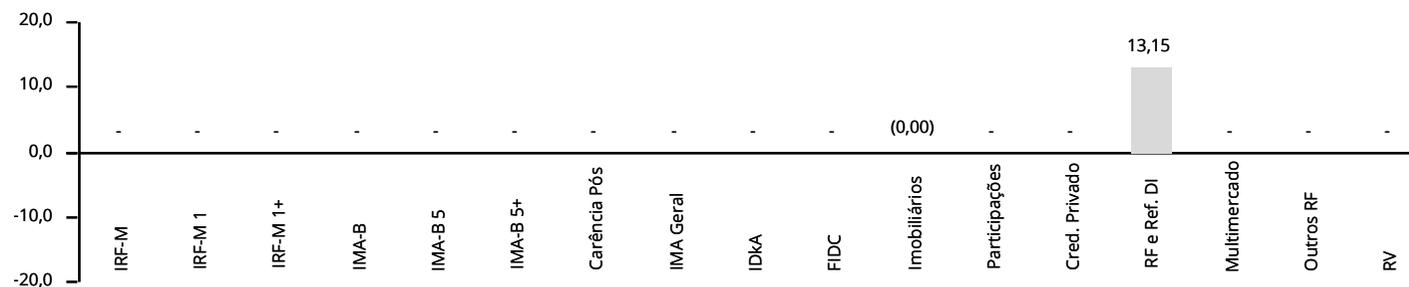
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/01/2025	943.642,90	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/01/2025	2.075.509,96	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/01/2025	1.148.153,57	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/01/2025	4.017,69	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
17/01/2025	7.629.910,14	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/01/2025	427.750,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/01/2025	18.341.651,10	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/01/2025	72.119,36	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	43.788.649,27
Resgates	30.642.754,72
Saldo	13.145.894,55

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



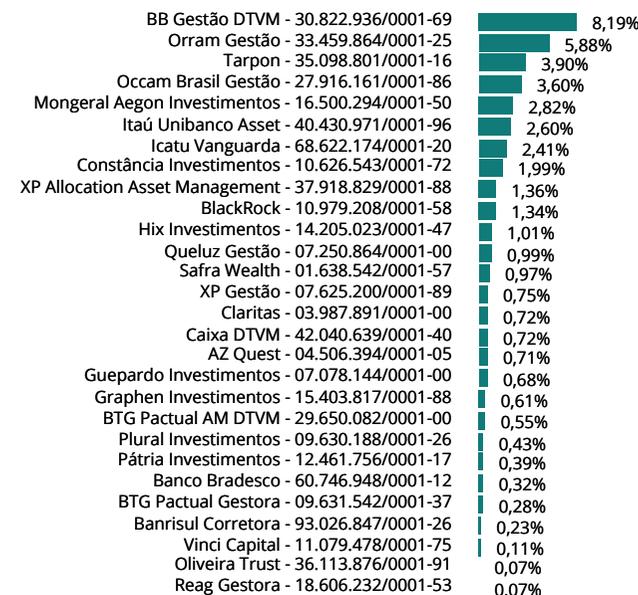
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	35.049.485.797,45	0,01	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	781.155.738.857,13	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	18.030.364.320,60	0,01	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.654.367.031.288,60	0,00	✓
BlackRock	10.979.208/0001-58	Não	12.669.602.126,13	0,05	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	445.583.748.666,50	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	445.583.748.666,50	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	502.981.799.894,50	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	4.923.360.603,53	0,07	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.709.861.204,88	0,54	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	584.049.940,43	0,48	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.213.408.416,07	0,07	✓
Hix Investimentos	14.205.023/0001-47	Não	1.600.956.667,73	0,29	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	51.607.095.392,75	0,02	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.032.926.882.023,70	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	15.684.953.602,51	0,08	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	9.449.209.004,18	0,18	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	92.725.064.697,78	0,00	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	3.015.901.973,72	0,90	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	63.012.166.766,68	0,00	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	68.495.105.564,17	0,00	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	485.903.148,25	0,94	✓
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	267.335.839.244,24	0,00	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	150.755.708.087,82	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	4.954.678.147,85	0,36	✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	52.940.904.164,76	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	153.593.349.531,47	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	153.593.349.531,47	0,00	✓

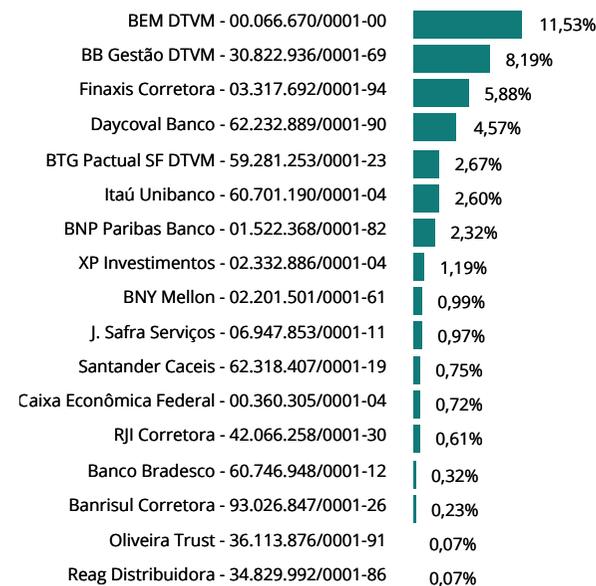
Obs.: Patrimônio em 12/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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	5.727.721.714,93	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	2.227.599.326,71	0,01	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	20.658.129.061,16	6,86	0,15	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.468.412.591,20	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	15.324.275.716,93	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	20.713.634.747,12	0,72	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	7.655.547.105,69	2,60	0,16	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Executive Institucional	32.999.490/0001-78	7, III, a	724.321.758,23	0,97	0,62	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	10.873.964.391,93	0,80	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	1.190.204.643,20	5,88	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	745.990.153,70	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	816.595.699,98	0,55	0,31	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	594.775.342,15	0,72	0,56	Sim	03.987.891/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	1.115.070.896,95	1,99	0,82	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	539.859.550,05	0,68	0,58	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	8, I	88.110.096,54	1,01	5,29	Sim	14.205.023/0001-47	59.281.253/0001-23	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	547.886.414,82	0,85	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	11.342.110.179,73	1,34	0,05	Sim	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
MAG FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	272.964.747,02	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	734.515.374,05	3,60	2,26	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	712.192.801,86	3,90	2,52	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	262.400.731,13	0,75	1,33	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	586.871.155,76	1,33	1,05	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	151.200.751,44	0,43	1,30	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	852.315.381,93	0,56	0,30	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	431.582.218,01	1,56	1,67	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	134.965.322,46	0,99	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	172.271.116,95	0,28	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	152.583.033,10	0,39	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	98.267.681,22	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	54.338.399,44	0,07	0,63	Sim	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	65.524.464,52	0,61	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	259.570.497,92	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 2025	
7, I	218.324.502,19	47,32	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	213.550.975,47	46,29	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	4.773.526,72	1,03	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	52.914.537,20	11,47	75,0	✓	75,0	✓
7, III, a	52.914.537,20	11,47	75,0	✓	75,0	✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓	75,0	✓
7, IV	46.149.149,82	10,00	20,0	✓	20,0	✓
7, V	27.139.833,29	5,88	30,0	✓	30,0	✓
7, V, a	27.139.833,29	5,88	15,0	✓	15,0	✓
7, V, b	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
7, V, c	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
ART. 7	344.528.022,50	74,68	100,0	✓	100,0	✓
8, I	81.088.392,52	17,58	45,0	✓	45,0	✓
8, II	6.174.600,00	1,34	45,0	✓	45,0	✓
ART. 8	87.262.992,52	18,92	45,0	✓	45,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	10.691.907,81	2,32	10,0	✓	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 9	10.691.907,81	2,32	10,0	✓	10,0	✓
10, I	7.196.829,16	1,56	15,0	✓	15,0	✓
10, II	8.167.296,38	1,77	10,0	✓	10,0	✓
10, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 10	15.364.125,54	3,33	20,0	✓	20,0	✓
ART. 11	3.484.765,06	0,76	15,0	✓	15,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	106.111.883,12	23,00	50,0	✓	50,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	461.331.813,43					

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 janeiro trouxe dados relevantes, mas sem alterar significativamente a direção da macroeconomia mundial. A maioria dos indicadores econômicos ficaram próximos das projeções, indicando a continuidade de uma inflação persistente e uma economia resiliente. Contudo, a principal novidade que introduziu riscos para os próximos meses foi o início do mandato do presidente dos Estados Unidos, Donald Trump.

O desempenho da economia dos Estados Unidos revelou sinais de moderação após a primeira leitura do Produto Interno Bruto (PIB) do quarto trimestre. A justificativa deriva da queda substancial dos investimentos, que pode estar relacionada às incertezas econômicas e às possíveis condições financeiras mais restritivas para 2025. No entanto, observou-se a continuidade do crescimento dos gastos dos consumidores, o que pode incentivar a perspectiva de preços mais elevados.

A interpretação de maior demanda interna decorre do reajuste salarial e da robustez do mercado de trabalho. O relatório de emprego Payroll registrou uma geração de vagas muito acima das expectativas em dezembro, além da redução da taxa de desemprego.

Em linha com os dados mencionados, os indicadores de inflação aceleraram em dezembro, com maior contribuição dos preços de energia. Com isso, em uma análise macroeconômica, o Federal Reserve (Fed) decidiu manter a taxa de juros, sugerindo uma postura de maior cautela e aguardando a evolução dos dados. O destaque no cenário monetário foi o comunicado do presidente do Fed, Jerome Powell, que afirmou a ausência de urgência para a redução dos juros e ressaltou que, caso houver riscos evidentes para o mercado de trabalho ou para a inflação, a autoridade monetária alteraria sua estratégia.

No campo fiscal, a turbulência gerada pela posse do presidente Donald Trump envolveu os ruídos relacionados às políticas tarifárias. No início do mandato foram registradas as imposições de tarifas sobre o México e o Canadá devido a questões de imigração ilegal e tráfico de drogas para o território americano. A China adotou tarifas retaliatórias após os Estados Unidos estabelecerem uma tarifa que pode atingir até 10%. Contudo, é plausível que as afirmações de Trump sejam direcionadas como um método de negociação, conforme é observado na postergação das tarifas sobre o México e Canadá e no aguardo das negociações com a China.

A Zona do Euro decepcionou os agentes de mercado ao não apresentar sinais de recuperação da atividade econômica. A primeira leitura do PIB do quarto trimestre mostrou estabilidade, frustrando as expectativas de crescimento. Para o início de 2025, há um sinal positivo para o setor industrial, com empresas mais otimistas para a produção, mas o ambiente permanece contracionista.

Em um momento de preocupações sobre a direção econômica o Banco Central Europeu (BCE) decidiu reduzir a taxa de juros. A projeção dos membros do BCE permanece com um cenário capaz de ancorar a inflação à meta até o final deste ano. Contudo, as pressões inflacionárias persistem, especialmente no setor de serviços devido à correção salarial.

A China continua enfrentando desafios significativos, em parte, devido à falta de confiança da demanda interna. A situação chinesa tem sido impactada por fatores estruturais, como a desaceleração do setor imobiliário e a dependência global de sua produção. Apesar do caráter estrutural, a economia chinesa é cíclica, mas, atualmente, não há indícios de recuperação.

Apesar dos esforços anteriores dos líderes do governo para apoiar a economia, fica clara a persistência das incertezas, principalmente para reverter a falta de impulso nos gastos da população. O receio é que a economia perca direção à deflação nos próximos meses.

No Brasil, o ponto de partida do mercado era de pessimismo. Apesar do cumprimento da meta do arcabouço fiscal em 2024, permanece a percepção de indisciplina fiscal e vulnerabilidades quanto ao crescimento do déficit público no horizonte mais amplo. A ausência de notícias significativas do governo aliviou a pressão sobre os juros futuros, que anteriormente estavam bastante estressados.

Em relação à política monetária, o Banco Central do Brasil aumentou a taxa Selic em 1 ponto percentual, atingindo 13,25% ao ano. A ata da reunião do Comitê de Política Monetária (Copom) confirmou a perspectiva de pressão inflacionária e o descumprimento da meta de inflação no primeiro semestre. Entre as justificativas para o cenário estão os efeitos das políticas externas, os preços de alimentos, a desarmonia entre política monetária e fiscal, a robustez da economia e o câmbio. A permanência da assimetria de riscos reforça a possibilidade de uma Selic terminal mais elevada.

Em relação aos dados econômicos, o IBC-Br e o Monitor PIB de novembro registraram um crescimento acima do esperado, impulsionados pela menor taxa de desemprego, pelo aumento da massa salarial, pelo incremento no consumo das famílias, pelos estímulos fiscais, pela renda e pela evolução na concessão de crédito. No entanto, os dados mais recentes sugerem uma moderação no crescimento das atividades econômicas. O Índice Gerente de Compras (PMI) de janeiro sinalizou um processo de desaceleração, com os produtores de bens e serviços receosos quanto à política fiscal, às condições monetárias e à variação cambial, fatores que impactam negativamente o ritmo da demanda e da produção.

O início do ano registrou um desempenho positivo para as bolsas, bem como o fechamento da curva de juros futuros. O Brasil acompanhou a direção externa com o Ibovespa apresentando uma forte alta e todos os benchmarks relacionados à renda fixa apresentaram boas rentabilidades. Por fim, o real se valorizou em relação ao dólar.