

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS FEVEREIRO - 2025



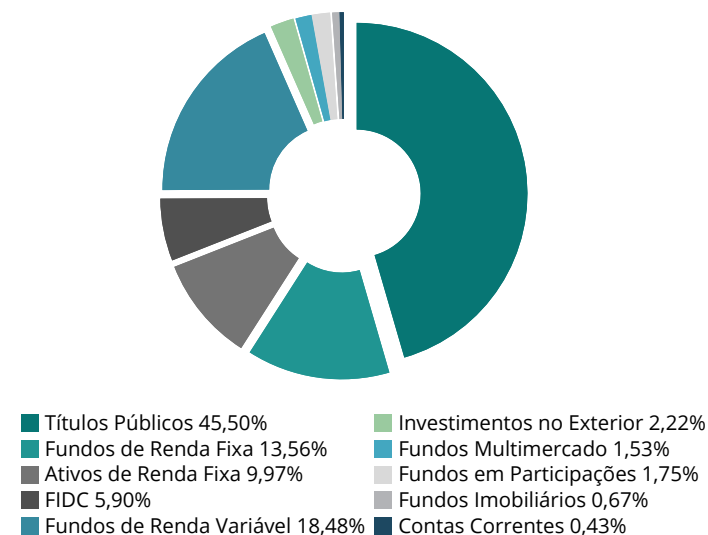
Instituto Municipal de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



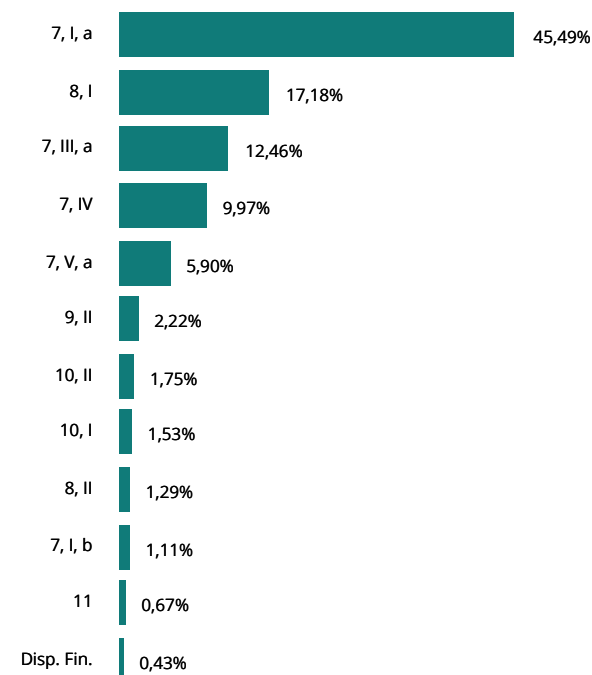
Distribuição da Carteira _____	3
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	6
Análise do Risco da Carteira _____	9
Liquidez e Custos das Aplicações _____	11
Movimentações _____	13
Enquadramento da Carteira _____	14
Comentários do Mês _____	18

ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	45,5%	211.834.487,64	213.550.975,47
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,7%	12.468.369,46	12.321.621,12
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,6%	16.779.593,70	16.583.078,71
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	2,2%	10.438.371,90	10.312.785,01
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,7%	12.462.274,48	12.315.465,69
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,6%	16.781.031,88	16.584.512,79
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	10,2%	47.604.432,83 ▼	48.467.390,26
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,6%	12.080.201,25 ▼	12.289.245,39
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,6%	16.725.082,52 ▼	17.012.780,11
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	2,1%	9.708.749,93 ▼	9.889.567,27
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,6%	12.090.270,82 ▼	12.302.176,63
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	16.302.149,96 ▼	16.583.648,02
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,6%	12.087.174,51 ▼	12.300.207,27
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,5%	16.306.784,40 ▼	16.588.497,20
FUNDOS DE RENDA FIXA	13,6%	63.151.061,41	57.688.063,92
Banrisul Absoluto	0,2%	1.060.630,92	1.050.362,60
Banrisul Automático Renda Fixa	0,1%	355.693,39 ▲	23.234,22
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7,8%	36.519.299,39 ▲	31.637.470,97
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	- ▼	13.701,24
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,3%	1.488.742,60	1.473.998,96
Caixa Brasil Referenciado	0,7%	3.346.245,08	3.312.949,33
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	2,6%	12.111.631,87	11.991.346,46
Safra FIC Executive Institucional	1,0%	4.532.716,68	4.485.070,24
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	0,8%	3.736.101,48	3.699.929,90
ATIVOS DE RENDA FIXA	10,0%	46.413.199,64	46.149.149,82
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	10,0%	46.413.199,64	46.149.149,82
FIDC	5,9%	27.482.182,28	27.139.833,29
FIDC Sifra Star Sênior	5,9%	27.482.182,28	27.139.833,29
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	18,5%	86.045.605,34	87.262.992,52
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,7%	3.131.950,40	3.270.166,28
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,5%	2.494.172,18	2.555.646,41
Claritas FIA Valor Feeder	0,7%	3.199.993,17	3.313.700,84
Constância FIA	1,9%	8.924.930,87	9.177.132,07
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,6%	2.950.655,40	3.125.170,93
HIX Capital FIA SPO V	1,0%	4.684.994,79	4.664.943,00
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,8%	3.814.897,45	3.919.321,10
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	1,3%	6.024.502,00	6.174.600,00
MAG FIA Brasil	2,7%	12.653.100,60	13.001.744,20

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO

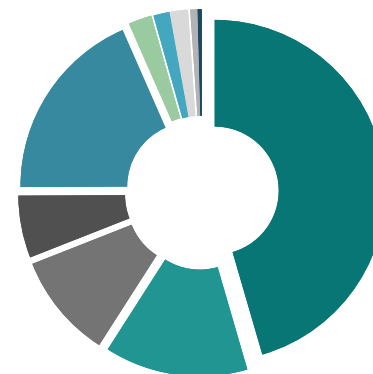


ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	18,5%	86.045.605,34	87.262.992,52
Occam FIC FIA	3,5%	16.317.280,25	16.611.217,31
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	4,0%	18.435.682,33	17.970.162,56
XP FIA Dividendos	0,7%	3.413.445,90	3.479.187,82
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	2,2%	10.323.356,14	10.691.907,81
BB Schroder Multimercado IE	1,3%	6.033.234,66	6.152.487,22
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,4%	1.770.726,13	1.967.650,03
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,5%	2.519.395,35	2.571.770,56
FUNDOS MULTIMERCADO	1,5%	7.101.759,54	7.196.829,16
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	1,5%	7.101.759,54	7.196.829,16
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1,7%	8.141.717,43	8.167.296,38
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.585.827,38	4.587.175,72
BTG FIP Economia Real II	0,3%	1.271.506,73	1.282.829,03
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	0,4%	1.793.034,48	1.798.522,06
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	0,1%	491.348,84	498.769,57
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,7%	3.105.490,46	3.484.765,06
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,0%	-	343.196,05
Haz FII	0,6%	2.825.490,46	2.821.569,01
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,1%	280.000,00	320.000,00
CONTAS CORRENTES	0,4%	1.994.336,00	267.137,68
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
Itaú Unibanco	0,1%	256.614,82	267.137,63
Safra	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,4%	1.737.721,18	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	465.593.195,88	461.598.951,11

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

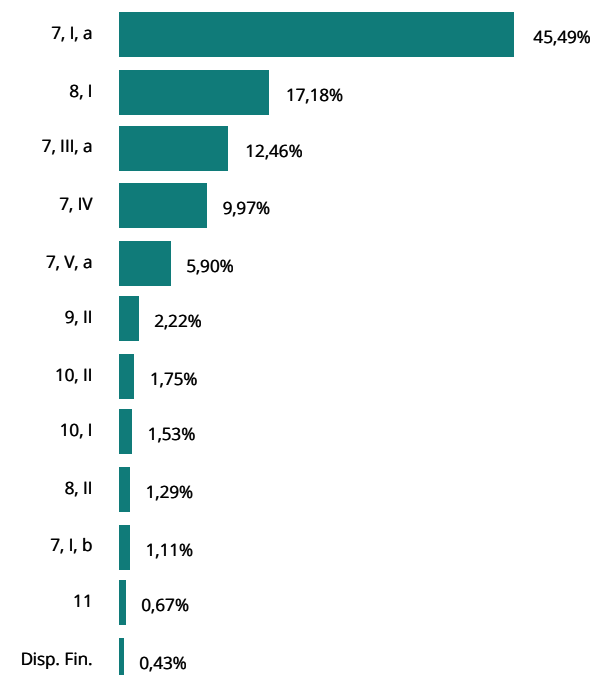
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 45,50%
 Fundos de Renda Fixa 13,56%
 Ativos de Renda Fixa 9,97%
 FIDC 5,90%
 Fundos de Renda Variável 18,48%
 Investimentos no Exterior 2,22%
 Fundos Multimercado 1,53%
 Fundos em Participações 1,75%
 Fundos Imobiliários 0,67%
 Contas Correntes 0,43%

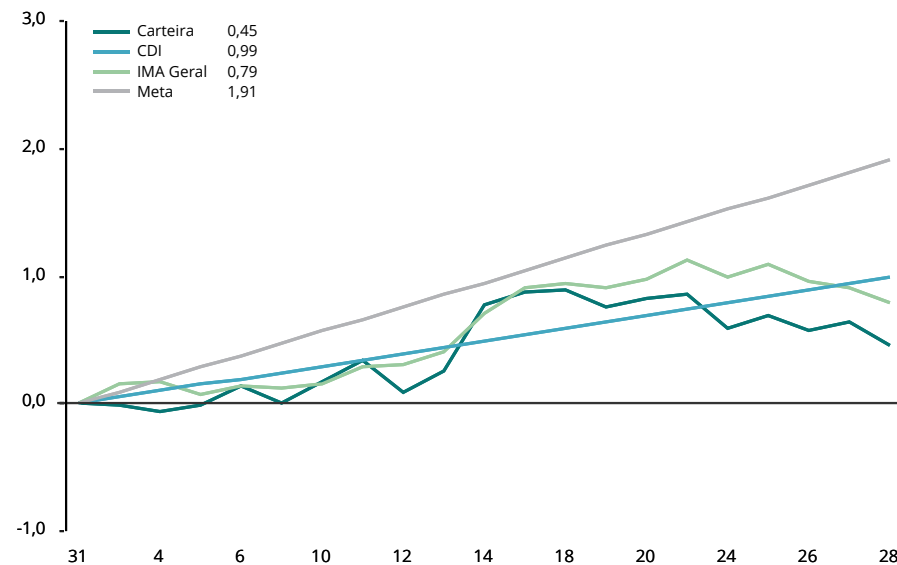
POR TIPO DE ATIVO



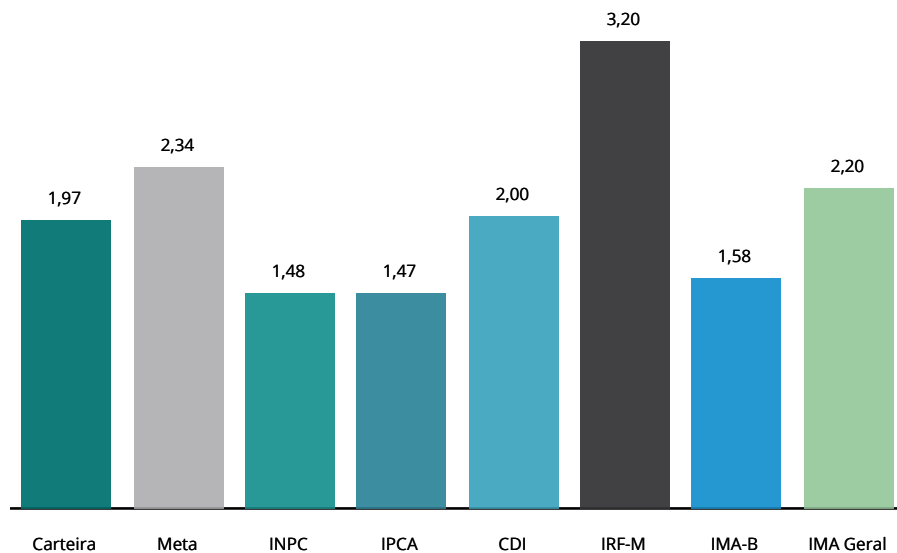
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,17% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,52	0,42	1,01	1,40	360	150	109
Fevereiro	0,45	1,91	0,99	0,79	24	46	57
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,97	2,34	2,00	2,20	85	98	90

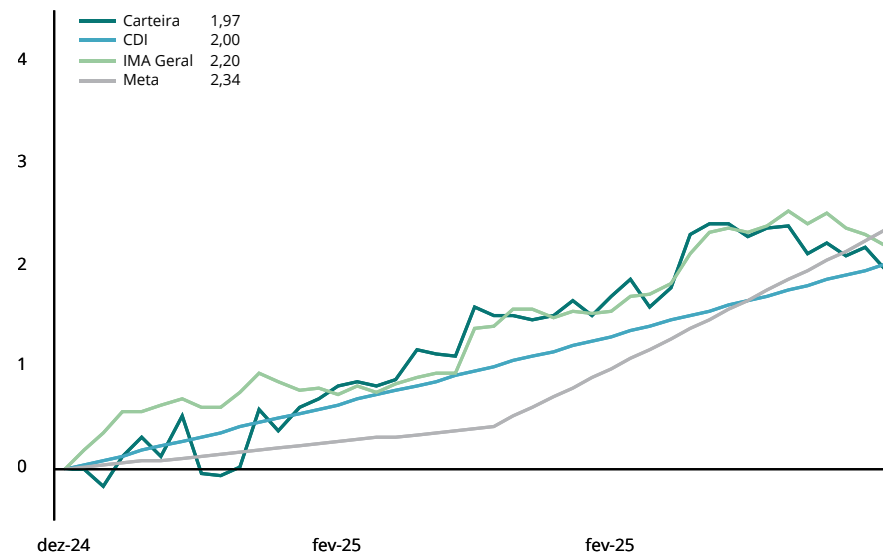
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	Sem bench	1,19	62%	2,05	88%	11,21	113%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	1,19	62%	2,04	87%	11,13	112%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	Sem bench	1,22	64%	2,11	90%	-	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	1,19	63%	2,05	88%	11,22	113%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	1,18	62%	2,04	87%	11,12	112%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	Sem bench	1,19	62%	2,07	89%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	1,16	61%	2,01	86%	11,10	112%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	1,16	61%	2,00	86%	11,05	111%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	Sem bench	1,19	63%	2,09	89%	-	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	1,17	61%	2,03	87%	11,21	113%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	1,16	61%	2,01	86%	11,12	112%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	1,17	61%	2,03	87%	11,23	113%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	1,16	61%	2,02	86%	11,13	112%
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul Absoluto	CDI	0,98	51%	2,04	87%	11,23	113%
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,81	43%	1,63	70%	8,86	89%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,00	52%	2,11	90%	11,29	113%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,00	52%	2,07	89%	11,65	117%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,01	53%	2,09	90%	11,36	114%
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,00	53%	2,06	88%	11,43	115%
Safrá FIC Executive Institucional	CDI	1,06	56%	1,65	71%	11,52	116%
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	CDI	0,98	51%	2,05	88%	11,20	113%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	0,57	30%	1,80	77%	12,17	122%
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,26	66%	2,59	111%	15,04	151%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	-4,23	-222%	-0,55	-23%	-2,93	-29%
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-2,41	-126%	1,02	44%	-19,60	-197%
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-3,43	-180%	2,30	98%	-12,00	-121%
Constância FIA	Ibov.	-2,75	-144%	0,38	16%	-7,76	-78%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	-5,58	-293%	-3,14	-134%	-15,65	-157%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,53	0,53	0,86	0,86	30,79	30,79	0,00	-2,84
0,72	0,72	1,19	1,19	40,64	40,64	0,00	-2,81
0,53	-	0,86	-	34,79	-	0,00	-
0,53	0,53	0,86	0,86	30,95	30,95	0,00	-2,85
0,83	0,83	1,37	1,37	39,23	39,23	0,00	-2,81
10,63	-	17,48	-	-20,42	-	-2,93	-
10,25	10,25	16,85	16,85	-20,57	-20,57	-2,82	-2,82
10,22	10,22	16,80	16,80	-19,44	-19,44	-2,81	-2,81
10,81	-	17,78	-	-20,41	-	-2,98	-
10,35	10,35	17,02	17,02	-20,53	-20,53	-2,85	-2,85
10,27	10,27	16,89	16,89	-18,93	-18,93	-2,81	-2,81
10,39	10,39	17,08	17,08	-20,52	-20,52	-2,86	-2,86
10,28	10,28	16,92	16,92	-18,66	-18,66	-2,81	-2,81
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,07	0,07	0,12	0,12	-8,53	-8,53	0,00	0,00
0,04	0,04	0,07	0,07	-333,37	-333,37	0,00	0,00
0,04	0,04	0,07	0,07	31,02	31,02	0,00	0,00
0,03	0,03	0,04	0,04	44,23	44,23	0,00	0,00
0,03	0,03	0,05	0,05	51,60	51,60	0,00	0,00
0,03	0,03	0,04	0,04	55,62	55,62	0,00	0,00
0,28	0,28	0,47	0,47	21,37	21,37	0,00	-0,27
0,05	0,09	0,08	0,14	-12,51	2,14	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,32	0,32	0,53	0,53	67,14	67,14	0,00	-5,82
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
17,88	17,88	29,41	29,41	-22,96	-22,96	-6,15	-9,80
16,83	16,83	27,68	27,68	-15,60	-15,60	-5,75	-21,56
19,46	19,46	32,01	32,01	-17,65	-17,65	-6,57	-20,48
15,27	15,27	25,12	25,12	-19,12	-19,12	-3,85	-12,61
21,25	21,25	34,95	34,95	-24,46	-24,46	-8,06	-18,19

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
HIX Capital FIA SPO V	IPCA + 6%	0,43	23%	9,46	405%	23,26	234%
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibov.	-2,66	-140%	1,95	84%	-5,90	-59%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	Ibov.	-2,43	-127%	2,34	100%	-4,95	-50%
MAG FIA Brasil	Ibov.	-2,68	-141%	1,79	77%	-6,92	-69%
Occam FIC FIA	Sem bench	-1,77	-93%	1,75	75%	-6,70	-67%
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	2,59	136%	7,00	300%	11,11	112%
XP FIA Dividendos	Sem bench	-1,89	-99%	6,08	260%	-9,70	-97%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB Schroder Multimercado IE	MSCI World	-1,94	-102%	-2,67	-114%	36,86	370%
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	-10,01	-525%	-6,69	-286%	54,07	543%
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibov.	-2,04	-107%	-0,60	-26%	43,22	434%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	CDI	-1,32	-69%	1,12	48%	1,76	18%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,03	-2%	-0,06	-3%	-0,37	-4%
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-0,88	-46%	-1,79	-77%	3,00	30%
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	IPCA + 7%	-0,60	-32%	-0,60	-26%	15,44	155%
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	IPCA + 6%	-1,49	-78%	5,92	253%	-	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Haz FII	Sem bench	0,14	7%	-4,53	-194%	-8,41	-84%
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	IPCA + 7%	-11,97	-628%	-16,68	-714%	4,84	49%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,45	24%	1,97	85%	6,88	69%
IPCA		1,31	69%	1,47	63%	5,06	51%
INPC		1,48	78%	1,48	63%	4,87	49%
CDI		0,99	52%	2,00	86%	11,12	112%
IRF-M		0,61	32%	3,20	137%	3,94	40%
IRF-M 1		1,01	53%	2,31	99%	10,21	103%
IRF-M 1+		0,36	19%	3,78	162%	0,96	10%
IMA-B		0,50	26%	1,58	67%	-1,00	-10%
IMA-B 5		0,65	34%	2,55	109%	7,49	75%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
18,62	18,62	30,63	30,63	-1,80	-1,80	-6,53	-24,15
14,30	14,30	23,52	23,52	-14,12	-14,12	-4,66	-11,71
16,17	16,17	26,59	26,59	-16,40	-16,40	-4,22	-13,60
15,67	15,67	25,78	25,78	-18,25	-18,25	-4,41	-13,79
10,66	10,66	17,54	17,54	-16,36	-16,36	-3,31	-10,74
15,77	15,77	25,94	25,94	8,41	8,41	-2,45	-11,78
17,22	17,22	28,33	28,33	-8,13	-8,13	-5,48	-21,62
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
15,60	15,60	25,66	25,66	-18,99	-18,99	-2,97	-8,81
30,82	30,82	50,69	50,69	-32,86	-32,86	-13,16	-14,38
19,50	19,50	32,07	32,07	-22,48	-22,48	-6,05	-7,32
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
10,25	10,25	16,86	16,86	-12,18	-12,18	-3,27	-6,93
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,00	0,00	0,00	-9.999,99	-9.999,99	-0,03	-0,37
0,18	0,18	0,30	0,30	-807,73	-807,73	-0,88	-28,75
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
43,50	43,50	71,54	71,54	-24,69	-24,69	-15,51	-20,48
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,79	2,85	4,59	4,68	-15,01	-8,46	-0,43	-1,42
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
3,54	3,52	5,82	5,79	-8,35	-12,24	-0,81	-2,87
0,42	0,50	0,69	0,82	5,05	-10,78	0,00	-0,12
5,49	5,22	9,03	8,58	-8,76	-11,77	-1,37	-5,31
4,69	4,99	7,72	8,21	-7,93	-14,25	-1,16	-6,17
1,91	2,27	3,14	3,73	-13,74	-9,15	-0,38	-1,81

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IMA-B 5+		0,41	21%	0,84	36%	-6,96	-70%
IMA Geral		0,79	42%	2,20	94%	6,23	63%
IDkA 2A		0,61	32%	2,68	115%	7,36	74%
IDkA 20A		0,69	36%	-1,67	-72%	-19,73	-198%
IGCT		-2,92	-153%	2,08	89%	-4,71	-47%
IBrX 50		-2,79	-146%	1,90	81%	-3,21	-32%
Ibovespa		-2,64	-139%	2,09	90%	-4,82	-48%
META ATUARIAL - INPC + 5,17% A.A.		1,91		2,34		9,96	

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 %
7,20	7,49	11,84	12,32	-6,09	-14,48	-1,75	-10,89
1,80	2,01	2,96	3,31	-8,34	-14,08	-0,33	-1,37
2,25	2,54	3,71	4,19	-12,94	-8,60	-0,41	-2,08
14,76	13,47	24,28	22,14	-1,11	-14,53	-3,33	-22,74
16,40	13,87	26,94	22,81	-18,59	-6,21	-4,87	-13,76
15,77	13,53	25,93	22,25	-18,64	-5,68	-4,51	-12,96
15,99	13,72	26,27	22,56	-17,67	-6,32	-4,48	-13,70

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 2,8468% 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 3,52% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,99% 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 4,6833%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,79%, e o IMA-B de 8,21%.

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 18,8793% 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 0,1817% e -0,1817% 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 8,4565% 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 0,0803% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

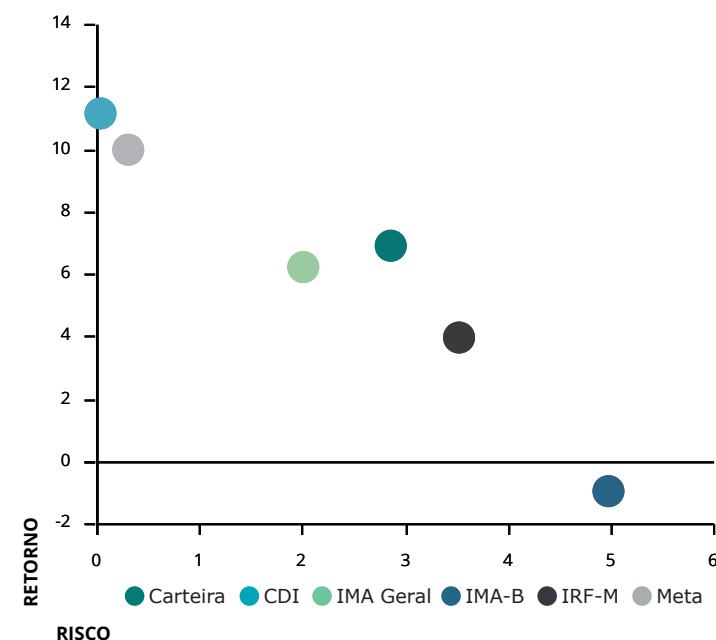
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,7920	3,4023	2,8468
VaR (95%)	4,5931	5,5972	4,6833
Draw-Down	-0,4306	-1,0698	-1,4198
Beta	17,1255	17,0540	18,8793
Tracking Error	0,1759	0,2185	0,1817
Sharpe	-15,0119	-7,8953	-8,4565
Treynor	-0,1542	-0,0992	-0,0803
Alfa de Jensen	0,0041	-0,0039	-0,0044

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 45,69% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$1.091.520,52 nos ativos atrelados a este índice.

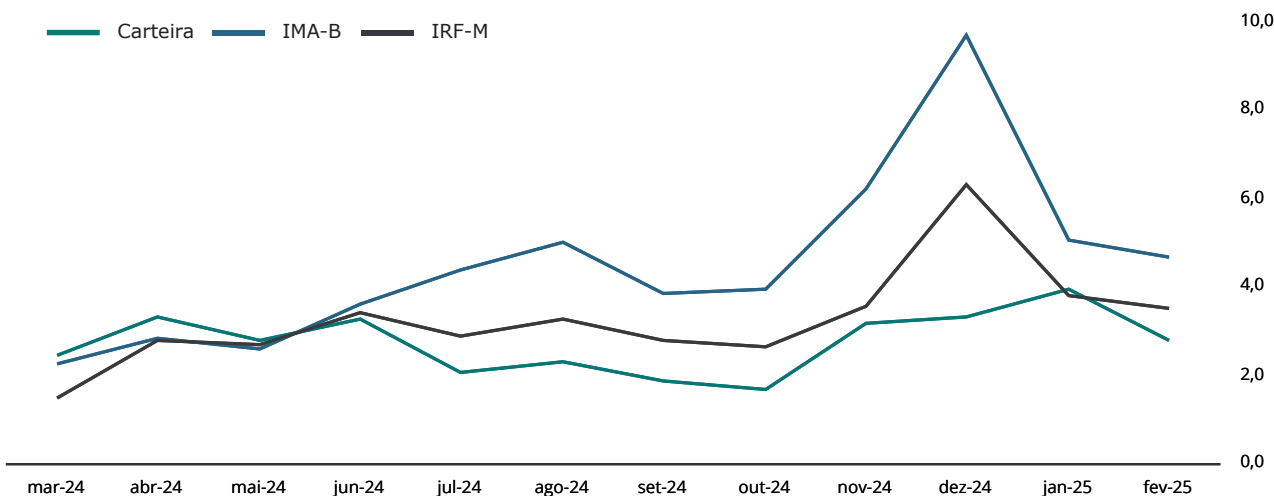
No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$5.264.196,85, equivalente a uma queda de 1,14% no patrimônio investido.

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 (%)

Carteira IMA-B IRF-M



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	45,69%	1.091.520,52	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	45,69%	1.091.520,52	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	5,93%	289.376,11	0,06%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,67%	-221.200,26	-0,05%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,76%	-122.996,33	-0,03%
FUNDOS DI	15,15%	198.149,64	0,04%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	15,15%	198.149,64	0,04%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	10,01%	179.934,69	0,04%
RENTA VARIÁVEL	20,79%	-6.678.981,23	-1,44%
Ibov., IBrX e IBrX-50	16,87%	-5.588.570,07	-1,21%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,56%	-551.809,87	-0,12%
Small Caps	0,68%	-197.411,28	-0,04%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,68%	-341.190,01	-0,07%
TOTAL	100,00%	-5.264.196,85	-1,14%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	Geral	D+0	D+0	1,60	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Safra FIC Executive Institucional	32.999.490/0001-78	Geral	D+0	D+1	0,20	Não há	Não há
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	26.559.284/0001-44	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	Qualificado	D+90	D+90	3,62	Não Há	30% exc 120% CDI
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	Geral	D+27	D+29	2,00	Não há	20% exc SMLL
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	Geral	D+30	D+32	3,00	Não há	Não há
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	Geral	D+31	D+33	0,70	Não há	20% exc IBrX
Constância FIA	11.182.064/0001-77	Geral	D+14	D+15	2,00	Não há	20% exc Ibov
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	Qualificado	D+360	D+362	1,00	22/11/2027	20% exc IPCA+6%aa
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	Não há
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	Geral	D+0	D+2	0,10	Não há	Não há
MAG FIA Brasil	14.550.994/0001-24	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	Geral	D+15	D+17	2,00	Não há	20% exc Ibov
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	Geral	D+1	D+3	3,00	Não há	Não há
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	Qualificado	D+1	D+5	0,08	Não há	Não há
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	35.637.151/0001-30	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc IMAB5

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	Qualificado	D+0	D+0	1,10	No vencimento	Não há
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,10	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	43.120.902/0001-74	Qualificado	Vide Regulamento	Vide Regulamento	2,00	No vencimento	Vide Regulamento
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	42.847.134/0001-92	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	2,00	No vencimento	10% exc IPCA+6%aa
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Vide regulamento
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	17.374.696/0001-19	Geral	D+0	D+2	0,95	Não há	20% exc IPCA+4%aa

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 41,78% até 90 dias; 56,47% superior a 180 dias; os 1,75% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/02/2025	69.924,02	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/02/2025	2.600.749,36	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/02/2025	143,97	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
06/02/2025	770,96	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/02/2025	31.467,73	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
07/02/2025	2.697.655,28	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/02/2025	88.326,15	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
11/02/2025	93.729,28	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
12/02/2025	21.369,80	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
13/02/2025	21.236,87	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
14/02/2025	12.339,04	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
17/02/2025	957.411,40	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/02/2025	2.496.615,12	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/02/2025	57.595,94	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
18/02/2025	24.795.804,06	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
19/02/2025	4.428,71	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
21/02/2025	5.485,64	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/02/2025	291,86	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/02/2025	5.057,49	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/02/2025	86.357,85	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/02/2025	132.916,03	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

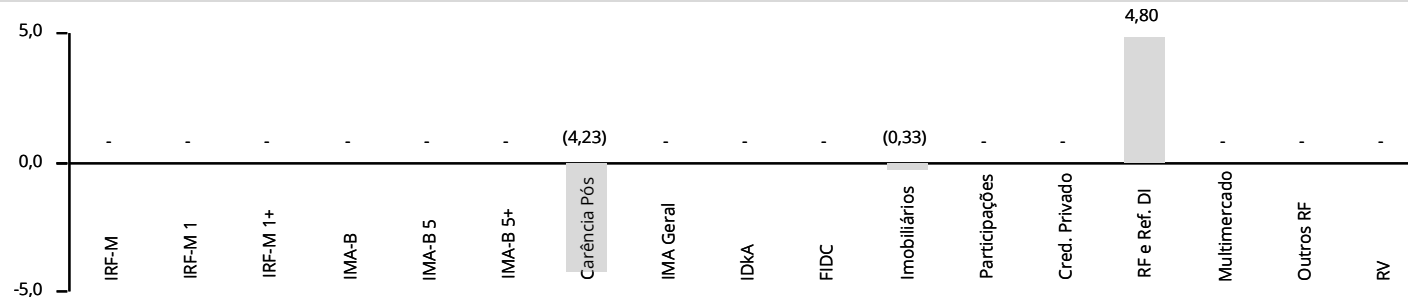
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/02/2025	965.696,49	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
04/02/2025	143,97	Resgate	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
05/02/2025	31.467,73	Resgate	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
06/02/2025	88.326,15	Resgate	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
07/02/2025	93.729,28	Resgate	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
07/02/2025	1.921.790,33	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/02/2025	2.660.777,73	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/02/2025	21.369,80	Resgate	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
10/02/2025	1.060,45	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/02/2025	21.236,87	Resgate	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
12/02/2025	7.197,90	Resgate	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
14/02/2025	57.595,94	Resgate	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
14/02/2025	5.141,14	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
17/02/2025	4.428,71	Rg. Total	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
17/02/2025	2.310.661,61	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/02/2025	1.438.877,41	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)
17/02/2025	351.580,91	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)
17/02/2025	484.400,36	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)
17/02/2025	298.843,77	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)
17/02/2025	355.487,36	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)
17/02/2025	473.983,14	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)
17/02/2025	356.789,51	Pagamento	NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)
17/02/2025	474.373,79	Pagamento	NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)
18/02/2025	2.523.393,02	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/02/2025	427.750,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
25/02/2025	740,02	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/02/2025	18.476.181,57	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/02/2025	91.446,47	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	34.179.676,56
Resgates	33.944.471,43
Saldo	235.205,13

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	35.193.824.262,58	0,01	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	790.066.987.513,95	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	18.557.592.261,51	0,01	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.703.897.943.973,80	0,00	✓
BlackRock	10.979.208/0001-58	Não	14.145.030.600,58	0,04	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	448.066.736.373,55	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	448.066.736.373,55	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	515.285.851.992,24	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	4.612.223.691,78	0,07	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.739.924.611,11	0,51	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	575.933.809,13	0,49	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.307.318.766,64	0,07	✓
Hix Investimentos	14.205.023/0001-47	Não	1.658.784.747,68	0,28	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	52.661.812.046,38	0,02	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.052.467.529.294,10	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	15.335.173.550,88	0,08	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	9.434.410.103,33	0,17	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	3.718.912.198,38	0,74	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	63.767.191.349,34	0,00	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	66.684.451.037,42	0,00	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	543.122.847,95	0,84	✓
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	273.499.529.742,07	0,00	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	155.860.446.169,38	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.287.211.732,94	0,35	✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	53.456.112.722,35	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	137.750.080.679,22	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	137.750.080.679,22	0,00	✓

Obs.: Patrimônio em 01/2025, 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

BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	9,18%
Orram Gestão - 33.459.864/0001-25	5,93%
Tarpon - 35.098.801/0001-16	3,98%
Occam Brasil Gestão - 27.916.161/0001-86	3,52%
Mongeral Aegon Investimentos - 16.500.294/0001-50	2,73%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	2,61%
Icatu Vanguarda - 68.622.174/0001-20	2,35%
Constância Investimentos - 10.626.543/0001-72	1,93%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	1,35%
BlackRock - 10.979.208/0001-58	1,30%
Hix Investimentos - 14.205.023/0001-47	1,01%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	0,99%
Safra Wealth - 01.638.542/0001-57	0,98%
XP Gestão - 07.625.200/0001-89	0,74%
Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	0,72%
Claritas - 03.987.891/0001-00	0,69%
AZ Quest - 04.506.394/0001-05	0,68%
Guepardo Investimentos - 07.078.144/0001-00	0,64%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,61%
BTG Pactual AM DTVM - 29.650.082/0001-00	0,54%
Pátria Investimentos - 12.461.756/0001-17	0,39%
Plural Investimentos - 09.630.188/0001-26	0,38%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	0,32%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	0,31%
BTG Pactual Gestora - 09.631.542/0001-37	0,27%
Vinci Capital - 11.079.478/0001-75	0,11%
Reag Gestora - 18.606.232/0001-53	0,06%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

BEM DTVM - 00.066.670/0001-00	11,20%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	9,18%
Finaxis Corretora - 03.317.692/0001-94	5,93%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	4,61%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	2,62%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	2,61%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	2,22%
XP Investimentos - 02.332.886/0001-04	1,19%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	0,99%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	0,98%
Santander Caceis - 62.318.407/0001-19	0,74%
Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	0,72%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,61%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	0,32%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	0,31%
Reag Distribuidora - 34.829.992/0001-86	0,06%

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	5.881.847.265,43	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	2.224.758.286,74	0,08	0,02	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	21.522.738.493,95	7,88	0,17	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	15.618.986.158,69	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	21.942.883.714,74	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	6.893.886.901,45	2,61	0,18	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Executive Institucional	32.999.490/0001-78	7, III, a	705.839.556,42	0,98	0,64	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	11.474.208.620,41	0,81	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	1.200.102.811,76	5,93	2,29	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	702.615.334,50	0,68	0,45	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	760.693.089,71	0,54	0,33	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	532.804.176,35	0,69	0,60	Sim	03.987.891/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	1.055.031.939,30	1,93	0,85	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	557.446.154,28	0,64	0,53	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	8, I	88.488.830,78	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	523.024.211,53	0,82	0,73	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	8, II	10.140.808.106,56	1,30	0,06	Sim	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
MAG FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	262.494.323,53	2,73	4,82	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	700.825.469,49	3,52	2,33	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	730.642.264,06	3,98	2,52	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	255.132.792,20	0,74	1,34	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	578.132.173,51	1,30	1,04	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	135.705.304,27	0,38	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	790.351.152,75	0,54	0,32	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	475.515.550,08	1,53	1,49	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	134.925.651,35	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	170.750.631,78	0,27	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	152.083.974,70	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	96.805.648,15	0,11	0,51	Sim	11.079.478/0001-75	59.281.253/0001-23	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	65.615.531,06	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	259.743.039,05	0,06	0,11	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	216.986.913,43	46,80	100,0	✓
7, I, a	211.834.487,64	45,69	100,0	✓
7, I, b	5.152.425,79	1,11	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	57.998.635,62	12,51	75,0	✓
7, III, a	57.998.635,62	12,51	75,0	✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓
7, IV	46.413.199,64	10,01	20,0	✓
7, V	27.482.182,28	5,93	30,0	✓
7, V, a	27.482.182,28	5,93	15,0	✓
7, V, b	-	0,00	15,0	✓
7, V, c	-	0,00	15,0	✓
ART. 7	348.880.930,97	75,25	100,0	✓
8, I	80.021.103,34	17,26	45,0	✓
8, II	6.024.502,00	1,30	45,0	✓
ART. 8	86.045.605,34	18,56	45,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	10.323.356,14	2,23	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	10.323.356,14	2,23	10,0	✓
10, I	7.101.759,54	1,53	15,0	✓
10, II	8.141.717,43	1,76	10,0	✓
10, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 10	15.243.476,97	3,29	20,0	✓
ART. 11	3.105.490,46	0,67	15,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	104.394.572,77	22,52	50,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	463.598.859,88			

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 fevereiro foi desafiador para os mercados globais, reflexo, principalmente, das incertezas a respeito das tensões comerciais e da escalada de tarifas americanas. A sequência de eventos abriu espaço para maior aversão ao risco diante de dúvidas sobre o fortalecimento das hegemonias locais ou da capacidade dos Estados Unidos continuarem sendo o maior influenciador global. No Brasil, o destaque ficou para os efeitos da queda de popularidade do governo Lula que possibilitou a renovação do cenário fiscal, mas também remeteu a ruídos de medidas populistas.

Nos Estados Unidos, a atuação do governo Trump na imposição de políticas tarifárias e redução do tamanho do Estado com corte de funcionários públicos, fortaleceu a perspectiva de choque de oferta, aumentando os riscos de desaceleração da economia e pressão inflacionária. Além disso, reuniões a respeito da guerra ucraniana adicionaram novos riscos para a dinâmica dos investimentos.

Para o início de 2025, o Índice de Gerente de Compras (PMI) indicou uma expansão para o setor industrial após um período prolongado de contração. No entanto, o resultado foi acompanhado por um preço moderadamente elevado, gerando a perspectiva de pressão inflacionária. No setor de serviços e varejo, o cenário é oposto: uma desaceleração da atividade, levantando dúvidas sobre a sustentabilidade do crescimento econômico.

A segunda leitura do Produto Interno Bruto (PIB) do quarto trimestre de 2024 continuou apresentando crescimento, sobretudo devido ao avanço do consumo das famílias. Entretanto, em 2025 foi identificado um movimento contrário ao observado anteriormente, com queda dos gastos no mercado doméstico. Essa constatação foi descrita pelo Índice de Preços de Gastos com Consumo (PCE), que desacelerou em janeiro devido à menor variação dos preços de serviços e maior variação dos preços de bens, corroborando com os dados dos PMIs.

O mercado de trabalho demonstrou resiliência em janeiro, com uma maior geração de empregos, em função da revisão de meses passados, além do aumento salarial. Somado aos dados de inflação mais pressionados no curto prazo, elevou-se a percepção de que os juros americanos permanecerão elevados por mais tempo. Entretanto, deve-se ponderar que os efeitos climáticos como os incêndios na Califórnia e as nevascas no nordeste do país provavelmente distorceram os indicadores de atividade mais relevantes de janeiro e fevereiro. Ainda assim, as incertezas dos próximos passos do governo predominaram como fator de maior aversão ao risco no mês.

A Zona do Euro continua enfrentando um cenário desafiador. O PIB registrou um crescimento marginal, de acordo com a segunda preliminar do quarto trimestre de 2024. Para o início deste ano, o setor industrial segue em contração, embora a queda tenha sido menos intensa. Por outro lado, o setor de serviços continua em expansão, mas em ritmo mais fraco.

Os custos elevados dos insumos enfrentados pelas empresas continuam sendo um desafio, com efeitos diretos sobre os preços de venda. O resultado é evidenciado pelo Índice de Preços ao Consumidor (CPI) que acelerou em janeiro em razão da persistência da pressão sobre os preços do setor de serviços.

Ademais, a possibilidade de tarifas sobre produtos do bloco europeu pode agravar as preocupações com os preços e modificar as projeções do Banco Central Europeu de que haveria capacidade de ancoragem da inflação à meta. Assim sendo, o mercado monitora a capacidade de redução de juros nas próximas reuniões, constatando a necessidade de equilibrar a pressão inflacionária e o apoio ao crescimento econômico.

A China enfrenta um ambiente de incertezas em meio às disputas comerciais com os Estados Unidos. As tarifas impostas por Trump aumentam as dificuldades para o setor industrial chinês, que enfrenta desafios estruturais, em consequência da dependência externa. O pior cenário desenharia um conflito comercial entre as maiores potências econômicas, que afetaria a dinâmica da economia global.

Além dos desafios comerciais, a economia chinesa necessita de estímulos para sustentar um crescimento este ano, em decorrência da preocupação com a tendência de um enfraquecimento da economia interna. Houve uma aceleração da inflação em janeiro, mas foi um movimento refletido pelo aumento da demanda durante o feriado do Ano Novo Lunar, que tende a não permanecer. A projeção do mercado é de que ocorra, em alguma reunião, a decisão de reduzir a taxa de juros como forma de estimular a demanda interna.

No Brasil, a queda de popularidade do presidente resultou em algumas estratégias de reação do governo. Um dos principais fatores de desgaste da reputação é a pressão sobre os preços de alimentos. Por essa razão, foram articuladas uma série de reuniões com o intuito de encontrar uma solução, embora não tivesse ocorrido nenhum efeito relevante. Além disso, ocorreu a apresentação de novas medidas de estímulos, como a liberação do FGTS, o programa Pé-de-Meia no ensino médio e a ampliação do crédito consignado para trabalhadores do setor privado.

Apesar da robustez econômica observada em 2024, há sinais de desaceleração no ritmo de crescimento. Os dados de dezembro para serviços, varejo e indústria apresentaram recuo. A situação de aceleração inflacionária observada no quarto trimestre, o menor ímpeto do mercado de trabalho e perspectiva de elevações na taxa de juros são os argumentos que corroboram para o arrefecimento da economia.

No entanto, o descompasso entre as políticas fiscal e monetária permanece dificultando a capacidade de ancoragem das expectativas de inflação, remetendo a uma desaceleração mais lenta. O contexto é observado através da geração de empregos em janeiro, que reforça os desafios com um consumo ainda elevado e dificuldade do controle dos preços pelo Banco Central. Por essa razão, o mercado conservou a postura mais cautelosa para o comportamento da economia.

Os ganhos do mercado financeiro no início de fevereiro foram revertidos e o Ibovespa encerrou o mês em queda. Apesar de indicadores sugerirem uma desaceleração da atividade econômica, os dados do mercado de trabalho seguiram pressionados, reforçando preocupações com a inflação. Além disso, o investidor ficou aguardando a discussão do orçamento do governo para 2025, que foi adiada para depois do carnaval. O destaque fiscal ficou para a queda de popularidade do presidente Lula, que remeteu a priori uma possibilidade de alternância de poder, beneficiando os juros futuros, mas os ruídos com as trocas de ministros e medidas fiscais e parafiscais devolveram parte da rentabilidade nos ativos de renda fixa.

Para março, será importante acompanhar as discussões sobre o orçamento do governo brasileiro para 2025, a implementação das medidas populistas e avaliar o ambiente hostil que vai se construindo em face das barganhas utilizadas pelo Trump e possíveis consequências mundiais.