

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS FEVEREIRO - 2024



Fundação Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul - SC



Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	19

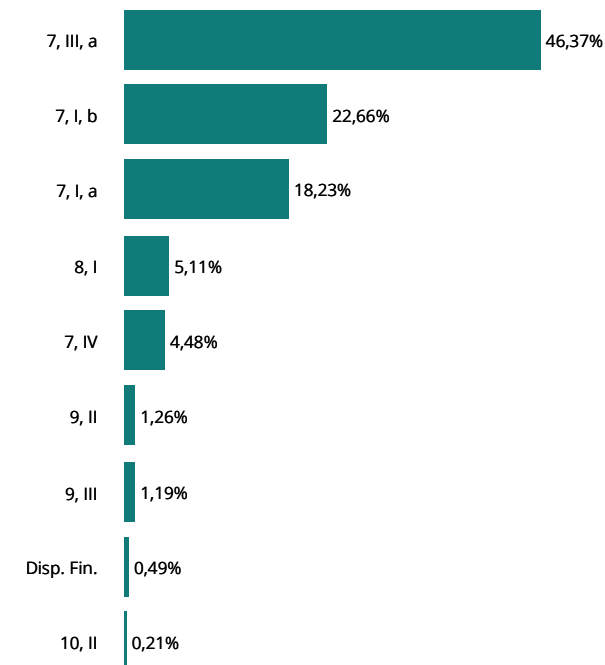
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	18,2%	40.775.841,75	40.938.792,64
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 20/06/2023 Tx 5.6000)	4,6%	10.353.923,29	10.251.646,86
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/09/2023 Tx 5.9210)	4,5%	10.163.900,40	10.061.198,32
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/06/2023 Tx 5.5250)	4,5%	10.083.333,21 ▼	10.264.614,17
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2023 Tx 5.7890)	4,5%	10.174.684,85 ▼	10.361.333,29
FUNDOS DE RENDA FIXA	69,0%	154.422.976,60	158.949.221,56
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3,8%	8.466.749,32 ▼	13.365.864,13
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	2,6%	5.793.223,17	5.750.617,80
BB Institucional Renda Fixa	4,7%	10.525.460,40	10.435.605,44
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	3,1%	6.970.005,46	6.934.060,41
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2,5%	5.481.310,21	5.454.642,78
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	1,3%	2.811.546,91 ▲	-
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	1,8%	4.058.727,34 ▲	3.353.259,58
Caixa Brasil Referenciado	4,0%	8.945.479,37 ▼	9.467.768,62
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,4%	970.188,68 ▼	990.641,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	0,5%	1.144.035,92	1.139.035,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	2,8%	6.225.037,72	6.194.231,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3,2%	7.091.045,36	7.038.802,96
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	3,4%	7.594.051,64	7.549.551,70
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	10,7%	23.989.374,71	23.856.351,79
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	8,8%	19.628.880,42	19.529.316,33
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	11,6%	25.986.933,41 ▼	30.670.537,17
Porto Seguro FIC Clássico Renda Fixa	3,9%	8.740.926,56 ▲	7.218.934,11
ATIVOS DE RENDA FIXA	4,5%	10.014.642,99	-
Letra Financeira Bradesco 26/02/2029 - IPCA + 5,97	4,5%	10.014.642,99 ▲	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5,1%	11.436.926,37	12.931.797,25
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,8%	1.771.887,65	1.767.778,75
Bradesco FIA Selection	0,0%	- ▼	1.657.733,48
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,6%	1.425.802,78	1.391.979,05
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,2%	447.472,55	445.772,35
Caixa FIC FIA Multigestor	1,1%	2.366.297,05	2.349.276,08
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,3%	648.634,93	630.330,42
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	1,2%	2.795.993,58	2.768.175,09

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 18,23%
- Fundos de Renda Fixa 69,03%
- Ativos de Renda Fixa 4,48%
- Fundos de Renda Variável 5,11%
- Investimentos no Exterior 2,45%
- Fundos em Participações 0,21%
- Contas Correntes 0,49%

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5,1%	11.436.926,37	12.931.797,25
Próprio Capital FIA	0,6%	1.295.012,78	1.249.939,66
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	0,3%	685.825,05	670.812,37
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	2,5%	5.484.155,42	5.250.726,48
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1,2%	2.671.063,68	2.513.476,27
Genial MS FIC FIA Global Brands	0,2%	502.879,37	492.625,42
Schroder FIC FIA Globais Sustentabilidade IE	1,0%	2.310.212,37	2.244.624,79
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,2%	462.661,11	465.099,55
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,2%	462.661,11	465.099,55
CONTAS CORRENTES	0,5%	1.097.822,34	623.135,19
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,2%	526.697,37	452.274,38
Genial	0,3%	571.124,94	0,01
Itaú Unibanco	0,0%	0,03	170.860,80
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	223.695.026,58	219.158.772,67

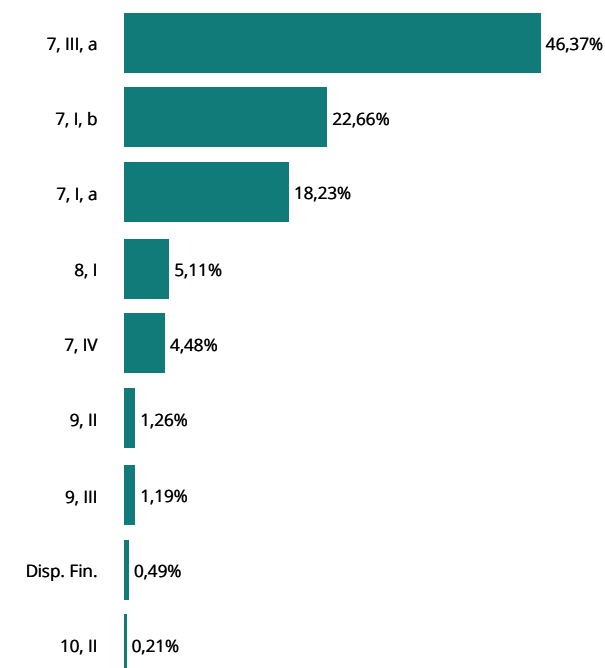
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 18,23%
- Fundos de Renda Fixa 69,03%
- Ativos de Renda Fixa 4,48%
- Fundos de Renda Variável 5,11%
- Investimentos no Exterior 2,45%
- Fundos em Participações 0,21%
- Contas Correntes 0,49%

POR TIPO DE ATIVO



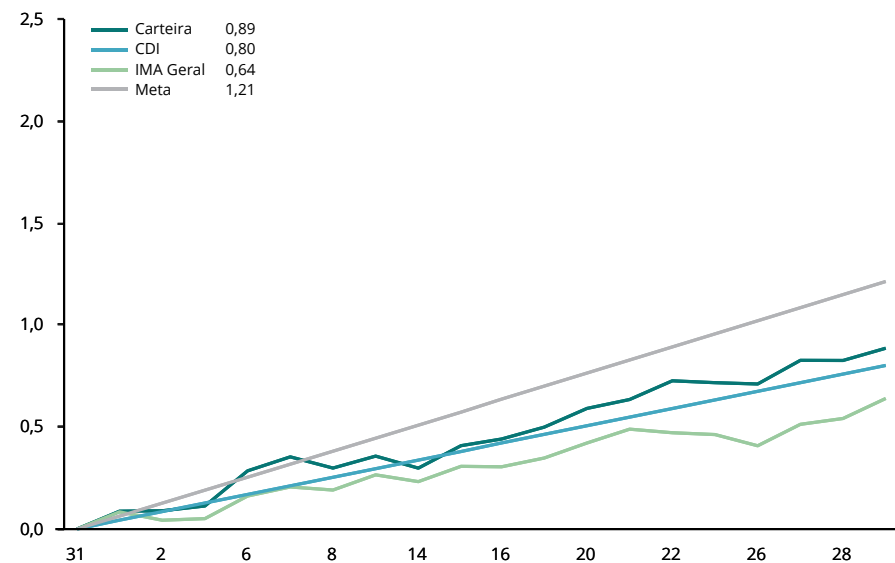
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2024
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	439.797,98	408.174,05					847.972,03
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 20/06/2023 Tx 5.6000)	109.227,51	102.276,43					211.503,94
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/09/2023 Tx 5.9210)	109.833,49	102.702,08					212.535,57
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/06/2023 Tx 5.5250)	108.737,11	100.171,80					208.908,91
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2023 Tx 5.7890)	111.999,87	103.023,74					215.023,61
FUNDOS DE RENDA FIXA	891.198,62	1.109.790,63					2.000.989,25
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	127.975,53	100.885,19					228.860,72
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	49.293,54	42.605,37					91.898,91
BB Institucional Renda Fixa	106.346,74	89.854,96					196.201,70
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(34.342,34)	35.945,05					1.602,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(83.810,71)	26.667,43					(57.143,28)
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	-	8.600,69					8.600,69
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	24.137,49	30.570,50					54.707,99
Caixa Brasil Referenciado	95.945,49	78.573,91					174.519,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	10.845,15	7.202,93					18.048,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	8.248,64	5.000,68					13.249,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(91.604,49)	30.806,19					(60.798,30)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	63.605,53	52.242,40					115.847,93
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(37.149,89)	44.499,94					7.350,05
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	112.905,14	133.022,92					245.928,06
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	174.894,34	99.564,09					274.458,43
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	305.897,34	258.924,71					564.822,05
Porto Seguro FIC Clássico Renda Fixa	58.011,12	64.823,67					122.834,79
ATIVOS DE RENDA FIXA	-	14.642,99					14.642,99
Letra Financeira Bradesco 26/02/2029 - IPCA + 5,97	-	14.642,99					14.642,99
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(628.143,68)	185.256,81					(442.886,87)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(94.074,85)	4.108,90					(89.965,95)
Bradesco FIA Selection	(74.191,40)	22.394,21					(51.797,19)
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	(48.525,11)	33.823,73					(14.701,38)
Caixa FIA Small Caps Ativo	(31.443,47)	1.700,20					(29.743,27)
Caixa FIC FIA Multigestor	(101.668,23)	17.020,97					(84.647,26)
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	(9.535,82)	18.304,51					8.768,69
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	(123.149,85)	27.818,49					(95.331,36)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2024
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(628.143,68)	185.256,81					(442.886,87)
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	(10.844,81)	-					(10.844,81)
Próprio Capital FIA	(90.699,56)	45.073,12					(45.626,44)
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	(44.010,58)	15.012,68					(28.997,90)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	193.019,53	233.428,94					426.448,47
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	109.635,33	157.587,41					267.222,74
Genial MS FIC FIA Global Brands	22.380,34	10.253,95					32.634,29
Schroder FIC FIA Globais Sustentabilidade IE	61.003,86	65.587,58					126.591,44
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(3.814,87)	(2.438,44)					(6.253,31)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	(3.814,87)	(2.438,44)					(6.253,31)
TOTAL	892.057,58	1.948.854,98					2.840.912,56

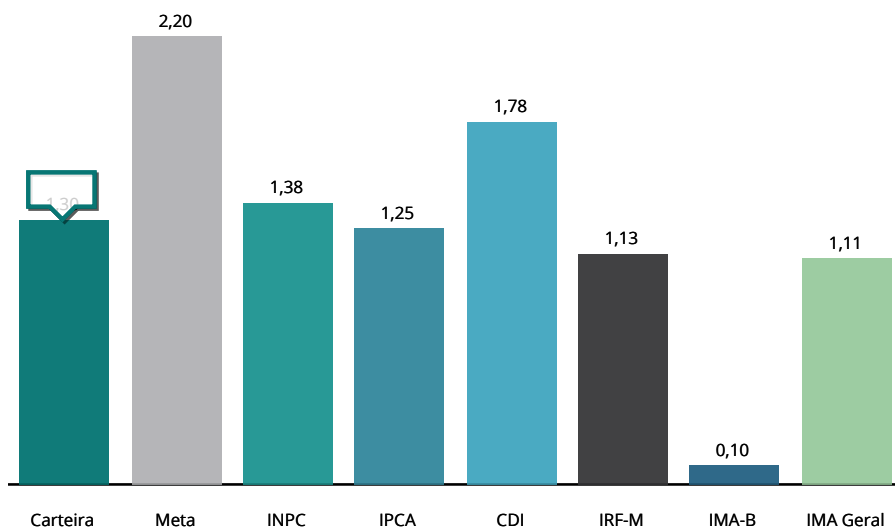
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,91% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,41	0,97	0,97	0,47	42	42	88
Fevereiro	0,89	1,21	0,80	0,64	73	111	138
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,30	2,20	1,78	1,11	59	73	117

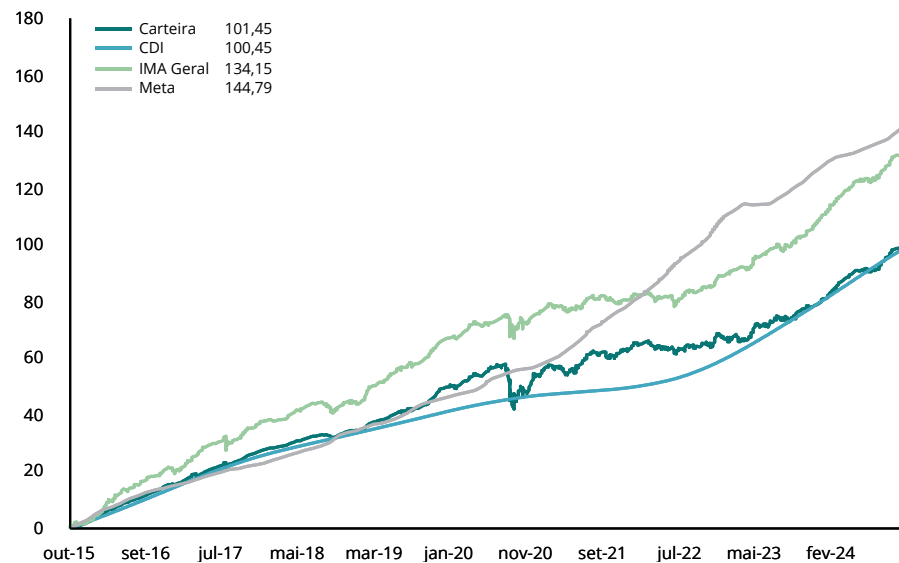
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE OUTUBRO/2015



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 20/06/2023 Tx 5.6000)	Sem bench	1,00	82%	2,09	95%	-	-	0,19	-	0,31	-	85,99	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/09/2023 Tx 5.9210)	Sem bench	1,02	84%	2,14	97%	-	-	0,19	-	0,31	-	96,23	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/06/2023 Tx 5.5250)	Sem bench	0,98	80%	2,06	94%	-	-	9,99	-	16,43	-	-21,27	-	-2,69	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2023 Tx 5.7890)	Sem bench	0,99	82%	2,10	95%	-	-	10,19	-	16,75	-	-21,14	-	-2,74	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,80	66%	1,78	81%	12,75	144%	0,02	0,06	0,03	0,09	5,61	0,33	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,74	61%	1,61	73%	12,42	141%	0,19	0,29	0,31	0,47	-27,19	-6,32	0,00	-0,02
BB Institucional Renda Fixa	CDI	0,86	71%	1,90	86%	13,16	149%	0,08	0,10	0,13	0,16	62,78	23,53	0,00	0,00
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,52	43%	0,02	1%	14,42	163%	1,67	3,99	2,74	6,56	-14,09	2,48	-0,35	-3,66
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,49	40%	-1,03	-47%	17,79	201%	2,66	6,18	4,38	10,16	-9,69	4,70	-0,61	-6,19
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,90	74%	1,99	91%	13,60	154%	0,11	0,09	0,18	0,15	71,45	53,43	0,00	0,00
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	0,82	67%	1,83	83%	13,31	151%	0,10	0,09	0,16	0,16	14,14	33,66	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,82	68%	1,84	84%	13,25	150%	0,04	0,07	0,07	0,11	43,41	40,83	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IPCA	0,73	60%	1,84	84%	10,18	115%	10,08	3,92	16,57	6,46	-23,60	-12,37	-2,73	-2,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	0,44	36%	1,17	53%	9,98	113%	1,01	1,69	1,67	2,78	-29,70	-9,25	-0,16	-0,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,50	41%	-0,97	-44%	17,93	203%	2,63	6,08	4,33	10,00	-9,53	4,90	-0,59	-6,01
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,74	61%	1,66	76%	12,54	142%	0,19	0,28	0,32	0,46	-25,79	-4,12	0,00	-0,02
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,59	49%	0,10	4%	14,79	167%	1,67	4,06	2,75	6,68	-10,49	2,95	-0,34	-3,62
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,56	46%	1,04	47%	15,14	171%	1,03	2,85	1,70	4,69	-19,59	4,78	-0,10	-1,67
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,51	42%	1,42	65%	12,14	138%	0,70	0,84	1,16	1,39	-34,47	-3,99	-0,06	-0,30
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	0,86	71%	1,88	86%	13,48	153%	0,10	0,09	0,16	0,15	53,02	44,26	0,00	0,00
Porto Seguro FIC Clássico Renda Fixa	IMA Geral	0,81	67%	1,63	74%	13,44	152%	0,57	1,04	0,94	1,71	1,77	3,81	-0,02	-0,39
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira Bradesco 26/02/2029 - IPCA + 5,97	IPCA+5,97	0,15	12%	0,15	7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	0,23	19%	-4,83	-220%	31,22	353%	20,72	19,53	34,08	32,14	-1,67	5,55	-5,52	-12,26
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	2,43	200%	-1,02	-46%	16,89	191%	13,03	17,05	21,44	28,06	10,67	1,88	-2,11	-12,22
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	0,38	31%	-6,23	-284%	18,13	205%	18,01	21,46	29,63	35,32	-1,40	2,05	-3,34	-17,99
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibov.	0,72	60%	-3,45	-157%	17,41	197%	13,51	15,76	22,22	25,93	-0,07	2,13	-2,44	-10,21
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	2,90	239%	1,37	62%	50,26	569%	11,45	17,75	18,86	29,23	15,41	10,84	-1,57	-6,17
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibov.	1,00	83%	-3,30	-150%	17,18	195%	12,66	14,22	20,83	23,39	1,71	2,17	-2,11	-7,91
Próprio Capital FIA	Ibov.	3,61	297%	-3,40	-155%	26,78	303%	22,46	22,60	36,99	37,20	10,89	4,01	-3,72	-17,46

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL							
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	2,24	184%	-4,06	-185%	49,41	559%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR							
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	6,27	517%	11,12	506%	32,07	363%
Genial MS FIC FIA Global Brands	Sem bench	2,08	172%	6,94	316%	14,23	161%
Schroder FIC FIA Globais Sustentabilidade IE	Ibov.	2,92	241%	5,80	264%	16,02	181%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES							
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Sem bench	-0,52	-43%	-1,33	-61%	-4,80	-54%
INDICADORES							
Carteira		0,89	73%	1,30	59%	13,18	149%
IPCA		0,83	68%	1,25	57%	4,50	51%
INPC		0,81	67%	1,38	63%	3,86	44%
CDI		0,80	66%	1,78	81%	12,74	144%
IRF-M		0,46	38%	1,13	51%	15,85	179%
IRF-M 1		0,76	63%	1,61	73%	12,71	144%
IRF-M 1+		0,34	28%	0,94	43%	17,85	202%
IMA-B		0,55	45%	0,10	4%	14,70	166%
IMA-B 5		0,59	49%	1,28	58%	10,44	118%
IMA-B 5+		0,51	42%	-0,96	-44%	18,26	207%
IMA Geral		0,64	53%	1,11	50%	14,09	160%
IDkA 2A		0,42	35%	1,23	56%	10,12	115%
IDkA 20A		0,22	18%	-3,13	-142%	28,07	318%
IGCT		1,04	86%	-3,52	-160%	23,26	263%
IBrX 50		0,91	75%	-3,27	-149%	21,50	243%
Ibovespa		0,99	82%	-3,85	-175%	22,96	260%
META ATUARIAL - INPC + 4,91% A.A.		1,21		2,20		8,83	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
12,13	18,42	19,97	30,33	10,11	10,29	-2,87	-9,16
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
18,36	14,44	30,27	23,77	24,62	7,41	-2,60	-7,79
15,91	13,56	26,18	22,31	7,10	1,04	-1,92	-7,57
12,38	14,66	20,39	24,13	14,43	1,70	-1,48	-8,39
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,92	1,74	1,51	2,87	7,67	1,47	-0,06	-0,72
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,01	0,05	-	-	-	-	-	-
1,53	2,30	2,52	3,79	-18,49	7,20	-0,16	-0,92
0,18	0,29	0,30	0,47	-16,91	-0,94	0,00	-0,01
2,07	3,34	3,40	5,50	-18,47	8,12	-0,28	-1,55
1,62	3,97	2,67	6,53	-12,88	2,33	-0,35	-3,56
0,84	1,75	1,38	2,88	-20,66	-7,54	-0,11	-0,91
2,59	6,20	4,26	10,20	-9,24	4,45	-0,60	-6,14
0,82	1,74	1,35	2,86	-16,37	3,90	-0,08	-0,67
1,06	1,84	1,75	3,02	-29,67	-8,21	-0,22	-0,99
4,57	10,93	7,52	17,98	-10,45	6,93	-1,12	-11,12
14,22	16,03	23,40	26,38	1,84	3,73	-2,56	-8,30
14,18	15,95	23,33	26,26	1,09	3,16	-2,46	-8,18
14,30	15,89	23,52	26,15	1,55	3,64	-2,61	-8,18

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 1,7414% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,30% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,97% 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 2,8652%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,79%, e o IMA-B de 6,53%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,7241%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,92% e 3,56%, 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 9,0624% 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 0,1108% e -0,1108% 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 um prêmio de 1,4716% de rentabilidade acima daquela alcançada 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 um prêmio de 0,0178% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

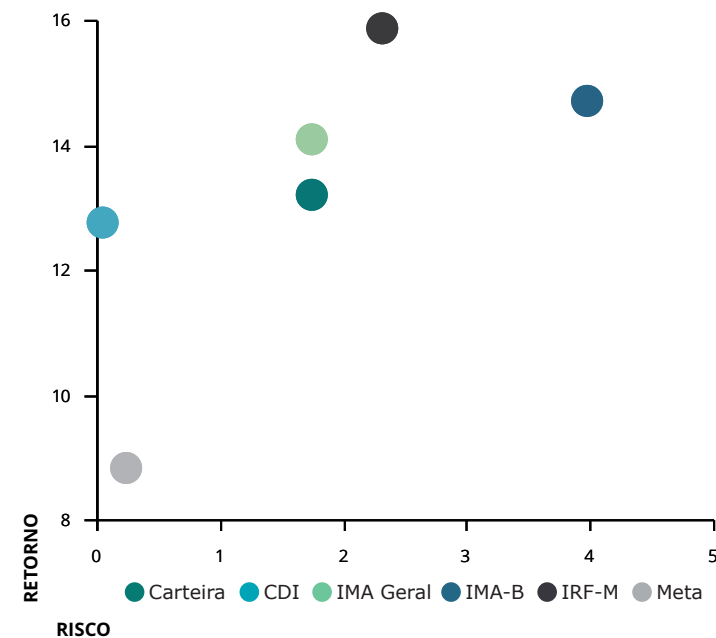
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,9156	1,2498	1,7414
VaR (95%)	1,5064	2,0563	2,8652
Draw-Down	-0,0587	-0,2140	-0,7241
Beta	5,1728	8,1262	9,0624
Tracking Error	0,0577	0,0789	0,1108
Sharpe	7,6696	6,7936	1,4716
Treynor	0,0855	0,0658	0,0178
Alfa de Jensen	0,0037	0,0068	-0,0020

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.

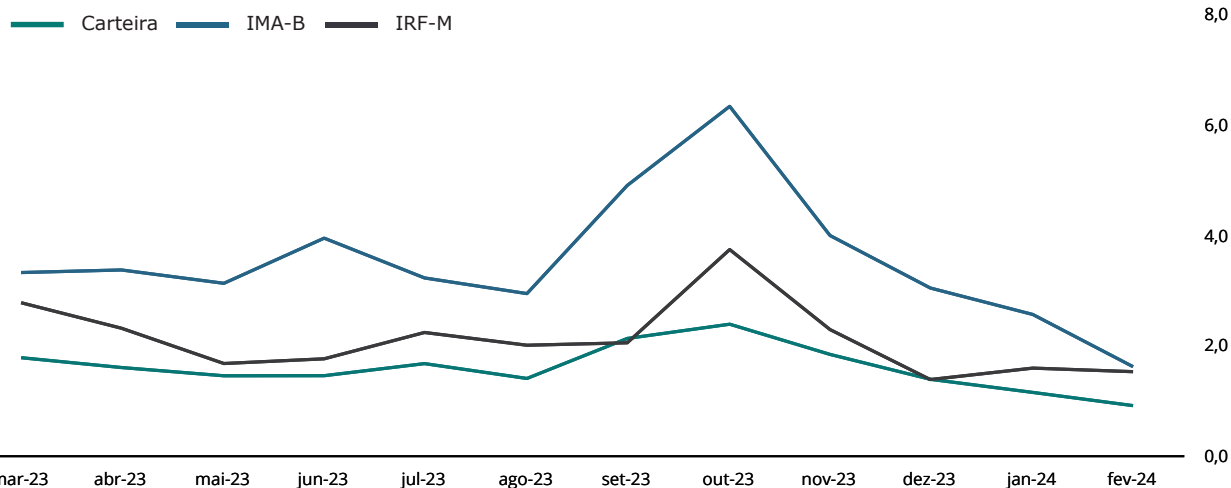
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Fundos DI, com 40,06% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$496.964,90 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$1.732.664,23, equivalente a uma queda de 0,78% 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	5,79%	91.837,18	0,04%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	5,79%	91.837,18	0,04%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	30,56%	-335.318,43	-0,15%
IMA-B	6,54%	-143.419,41	-0,06%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	5,26%	-225.816,57	-0,10%
Carência Pós	18,75%	33.917,55	0,02%
IMA GERAL	10,78%	-247.188,68	-0,11%
IDKA	0,51%	-8.068,74	-0,00%
IDKa 2 IPCA	0,51%	-8.068,74	-0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,21%	-36.642,71	-0,02%
FUNDOS DI	40,06%	496.964,90	0,22%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	40,06%	496.964,90	0,22%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	4,50%	14.664,44	0,01%
RENDA VARIÁVEL	7,60%	-1.708.912,21	-0,77%
Ibov., IBrX e IBrX-50	3,92%	-910.037,88	-0,41%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,26%	-262.988,28	-0,12%
Small Caps	0,20%	-72.887,91	-0,03%
Setorial	0,80%	-223.330,07	-0,10%
Outros RV	1,43%	-239.668,08	-0,11%
TOTAL	100,00%	-1.732.664,23	-0,78%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Institucional Renda Fixa	02.296.928/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	Geral	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	Geral	D+2	D+2	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 Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2024	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	Geral	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Porto Seguro FIC Clássico Renda Fixa	02.603.461/0001-84	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	Geral	D+30	D+32	3,00	Não há	Não há
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	Geral	D+1	D+3	1,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	Não há
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+1	D+3	2,80	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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Genial MS FIC FIA Global Brands	37.331.342/0001-02	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
Schroder FIC FIA Globais Sustentabilidade IE	37.308.394/0001-50	Qualificado	D+1	D+4	0,85	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	Qualificado	No Vencimento	No Vencimento	1,85	No Vencimento	20% exc IPCA+6%aa

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 76,86% até 90 dias; 0,43% entre 91 e 180 dias; 22,71% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/02/2024	86.178,10	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
02/02/2024	6.952,30	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
02/02/2024	57.471,56	Aplicação	Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa
07/02/2024	85.084,08	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
16/02/2024	1.122.818,52	Aplicação	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
16/02/2024	475.978,86	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
16/02/2024	475.978,86	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
16/02/2024	1.457.168,78	Aplicação	Porto Seguro FIC Clássico Renda Fixa
22/02/2024	1.680.127,70	Aplicação	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
23/02/2024	27.656,22	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
26/02/2024	10.000.000,00	Compra	Letra Financeira Bradesco 26/02/2029 - IPCA + 5,97

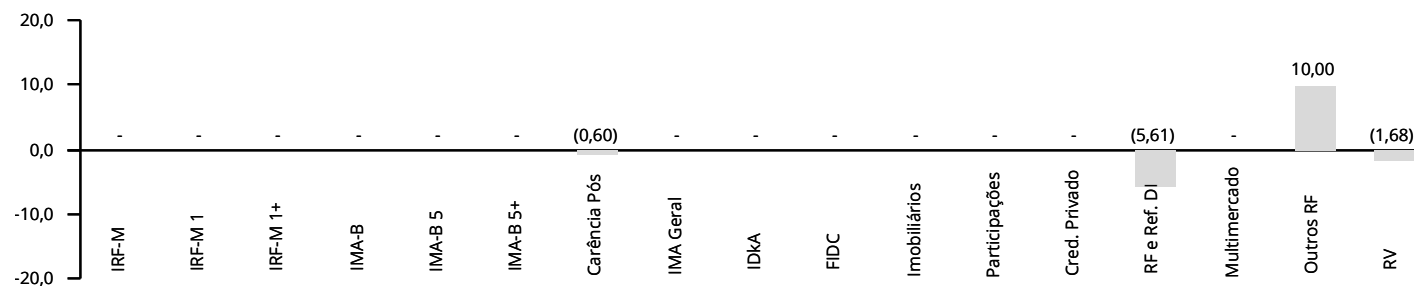
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/02/2024	30.953,75	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
15/02/2024	281.452,76	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/06/2023 Tx 5.5250)
15/02/2024	289.672,18	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2023 Tx 5.7890)
16/02/2024	1.680.127,69	Rg. Total	Bradesco FIA Selection
16/02/2024	110.476,77	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
16/02/2024	27.656,22	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV
26/02/2024	5.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
26/02/2024	5.000.000,03	Resgate	Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa
27/02/2024	940.341,78	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
29/02/2024	2.022,02	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	15.475.414,98
Resgates	13.362.703,20
Saldo	2.112.711,78

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

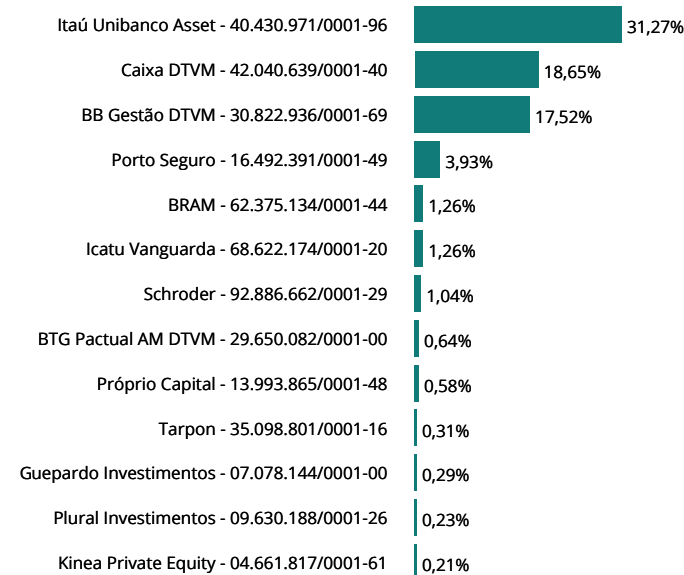


PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

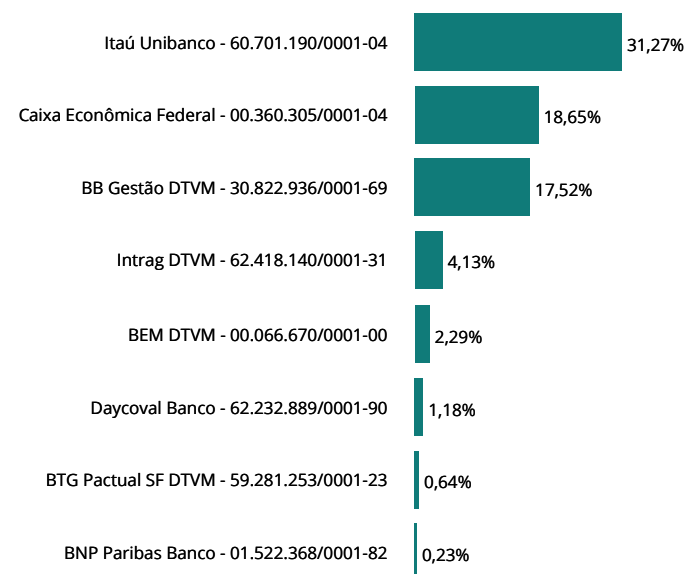
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.585.129.144.286,60	0,00	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	679.249.330.368,56	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	386.675.766.220,22	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	515.803.404.496,30	0,01	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.295.336.629,98	0,02	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	45.286.743.141,92	0,01	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	897.476.809.416,31	0,01	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	146.912.612.217,33	0,00	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	66.053.516.404,70	0,00	✓
Porto Seguro	16.492.391/0001-49	Não	27.018.979.637,59	0,03	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	88.666.028,00	1,46	✓
Schroder	92.886.662/0001-29	Não	26.451.184.700,78	0,01	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	6.465.673.326,65	0,01	✓

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	17.003.081.830,78	3,80	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	8.089.813.404,09	2,60	0,07	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Institucional Renda Fixa	02.296.928/0001-90	7, III, a	2.081.781.032,55	4,73	0,51	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, III, a	933.394.459,93	3,13	0,75	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	1.569.481.605,43	2,46	0,35	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	10.050.564.520,10	1,26	0,03	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	5.956.708.638,04	1,82	0,07	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	16.385.434.228,67	4,02	0,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	3.849.726.917,00	0,44	0,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	5.113.275.189,23	0,51	0,02	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	1.367.941.121,80	2,80	0,46	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	8.662.829.991,66	3,19	0,08	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	1.284.256.890,00	3,41	0,59	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, I, b	2.367.930.084,60	10,78	1,01	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.401.208.782,37	8,82	0,82	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	5.798.244.984,83	11,67	0,45	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Porto Seguro FIC Clássico Renda Fixa	02.603.461/0001-84	7, III, a	461.604.280,88	3,93	1,89	Sim	16.492.391/0001-49	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	149.392.830,30	0,80	1,19	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	1.415.343.406,48	0,64	0,10	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	8, I	665.961.173,63	0,20	0,07	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	629.575.937,97	1,06	0,38	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	516.851.657,29	0,29	0,13	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	689.266.909,14	1,26	0,41	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	88.666.028,00	0,58	1,46	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	896.519.554,15	0,31	0,08	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	2.238.336.630,68	1,20	0,12	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Genial MS FIC FIA Global Brands	37.331.342/0001-02	9, II	59.326.782,31	0,23	0,85	Sim	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
Schroder FIC FIA Globais Sustentabilidade IE	37.308.394/0001-50	9, II	329.505.382,91	1,04	0,70	Sim	92.886.662/0001-29	00.066.670/0001-00	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	126.306.482,15	0,21	0,37	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓

FUNDOS

CNPJ

ENQ.

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

ART. 18

ART. 19

ART. 21

GESTOR

ADMINISTRADOR

STATUS

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	91.470.057,52	41,09	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, a	40.775.841,75	18,32	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, b	50.694.215,77	22,77	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, III	103.728.760,83	46,60	70,0	✓ 70,0 ✓
7, III, a	103.728.760,83	46,60	70,0	✓ 70,0 ✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓ 70,0 ✓
7, IV	10.014.642,99	4,50	20,0	✓ 20,0 ✓
7, V	-	0,00	25,0	✓ 25,0 ✓
7, V, a	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
7, V, b	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
7, V, c	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 7	205.213.461,34	92,19	100,0	✓ 100,0 ✓
8, I	11.436.926,37	5,14	40,0	✓ 40,0 ✓
8, II	-	0,00	40,0	✓ 40,0 ✓
ART. 8	11.436.926,37	5,14	40,0	✓ 40,0 ✓
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, II	2.813.091,74	1,26	10,0	✓ 10,0 ✓
9, III	2.671.063,68	1,20	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 9	5.484.155,42	2,46	10,0	✓ 10,0 ✓
10, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
10, II	462.661,11	0,21	5,0	✓ 5,0 ✓
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
ART. 10	462.661,11	0,21	15,0	✓ 15,0 ✓
ART. 11	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 8, 10 E 11	11.899.587,48	5,35	40,0	✓ 40,0 ✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	222.597.204,24			

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

PRÓ GESTÃO

O IPRESF comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL II 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.

Fevereiro manteve o cenário definido pela postergação das expectativas do ciclo de corte dos juros dos Estados Unidos. Esse contexto ocorreu devido aos dados expressivos de atividade econômica e do mercado de trabalho, além da permanência da inflação acima da meta, apesar da tendência de desaceleração.

Nos Estados Unidos, a atividade econômica mantém um contexto de aquecimento, com a nova preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) atingindo 3,2% no quarto trimestre e uma projeção de crescimento de 2,1% no primeiro trimestre deste ano. As revisões apontam para uma manutenção no ritmo de serviços, setor relevante para mensurar a atividade econômica norte americana.

A surpresa do mês foi o robusto resultado do principal relatório de mercado de trabalho. O Payroll registrou a criação de 353 mil vagas em janeiro, evidenciando um mercado de trabalho aquecido e retirando o caráter de urgência para redução do aperto monetário.

Por sua vez, o resultado do Índice de Preços ao Consumidor (CPI) afetou a dinâmica das bolsas mundiais, apesar desse dado não ser o preferido pelo Federal Reserve. A inflação de serviços permanece como fator de atenção, uma vez que enfrenta maior resistência aos juros contracionistas. Por outro lado, o Índice de Preços de Gastos com Consumo (PCE) ficou dentro do esperado, reflexo dos reajustes das projeções.

Dada a conjuntura, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) manteve a taxa de juros dos Estados Unidos entre 5,25% e 5,50%. Os dirigentes sinalizaram durante o mês a inviabilidade de antecipar a queda de juros para a próxima reunião de março, pois uma decisão precipitada poderia comprometer todo o trabalho de desinflação.

Na Zona do Euro, o cenário econômico manteve as características observadas anteriormente. Apesar dos indicadores de atividade econômica melhorarem marginalmente, é mais provável que o bloco europeu permaneça em território contracionista nos próximos meses. A primeira preliminar do PIB do quarto trimestre de 2023 apresentou estabilidade, retirando a concepção de recessão técnica, mas, em uma análise individual, alguns países do bloco podem continuar a apresentar resultados negativos para o trimestre.

Ademais, apesar da continuidade na desaceleração do CPI, os preços relacionados ao setor de serviço permanecem pressionados, sugerindo juros altos por mais tempo.

Na China, a esperança do mercado é encontrar uma reação da demanda devido ao histórico de aumento de gastos dos consumidores durante o feriado do Ano Novo Lunar. O CPI permanece em território deflacionário, evidenciando as dificuldades econômicas enfrentadas pelo governo.

Apesar da pressão deflacionária, o Banco Central decidiu pela manutenção da taxa de juros de um ano, mantendo no radar a possibilidade de agravar a depreciação da moeda chinesa e saída de capital do país. Por outro lado, reduziu a taxa de empréstimos hipotecários de cinco anos, ato em apoio ao setor imobiliário, que enfrenta problemas diante da desaceleração econômica.

No Brasil, o lado fiscal permaneceu enviesado sobre o orçamento do governo em 2024. O governo cedeu as exigências do congresso e haverá um projeto de lei para recompor o corte das emendas parlamentares da Lei Orçamentária Anual no total de R\$14,5 bilhões.

Em outra pauta política, a medida provisória de reoneração da folha de pagamentos foi derrubada e substituída pelo projeto de lei que limita a desoneração e impõe um recolhimento gradual até 2027. Essa nova proposta está sendo tramitada e representa uma renúncia fiscal de R\$ 12 bilhões para os cofres públicos. Apesar da alteração da composição do orçamento do governo, a harmonia entre os poderes Executivo e Legislativo pode tornar a agenda econômica do Ministro Haddad mais célere.

A persistência das incertezas de mercado em relação à falta de disciplina fiscal foi justificada pelo dado consolidado do déficit primário em 2023 de R\$ 249 bilhões ou 2,29% do PIB. Os juros nominais alcançaram R\$ 718,3 bilhões e a dívida bruta atingiu 74,3% do PIB. Embora a arrecadação de janeiro tenha vindo acima das expectativas, os gastos do governo também subiram, sugerindo uma perspectiva fiscal mais deteriorada e penalizando, principalmente, a parte mais longa da curva de juros.

Os dados de atividade econômica vieram mistos em dezembro, com varejo recuando, mas serviços e indústria crescendo. Com esses resultados, o PIB apresentou estabilidade no quarto trimestre de 2023 e encerrou o ano com crescimento de 2,9%. A atividade agropecuária representou um relevante crescimento, seguido de serviços e indústria. Pela ótica da demanda, o destaque ficou para o avanço do consumo, influenciado pelas melhores condições do mercado de trabalho, pelo recuo inflacionário e pelos programas de transferência de renda do governo.

Além disso, a taxa de desocupação para o trimestre móvel encerrado em janeiro de 2024 ficou em 7,6%. Durante esse período, percebe-se uma sazonalidade do mercado de trabalho, isto é, um aumento de empregos em dezembro e uma consequente redução nos primeiros meses do ano.

O contexto econômico brasileiro está em alerta com a possibilidade na redução do ritmo de desinflação, dado um mercado de trabalho aquecido e uma economia resiliente. A qualidade dos dados de inflação reduziu o otimismo do mercado no que diz respeito à Selic terminal. Por outro lado, os efeitos do fenômeno El Niño estão mais acentuados, beneficiando os preços dos alimentos, grupo de maior peso na mensuração da inflação.

O mercado brasileiro acompanhou o movimento dos mercados globais, sem um resultado local expressivo que melhorasse a performance dos ativos de risco. Por outro lado, a incerteza imposta ao cenário fiscal adiciona riscos para ativos de maior prazo, que devem ser tratados com maior cautela. Por fim, as moedas permaneceram, na média, estáveis em relação ao dólar.