

PARECER N° 132 ALOCAÇÕES DE INVESTIMENTOS

Competência de Dezembro 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 consolidação dos Investimentos – dez/2024	ANEXO I
Relatório Macroeconômico jan/2025 ref. dez/2024	ANEXO II
Balanco Orçamentário	ANEXO III

3. ANÁLISE DO CENÁRIO

INTERNACIONAL

Em dezembro, o cenário internacional foi marcado pela alta dos juros futuros, refletindo as incertezas sobre a trajetória da inflação nos EUA e atuação do FED na política monetária ao longo de 2025. Além disso, as diretrizes econômicas do novo governo norte-americano seguiram como um ponto de atenção no mercado.

Nos EUA, a inflação segue em um ritmo de desaceleração gradual, enquanto o mercado de trabalho, embora ainda aquecido, começa a dar sinais de desaquecimento. Por sua vez, o FED realizou uma redução de 0,25% nos juros básicos e passou a adotar uma comunicação mais cautelosa, sugerindo a continuidade do ciclo de restrição econômica de forma mais moderada.

Adicionalmente, as diretrizes de política econômica do novo governo serão fundamentais para a calibração do cenário de juros americanos nos próximos trimestres, uma vez que elas podem gerar impacto sobre a inflação.

Handwritten signatures and initials in blue ink, including "PO", "blanca", and others.

Na zona do euro, a inflação começa a mostrar maior consistência com a meta, sobretudo devido à queda da inflação de serviços. Dessa forma, o Banco Central tem adotado um tom mais dovish em suas comunicações, indicando confiança no processo de desinflação ao longo de 2025.

Já na China, os indícios de que as medidas de estímulo do governo estão surtindo efeito ainda são poucos perceptíveis, com a demanda por crédito continuando fraca, poucos sinais de estabilização no mercado imobiliário e pressões deflacionárias persistentes.

Assim, no mês de dezembro 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 -2,45% e -2,50%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado do ano de 2024, esses índices apresentam retornos positivos de +15,73% e +23,31%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, apresentaram retornos de -0,22% e -0,26%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real no mês. Assim, acumulam retornos de +48,02 e +57,72% no ano de 2024.

4. EXPECTATIVAS DE MERCADO

NACIONAL

Em dezembro, houve turbulência no cenário local. Onde, as curvas de juros apresentaram forte alta, sendo impactadas pela postura mais conservadora do Banco Central e incertezas advindas da política fiscal. Como consequência, o Ibovespa encerrou o período em queda.

O cenário de inflação seguiu em deterioração, com divulgações mostrando uma composição mais preocupante, ultrapassando as projeções de curto prazo e registrando aceleração nos componentes voláteis e nos mais sensíveis à atividade econômica. Além disso, conforme o Relatório Focus, as expectativas de inflação continuaram a subir.

Em relação à política fiscal, o cenário desafiador foi intensificado após o anúncio do pacote fiscal no final de novembro. Além do pacote fiscal ter sido considerado insuficiente para as necessidades atuais, houve continuidade dos questionamentos, uma vez que a tramitação no Congresso pode acarretar na diluição das medidas elaboradas pelo governo.

O câmbio, por sua vez, continua pressionado. Em meio a um cenário em que mesmo com a venda de uma quantidade significativa de reservas internacionais por parte do Banco Central, houve a deterioração do real devido o contínuo aumento da demanda por dólares.

Diante desse ambiente de incerteza sobre a política fiscal, pressões inflacionárias e depreciação cambial, o Copom acelerou o ritmo de aperto monetário com a elevação da taxa Selic em 1,00%. Além disso, indicou mais duas altas nesse mesmo ritmo nas suas duas próximas reuniões.

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 03.01.2025, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 7,54% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 5,47% limitada pela SPREV para o ano de 2025.

O Ibovespa fechou o mês com performance negativa, seguindo na mesma direção da observada nos índices globais. Apresentando a performance de -4,28% no mês. Dessa forma, o Ibovespa possui um comportamento negativo de -10,36% no ano.

Handwritten notes and signatures:
A
vers
plano
D

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						2026					
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	4,04	4,90	4,89	▼ (2)	149	4,85	4,59	4,96	4,99	▲ (12)	147	4,99	4,00	4,01	4,03	▲ (12)	137	4,99
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	3,39	3,49	3,49	= (2)	112	3,50	2,00	2,01	2,02	▲ (1)	110	2,06	2,00	1,80	1,80	= (1)	90	2,06
Câmbio (R\$/US\$)	5,95	6,05	-	-	-	-	5,77	5,96	6,00	▲ (10)	120	6,00	5,73	5,90	5,90	= (1)	100	6,00
Selic (% a.a.)	12,00	-	-	-	-	-	13,50	14,75	15,00	▲ (1)	141	15,00	12,00	12,00	12,00	= (1)	127	15,00
ICP-M (variação %)	6,33	-	-	-	-	-	4,40	4,87	4,87	= (1)	77	4,80	4,80	4,87	4,87	= (1)	94	4,80
IPCA Administrados (variação %)	4,09	4,69	4,68	▼ (1)	98	4,63	4,13	4,40	4,42	▲ (4)	97	4,19	4,00	4,00	4,00	= (1)	77	4,19
Conta corrente (US\$ bilhões)	-50,50	-51,90	-51,90	= (2)	29	-54,15	-49,30	-50,00	-50,00	= (2)	29	-51,50	-49,50	-50,00	-50,00	= (1)	24	-51,50
Balança comercial (US\$ bilhões)	74,15	74,15	73,75	▼ (1)	26	67,00	75,70	74,29	74,20	▼ (1)	27	73,50	75,73	78,00	77,95	▼ (1)	22	73,50
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	71,05	70,00	70,00	= (1)	28	69,50	70,80	70,00	70,90	= (1)	28	67,30	71,00	70,00	70,00	= (1)	23	67,30
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	63,04	62,80	62,70	▼ (1)	30	62,70	67,00	67,00	66,95	▼ (1)	30	66,00	70,50	70,00	70,00	= (1)	29	66,00
Resultado primário (% do PIB)	-0,50	-0,50	-0,50	= (1)	43	-0,50	-0,70	-0,60	-0,60	= (2)	42	-0,70	-0,60	-0,50	-0,50	= (1)	38	-0,60
Resultado nominal (% do PIB)	-7,80	-7,90	-7,90	= (1)	29	-7,95	-8,15	-8,38	-8,38	= (1)	29	-7,70	-7,50	-7,60	-7,60	= (1)	27	-7,50

Relatório Focus de 03.01.2025. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

4.2 DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2025, o último Boletim Focus apresentou expectativas elevadas para a inflação, PIB, Câmbio e taxa Selic.

Inflação (IPCA): Para o final de 2025 a expectativa foi elevada para 4,99%. Seguindo na mesma direção, para o final de 2026, a expectativa aumentou para 4,03%.

SELIC: Para o final de 2025 as expectativas, em relação à taxa Selic, aumentaram para 15%. Para o final de 2026, também, houve estabilidade das expectativas em 12%.

PIB: A expectativa para o final de 2025, em relação ao PIB, elevou-se para 2,02%. Na mesma linha, para o final de 2026, a expectativa permaneceu em 1,80%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para o final de 2025 a expectativa aumentou para R\$ 6,00. Já para o final de 2026, em relação ao último relatório, a expectativa estabilizou-se em R\$ 5,90.

5. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 03.01.2025, estima uma taxa real de juros de 7,54% a.a. para 9 anos.

Handwritten signatures and initials:
 - Top right: "b", "a", "r"
 - Middle right: "Blana", "D", "R"
 - Bottom right: "RMS"
 - Bottom center: "A"

Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Dez/24	Jan/25
1	6.97%	6.99%
2	7.81%	7.85%
3	7.77%	7.93%
4	7.59%	7.88%
5	7.43%	7.81%
6	7.31%	7.73%
7	7.21%	7.66%
8	7.13%	7.60%
9	7.07%	7.54%



* FONTE: ANBIMA; Referência dez/24 divulgada em 09.12.2024 e referência jan/25 divulgada em 03.01.2025.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 03.01.2025, estima uma taxa de inflação máxima de 6,63% a.a. para 9 anos.

Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Dez/24	Jan/25
1	6.94%	7.55%
2	6.66%	7.14%
3	6.67%	7.05%
4	6.69%	7.00%
5	6.68%	6.94%
6	6.64%	6.87%
7	6.60%	6.79%
8	6.56%	6.71%
9	6.52%	6.63%



* FONTE: ANBIMA; Referência dez/24 divulgada em 09.12.2024 e referência jan/25 divulgada em 03.01.2025.

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 03.01.2025, estima uma taxa prefixada de juros de 14,66% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Dez/24	Jan/25
1	14.39%	15.07%
2	15.00%	15.55%
3	14.96%	15.54%
4	14.79%	15.43%
5	14.61%	15.29%
6	14.44%	15.13%
7	14.29%	14.97%
8	14.16%	14.81%
9	14.05%	14.66%



* FONTE: ANBIMA; Referência dez/24 divulgada em 09.12.2024 e referência jan/25 divulgada em 03.01.2025.

6. INDICADORES

[Assinaturas manuais]

Blana
RHS

	Índices Financeiros														
Indicadores	2024												No ano (2024)	Acumulado 12 meses	
	janeiro	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro			
	Renda Fixa														
IMA-S	0.99%	0.82%	0.86%	0.90%	0.83%	0.81%	0.94%	0.90%	0.87%	0.98%	0.83%	0.86%	11.11%	11.11%	
CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.83%	0.93%	0.79%	0.93%	10.87%	10.87%	
IRF-M 1	0.83%	0.76%	0.84%	0.58%	0.78%	0.63%	0.94%	0.77%	0.82%	0.84%	0.57%	0.70%	9.46%	9.46%	
IMA-B5	0.68%	0.59%	0.77%	-0.20%	1.05%	0.39%	0.91%	0.59%	0.40%	0.74%	0.36%	-0.28%	6.16%	6.16%	
IDKa IPCA 2A	0.81%	0.42%	0.99%	-0.29%	1.07%	0.18%	0.75%	0.60%	0.39%	0.81%	0.22%	-0.24%	5.84%	5.84%	
IMA-GERAL	0.47%	0.64%	0.52%	-0.22%	0.95%	0.05%	1.36%	0.79%	0.34%	0.38%	0.32%	-0.59%	5.10%	5.10%	
IRF-M	0.67%	0.46%	0.54%	-0.52%	0.66%	-0.29%	1.34%	0.66%	0.34%	0.21%	-0.52%	-1.66%	1.86%	1.86%	
IRF-M 1+	0.60%	0.34%	0.43%	-1.02%	0.60%	-0.72%	1.55%	0.60%	0.11%	-0.14%	-1.13%	-2.96%	-1.81%	-1.81%	
IMA-B	-0.45%	0.55%	0.08%	-1.61%	1.33%	-0.97%	2.09%	0.52%	-0.67%	-0.65%	0.02%	-2.62%	-2.44%	-2.44%	
IMA-B5+	-1.47%	0.51%	-0.55%	-2.91%	1.59%	-2.25%	3.24%	0.77%	-1.42%	-1.66%	-0.23%	-4.37%	-8.63%	-8.63%	
IDKa IPCA 20A	-3.34%	0.22%	-1.51%	-4.90%	2.01%	-5.03%	6.19%	0.42%	-3.07%	-4.24%	-0.82%	-8.35%	-20.91%	-20.91%	
	Renda Variável														
IDIV	-3.51%	0.91%	-1.20%	-0.56%	-0.99%	1.99%	1.89%	6.69%	-0.72%	-1.72%	-0.07%	-4.89%	-2.62%	-2.62%	
IFIX	0.67%	0.79%	1.43%	-0.77%	0.02%	-1.04%	0.52%	0.86%	-2.58%	-3.06%	-2.11%	-0.67%	-5.89%	-5.89%	
IBRX - 50	-4.15%	0.91%	-0.81%	-0.62%	-3.11%	1.63%	3.15%	6.51%	-3.26%	-1.49%	-2.62%	-4.02%	-8.13%	-8.13%	
IBR x - 100	-4.51%	0.96%	-0.73%	-1.34%	-3.18%	1.51%	2.90%	6.60%	-2.97%	-1.53%	-2.91%	-4.38%	-9.71%	-9.71%	
Ibovespa	-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%	1.48%	3.02%	6.54%	-3.08%	-1.60%	-3.12%	-4.28%	-10.36%	-10.36%	
IVBX-2	-4.91%	2.30%	1.50%	-5.81%	-3.66%	2.23%	4.28%	5.09%	-4.07%	-1.17%	-3.05%	-5.44%	-12.75%	-12.75%	
ISE	-4.96%	1.99%	1.21%	-6.02%	-3.61%	1.10%	2.83%	5.99%	-2.62%	-2.48%	-5.60%	-6.77%	-18.14%	-18.14%	
SMLL	-6.55%	0.47%	2.15%	-7.76%	-3.38%	-0.39%	1.49%	4.51%	-4.41%	-1.37%	-4.48%	-7.83%	-25.03%	-25.03%	
	Investimentos no Exterior														
Global BDRX	4.78%	6.30%	4.04%	0.57%	7.32%	12.79%	0.29%	0.55%	-0.21%	6.02%	8.32%	4.64%	70.59%	70.59%	
S&P 500	3.94%	5.80%	3.37%	-0.79%	6.22%	9.73%	3.01%	2.18%	-1.73%	5.00%	10.77%	-0.26%	57.72%	57.72%	
MSCI ACWI	2.86%	4.79%	3.14%	0.00%	5.22%	8.28%	3.40%	2.29%	-1.59%	3.63%	8.57%	-0.22%	48.02%	48.02%	
S&P 500 (M. Orig.)	1.59%	5.17%	3.10%	-4.16%	4.80%	3.47%	1.13%	2.28%	2.02%	-0.99%	5.73%	-2.50%	23.31%	23.31%	
MSCI ACWI (M.Orig.)	0.53%	4.17%	2.88%	-3.39%	3.82%	2.10%	1.51%	2.40%	2.17%	-2.29%	3.63%	-2.45%	15.73%	15.73%	
	Índices Econômicos														
DÓLAR	2.32%	0.60%	0.26%	3.51%	1.35%	6.05%	1.86%	-0.10%	-3.68%	6.05%	4.77%	2.29%	27.91%	27.91%	
SELIC	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.83%	0.93%	0.79%	0.93%	10.87%	10.87%	
IGP-M	0.07%	-0.52%	-0.47%	0.31%	0.89%	0.81%	0.61%	0.29%	0.62%	1.52%	1.30%	0.94%	6.54%	6.54%	
IPCA	0.42%	0.83%	0.16%	0.38%	0.46%	0.21%	0.38%	-0.02%	0.44%	0.56%	0.39%	0.52%	4.83%	4.83%	
INPC	0.57%	0.81%	0.19%	0.37%	0.46%	0.25%	0.26%	-0.14%	0.48%	0.61%	0.33%	0.48%	4.77%	4.77%	
	Meta Atuarial														
IPCA + 6% a.a.	0.93%	1.27%	0.62%	0.89%	0.95%	0.67%	0.92%	0.49%	0.93%	1.10%	0.83%	1.01%	11.15%	11.15%	
INPC + 6% a.a.	1.08%	1.25%	0.65%	0.88%	0.95%	0.71%	0.79%	0.37%	0.97%	1.15%	0.77%	0.97%	11.08%	11.08%	
IPCA + 5% a.a.	0.85%	1.20%	0.55%	0.81%	0.87%	0.60%	0.83%	0.41%	0.85%	1.01%	0.76%	0.93%	10.09%	10.09%	
INPC + 5% a.a.	1.00%	1.18%	0.58%	0.80%	0.87%	0.64%	0.71%	0.29%	0.89%	1.06%	0.70%	0.89%	10.03%	10.03%	
IPCA + 4% a.a.	0.76%	1.13%	0.47%	0.72%	0.79%	0.52%	0.74%	0.32%	0.77%	0.92%	0.69%	0.85%	9.04%	9.04%	
INPC + 4% a.a.	0.91%	1.11%	0.50%	0.71%	0.79%	0.56%	0.62%	0.20%	0.81%	0.97%	0.63%	0.81%	8.98%	8.98%	

7. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Handwritten signatures and initials:
 - Top right: "20" and "2" with a flourish.
 - Middle right: "Olara" and "RM".
 - Bottom left: "M".

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO II, o balanço orçamentário de dezembro/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 88,00%

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 (6,010000%)	0,22	0,05	1,01	6,43		442.304,69	0,63
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150527 (6,020000%)	0,25	0,05	1,01	11,31		15.167.876,40	21,65
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150828 (6,935000%)	0,22	0,05	1,08	1,54		4.057.914,29	5,79
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150828 (7,040000%)	0,22	0,05	1,09	1,22		913.413,41	1,30
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150840 (5,400000%)	0,38	0,05	0,96	10,66		1.859.567,01	2,65
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545 (5,500000%)	0,75	0,05	0,97	10,76		3.665.657,71	5,23
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545 (6,090000%)	0,22	0,05	1,02	6,48		101.060,65	0,14
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850 (5,410000%)	0,47	0,05	0,96	10,67		2.111.701,17	3,01
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850 (5,800000%)	0,48	0,05	0,99	11,08		623.564,98	0,89
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850 (6,090000%)	0,22	0,05	1,02	7,24		1.559.274,40	2,23
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (5,390000%)	0,50	0,05	0,96	10,65		3.165.614,67	4,52
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (6,042500%)	0,22	0,05	1,01	3,75		9.571.919,32	13,66
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (6,070000%)	0,22	0,05	1,02	7,22		1.518.294,90	2,17
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (6,100000%)	0,22	0,05	1,02	6,49		131.496,34	0,19
Sub-total Artigo 7º I, Alínea a		0,29	0,05	1,01	11,27		44.889.659,94	64,08

Carteira: CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO

Data Extrato: 31/12/2024

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

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	4,62	0,05	-2,62	-2,69		323.446,29	0,46	3.482.330.917,61	0,01
BB	BB	BB PREV RF IPCA	0,03	0,04	0,90	10,59		606.369,97	0,87	39.554.939,97	1,53
BB	BB	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,03	0,03	0,68	8,01		3.877.537,12	5,53	138.043.885.839,86	0,00
BRAM	BRASESCO	BRASESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,04	0,04	0,85	10,58		2.645.827,08	3,78	11.056.033.371,76	0,02
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b			1,78	0,04	0,61	5,37		7.453.180,46	10,64		

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	0,06	0,04	0,80	10,88		7.693.474,83	10,98	20.140.019.415,30	0,04
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,06	0,05	0,83	11,03		500.279,22	0,71	18.901.575.347,13	0,00
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a			0,06	0,04	0,80	10,90		8.193.754,05	11,70		

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

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)				Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano					
PETRA	FINAXIS	FIDC PREMIUM *	2,94	-2,04	-2,04	-4,81		100.473,69	0,14	28.091.306,13	0,36
Sub-total Artigo 7º V, Alínea a			2,94	-2,04	-2,04	-4,81		100.473,69	0,14		

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	1,94	0,05	-0,11	6,13		1.011.960,00	1,44	87.410.211,02	1,16
Sub-total Artigo 7º V, Alínea b			1,94	0,05	-0,11	6,13		1.011.960,00	1,44		
Renda Fixa			0,58	0,04	0,91	9,48		61.649.028,14	88,00		

Handwritten signatures and initials are present in the bottom right corner of the page.

Carteira: CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO

Data Extrato: 31/12/2024

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

RENDA VARIÁVEL 2,99%

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC DE FI	12,78	-0,00	-4,19	-10,85	2.096.442,98	2,99	176.754.987,76	1,19
		Sub-total Artigo 8º I	12,78	-0,00	-4,19	-10,70	2.096.442,98	2,99		
		Renda Variável	12,75	-0,00	-4,19	-10,70	2.096.442,98	2,99		

Carteira: CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO

Data Extrato: 31/12/2024

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR 6,23%

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

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	16,56	-0,00	4,40	29,96	4.364.454,80	6,23	3.298.833.640,03	0,13
		Sub-total Artigo 9º III	16,56	-0,00	4,40	29,96	4.364.454,80	6,23		
		Investimentos no Exterior	18,16	-0,00	4,40	29,96	4.364.454,80	6,23		

Carteira: CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO

Data Extrato: 31/12/2024

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS 2,23%

Artigo 10º I (Fundos Multimercados)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP	12,31	0,04	-1,87	6,54	1.559.348,53	2,23	2.100.762.128,65	0,07
		Sub-total Artigo 10º I	12,31	0,04	-1,87	6,54	1.559.348,53	2,23		
		Investimentos Estruturados	12,53	0,04	-1,87	6,54	1.559.348,53	2,23		

Carteira: CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO

Data Extrato: 31/12/2024

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

FUNDOS IMOBILIÁRIOS 0,55%

Artigo 11º (Fundo de Investimento Imobiliário)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11	35,32	0,00	-4,94	5,66	386.504,72	0,55	121.831.486,32	0,32
		Sub-total Artigo 11º	35,32	0,00	-4,94	5,66	386.504,72	0,55		
		Fundos Imobiliários	51,75	0,00	-4,94	5,66	386.504,72	0,55		
		Total	1,38	0,04	0,86	9,11	70.055.779,17	100,00		

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

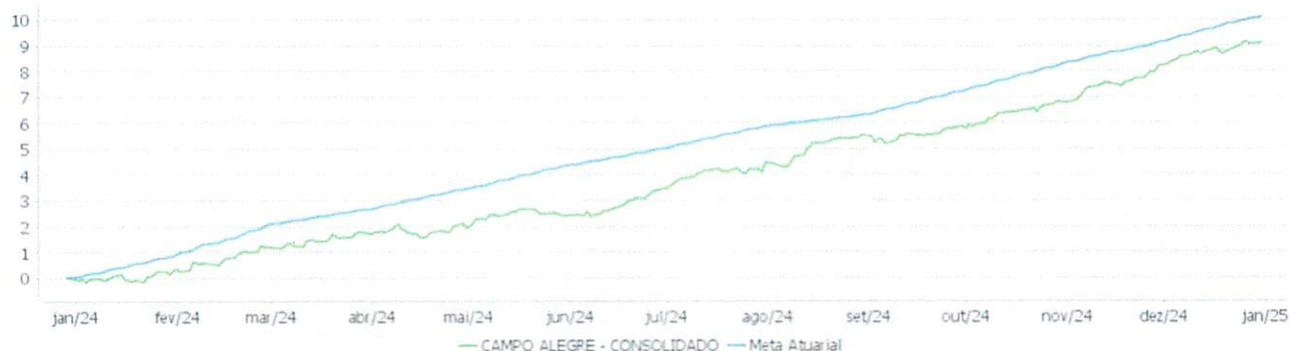
Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

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	1,29	0,86	9,11
IPCA + 5,02%	0,85	1,20	0,55	0,81	0,97	0,60	0,83	0,41	0,85	1,01	0,76	0,93	10,12
p.p. indexador	-0,57	-0,28	0,02	-0,67	-0,38	0,35	0,20	0,62	-0,53	-0,14	0,53	-0,07	-1,01
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	0,96	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

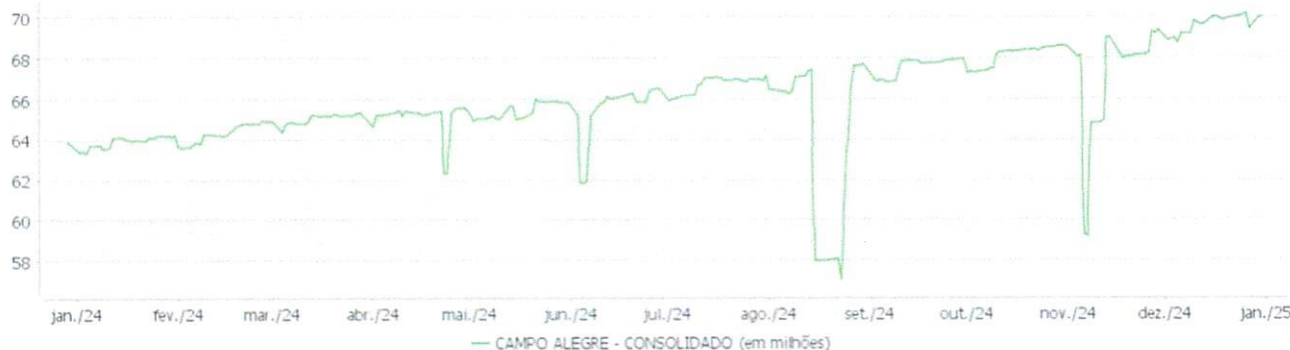
Performance Sobre a Meta Atuarial

	Quantidade	Perc. (%)	Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
Meses acima - Meta Atuarial	13	54,17	03 meses	3,06	2,73	0,33	1,19
Meses abaixo - Meta Atuarial	11	45,83	06 meses	5,52	4,89	0,63	1,29
			12 meses	9,11	10,12	-1,01	1,38
			24 meses	23,41	20,93	2,49	1,71
Desde 30/12/2022				23,41	20,93	2,49	1,71
Maior rentabilidade da Carteira	2,19	2023-11					
Menor rentabilidade da Carteira	0,04	2023-02					

Evolução No Ano



Patrimônio Líquido No Ano



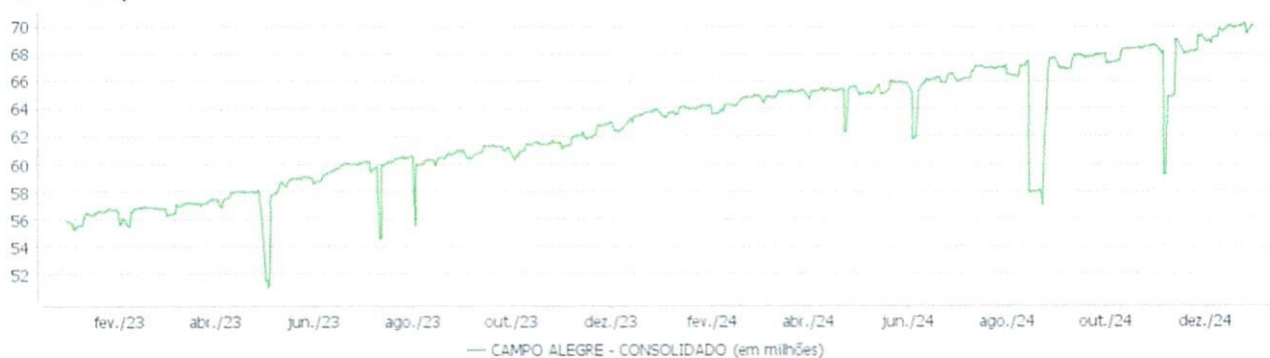
28

PO
AB
Blava
AP
26
rel

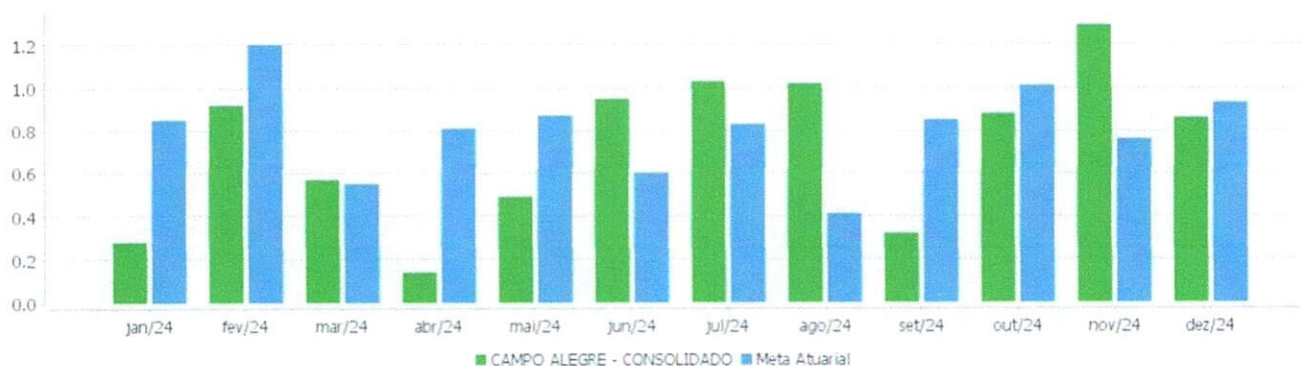
Evolução



Patrimônio Líquido



Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



8.2. ENQUADRAMENTO

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado
Enquadramento por Instituição Financeira	Enquadrado	Enquadrado

Handwritten signatures and initials:
 [Signature] [Signature] [Signature]
 [Signature] [Signature] [Signature]
 [Signature] [Signature] [Signature]

Carteira: CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO

Data Extrato: 31/12/2024

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

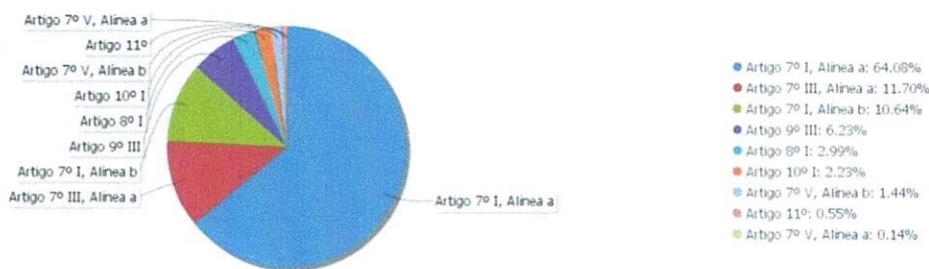
Enquadramento da Carteira

				Política de Investimentos			Pró-Gestão Nível 1	
Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea a	Titulos do Tesouro Nacional	44.889.659,94	64,08	0,00	65,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Titulos Públicos	7.453.180,46	10,64	0,00	12,85	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	8.193.754,05	11,70	0,00	5,00	65,00	0,00	65,00
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC Cota Sênior	100.473,69	0,14	0,00	0,15	5,00	0,00	5,00
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	1.011.960,00	1,44	0,00	1,50	5,00	0,00	5,00
	Total Renda Fixa	61.649.028,14	88,00					100,00
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	2.096.442,98	2,99	0,00	5,00	35,00	0,00	35,00
	Total Renda Variável	2.096.442,98	2,99					35,00
Investimentos no Exterior								
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	4.364.454,80	6,23	0,00	5,00	10,00	0,00	10,00
	Total Investimentos no Exterior	4.364.454,80	6,23					10,00
Investimentos Estruturados								
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	1.559.348,53	2,23	0,00	5,00	10,00	0,00	10,00
	Total Investimentos Estruturados	1.559.348,53	2,23					15,00
Fundos Imobiliários								
Artigo 11º	Fundo de Investimento Imobiliário	386.504,72	0,55	0,00	0,50	5,00	0,00	5,00
	Total Fundos Imobiliários	386.504,72	0,55					5,00
Total		70.055.779,17	100,00					

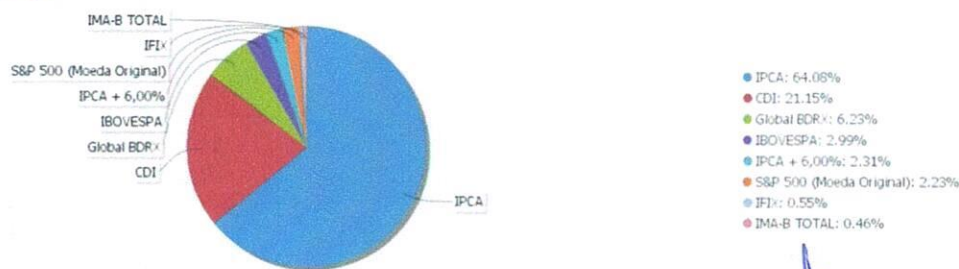
8.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do IPRECAL, tem como prestadores de serviços de Administração e Gestão os:

Alocação por Artigo



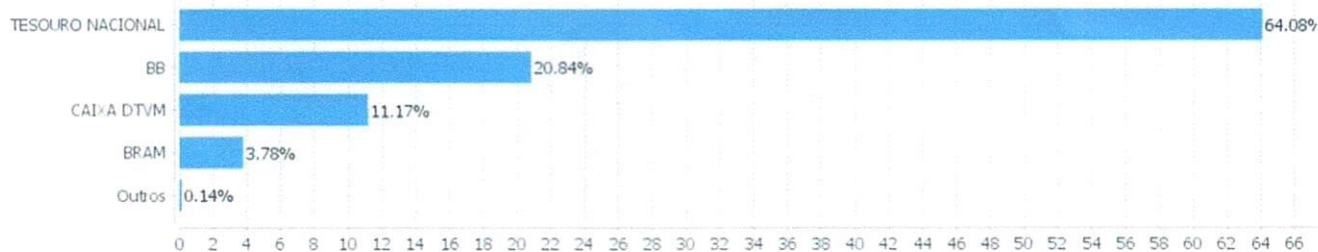
Alocação Por Estratégia



GESTORES

Handwritten signatures and initials:
gfp, PD, j, b, H, blana, rat

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.

Análise de Risco

Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0%

Value-At-Risk (R\$): 385.563,09

Value-At-Risk: 0,55%

	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	Limite ⁽⁵⁾	CVaR ⁽³⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	0,29	0,07	5,00	0,01	-0,06	0,91	61.649.028,14	88,00
Artigo 8º	19,30	6,59	20,00	0,05	-0,26	-4,19	2.096.442,98	2,99
Artigo 9º	19,30	7,52	20,00	0,39	0,18	4,40	4.364.454,80	6,23
Artigo 10º	13,84	5,15	20,00	0,09	-0,20	-1,87	1.559.348,53	2,23
Artigo 11º	87,28	20,29	20,00	0,02	-0,07	-4,94	386.504,72	0,55
CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO		0,55		0,55			70.055.779,17	100,00

Renda Fixa

Value-At-Risk: 0,07%

Artigo 7º I, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NTN-B 150527 (6,010000%)	0,21	0,08	0,00	0,10	0,40	1,01	442.304,69	0,63
NTN-B 150527 (6,020000%)	0,21	0,08	0,00	0,10	0,40	1,01	15.167.876,40	21,65
NTN-B 150828 (6,935000%)	0,21	0,08	0,00	0,10	0,75	1,08	4.057.914,29	5,79
NTN-B 150828 (7,040000%)	0,21	0,08	0,00	0,10	0,79	1,09	913.413,41	1,30
NTN-B 150840 (5,400000%)	0,21	0,08	0,00	0,10	0,17	0,96	1.859.567,01	2,65
NTN-B 150545 (5,500000%)	0,21	0,08	0,00	0,10	0,20	0,97	3.665.657,71	5,23
NTN-B 150545 (6,090000%)	0,21	0,08	0,00	0,10	0,43	1,02	101.060,65	0,14
NTN-B 150850 (5,410000%)	0,21	0,08	0,00	0,10	0,17	0,96	2.111.701,17	3,01
NTN-B 150850 (5,800000%)	0,21	0,08	0,00	0,10	0,32	0,99	623.564,98	0,89
NTN-B 150850 (6,090000%)	0,21	0,08	0,00	0,10	0,43	1,02	1.559.274,40	2,23
NTN-B 150555 (5,390000%)	0,21	0,08	0,00	0,10	0,16	0,96	3.165.614,67	4,52
NTN-B 150555 (6,042500%)	0,21	0,08	0,00	0,10	0,41	1,01	9.571.919,32	13,66
NTN-B 150555 (6,070000%)	0,21	0,08	0,00	0,10	0,42	1,02	1.518.294,90	2,17
NTN-B 150555 (6,100000%)	0,21	0,08	0,00	0,10	0,43	1,02	131.496,34	0,19
Sub-total	0,21	0,08	0,00		0,39	1,01	44.889.659,94	64,08

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

Artigo 7º I, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	9,59	3,42	0,00	0,04	-0,37	-2,62	323.446,29	0,46
BB PREV RF IPCA	0,03	0,02	-0,00	0,08	-0,87	0,90	606.369,97	0,87
BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,04	0,01	-0,00	0,02	-5,59	0,68	3.877.537,12	5,53
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,08	0,02	-0,00	0,03	-0,92	0,85	2.645.827,08	3,78
Sub-total	0,41	0,15	0,00		-0,76	0,61	7.453.180,46	10,64

Artigo 7º III, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	0,12	0,04	0,00	0,05	-1,14	0,80	7.693.474,83	10,98
FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,13	0,03	-0,00	0,04	-0,76	0,83	500.279,22	0,71
Sub-total	0,11	0,04	0,00		-1,13	0,80	8.193.754,05	11,70

Artigo 7º V, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIDC PREMIUM	7,13	0,17	0,00	0,18	-0,42	-2,04	100.473,69	0,14
Sub-total	7,13	0,17	0,00		-0,42	-2,04	100.473,69	0,14

Artigo 7º V, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO	3,58	1,11	0,00	1,11	-0,29	-0,11	1.011.960,00	1,44
Sub-total	3,58	1,11	0,00		-0,29	-0,11	1.011.960,00	1,44

Renda Variável

Value-At-Risk: 6,59%

Artigo 8º I

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC DE FI	19,30	6,59	0,05	0,14	-0,26	-4,19	2.096.442,98	2,99
Sub-total	19,30	6,59	0,05		-0,26	-4,19	2.096.442,98	2,99

Investimentos no Exterior

Value-At-Risk: 7,52%

Artigo 9º III

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	19,30	7,52	0,39	1,27	0,18	4,40	4.364.454,80	6,23
Sub-total	19,30	7,52	0,39		0,18	4,40	4.364.454,80	6,23

Investimentos Estruturados

Value-At-Risk: 5,15%

Artigo 10º I

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP	13,84	5,15	0,09	1,16	-0,20	-1,87	1.559.348,53	2,23
Sub-total	13,84	5,15	0,09		-0,20	-1,87	1.559.348,53	2,23

Fundos Imobiliários

Value-At-Risk: 20,29%

Artigo 11º

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11	42,38	20,29	0,02	19,78	-0,11	-3,69	386.504,72	0,55
Sub-total	87,28	20,29	0,02		-0,07	-4,94	386.504,72	0,55

(1) Volatilidade anualizada do ativo no período (%)

(2) VaR (Value-at-Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)

(3) Component VaR: contribuição no 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	25.166.119,23	35,92		25.166.119,23	35,92	
de 31 dias a 365 dias	0,00	0,00		25.166.119,23	35,92	
acima de 365 dias	44.889.659,94	64,08		70.055.779,17	100,00	

[Handwritten signatures and initials]

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

Este parecer foi previamente elaborado pelo atual gestor dos recursos, que previamente disponibilizou para os membros do Comitê de Investimentos pudessem analisá-lo e pontuar suas considerações.

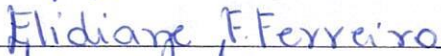
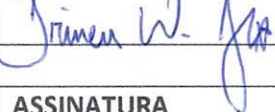
As alterações demandada e de comum acordo entre os membros do Comitê de Investimentos, foram formalizadas e encaminhadas ao gestor dos recursos, que promoveu sua atualização/retificação.

Este parecer, após sua atualização, foi novamente submetido previamente aos membros do Comitê de Investimentos para nova análise, não havendo novas alterações.

Em relação a carteira de investimentos do IPRECAL entendemos que as alocações nos moldes apresentados no relatório do ANEXO I estão de acordo com a estratégia traçada pelo IPRECAL, e, por hora, não se vislumbra uma modificação mais aguda nos ativos do IPRECAL, tendo em vista todas as condições de mercado já previamente demonstradas no presente parecer.

Entendemos no contexto geral do parecer proferido que após análise, não haver indícios ou números que prejudiquem a aprovação das sugestões apresentadas e assim, **APROVADO** este parecer, por estarem em concordância com o que foi definido e analisado na reunião do Comitê de Investimentos datada de 27 de janeiro de 2025.

Este parecer deverá ser submetido ao Conselho Administrativo para sua deliberação e submetido ao Conselho Fiscal para a deliberação de sua efetividade.

COMITÊ DE INVESTIMENTOS	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Rhyter Andrey Schafacheck	
Patrick Onghero	
Elidiane Franciele Ferreira	
Irineu Woitskovski Júnior	
CONSELHO FISCAL	
NOME COMPLETO	ASSINATURA

Ana Luiza Telma	P. Clara Inês Göttsch de Lima
Karina Schulter Linhares	Karina Schulter Linhares
Neusa do Carmo Calistro	Neusa do Carmo Calistro
CONSELHO ADMINISTRATIVO	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Luzia Reckziegel Roepke	Luzia R. Roepke
Alaércio Luis Cordeiro	Alaércio L. Cordeiro
Rhoyter Andrey Schafacheck	Rhoyter A. Schafacheck
Rita Zezotko Scholze	Rita Zezotko Scholze
Ana Flávia Marciniak Rocha	Ana Flávia Marciniak Rocha