

PARECER Nº 128 ALOCAÇÕES DE INVESTIMENTOS

Competência de Outubro de 2024

1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, dispomos do parecer de deliberação e análise, promovido por este Comitê de Investimentos.

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos, fornecido pela empresa contrata de Consultoria de Investimentos, via sistema próprio de gerenciamento e controle, onde completa: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4963/2021 e suas alterações; retorno sobre ao investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versos a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

2. ANEXOS

Relatórios	Anexos
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO I
Balanço Orçamentário	ANEXO II

3. ANÁLISE DO CENÁRIO

INTERNACIONAL

Em outubro, o cenário internacional apresentou um ambiente mais desafiador, apresentando uma reprecificação no ritmo de redução de juros americanos e consequente aumento da curva de juros, o que gerou um impacto negativo sobre os ativos de risco. Além disso, a eleição americana foi o tema de atenção no mercado.

Nos EUA, os dados de atividade seguem sólidos, com particular bom desempenho do consumo das famílias, demonstrando assim sinais de uma economia ainda aquecida. O que, por sua vez, gerou um aumento nas curva de juros. Além disso, houve a reprecificação da expectativa do ritmo de redução de juros. Diante desse cenário, os membros do FED adotaram um tom mais cauteloso. Além disso, a diminuição da intensidade de corte de juros foi confirmada com a decisão de tomada no início de novembro, o qual foi promovido uma redução de 0,25%.

As eleições americanas trouxeram volatilidade aos mercados, à medida que as pesquisas mostraram um desempenho progressivamente melhor do candidato republicano. Dessa forma, aumentando a probabilidade do Executivo e Legislativo seriam controlados pelo mesmo partido. Neste cenário, a

adoção de políticas de tarifas protecionistas, aumento de tarifas comerciais, redução de impostos e restrição à imigração se torna mais provável.

Na Zona do Euro, o Banco Central cortou novamente a taxa de juros em 0,25% e destacou que as próximas decisões serão tomadas com base nas informações disponíveis em cada reunião. Por sua vez, os dados de inflação de serviços ainda permanecem em patamares elevados.

Na China, dados preliminares mostram alguma recuperação da atividade após os estímulos anunciados. Entretanto, ainda há a necessidade de incentivos fiscais para complementarem o pacote monetário anunciado em setembro.

Assim, no mês de outubro de 2024, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território negativo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, renderam cerca de -2,29% e -0,99%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos de +30,73% e +36,04%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, valorizaram +3,63% e +5,00%, devido à valorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos de +49,35 e +55,42% nos últimos 12 meses.

4. EXPECTATIVAS DE MERCADO

NACIONAL

Localmente, as curvas de juros apresentaram alta, refletindo parte do movimento observado no mercado internacional e principalmente o aumento do risco fiscal, o qual foi o tema de foco ao longo do mês, consequentemente o Ibovespa apresentou queda no mês.

Em relação à política fiscal, as discussões voltaram a se intensificar com questionamentos sobre a viabilidade futura do arcabouço fiscal. A deterioração do sentimento fiscal e seu impacto nos preços dos ativos levaram autoridades a mencionar um novo pacote de ajuste focado na contenção de gastos, ainda sem detalhes concretos. Dessa forma, até o anúncio deste pacote, os ativos domésticos estão sujeitos a especulações e flutuações dos mercados globais.

Os dados econômicos recentes indicam um bom crescimento, mas menos intenso do que antes. A taxa de desemprego caiu, apesar de salários mais fracos. A inflação piorou nos núcleos, com serviços e bens industriais subindo.

O câmbio, por sua vez, continua sendo preocupante em um cenário em que a política monetária norte-americana dificulta o desempenho das moedas em relação ao dólar e o real pressionado pela falta de confiança do mercado na política fiscal nacional.

Neste cenário, no início de novembro, conforme expectativas do mercado, o Copom acelerou o ritmo de aperto monetário com a elevação da taxa selic em 0,50%. Além disso, destacou o ambiente externo desafiador, a atividade econômica mais forte que o esperado e o risco fiscal.

Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 01.11.2024, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 10 anos apresentava

taxa de retorno estimada em 6,81% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 5,10% limitada pela SPREV para o ano de 2024.

O Ibovespa fechou o mês com performance negativa, seguindo na mesma direção observada nos índices globais. Apresentando a performance de -1,60% no mês. Dessa forma, o Ibovespa possui um comportamento negativo de -3,33% no ano, enquanto, nos últimos 12 meses acumulou a performance positiva de +14,64%.

Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTN-Bs atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

4.1 BOLETIM FOCUS

Mediana - Agregado	2024							2025						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	4,38	4,55	4,59	▲ (5)	151	4,60	109	3,97	4,00	4,03	▲ (3)	149	4,07	108
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	3,00	3,00	3,10	▲ (4)	112	3,10	64	1,93	1,93	1,93	■ (4)	108	1,97	63
Câmbio (R\$/US\$)	5,40	5,45	5,50	▲ (3)	124	5,60	77	5,39	5,40	5,43	▲ (1)	123	5,50	77
Selic (% a.a.)	11,75	11,75	11,75	■ (5)	143	11,75	91	10,75	11,25	11,50	▲ (1)	140	11,75	90
IGP-M (variação %)	3,98	4,57	5,35	▲ (9)	81	5,50	52	3,96	3,93	4,00	▲ (2)	79	3,96	52
IPCA Administrados (variação %)	4,79	5,08	5,06	▼ (1)	97	5,06	77	3,80	3,70	3,82	▲ (1)	96	3,84	77
Conta corrente (US\$ bilhões)	-42,00	-43,25	-45,80	▼ (1)	33	-49,70	20	-44,50	-45,00	-46,00	▼ (1)	30	-47,95	18
Balança comercial (US\$ bilhões)	80,05	77,95	77,78	▼ (5)	31	74,30	19	76,19	76,80	76,50	▼ (1)	25	74,80	15
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,50	72,00	72,00	■ (2)	29	70,50	19	73,00	74,00	73,78	▼ (1)	26	74,00	16
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	63,50	63,50	63,50	■ (7)	28	63,50	14	66,50	66,68	66,66	▼ (1)	28	66,57	14
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,60	-0,60	■ (9)	46	-0,60	27	-0,73	-0,70	-0,70	■ (2)	45	-0,70	26
Resultado nominal (% do PIB)	-7,76	-7,70	-7,60	▲ (3)	28	-7,78	15	-7,30	-7,15	-7,20	▼ (1)	27	-7,05	14

Relatório Focus de 01.11.2024. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

4.2 DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2024, o último Boletim Focus apresentou expectativas estáveis para a taxa Selic e elevadas para a inflação, Câmbio e PIB.

Inflação (IPCA): Para o final de 2024 a expectativa foi elevada para 4,59%. Seguindo na mesma direção, para o final de 2025, a expectativa aumentou para 4,03%.

SELIC: Para o final de 2024 as expectativas, em relação à taxa Selic, ficaram estáveis em 11,75%. Já, para o final de 2025 as expectativas aumentaram para 11,50%.

PIB: A expectativa para o final de 2024, em relação ao PIB, elevou-se para 3,10%. Entretanto, para o final de 2025, a expectativa permaneceu estável em 1,93%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para o final de 2024 a expectativa aumentou para R\$ 5,50. Já para o final de 2025, em relação ao último relatório, a expectativa elevou para R\$ 5,43.

5. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 01.11.2024, estima uma taxa real de juros de 6,81% a.a. para 10 anos.

Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Out/24	Nov/24
1	6.28%	6.36%
2	6.76%	7.07%
3	6.77%	7.11%
4	6.72%	7.04%
5	6.66%	6.98%
6	6.61%	6.93%
7	6.56%	6.89%
8	6.53%	6.86%
9	6.50%	6.83%
10	6.48%	6.81%



* FONTE: ANBIMA; Referência out/24 divulgada em 04.10.2024 e referência nov/24 divulgada em 01.11.2024.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 01.11.2024, estima uma taxa de inflação máxima de 5,71% a.a. para 10 anos.

Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Out/24	Nov/24
1	5.53%	6.08%
2	5.29%	5.75%
3	5.29%	5.77%
4	5.35%	5.84%
5	5.40%	5.88%
6	5.43%	5.88%
7	5.44%	5.86%
8	5.43%	5.82%
9	5.40%	5.77%
10	5.37%	5.71%



* FONTE: ANBIMA; Referência out/24 divulgada em 04.10.2024 e referência nov/24 divulgada em 01.11.2024.

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 01.11.2024, estima uma taxa prefixada de juros de 12,92% a.a. para 10 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Out/24	Nov/24
1	12.15%	12.82%
2	12.40%	13.23%
3	12.42%	13.30%
4	12.43%	13.30%
5	12.42%	13.27%
6	12.40%	13.21%
7	12.36%	13.15%
8	12.31%	13.07%
9	12.25%	12.99%
10	12.19%	12.92%



* FONTE: ANBIMA; Referência out/24 divulgada em 04.10.2024 e referência nov/24 divulgada em 01.11.2024.

Handwritten signature and initials in blue ink.

6. INDICADORES

	Índices Financeiros														
Indicadores	2023		2024										No ano (2024)	Acumulado 12 meses	
	novembro	dezembro	janeiro	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro			
	Renda Fixa														
IMA-S	0.91%	0.92%	0.99%	0.82%	0.86%	0.90%	0.83%	0.81%	0.94%	0.90%	0.87%	0.98%	9.26%	11.27%	
CDI	0.92%	0.90%	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.83%	0.93%	8.99%	10.98%	
IRF-M 1	1.00%	0.91%	0.83%	0.76%	0.84%	0.58%	0.78%	0.63%	0.94%	0.77%	0.82%	0.84%	8.08%	10.15%	
IMA-B5	1.80%	1.46%	0.68%	0.59%	0.77%	-0.20%	1.05%	0.39%	0.91%	0.59%	0.40%	0.74%	6.08%	9.57%	
IDKa IPCA 2A	1.83%	1.45%	0.81%	0.42%	0.99%	-0.29%	1.07%	0.18%	0.75%	0.60%	0.39%	0.81%	5.86%	9.37%	
IMA-GERAL	1.84%	1.63%	0.47%	0.64%	0.52%	-0.22%	0.95%	0.05%	1.36%	0.79%	0.34%	0.38%	5.39%	9.08%	
IRF-M	2.47%	1.48%	0.67%	0.46%	0.54%	-0.52%	0.66%	-0.29%	1.34%	0.66%	0.34%	0.21%	4.12%	8.27%	
IRF-M 1+	3.14%	1.73%	0.60%	0.34%	0.43%	-1.02%	0.60%	-0.72%	1.55%	0.60%	0.11%	-0.14%	2.35%	7.39%	
IMA-B	2.62%	2.75%	-0.45%	0.55%	0.08%	-1.61%	1.33%	-0.97%	2.09%	0.52%	-0.67%	-0.65%	0.16%	5.62%	
IMA-B5+	3.39%	3.94%	-1.47%	0.51%	-0.55%	-2.91%	1.59%	-2.25%	3.24%	0.77%	-1.42%	-1.66%	-4.23%	2.92%	
IDKa IPCA 20A	4.68%	6.58%	-3.34%	0.22%	-1.51%	-4.90%	2.01%	-5.03%	6.19%	0.42%	-3.07%	-4.24%	-13.00%	-2.93%	
	Renda Variável														
IDIV	10.70%	6.90%	-3.51%	0.91%	-1.20%	-0.56%	-0.99%	1.99%	1.89%	6.69%	-0.72%	-1.72%	2.45%	21.24%	
IBRX - 50	12.01%	5.31%	-4.15%	0.91%	-0.81%	-0.62%	-3.11%	1.63%	3.15%	6.51%	-3.26%	-1.49%	-1.71%	15.95%	
IBRX - 100	12.38%	5.48%	-4.51%	0.96%	-0.73%	-1.34%	-3.18%	1.51%	2.90%	6.60%	-2.97%	-1.53%	-2.74%	15.29%	
IVBX-2	14.44%	5.31%	-4.91%	2.30%	1.50%	-5.81%	-3.66%	2.23%	4.28%	5.09%	-4.07%	-1.17%	-4.83%	14.70%	
Ibovespa	12.54%	5.38%	-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%	1.48%	3.02%	6.54%	-3.08%	-1.60%	-3.33%	14.64%	
ISE	15.06%	6.04%	-4.96%	1.99%	1.21%	-6.02%	-3.61%	1.10%	2.83%	5.99%	-2.62%	-2.48%	-6.99%	13.48%	
SMLL	12.46%	7.05%	-6.55%	0.47%	2.15%	-7.76%	-3.38%	-0.39%	1.49%	4.51%	-4.41%	-1.37%	-14.85%	2.51%	
IFIX	0.66%	4.25%	0.67%	0.79%	1.43%	-0.77%	0.02%	-1.04%	0.52%	0.86%	-2.58%	-3.06%	-3.22%	1.56%	
	Investimentos no Exterior														
Global BDRX	6.46%	2.84%	4.78%	6.30%	4.04%	0.57%	7.32%	12.79%	0.29%	0.55%	-0.21%	6.02%	50.50%	64.77%	
S&P 500	6.29%	2.43%	3.94%	5.80%	3.37%	-0.79%	6.22%	9.73%	3.01%	2.18%	-1.73%	5.00%	42.76%	55.42%	
MSCI ACWI	6.44%	2.70%	2.86%	4.79%	3.14%	0.00%	5.22%	8.28%	3.40%	2.29%	-1.59%	3.63%	36.63%	49.35%	
S&P 500 (M. Orig.)	8.92%	4.42%	1.59%	5.17%	3.10%	-4.16%	4.80%	3.47%	1.13%	2.28%	2.02%	-0.99%	19.62%	36.04%	
MSCI ACWI (M.Orig.)	9.07%	4.70%	0.53%	4.17%	2.88%	-3.39%	3.82%	2.10%	1.51%	2.40%	2.17%	-2.29%	14.49%	30.73%	
	Índices Econômicos														
DÓLAR	-2.41%	-1.91%	2.32%	0.60%	0.26%	3.51%	1.35%	6.05%	1.86%	-0.10%	-3.68%	6.05%	19.35%	14.24%	
SELIC	0.92%	0.90%	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.83%	0.93%	8.99%	10.98%	
IGP-M	0.59%	0.74%	0.07%	-0.52%	-0.47%	0.31%	0.89%	0.81%	0.61%	0.29%	0.62%	1.52%	4.20%	5.59%	
IPCA	0.28%	0.56%	0.42%	0.83%	0.16%	0.38%	0.46%	0.21%	0.38%	-0.02%	0.44%	0.56%	3.88%	4.76%	
INPC	0.10%	0.55%	0.57%	0.81%	0.19%	0.37%	0.46%	0.25%	0.26%	-0.14%	0.48%	0.61%	3.92%	4.60%	
	Meta Atuarial														
IPCA + 6% a.a.	0.74%	1.03%	0.93%	1.27%	0.62%	0.89%	0.95%	0.67%	0.92%	0.49%	0.93%	1.10%	9.13%	11.07%	
INPC + 6% a.a.	0.56%	1.02%	1.08%	1.25%	0.65%	0.88%	0.95%	0.71%	0.79%	0.37%	0.97%	1.15%	9.17%	10.90%	
IPCA + 5% a.a.	0.67%	0.95%	0.85%	1.20%	0.55%	0.81%	0.87%	0.60%	0.83%	0.41%	0.85%	1.01%	8.26%	10.02%	
INPC + 5% a.a.	0.49%	0.94%	1.00%	1.18%	0.58%	0.80%	0.87%	0.64%	0.71%	0.29%	0.89%	1.06%	8.30%	9.85%	
IPCA + 4% a.a.	0.59%	0.87%	0.76%	1.13%	0.47%	0.72%	0.79%	0.52%	0.74%	0.32%	0.77%	0.92%	7.39%	8.97%	
INPC + 4% a.a.	0.41%	0.86%	0.91%	1.11%	0.50%	0.71%	0.79%	0.56%	0.62%	0.20%	0.81%	0.97%	7.43%	8.80%	

7. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO II, o balanço orçamentário de outubro/2024 que demonstra que as contribuições repassadas dos servidores estão de acordo com a legislação vigente, somado a Parte Patronal das Contribuições do Fundo Previdenciário.

8. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

8.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

Posição de Ativos e Enquadramento

RENTA FIXA 88,29%

Artigo 7º I, Alínea a (Títulos do Tesouro Nacional)

Emissor	Título Público	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira
			Dia	Mês	Ano		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150527 (5,010000%)	4,11	0,05	1,04	4,47	446.981,91	0,65
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150527 (5,020000%)	0,26	0,05	1,05	9,26	15.328.140,50	22,35
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150840 (5,400000%)	0,40	0,04	0,99	8,72	1.827.024,67	2,66
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545 (5,500000%)	0,77	0,05	1,00	8,81	3.700.948,76	5,40
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545 (6,090000%)	4,14	0,05	1,05	4,51	102.136,81	0,15
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850 (5,410000%)	0,51	0,04	0,99	8,73	2.074.715,61	3,02
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850 (5,800000%)	0,53	0,05	1,03	9,07	612.283,81	0,89
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850 (5,090000%)	2,93	0,05	1,05	5,25	1.530.400,25	2,23
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (5,390000%)	0,54	0,04	0,99	8,71	3.194.224,07	4,66
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (5,042500%)	4,12	0,05	1,05	1,83	9.673.044,91	14,10
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (5,070000%)	2,94	0,05	1,05	5,24	1.534.437,74	2,24
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (5,100000%)	4,15	0,05	1,06	4,51	132.904,06	0,19
Sub-total Artigo 7º I, Alínea a		0,29	0,05	1,03	9,23	40.157.243,10	58,55

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	3,67	0,10	-0,67	-0,08	9.279.047,35	13,53	4.070.369.176,30	0,23
BB	BB	BB PREV RF IPCA	0,04	0,04	0,90	8,76	596.349,60	0,87	39.792.669,24	1,50
BB	BB	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,04	0,03	0,69	6,64	4.010.883,76	5,85	144.822.626.292,81	0,00
BRAM	BRASESCO	BRASESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,04	0,04	0,91	8,79	2.836.797,84	4,14	12.508.467.810,87	0,02
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b			1,85	0,07	-0,03	3,80	16.723.078,55	24,38		

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	0,05	0,04	0,93	9,12	2.072.784,18	3,02	20.409.457.658,47	0,01
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,06	0,04	0,91	9,23	495.836,75	0,72	19.218.803.160,79	0,00
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a			0,06	0,04	0,93	9,14	2.568.620,93	3,74		

Artigo 7º V, Alínea a (FIDC Cota Senior)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
PETRA	FINAXIS	FIDC PREMIUM *	5,34	-0,49	-0,49	-2,44	102.978,61	0,15	28.791.652,24	0,36
Sub-total Artigo 7º V, Alínea a			5,34	-0,49	-0,49	-2,44	102.978,61	0,15		

Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO	1,70	0,03	0,74	5,72	1.008.064,00	1,47	121.424.672,81	0,83
Sub-total Artigo 7º V, Alínea b			1,70	0,03	0,74	5,72	1.008.064,00	1,47		

Renda Fixa			0,60	0,05	0,73	7,55	60.559.985,19	88,29		
------------	--	--	------	------	------	------	---------------	-------	--	--

Rentabilidades por Artigo

Estratégia Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	No Mês(R\$)	Atribuição Desemp. (%)	No Ano(R\$)
Artigo 7º I, Alínea a % do CDI	1,03 111,25	9,23 102,67	2,44 91,81	5,07 96,11	10,97 99,91	410.356,86	0,61	3.276.485,22
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	-0,03 -2,90	3,80 42,28	0,51 19,17	2,82 53,50	7,02 63,97	-4.873,97	-0,01	601.716,82
Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	0,93 100,06	9,14 101,65	2,69 101,27	5,39 102,19	11,22 102,19	22.578,55	0,03	303.175,38
Artigo 7º V, Alínea a % do CDI	-0,49 -52,52	-2,44 -27,08	-1,28 -48,43	-2,54 -48,25	-7,57 -69,96	-504,34	-0,00	-2.570,66
Artigo 7º V, Alínea b % do CDI	0,74 79,21	5,72 63,60	1,88 71,03	4,14 78,53	9,27 84,44	7.355,60	0,01	54.533,20
Artigo 8º I Var. IBOVESPA p.p.	-1,66 -0,07	-3,73 -0,40	1,45 -0,17	2,74 -0,27	14,01 -0,64	-38.242,54	-0,06	-476.258,43
Artigo 9º III % do CDI	5,92 637,73	14,98 359,96	6,17 232,65			215.752,83	0,32	502.976,56
Artigo 10º I % do CDI	-0,34 -36,55	2,41 127,34				-5.101,37	-0,01	35.223,05
Artigo 11º % do CDI	-3,49 -375,90	10,27 114,23	6,53 246,24	8,45 160,29	12,16 110,73	-15.304,68	-0,02	38.884,33
CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO (Total)						592.116,94	0,88	4.334.165,47

RESULTADO POR ATIVO

Artigo 7º I, Alínea a (Títulos do Tesouro Nacional)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
NTN-B 150527 (6,010000%)	442.360,45	0,00	0,00	0,00	446.981,91	4.621,46	19.131,99
NTN-B 150527 (6,020000%)	15.169.637,46	0,00	0,00	0,00	15.328.140,50	158.603,04	1.317.669,50
NTN-B 150545 (5,500000%)	3.664.296,39	0,00	0,00	0,00	3.700.948,76	36.652,37	303.613,44
NTN-B 150545 (6,090000%)	101.073,77	0,00	0,00	0,00	102.136,81	1.063,04	4.405,67
NTN-B 150555 (5,390000%)	3.162.892,87	0,00	0,00	0,00	3.194.224,07	31.331,20	259.329,12
NTN-B 150555 (6,042500%)	9.572.767,05	0,00	0,00	0,00	9.673.044,91	100.277,86	174.111,75
NTN-B 150555 (6,070000%)	1.518.495,00	0,00	0,00	0,00	1.534.437,74	15.942,74	76.672,80

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
NTN-B 150555 (6,100000%)	131.510,74	0,00	0,00	0,00	132.904,06	1.393,32	5.738,39
NTN-B 150840 (5,400000%)	1.809.086,81	0,00	0,00	0,00	1.827.024,67	17.937,86	150.397,71
NTN-B 150850 (5,410000%)	2.054.329,77	0,00	0,00	0,00	2.074.715,61	20.385,84	170.865,85
NTN-B 150850 (5,800000%)	606.063,12	0,00	0,00	0,00	612.283,81	6.220,69	52.290,51
NTN-B 150850 (6,090000%)	1.514.472,81	0,00	0,00	0,00	1.530.400,25	15.927,44	77.751,78
	39.746.886,24	0,00	0,00	0,00	40.157.243,10	410.356,86	

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	9.341.729,97	0,00	0,00	0,00	9.279.047,35	-62.682,62	-1.243,80
BB PREV RF IPCA	591.012,21	0,00	0,00	0,00	596.349,60	5.337,39	48.035,37
BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	4.051.596,84	644.648,63	-711.668,97	0,00	4.010.883,76	26.307,26	277.310,73
BRASESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	2.967.590,78	13.043,06	-170.000,00	0,00	2.836.797,84	26.164,00	277.614,52
	16.951.929,80	657.691,69	-881.668,97	0,00	16.723.078,55	-4.873,97	

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	1.796.978,44	257.597,63	0,00	0,00	2.072.784,18	18.208,11	163.153,13
FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	493.185,42	2.950,00	-4.769,11	0,00	495.836,75	4.470,44	73.705,22
	2.290.163,86	260.547,63	-4.769,11	0,00	2.568.620,93	22.678,55	

Artigo 7º V, Alínea a (FIDC Cota Senior)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
FIDC PREMIUM	103.482,95	0,00	0,00	0,00	102.978,61	-504,34	-2.570,66
	103.482,95	0,00	0,00	0,00	102.978,61	-504,34	

Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)

[Handwritten signatures and initials on the right margin]

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO	1.000.708,40	0,00	0,00	0,00	1.008.054,00	7.355,60	54.533,20
	1.000.708,40	0,00	0,00	0,00	1.008.054,00	7.355,60	

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC DE FI	2.298.251,33	0,00	0,00	0,00	2.260.008,79	-38.242,54	-85.151,10
	2.298.251,33	0,00	0,00	0,00	2.260.008,79	-38.242,54	

Artigo 9º III (Fundos de Ações - BDR Nível I)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	3.645.501,44	0,00	0,00	0,00	3.861.254,27	215.752,83	502.976,56
	3.645.501,44	0,00	0,00	0,00	3.861.254,27	215.752,83	

Artigo 10º I (Fundos Multimercados)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	1.503.924,42	0,00	0,00	0,00	1.498.823,05	-5.101,37	35.223,05
	1.503.924,42	0,00	0,00	0,00	1.498.823,05	-5.101,37	

Artigo 11º (Fundo de Investimento Imobiliário)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Proventos	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11	428.289,01	0,00	0,00	0,00	2.950,00	410.034,33	-15.304,68	38.884,33
	428.289,01	0,00	0,00	0,00	2.950,00	410.034,33	-15.304,68	

Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

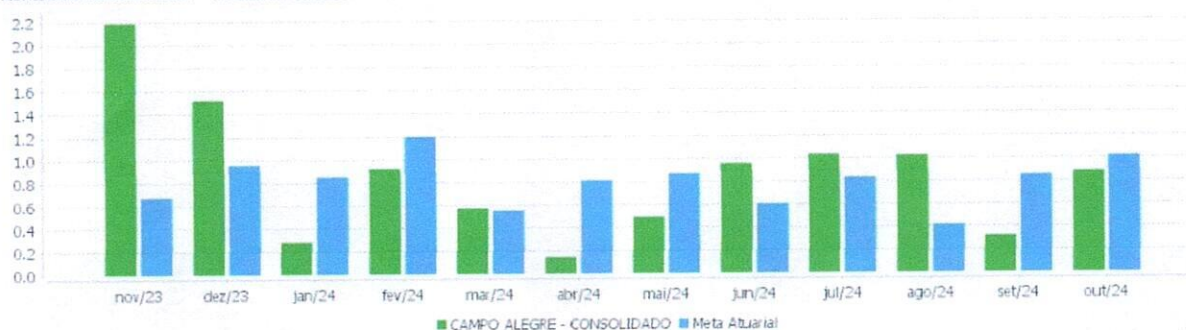
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2024	0,28	0,92	0,57	0,14	0,49	0,95	1,03	1,02	0,32	0,88			6,79
IPCA + 5,02%	0,85	1,20	0,55	0,81	0,87	0,60	0,83	0,41	0,85	1,01			8,27
p.p. indexador	-0,57	-0,28	0,02	-0,67	-0,38	0,35	0,20	0,62	-0,53	-0,14			-1,48
2023	1,38	0,04	0,82	1,05	1,42	1,74	1,07	0,23	0,84	0,12	2,19	1,52	13,11
IPCA + 5,03%	0,96	1,19	1,16	0,95	0,66	0,33	0,53	0,68	0,65	0,65	0,67	0,95	9,82
p.p. indexador	0,42	-1,16	-0,35	0,09	0,76	1,41	0,54	-0,45	0,19	-0,53	1,52	0,57	3,29

Performance Sobre a Meta Atuarial

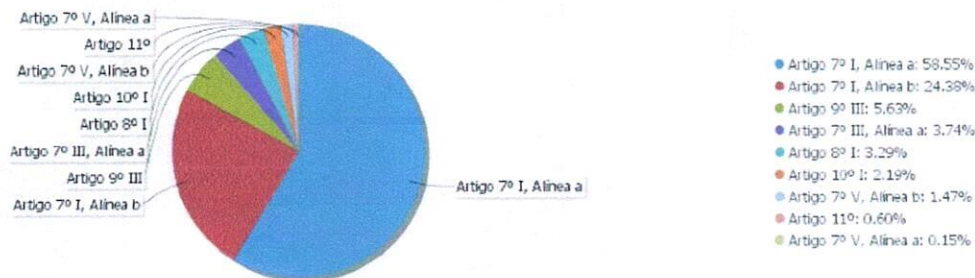
Relatório

	Quantidade	Perc. (%)	Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
Meses acima - Meta Atuarial	12	54,55	03 meses	2,23	2,29	-0,06	1,26
Meses abaixo - Meta Atuarial	10	45,45	06 meses	4,78	4,66	0,12	1,26
			12 meses	10,79	10,04	0,75	1,50
	Rentabilidade	Mês	24 meses				
Maior rentabilidade da Carteira	2,19	2023-11	Desde 30/12/2022	20,80	18,91	1,89	1,75
Menor rentabilidade da Carteira	0,04	2023-02					

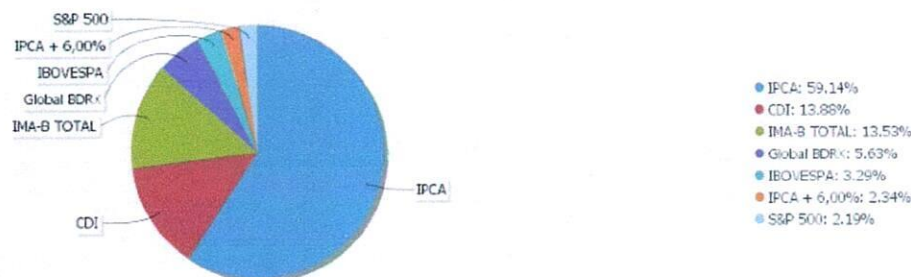
Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



Alocação por Artigo

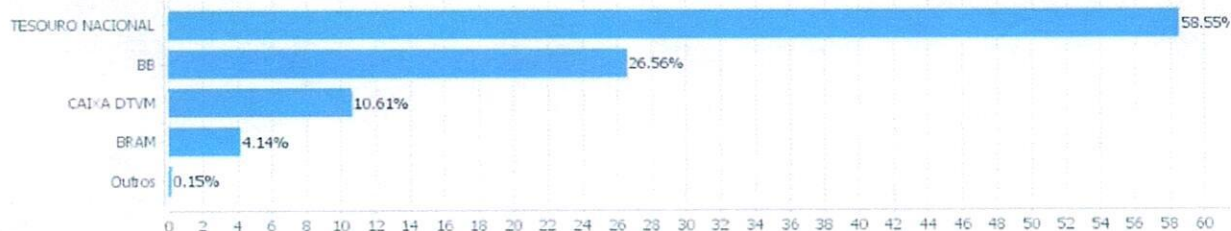


Alocação Por Estratégia



GESTORES

Alocação por Gestor



9. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traçadas na Política de Investimentos aprovada para do exercício de 2024, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: risco de mercado, de crédito e de liquidez.

[Handwritten signatures and notes in blue ink]

Artigo 8º I

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC DE FI	9,78	5,80	0,09	0,09	-0,26	-1,66	2.260.008,79	3,29
Sub-total	9,78	5,80	0,09		-0,26	-1,66	2.260.008,79	3,29

Investimentos Estruturados

Value-At-Risk: 7,76%

Artigo 10º I

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA BOLSA AMERICANA FIMULTIMERCADO LP	11,15	7,76	0,13	6,17	-0,11	-0,34	1.498.823,05	2,19
Sub-total	11,15	7,76	0,13		-0,11	-0,34	1.498.823,05	2,19

Fundos Imobiliários

Value-At-Risk: 18,54%

Artigo 11º

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11	65,08	18,54	0,02	18,55	-0,12	-6,66	410.034,33	0,60
Sub-total	88,03	18,54	0,02		-0,05	-3,49	410.034,33	0,60

(1) Volatilidade anualizada do ativo no período (%)
(2) VaR (Value-at-Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)
(3) Component VaR: contribuição ao risco da carteira (%)
(4) BVaR (Benchmark-Value at Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)
(5) Limite Política de investimentos (%)

9.1 RISCO DE LIQUIDEZ

Análise de Liquidez

Período	Valor (R\$)	(%)	(%) Limite Mínimo P.L.	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo Acum.
de 0 a 30 dias	28.432.862,53	41,45		28.432.862,53	41,45	
de 31 dias a 365 dias	0,00	0,00		28.432.862,53	41,45	
acima de 365 dias	40.157.243,10	58,55		68.590.105,63	100,00	

10. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foram solicitados Relatórios de Análise de Carteira no mês de referência analisado pelo IPRECAL à Consultoria de Investimentos contratada.

11. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foram solicitados Análises de Fundos de Investimentos no mês de referência pelo IPRECAL à Consultoria de Investimentos contratada.

12. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Não houve processo de credenciamento a ser analisado para o mês de referência.

13. PLANO DE CONTINGÊNCIA

Não houve processo de contingência no mês de referência.

14. CONSIDERAÇÕES FINAIS



COMITÊ DE INVESTIMENTOS	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Andressa Coelho de Ávila	Andressa Coelho de Ávila
Rhoyter Andrey Schafacheck	
Patrick Onghero	
Elidiane Franciele Ferreira	Elidiane F. Ferreira
Irineu Woitskovski Júnior	Irineu W. Jr.
CONSELHO FISCAL	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Ana Luiza Telma	Ana Luiza Telma
Karina Schuller Linhares	Karina Schuller Linhares
Neusa do Carmo Calistro	Neusa do Carmo Calistro

CONSELHO ADMINISTRATIVO	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Andressa Coelho de Ávila	Andressa Coelho de Ávila
Luzia Reckziegel Roepke	Luzia R. Roepke
Alaércio Luis Cordeiro	Alaércio L. Cordeiro
Rhoyter Andrey Schafacheck	Rhoyter Andrey Schafacheck
Rita Zezotko Scholze	Rita Zezotko Scholze
Ana Flávia Marciniak Rocha	Ana Flávia Marciniak Rocha