



CRÉDITO  
& MERCADO

# CONSULTORIA PRÓ- GESTÃO RPPS

## RELATÓRIO DE DILIGÊNCIA

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE PREVIDÊNCIA SOCIAL  
DOS SERVIDORES DE SÃO FRANCISCO DO SUL



Referente ao 1º semestre de 2024





## SUMÁRIO

<b>1</b>	<b>INTRODUÇÃO</b> .....	<b>2</b>
<b>2</b>	<b>ANÁLISE DE CARTEIRA</b> .....	<b>3</b>
2.1	COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	3
2.2	CASAMENTO DE ATIVO E PASSIVO .....	7
2.3	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL .....	7
2.4	RENTABILIDADE .....	8
2.5	CONTROLE DE RISCO.....	9
2.6	HISTÓRICOS DE MOVIMENTAÇÕES.....	11
<b>3</b>	<b>ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS</b> .....	<b>13</b>
3.1	ANÁLISE DA SITUAÇÃO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS .....	13
3.2	RATINGS DE QUALIDADE DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS .....	14
<b>4</b>	<b>ANÁLISE E ACOMPANHAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS</b> .....	<b>15</b>
4.1	KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULTISTRÁTEGIA (CNPJ: 41.745.796/0001-99) .....	15
<b>5</b>	<b>CONCLUSÃO</b> .....	<b>17</b>
	<b>DISCLAIMER</b> .....	<b>19</b>



## 1 INTRODUÇÃO

Em consideração ao grande fluxo de ocorrências e a amplitude do mercado de produtos financeiros disponíveis aos Regimes Próprios de Previdência Social, se faz necessário um acompanhamento com maior diligência, principalmente aos produtos que compõe a carteira de investimentos do Regime.

Mesmo em atendimento as demandas de auditoria de órgãos fiscalizadores, ou até mesmo em atendimento a necessidade de certificação, estes requerem maior atenção quanto as possíveis medidas (contingências), podendo chegar a níveis judiciais, seus auditados procuram alcançar um nível de responsabilidade e segurança.

Para que se obtenha tamanho controle e conhecimento, se faz necessário um acompanhamento técnico e legal das principais mudanças e acontecimentos que transcorrem os produtos financeiros e se tais medidas são passíveis de denegrir o patrimônio líquido do Regime.

Buscando transmitir tais informações, a Crédito e Mercado passa ao interessado respectivo Relatório de Acompanhamento da Carteira de Investimentos.

Este documento atende ao item 3.2.6 – Política de Investimentos, Manual PRÓ-GESTÃO V.3.5.

## 2 ANÁLISE DE CARTEIRA

### 2.1 Composição da Carteira de Investimentos

#### CARTEIRA DE INVESTIMENTOS – JUNHO/2024

Produto / Fundo	Sub-Segmento	Disponibilidade	Carência	Saldo	Carteira %
TÍTULOS PÚBLICOS	TÍTULOS PÚBLICOS			41.596.568,14	17,34%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B 5+	D+2	Não há	5.249.996,35	2,19%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	D+0	Não há	5.952.205,05	2,48%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	CDI	D+0	15/08/2024	1.007.101,02	0,42%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IDKA IPCA 2A	D+0	Não há	1.164.205,23	0,49%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-B 5+	D+0	Não há	5.966.550,43	2,49%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	D+0	Não há	7.288.020,00	3,04%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	GESTÃO DURATION	D+1	Não há	24.196.828,71	10,09%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	D+1	Não há	6.879.287,82	2,87%
BB INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA	CDI	D+0	Não há	10.894.280,52	4,54%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	D+0	Não há	9.268.974,48	3,86%
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	D+0	Não há	9.466.168,69	3,95%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	D+0	Não há	12.980.548,08	5,41%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	CDI	D+0	Não há	5.305.495,81	2,21%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	IMA-B	D+0	Não há	7.488.022,16	3,12%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	D+0	Não há	26.907.584,58	11,22%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	CDI	D+1	Não há	20.342.629,66	8,48%
PORTO SEGURO CLÁSSICO FIC RENDA FIXA LP	GESTÃO DURATION	D+1 du	Não há	9.687.415,91	4,04%
LETRA FINANCEIRA BRADESCO	TÍTULOS PRIVADOS	S/Info	Não se aplica	10.389.674,58	4,33%
BB SETOR FINANCEIRO FIC AÇÕES	AÇÕES - SETORIAIS	D+4	Não há	1.623.094,47	0,68%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+4 ou D+33	Não há	1.300.329,04	0,54%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+25	Não há	2.221.018,17	0,93%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	AÇÕES - SMALL / MID CAPS	D+4	Não há	405.082,99	0,17%
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	AÇÕES - VALOR	D+32 du	Não há	604.006,37	0,25%
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FI AÇÕES	AÇÕES - DIVIDENDOS	D+4	Não há	2.660.988,08	1,11%
PRÓPRIO CAPITAL FI AÇÕES	AÇÕES - VALOR	D+3 du	Não há	1.188.547,93	0,50%
TARPON GT INSTITUCIONAL I FIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+32	Não há	693.187,15	0,29%
GENIAL MS GLOBAL BRANDS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	AÇÕES - EXTERIOR	D+6 du	Não há	552.569,06	0,23%
SCHRODER SUSTENTABILIDADE GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC	AÇÕES - EXTERIOR	D+4 du	Não há	2.715.098,03	1,13%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	AÇÕES - EXTERIOR	D+4	Não há	3.353.753,41	1,40%
KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULTISTRATÉGIA	FIP	Não se aplica	Não há	491.471,54	0,20%
				<b>239.840.703,46</b>	

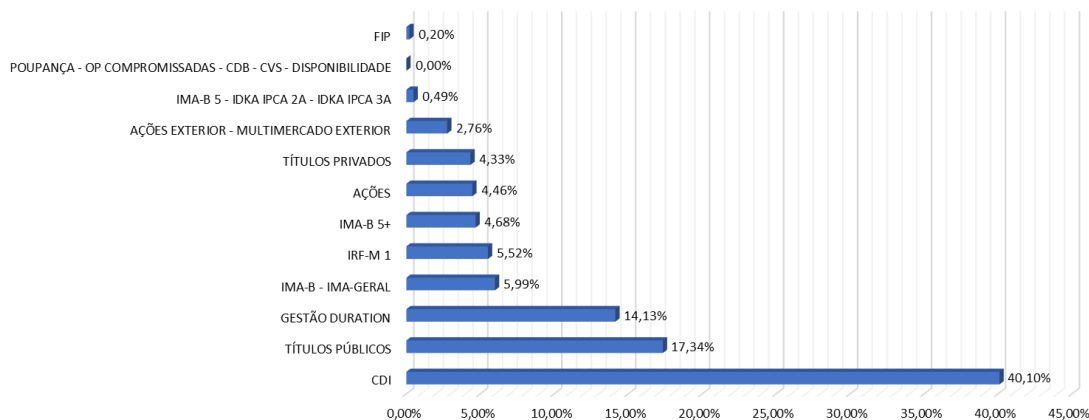
Fonte: Sistema Crédito e Mercado posição de junho de 2024

#### DISTRIBUIÇÃO ESTRATÉGICA – JUNHO/2024

Segmento	Posição R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	41.596.568,14	17,34%
GESTÃO DURATION	33.884.244,62	14,13%
IMA-B 5+	11.216.546,78	4,68%
IMA-B - IMA-GERAL	14.367.309,98	5,99%
IRF-M - IRF-M 1+ - IDKA PRÉ 2A - DKA PRÉ 3A	0,00	0,00%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	1.164.205,23	0,49%
IRF-M 1	13.240.225,05	5,52%
CDI	96.172.782,84	40,10%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,00	0,00%
TÍTULOS PRIVADOS	10.389.674,58	4,33%
FIDC - CRÉDITO PRIVADO	0,00	0,00%
<b>Total de Renda Fixa</b>	<b>222.031.557,22</b>	<b>92,57%</b>
AÇÕES	10.696.254,20	4,46%
MULTIMERCADO	0,00	0,00%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00	0,00%
FIP	491.471,54	0,20%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	6.621.420,50	2,76%
<b>Total de Renda Variável e Inv. Exterior</b>	<b>17.809.146,24</b>	<b>7,43%</b>



### Distribuição em %



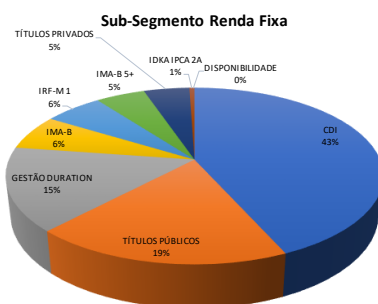
A carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul - IPRESF está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável e investimentos no exterior, sendo 92,57%, 4,66% e 2,76% respectivamente; não ultrapassando o limite de 45% permitido pela Resolução CMN nº 4.963/2021 para o segmento de renda variável.

O Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul - IPRESF renovou a certificação institucional do Pró-Gestão Nível II no dia 13 de dezembro de 2022.

Retratando uma gestão moderada, a carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul apresenta uma diversificação correlacionada com seu perfil.

### POSIÇÃO DE RENDA FIXA – JUNHO/2024

Sub-Segmento Renda Fixa	Posição R\$	%
CDI	96.172.782,84	40,10%
TÍTULOS PÚBLICOS	41.596.568,14	17,34%
GESTÃO DURATION	33.884.244,62	14,13%
IMA-B	14.367.309,98	5,99%
IRF-M 1	13.240.225,05	5,52%
IMA-B 5+	11.216.546,78	4,68%
TÍTULOS PRIVADOS	10.389.674,58	4,33%
IDKA IPCA 2A	1.164.205,23	0,49%
DISPONIBILIDADE	0,00	0,00%
IMA-GERAL	0,00	0,00%
IRF-M	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00	0,00%
IDKA PRÉ 2A	0,00	0,00%
IMA-B 5	0,00	0,00%
IDKA IPCA 3A	0,00	0,00%
CDB	0,00	0,00%
FIDC	0,00	0,00%
CRÉDITO PRIVADO	0,00	0,00%
<b>Total</b>	<b>222.031.557,22</b>	<b>92,57%</b>



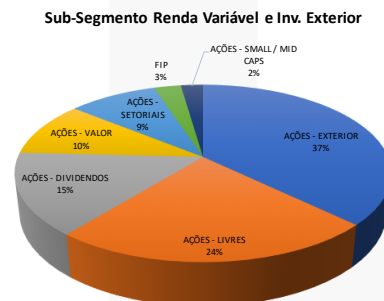
Se tratando de renda fixa, a maior exposição encontra-se em fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos, atrelado a vértices de curto, médio e longo prazo, seguido por fundos de investimentos classificados como gestão *duration*. A carteira apresenta ainda exposição em fundos de investimentos em crédito privado.

No âmbito da renda variável, a carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul se apresenta diversificada em fundos de investimentos em ações e multimercado.



## POSIÇÃO DE RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS NO EXTERIOR – JUNHO/2024

Sub-Segmento Renda Variável e Inv. Exterior	Posição R\$	%
ACÇÕES - EXTERIOR	6.621.420,50	2,76%
ACÇÕES - LIVRES	4.214.534,36	1,76%
ACÇÕES - DIVIDENDOS	2.660.988,08	1,11%
ACÇÕES - VALOR	1.792.554,30	0,75%
ACÇÕES - SETORIAIS	1.623.094,47	0,68%
FIP	491.471,54	0,20%
ACÇÕES - SMALL / MID CAPS	405.082,99	0,17%
ACÇÕES - INDEXADO	0,00	0,00%
ACÇÕES - ÍNDICE ATIVO	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - ALOCAÇÃO	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - CONSERVADOR	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - CRÉDITO PRIVADO	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - LONG SHORT	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - MACRO	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - MODERADO	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - OUTROS	0,00	0,00%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - EXTERIOR	0,00	0,00%
	<b>17.809.146,24</b>	<b>7,43%</b>



Entre os fundos de investimentos em ações, suas classificações estão segregadas entre as estratégias:

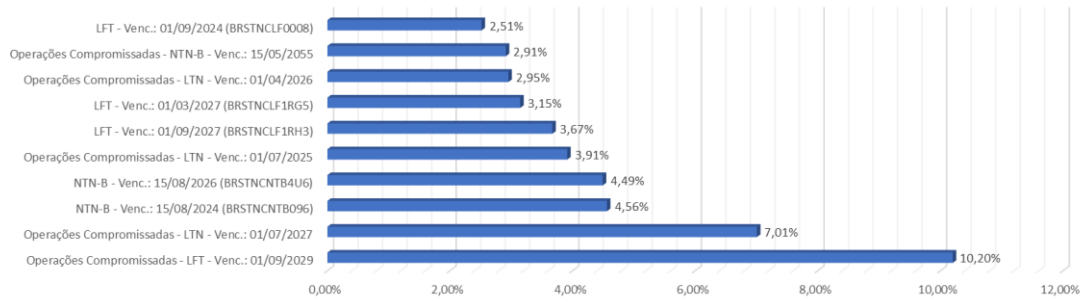
- **LIVRE:** não tem o compromisso de concentração em uma estratégia específica, onde a parcela em caixa pode ser investida em quaisquer ativos, desde que especificados em regulamento;
- **ÍNDICE ATIVO:** têm como objetivo superar o índice de referência do mercado acionário se utilizando de deslocamentos táticos em relação à carteira de referência para atingir seu objetivo;
- **VALOR:** que buscam retorno por meio da seleção de empresas cujo valor das ações negociadas esteja abaixo do “preço justo” estimado (estratégia valor) e/ou aquelas com histórico e/ou perspectiva de continuar com forte crescimento de lucros, receitas e fluxos de caixa em relação ao mercado (estratégia de crescimento);
- **SMALL CAPS:** Fundos cuja carteira é composta por, no mínimo, 85% em ações de empresas que não estejam incluídas entre as 25 maiores participações do IBrX - Índice Brasil, ou seja, ações de empresas com relativamente baixa capitalização de mercado. Os 15% remanescentes podem ser investidos em ações de maior liquidez ou capitalização de mercado, desde que não estejam incluídas entre as dez maiores participações do IBrX – Índice Brasil e
- **EXTERIOR:** fundos de investimentos que investem em ativos financeiros no exterior em parcela superior a 40% do patrimônio líquido. Estes fundos seguem o disposto no art. 101 da Instrução nº 555 da CVM. No âmbito dos fundos de investimentos classificados como Multimercado, o hedge cambial da parcela de ativos no exterior é facultativo ao gestor.

Entre os fundos de investimentos multimercado, com exceção dos classificados como Investimentos no Exterior, já mencionados; estão segregados entre as estratégias:

- **MACRO:** que realizam operações em diversas classes de ativos (renda fixa, renda variável, câmbio etc.), com estratégias de investimento baseadas em cenários macroeconômicos de médio e longo prazos.

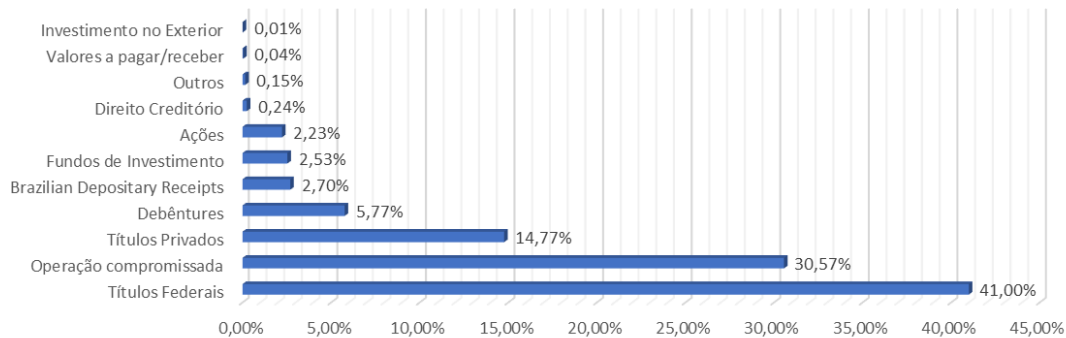
### DISTRIBUIÇÃO CONSOLIDADA – JUNHO/2024

#### Participação do Ativo - 10 maiores



Ao analisarmos as dez maiores participações na carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul, identificamos exposição em ações, esses não identificados ou classificados como “omitidas”, pois o administrador fez valer do Art. 22, § 4º, inciso II, do Anexo Normativo I da Resolução CVM nº 175/2022. Ainda assim, quanto aos demais ativos, pode-se identificar a alta concentração em títulos públicos e operações compromissadas em títulos públicos.

#### Tipo de Aplicação



A distribuição consolidada da carteira de investimento do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul com posição atrelada ao mês de referência, está caracterizada por uma alta exposição em títulos federais que somados as operações compromissadas em títulos públicos, representam juntos 86,34% do total do patrimônio. Há também participação em ações, títulos privados, debêntures e derivativos, que representam o somatório de 13,23% do total do patrimônio, além de outros demais ativos com participações menores, que representam 0,40%.



## 2.2 Casamento de Ativo e Passivo

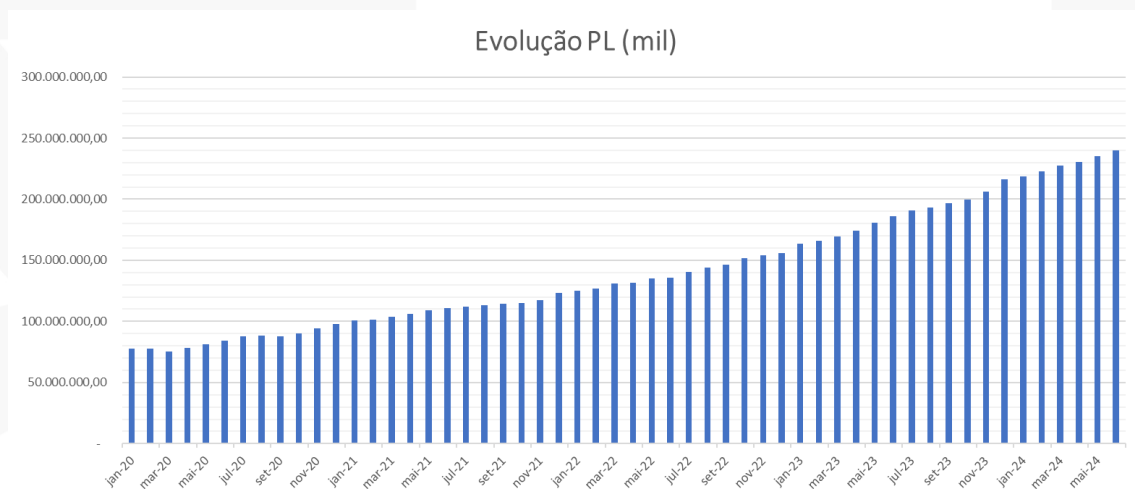
O estudo de casamento de ativo e passivo tem por objetivo identificar a razão de solvabilidade do plano de benefícios do RPPS, considerando premissas e hipóteses de simulação com base em fluxos de caixa atuarial e cenários macroeconômicos, e proporá composições de carteiras de investimentos que possam suportar e alongar a sobrevivência do plano de benefícios, que apresentem melhor relação entre resultado esperado (superávit projetado) e risco de déficit (medido como *downside risk*) no conjunto das combinações entre os cenários adotados para as variáveis de mercado (CDI, INPC, IPCA, IGP-M, Bolsa de Valores, etc.) e os cenários simulados para o fluxo de caixa líquido de benefícios.

Ao analisarmos o relatório, podemos considerar que o fluxo de caixa previdenciário para os próximos 9 (nove) anos é negativo, sendo a partir do ano de 2033 o fluxo de caixa previdenciário positivo, considerando o recebimento dos valores provenientes de contribuições previdenciárias e, inclusive, dos aportes provenientes do plano de amortização no intuito de equacionamento do déficit. A partir desse período, ocorre uma inversão das estimativas, sendo que as despesas previdenciárias ultrapassam as receitas previdenciárias, situação que perdura até o final do fluxo de caixa analisado e apresentado no estudo.

A otimização da carteira de investimentos considerando o cenário base, proporcionará a melhor relação risco x retorno no longo prazo. Permite ainda otimizar o resultado considerando intervenções na composição da carteira de investimento de forma a reproduzir eficiência, respeitando sempre os limites máximos estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e alterações.

O compromisso de conseguir honrar os pagamentos aos beneficiários futuramente deve ser a principal visão do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul.

## 2.3 Evolução Patrimonial



Destaca-se um crescimento contínuo e de boa curvatura evolutiva, não havendo períodos de retração ou declínio contínuo, havendo uma pequena diminuição do patrimônio líquido ainda no primeiro trimestre



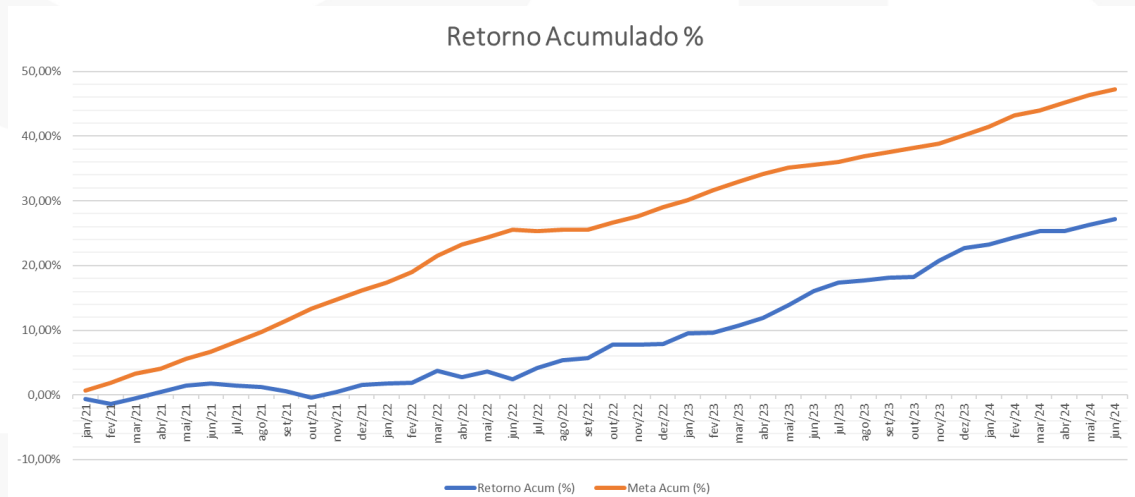


de 2020, resultado esse devido ao péssimo desempenho do mercado financeiro frente a pandemia do COVID.

É possível notar que o patrimônio líquido do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul vem seguindo uma curvatura crescente e notória, acumulando mais recursos mês a mês com poucas oscilações.

Chamamos a atenção quanto a possibilidade de haver novos períodos de retração ou declínio no patrimônio líquido do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul, que tendem a reproduzir com a volatilidade do mercado, uma vez que a carteira de investimentos apresenta exposição em ativos de alta volatilidade, porém, com a diversificação equilibrada e certa, as retrações poderão ser discretas ou quase imperceptíveis, apresentando posteriormente uma recuperação gradativa.

## 2.4 Rentabilidade



O retorno acumulado no período demonstrado no gráfico apesar de seu crescimento contínuo não supera sua meta de rentabilidade no longo prazo. Devido aos acontecimentos mercadológicos históricos, ressaltamos que poderá haver novos e maiores declínios, contudo, há grande possibilidade de retomada e conseqüentemente, conseguir superar a meta de rentabilidade no longo prazo.

### RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	ANO	ACUM
2021	Carteira	-0,63%	-0,74%	0,81%	0,98%	1,06%	0,33%	-0,32%	-0,23%	-0,71%	-0,91%	0,82%	1,16%	1,60%	1,60%
	Meta	0,69%	1,20%	1,35%	0,80%	1,41%	1,04%	1,49%	1,35%	1,65%	1,59%	1,26%	1,22%	16,13%	16,13%
2022	Carteira	0,14%	0,10%	1,89%	-1,03%	0,90%	-1,15%	1,74%	1,13%	0,26%	2,01%	-0,02%	0,12%	6,20%	7,89%
	Meta	1,07%	1,37%	2,14%	1,41%	0,87%	1,02%	-0,20%	0,13%	0,08%	0,85%	0,76%	1,11%	11,12%	29,04%
2023	Carteira	1,45%	0,18%	1,01%	0,99%	1,76%	1,94%	1,13%	0,27%	0,38%	0,10%	2,10%	1,65%	13,73%	22,70%
	Meta	0,87%	1,11%	1,07%	0,86%	0,77%	0,29%	0,30%	0,63%	0,48%	0,51%	0,47%	0,92%	8,60%	40,13%
2024	Carteira	0,41%	0,88%	0,80%	0,02%	0,79%	0,69%							3,64%	27,17%
	Meta	0,99%	1,17%	0,57%	0,79%	0,86%	0,63%							5,11%	47,30%

\*Qualquer variação para mais ou a menos nos percentuais apresentados, representam fatores de arredondamento.

Em se tratando da rentabilidade da carteira de investimentos para o exercício de 2024, o Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul obteve no mês de referência o resultado de 0,69%, acumulando para o exercício a importância de 3,64%. A meta de rentabilidade, por sua vez, fechou o mês de referência com o resultado de 0,63%, acumulando para o período o montante de 5,11%.

Recomendamos que o cenário econômico seja mais bem observado, considerando as possibilidades disponíveis dentro do quadro de diversificação voltados aos RPPS's, principalmente na busca por fundos de investimentos específicos para Investidores Qualificados.

## 2.5 Controle de Risco

É relevante mencionar que qualquer aplicação financeira está sujeita à incidência de fatores de risco que podem afetar adversamente o seu retorno, e conseqüentemente, fica o RPPS obrigada a exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos.

Quando se trata de risco de mercado, que é o risco inerente a todas as modalidades de aplicações financeiras disponíveis no mercado financeiro; corresponde à incerteza em relação ao resultado de um investimento financeiro ou de uma carteira de investimento, em decorrência de mudanças futuras nas condições de mercado. É o risco de variações, oscilações nas taxas e preços de mercado, tais como taxa de juros, preços de ações e outros índices. É ligado às oscilações do mercado financeiro.

Para considerarmos a relação Risco x Retorno observando também critérios como Volatilidade e VaR – Value at Risk, sendo o segundo, adotado pelo Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul para controle do risco de mercado.

### ANÁLISE DE RISCO – CARTEIRA DE JUNHO/2024

	Junho de 2024			
	Retorno	VaR (95% MV 21 dia)	Renda Fixa	Renda Variável Invst. Exterior
Carteira de Investimentos	0,69%	1,26%	0,69%	6,83%
				6,99%



Produto / Fundo	1º Semestre de 2024		
	Retorno	Volatilidade	VaR (95% MV 21 dia)
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	39,52%	14,80%	7,03%
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD IS INVESTIMENTO NO EXTEI	24,34%	13,10%	6,22%
GENIAL MS GLOBAL BRANDS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	17,51%	12,53%	5,95%
BRDESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	5,69%	0,11%	0,05%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	5,49%	0,07%	0,03%
BB INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA	5,47%	0,12%	0,06%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	5,36%	0,05%	0,02%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	5,24%	0,04%	0,02%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	5,23%	0,10%	0,05%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	5,11%	0,53%	0,25%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,48%	0,41%	0,20%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,40%	0,42%	0,20%
PORTO SEGURO CLÁSSICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	3,67%	0,90%	0,43%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,96%	1,64%	0,78%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2,79%	4,04%	1,92%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	1,91%	2,11%	1,00%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,28%	2,95%	1,40%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	-1,30%	3,05%	1,45%
TARPON GT INSTITUCIONAL I FIF	-3,03%	15,11%	7,17%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-5,08%	4,60%	2,19%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-5,21%	4,65%	2,21%
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-5,60%	14,11%	6,70%
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FI AÇÕES	-7,97%	11,31%	5,37%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	-9,38%	12,64%	6,00%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-9,73%	13,69%	6,50%
PRÓPRIO CAPITAL FI AÇÕES	-11,34%	18,89%	8,97%
BB SETOR FINANCEIRO FIC AÇÕES	-12,82%	15,45%	7,34%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	-15,12%	17,75%	8,43%

\*Neste relatório não foram considerados as análises de fundos de investimentos considerados como "Estruturados", devido aos indicadores de desempenho e de análise de risco serem funcionais para fundos de investimentos que possuem risco de mercado como seu risco majoritário.

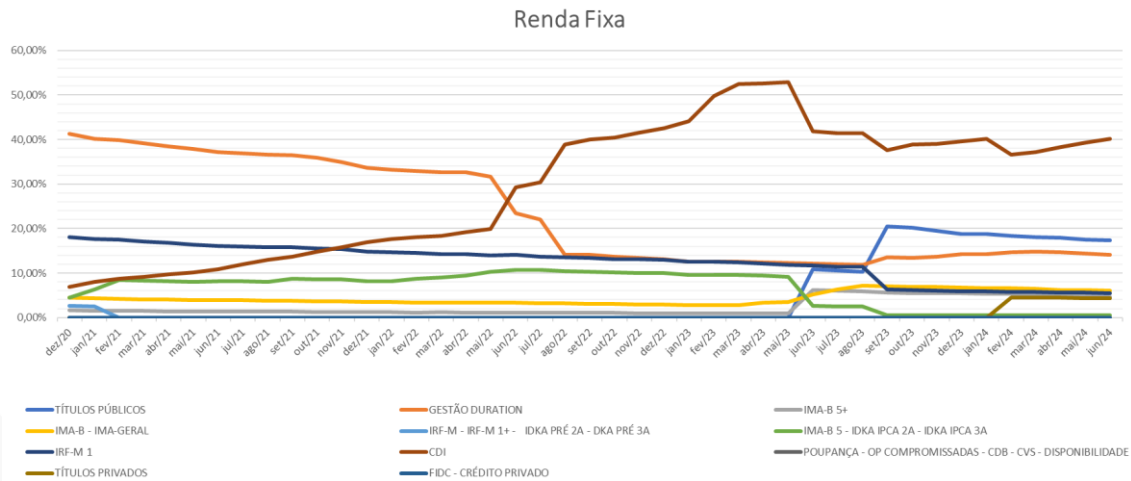
Os resultados apresentados pela carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul são reflexo das oscilações do mercado, não estando isentos de novas baixas, mantendo-se a volatilidade do mercado e as incertezas.

O VaR da carteira de investimentos nos segmentos de renda fixa, renda variável e investimentos do exterior estão em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2024 e, caso haja o descasamento, para a regularização, sugerimos ater para as Políticas de Contingências.



## 2.6 Históricos de Movimentações

### HISTÓRICO DE MOVIMENTAÇÕES ACUMULADO



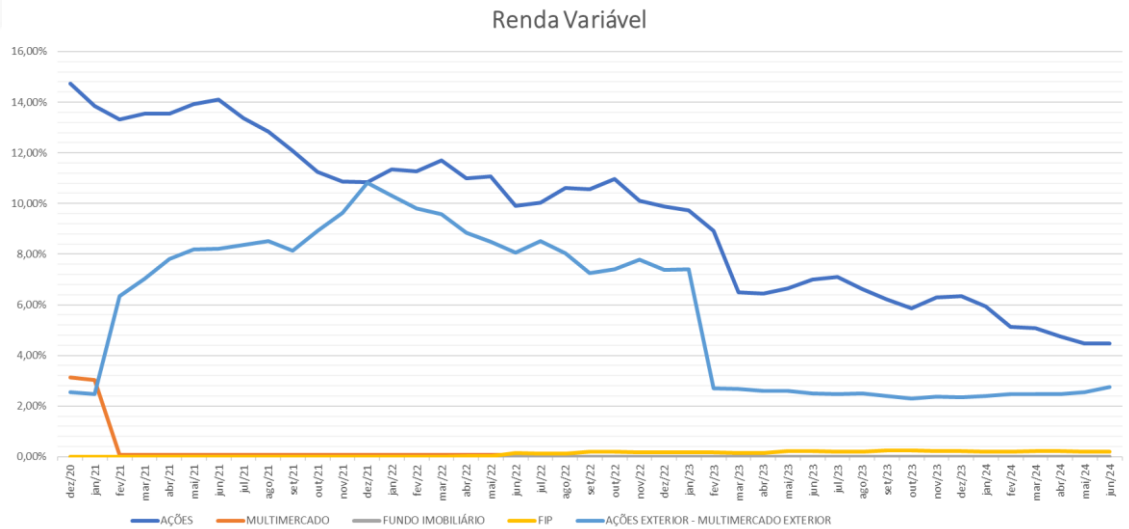
Desde o final do exercício de 2020 e início do exercício de 2021 a carteira de investimento do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul vem seguindo a mesma estratégia, invertendo a exposição dos fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos atrelados a vértices de médio prazo com os fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos atrelados a vértices de longo prazo no segundo semestre de 2022.

Para o primeiro semestre de 2021, houve a diminuição na posição em fundos de investimentos classificados como gestão *duration*, com o aumento gradativo da exposição em fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos, atrelados a vértices de médio prazo.

No primeiro semestre do exercício de 2022, a carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul manteve sua estratégia inicial, realizando movimentações para diminuir a posição em fundos de investimento classificados como gestão *duration*, com o aumento gradativo da exposição em fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos.

No primeiro semestre do exercício de 2023, a carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul manteve sua posição inicial, com pequenas oscilações, não apresentando grandes movimentações.

Para o primeiro semestre do exercício de 2024, houve apenas a manutenção das posições estabelecidas durante o período de 2023, não havendo mudanças significativas em seus ativos, a carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul manteve sua posição inicial, com pequenas oscilações.



Para o primeiro semestre do exercício de 2021, houve uma drástica redução na exposição em fundos de investimentos classificados como ações e um aumento significativo dos fundos de investimentos no exterior, que aparecem no portfólio como novas opções de diversificação.

Para o exercício de 2022 houve um pequeno declínio para os fundos classificados como ações, com pequenas oscilações nos demais ativos, não promovendo grandes movimentações de realocação.

Para o primeiro semestre do exercício de 2023, houve uma redução significativa na exposição em fundos de investimentos classificados como ações e ações no exterior.

Para o exercício de 2024, não houve mudanças na exposição da carteira de investimentos em renda variável.



### 3 ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

#### 3.1 Análise da Situação das Instituições Financeiras

A análise aplicada as Instituições Financeiras referente a situação patrimonial, fiscal, comercial e jurídica foram identificadas:

#### ANÁLISE DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Instituição Financeira	Res. CMN nº 4.963/21, Art. 21	Patrimonial	Fiscal	Comercial	Jurídica
4UM INVESTIMENTOS	✓	✓	✓	✓	✓
BANCO BRADESCO	✓	✓	✓	✓	✓
BANCO DAYCOVAL	✓	✓	✓	✓	✓
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
BEM DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
BNP PARIBAS	✓	✓	✓	✓	✓
CAIXA DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	✓	✓	✓	✓	✓
GUEPARDO INVESTIMENTOS	✗	✓	✓	✓	✓
ICATU VANGUARDA	✗	✓	✓	✓	✓
INTRAG DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	✓	✓	✓	✓	✓
ITAÚ UNIBANCO	✓	✓	✓	✓	✓
KINEA PRIVATE EQUITY INVESTIMENTOS S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
PORTO SEGURO INVESTIMENTOS	✓	✓	✓	✓	✓
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT BRASIL	✓	✓	✓	✓	✓
SICREDI	✓	✓	✓	✓	✓
TARPON INVESTIMENTOS	✗	✓	✓	✓	✓
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	✓	✓	✓	✓	✓

Todas as Instituições Financeiras que compõe a carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul apresentam situação patrimonial, fiscal, comercial e jurídica adequados.



### 3.2 Ratings de Qualidade de Gestão de Investimentos

Os Ratings de Qualidade de Gestão de Investimentos (QGI) são atribuídos em uma escala de cinco pontos: Excelente, Forte, Proficiente, Adequado e Fraco. As Instituições Financeiras do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul possuem a seguinte classificação:

Instituição Financeira	Fitch Ratings	Moody's	Austin Rating	S&P
4UM INVESTIMENTOS	-	Muito Boa	-	-
BANCO BRADESCO	-	Ba2	-	-
BANCO DAYCOVAL	-	Ba2	-	-
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	Excelente	-	-	-
BEM DTVM	-	Aa1	-	-
BNP PARIBAS	Excelente	-	-	-
CAIXA DTVM	Excelente	-	-	-
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	-	MQ2	-	-
GUEPARDO INVESTIMENTOS		Não encontrado		
ICATU VANGUARDA		MQ1	-	-
INTRAG DTVM		Não encontrado		
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	Forte	-	-	-
ITAÚ UNIBANCO	-	MQ1	-	-
KINEA PRIVATE EQUITY INVESTIMENTOS S.A.	Excelente	-	-	-
PORTO SEGURO INVESTIMENTOS	Excelente	-	-	-
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT BRASIL	Excelente	-	-	-
SICREDI	-	Ba2	-	-
TARPON INVESTIMENTOS		Não encontrado		
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	-	-	-	-



## 4 ANÁLISE E ACOMPANHAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS

Segundo o Manual do Pró-Gestão versão 3.5, o Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul deverá diligenciar os fundos de investimentos classificados como: (i) Fundos de Investimentos em Participações – FIP; (ii) Fundos de Investimentos Imobiliários – FII; (iii) Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios – FIDC; (iv) Fundos de Investimentos de Crédito Privado e (v) Ativos Financeiros de Renda Fixa.

Neste sentido, segue abaixo os fundos de investimentos que estão presentes na carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul devidamente classificados acima:

### 4.1 KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULTIESTRÁTEGIA (CNPJ: 41.745.796/0001-99)

Trata-se de um fundo de investimentos classificado como de participações “Multiestratégia”, constituído sob a forma de condomínio fechado. O Fundo tem prazo de duração de 10 (dez) anos, contados da Data de Início do Fundo, podendo ser prorrogado por deliberação da Assembleia Geral de Cotistas. Não há carência ou taxa de saída cobrada pelo fundo.

Fica estabelecido que o somatório dos valores pagos pelo Fundo ao Gestor a título de Taxa de Performance (incluindo a Taxa de Performance Antecipada e a Taxa de Performance Complementar, caso aplicáveis) será correspondente e Regulamento do Kinea Private Equity V Feeder Institucional I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia, aprovado pelo Ato do Administrador celebrado em 10 de agosto de 2021 - 34 - limitado a 20% (vinte por cento) do valor distribuído aos Cotistas que exceder o Capital Integralizado, corrigido pelo Hurdle.

O Fundo é administrado pela **Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.**, sociedade com sede na Cidade e Estado de São Paulo, na Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3400, 8º andar, Itaim Bibi, CEP 04538-132, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 62.418.140/0001-31, autorizada pela CVM para o exercício profissional de administração de carteiras de valores mobiliários conforme Ato Declaratório nº 2.528, de 29 de julho de 1993

Ele é gerido pela **KINEA PRIVATE EQUITY INVESTIMENTOS S.A. (CNPJ: 04.661.817/0001-61)** autorizada pela CVM para o exercício profissional de administração de carteira de investimentos conforme Ato Declaratório nº 13.189, de 01 de agosto de 2013.

A prestação de serviço de custódia de valores mobiliários e tesouraria será feita pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

O fundo tem por objetivo realizar investimentos em cotas de fundos de investimento em participações, especificamente aquelas de emissão do Fundo Investido.

Conforme última publicação disponível, o patrimônio líquido do fundo não está disponível para consultas.

A carteira de investimentos do fundo para o mês de referência, é composta 96,10% por cotas de fundos de investimento, sendo 100% do KINEA PRIVATE EQUITY IV MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRÁTEGIA (CNPJ: 27.782.802/0001-57) e 4,18% por operação compromissada.





Em 03 de dezembro de 2024 foi publicado Fato Relevante, onde se informa aos cotistas do Fundo e ao mercado em geral que o KINEA PRIVATE EQUITY V MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 41.536.198/0001-00 (“FIP Máster”) e único ativo alvo na carteira do Fundo, emitiu fato relevante nesta data, comunicando que o FIP Máster e acionistas controladores da Cobasi Comércio de Produtos Básicos e Industrializados S.A. (“Cobasi”), passaram a deter 48.593.000 (quarenta e oito milhões, quinhentas e noventa e três mil) ações correspondentes a aproximadamente 10,51% (dez vírgula cinquenta e um por cento) do capital social da Pet Center Comércio e Participações S.A. (“Petz”).

O último parecer do auditor independente acompanhado das demonstrações contábeis é datado de 31 de março de 2024, onde menciona que as demonstrações contábeis referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do fundo, não havendo opinião com ressalvas.



## 5 CONCLUSÃO

Da análise apresentada, havendo fundos de investimentos que apresentem classificação de estruturados ou possuem operações com títulos e/ou papéis em operações estruturadas, concluímos que o Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul, não somente contemplando a emissão desse relatório, mas também venha adquirir a habitualidade de acompanhar com proximidade todas as ações promovidas pelos fundos de investimentos, principalmente das Instituições Financeiras a eles tidos como prestadores de serviços.

Orientamos também, em complemento, que o Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul venha adotar, regras, procedimentos e controles internos que integrem o fluxo de atividades e os manuais de procedimentos na adequação da análise de fundos de investimentos que contemplem sua carteira de investimentos.

Aproveitamos para ressaltar, em se tratando do cenário atual, orienta-se que a diversificação mesmo em títulos públicos, proporciona a busca por maiores prêmios no curto prazo, não comprometendo a liquidez da carteira de investimentos em honrar seus compromissos.

Ainda se tratando do risco de mercado, orienta-se cautela e acompanhamento continuado, buscando a melhor saída para o retorno das aplicações, em um contexto favorável ao desinvestimento.

Sugerimos que sejam apurados com periodicidade os resultados dos fluxos das movimentações, junto com o acompanhamento da leitura do cenário econômico através de nossos informes periódicos, para a prevenção de possíveis resultados negativos no fechamento do período.

A carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul apresenta comportamento moderado, buscando ao longo do período a diversificação em outras classes ou mesmo em vértices atrelados em títulos públicos.

A diversificação é uma técnica que permite reduzir os riscos através da alocação em fundos de investimentos de vários vértices e ativos, tornando-se uma importante ferramenta para maximizar o retorno correndo menos riscos. Embora não seja o suficiente para garantir a não ocorrência de perdas, investir em ativos variados que reagem de forma diferente ao mesmo evento, certamente pode reduzir de forma significativa o risco ao investir.

Assim como a diversificação dos ativos que compõe a carteira de investimentos é de suma importância, a compreensão da necessidade da diversificação dos prestadores de serviços ligados aos fundos de investimentos, as instituições financeiras (as que exercem a função de Administração, Gestão e Custódia dos fundos de investimentos) também é relevante.

Este tipo de diversificação minimiza os riscos dos ativos quanto a possíveis imprudências de gestão, administração e/ou custódia.

Na busca pelo casamento do ativo e passivo, o Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul buscou no ALM – Asset Liability Management a demonstração desse casamento, onde houve a demonstração da segurança da liquidez da carteira de investimentos em honrar os compromissos presentes e futuros e, na busca pela otimização da sua carteira de investimentos, não somente no cumprimento no longo prazo da sua meta de rentabilidade, mas também na resguarda do resultado positivo financeiros também no longo prazo.



Sugerimos que o Instituto de Previdência Social dos Servidores de São Francisco do Sul preserve a informação obtida no ALM, dispondo de relatórios de acompanhamento da implantação das estratégias propostas e deliberadas, bem como na elaboração de diagnósticos, com propostas de revisão de alocação das aplicações financeiras sempre que for necessário.

Esse relatório atende ao primeiro semestre do exercício de 2024.

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

**Samanta Z. Delcore**

MBA em Gestão Financeira, Controladoria e Auditoria  
Consultor de Valores Mobiliários  
Compliance Officer e Diretora de Gestão e Projetos

**Diego Lira de Moura**

Economista  
Consultor de Valores Mobiliários  
Head de Investimentos

CRÉDITO E MERCADO – CONSULTORIA EM INVESTIMENTOS  
(C.N.P.J.: 11.340.009/0001-68)



## DISCLAIMER

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da CRÉDITO & MERCADO. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis. A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais. As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>. Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM. A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021). Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a". Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.