

# Asset Liability Management

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Joinville- SC

Arthur Silva, CEA | [arthur@smiconsult.com.br](mailto:arthur@smiconsult.com.br)

Eduardo Barão | [eduardo@smiconsult.com.br](mailto:eduardo@smiconsult.com.br)

Ernesto Meyer | [ernesto@smiconsult.com.br](mailto:ernesto@smiconsult.com.br)

Igor Almeida, MSc | [igor@smiconsult.com.br](mailto:igor@smiconsult.com.br)

Rafael Demeneghi, CFP | [rafael@smiconsult.com.br](mailto:rafael@smiconsult.com.br)

## DISCLAIMER

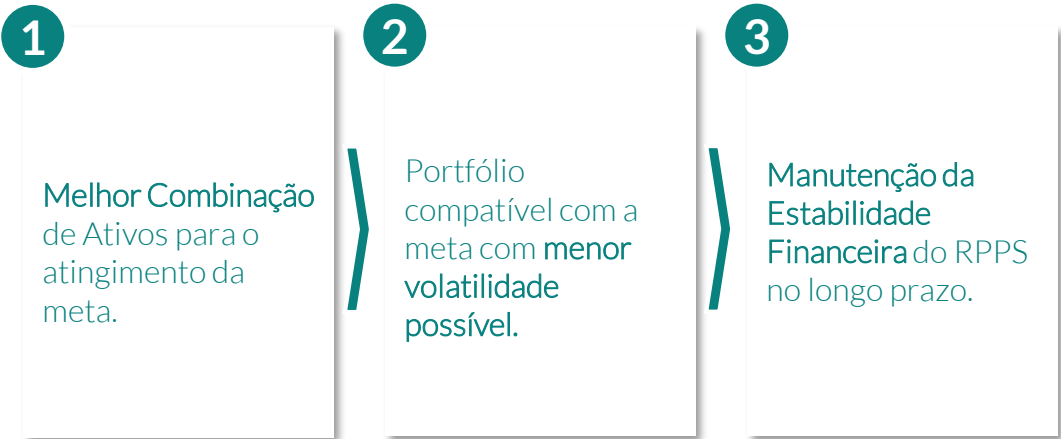
Este Estudo de ALM foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo do RPPS cliente da SMI, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria. As informações contidas neste Estudo de ALM são consideradas confiáveis na data na qual foi apresentado. O presente Estudo de ALM segue todas as diretrizes impostas pela legislação pertinente aos investimentos dos RPPS, regida pela Resolução CMN nº 4.963 de 25 de novembro de 2021; e pela Portaria MTP nº 1.467, de 02 de junho de 2022; atende aos requisitos estabelecidos no item 3.2.6 – política de investimentos do manual do pró gestão e as normas atribuídas na Política de Investimentos vigente. Entretanto, as opiniões contidas neste são baseadas em avaliações e estimativas e são, portanto, sujeitas a mudança. Para demais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.

# Introdução ao Asset Liability Management

O estudo de ALM (Asset Liability Management) tem como objetivo identificar a melhor combinação de ativos financeiros (carteira de investimentos) que tenha como rentabilidade esperada um valor suficiente para cobertura do compromisso atuarial do RPPS.

## 1. Processo de Construção do ALM

O estudo trará a melhor combinação de ativos no momento da avaliação, com base em simulação estocástica, a fim de tentar indicar a mais adequada estratégia e composição para a carteira de ativos, cujo propósito inclui mitigar o risco de liquidez, aumentar a solidez do plano e, quando possível, diminuir o risco do portfólio de ativos, ou seja, reduzir a volatilidade da carteira ou o risco de perdas financeiras.



## 2. Objetivo do Estudo de ALM

O ALM tem como objetivo o desenho de uma carteira compatível com as obrigações atuariais (de longo prazo), e não apenas as obrigações de cada ano. Ao compatibilizar um retorno médio esperado com o passivo atuarial, o ALM cumpre o objetivo de manter a estabilidade financeira do RPPS em um horizonte de tempo maior.



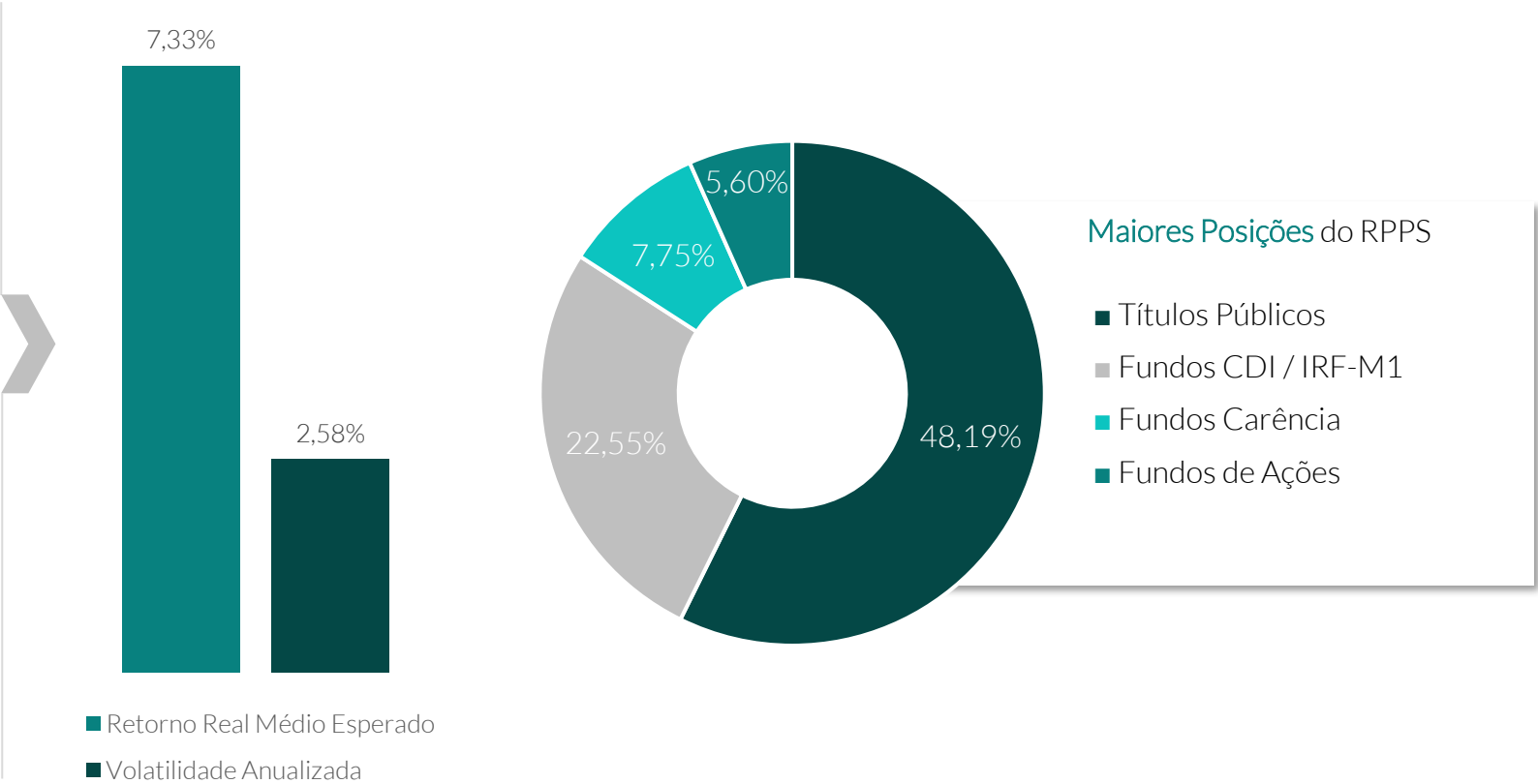
SMI Consultoria de Investimentos | Estudo de ALM

## Posição Patrimonial Atual | Carteira de Investimentos

Para a elaboração do estudo, a carteira de investimentos foi classificada e enquadrada em índices e indicadores de mercado ou classes de investimentos com a intenção de construir uma visão macro da carteira, com posição final de janeiro de 2025.

### 1. Carteira Atual do RPPS

Ativos	Valor Atual (R\$)
Patrimônio Líquido	
CDI / IRF-M 1	924.833.654,45
Fundos CDI / IRF-M 1	22,55%
IMA-G	20.691.054,82
Fundos IMA-Geral	0,50%
IMA-B 5 / IDKA 2	167.641.615,09
Fundos IMA-B 5 / IDKA 2	4,09%
IMA-B	77.235.488,83
Fundos IMA-B	1,88%
IMA-B 5+	176.587.919,14
Fundos de IMA-B 5+	4,31%
Estruturados	95.002.058,94
Fundos Estruturados	2,32%
Carência / Vértices / Letras Financeiras	317.820.095,53
Fundos com Carência e Letras Financeiras	7,75%
Títulos Públicos	1.976.433.131,25
Notas do Tesouro Nacional – Série B	48,19%
Exterior	109.041.840,41
Fundos no Exterior	2,66%
Renda Variável	229.814.046,24
Fundos de Ações	5,60%
IRF-M	6.528.555,66
Fundos IRF-M	0,16%



Fonte: Relatório de Gestão de Investimentos – IPREVILLE|SMI Consultoria de Investimentos | Disponível no Anexo IV

SMI Consultoria de Investimentos | Estudo de ALM

## Fluxo Anual do Resultado Previdenciário

O Fluxo Anual do Resultado Previdenciário é um parâmetro fundamental na análise atuária e na elaboração do Estudo de ALM. Esse indicador reflete a diferença entre as Receitas Previdenciárias e as Despesas Previdenciárias projetadas ao longo do tempo, proporcionando uma visão detalhada da sustentabilidade financeira do sistema previdenciário. A seguir, apresenta-se a representação gráfica dos fluxos anuais, que facilita a interpretação e a análise dos dados.

### 1. Fluxo Anual do Resultado Previdenciário (R\$ Milhões)



Fonte: Relatório da Avaliação Atuária 2024 – IPREVILLE| Lumens Atuarial | Disponível no Anexo III



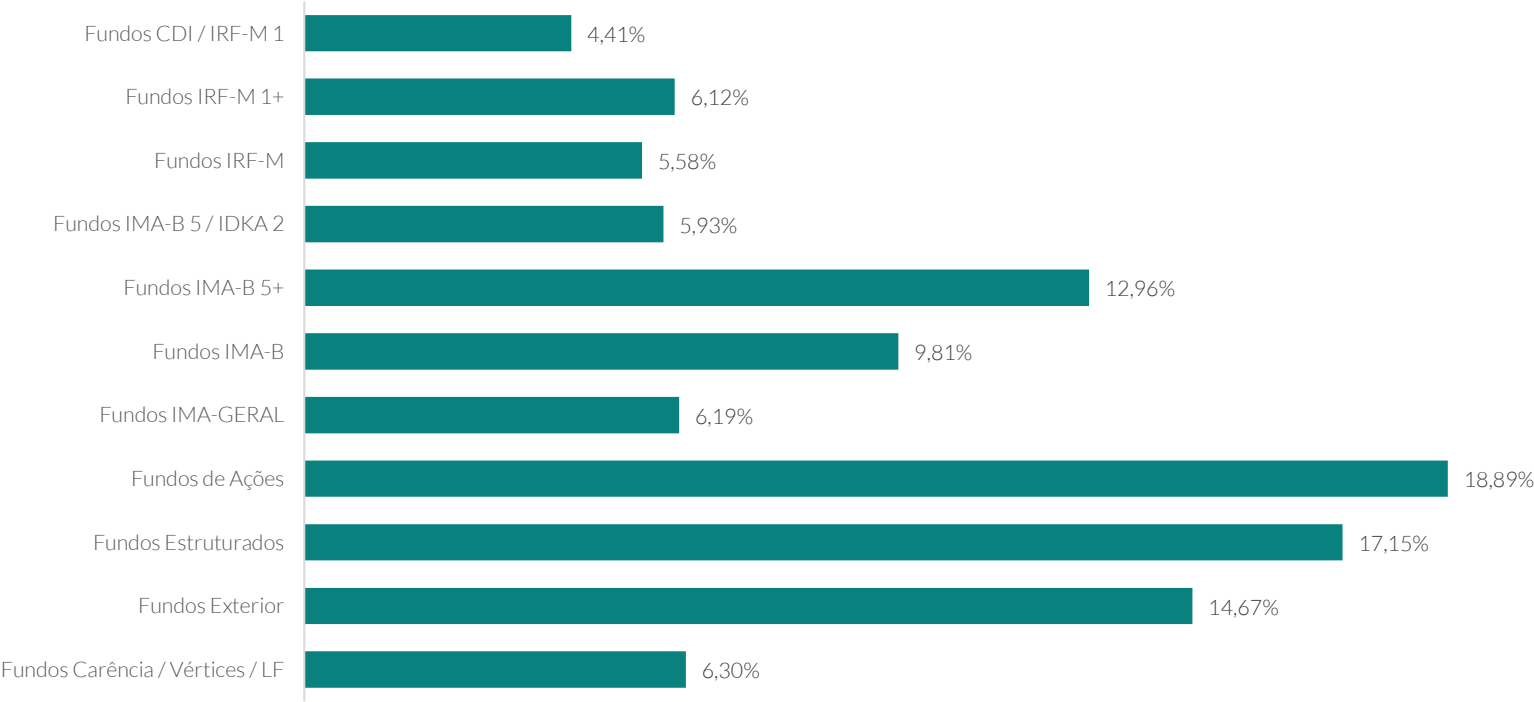
SMI Consultoria de Investimentos | Estudo de ALM

# Avaliação dos Ativos para Composição da Carteira

Para o Estudo de ALM, é preciso estabelecer a projeção do retorno esperado para os ativos ou índices com base no cenário econômico apresentado, a partir dos quais as alocações em carteira serão valorizadas ao longo do tempo.

## 1. Retorno Médio Anual Esperado dos Índices

As tabelas a seguir demonstram o cenário base de **retorno real médio anual esperado dos índices e as taxas dos títulos públicos reais das NTN-B utilizadas no estudo de ALM do IPREVILLE**. A partir disso, as taxas são perpetuadas visando as projeções de longo prazo.



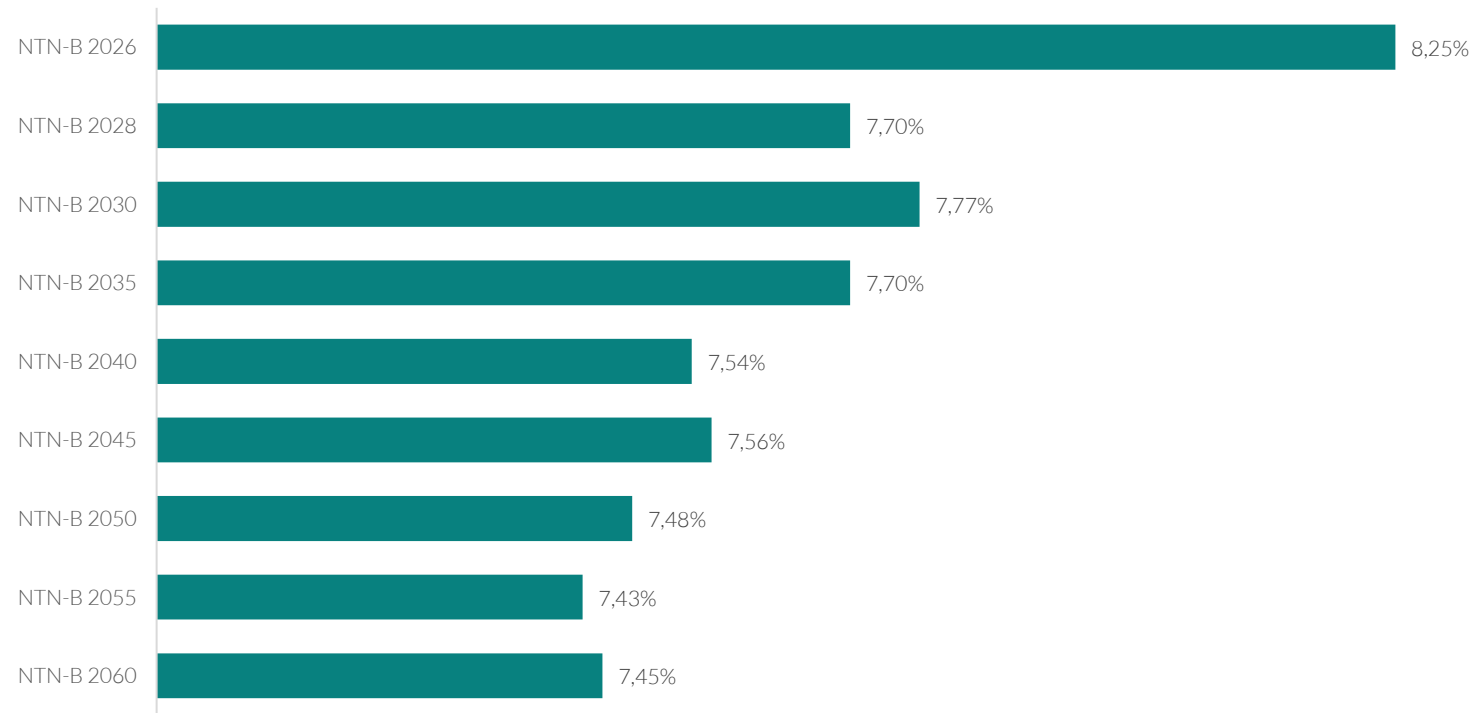
SMI Consultoria de Investimentos | Estudo de ALM

## Avaliação dos Ativos para Composição da Carteira

Para o Estudo de ALM, é preciso estabelecer a projeção do retorno esperado para os ativos ou índices com base no cenário econômico apresentado, a partir dos quais as alocações em carteira serão valorizadas ao longo do tempo.

### 2. Taxa dos Títulos Públicos | Notas do Tesouro Nacional Série - B

As tabelas a seguir demonstram o cenário base de **retorno real médio anual esperado dos índices e as taxas dos títulos públicos reais das NTN-B utilizadas no estudo de ALM do IPREVILLE**. A partir disso, as taxas são perpetuadas visando as projeções de longo prazo.

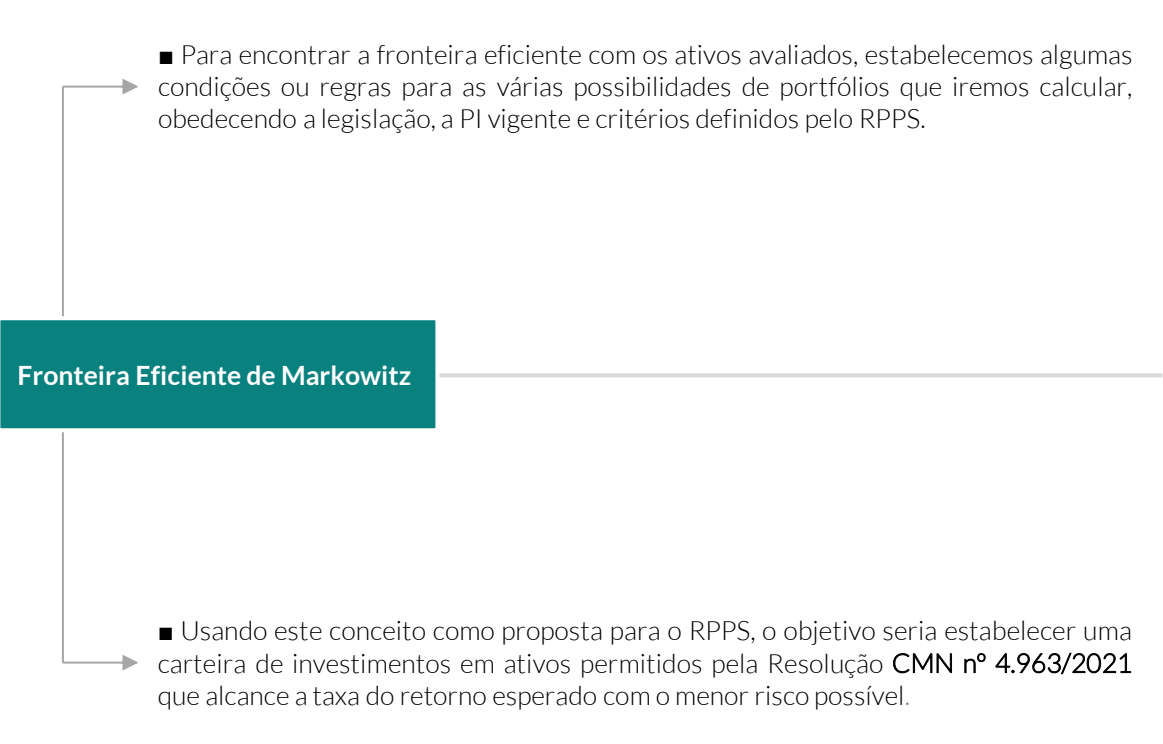


SMI Consultoria de Investimentos | Estudo de ALM

## Fronteira Eficiente | Combinação Otimizada de Ativos

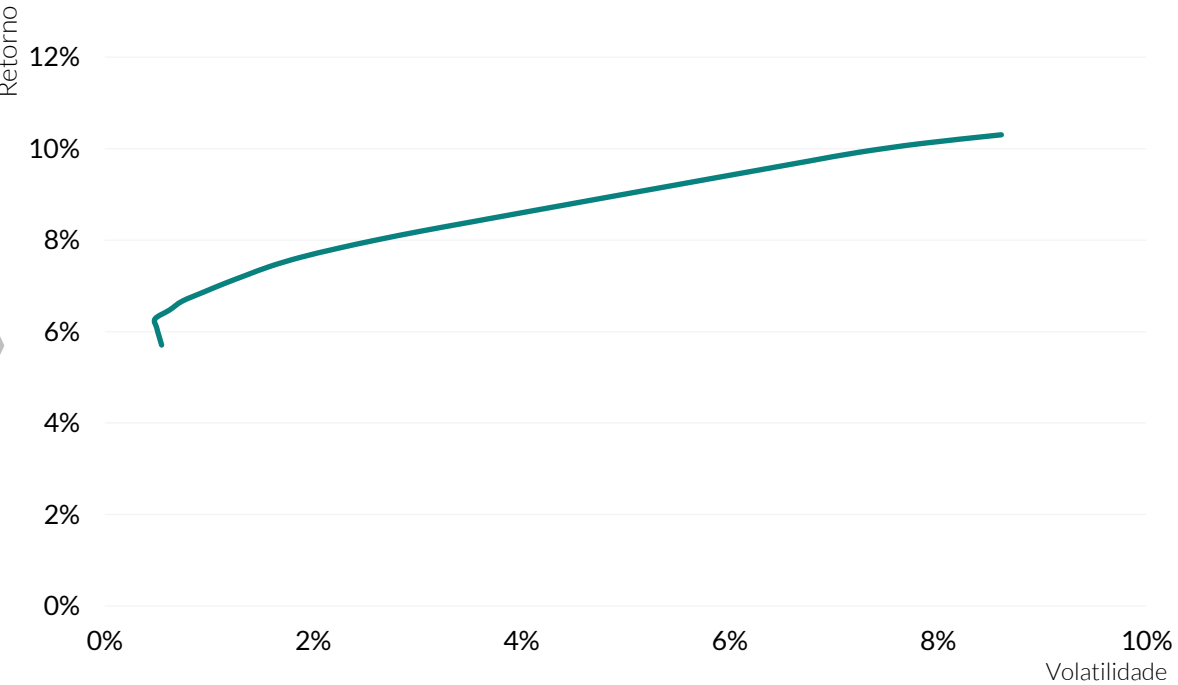
A fronteira eficiente é um conjunto otimizado de combinações de ativos que apresentam a melhor relação possível entre retorno e risco, potencializando a alocação dos recursos. Ela pode ser representada por um gráfico, em que podemos visualizar diversas combinações possíveis de carteiras.

### 1. Fronteira Eficiente de Markowitz



### 2. Fronteira Eficiente RPPS

Simulamos variadas possibilidades de carteira, de modo que conseguimos obter as melhores composições e apresentar a fronteira eficiente graficamente.

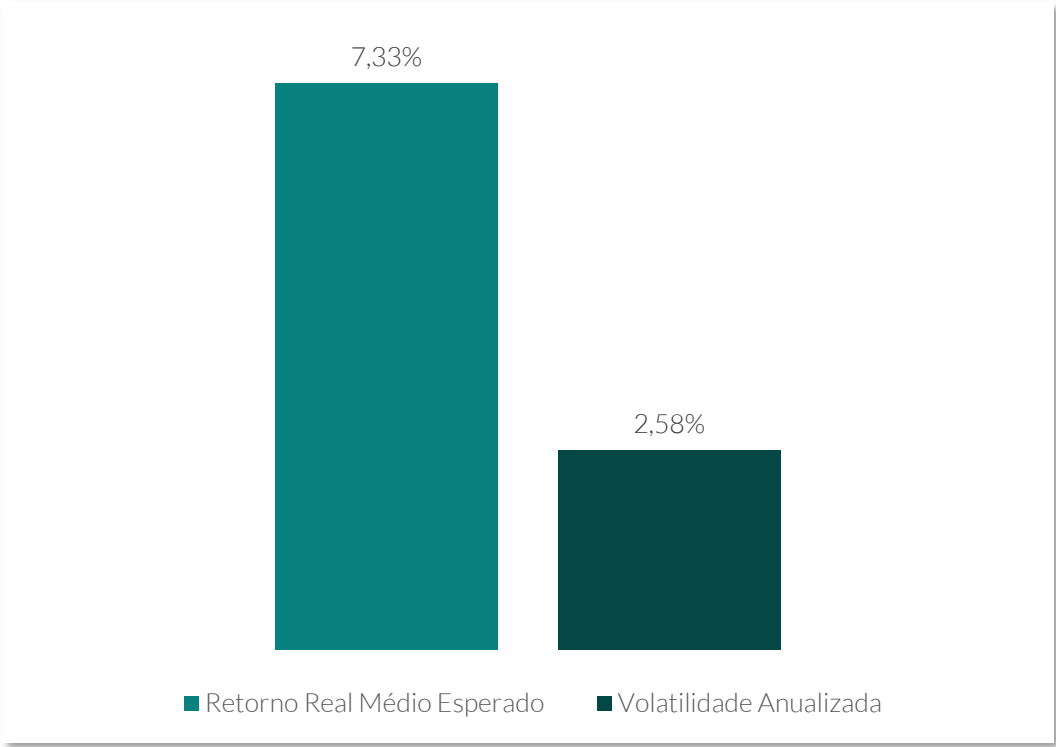


SMI Consultoria de Investimentos | Estudo de ALM

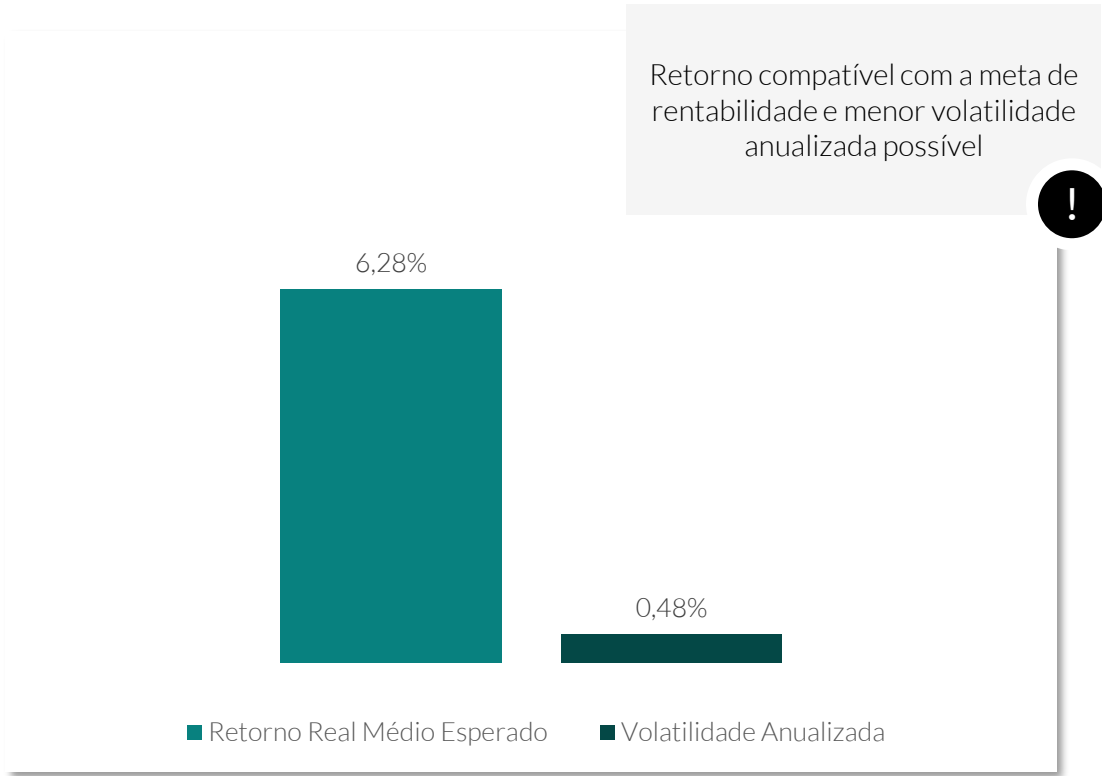
## Resultados de Otimização da Carteira

O objetivo do IPREVILLE é alcançar a meta de rentabilidade definida na sua Política de Investimentos, formada pelo índice de inflação IPCA acrescido de uma taxa de retorno esperado de 5,17%. O estudo de ALM, através do seu algoritmo, apresenta o resultado de uma carteira compatível com a meta de rentabilidade estabelecida, com um **retorno real médio esperado de 6,28%** com a menor volatilidade anualizada possível, **0,483%**.

### 1. Retorno e Volatilidade | Carteira Atual



### 2. Retorno e Volatilidade | Carteira Sugerida pelo Algoritmo do Estudo de ALM



SMI Consultoria de Investimentos | Estudo de ALM

## Resultados de Otimização da Carteira

### 3. Carteira Sugerida pelo Algoritmo do Estudo de ALM

Ativo	Valor Atual (R\$)	% Atual	Valor Sugerido (R\$)	% Sugerido	Movimentação	% Movimentação
Fundos CDI / IRF-M 1	924.833.654,45	22,55	1.025.407.329,23	25,00	100.573.674,78	2,45
Fundos IRF-M 1+	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fundos IRF-M	6.528.555,66	0,16	0,00	0,00	-6.528.555,66	-0,16
Fundos IMA-B 5 / IDKA 2	167.641.615,09	4,09	0,00	0,00	-167.641.615,09	-4,09
Fundos IMA-B 5+	176.587.919,14	4,31	0,00	0,00	-176.587.919,14	-4,31
Fundos IMA-B	77.235.488,83	1,88	0,00	0,00	-77.235.488,83	-1,88
Fundos IMA-GERAL	20.691.054,82	0,50	0,00	0,00	-20.691.054,82	-0,50
Fundos de Ações	229.814.046,24	5,60	0,00	0,00	-229.814.046,24	-5,60
Fundos Estruturados	95.002.058,94	2,32	95.002.058,94	2,32	0,00	-0,00
Fundos Exterior	109.041.840,41	2,66	0,00	0,00	-109.041.840,41	-2,66
Fundos Carência / Vértices / LF	317.820.095,53	7,75	317.820.095,53	7,75	0,00	-0,00
NTN-B 15/05/2025	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B 15/08/2026	0,00	0,00	264.299.215,13	6,44	264.299.215,13	6,44
NTN-B 15/05/2027	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B 15/08/2028	74.078.303,19	1,81	125.169.973,25	3,05	51.091.670,06	1,25
NTN-B 15/08/2029	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B 15/08/2030	231.455.201,88	5,64	276.044.311,67	6,73	44.589.109,79	1,09
NTN-B 15/08/2032	50.138.601,84	1,22	50.138.601,84	1,22	0,00	0,00
NTN-B 15/05/2033	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B 15/05/2035	281.101.135,91	6,85	332.192.805,97	8,10	51.091.670,06	1,25
NTN-B 15/08/2040	467.278.372,47	11,39	533.233.124,13	13,00	65.954.751,66	1,61
NTN-B 15/05/2045	469.491.217,73	11,45	533.588.075,76	13,01	64.096.858,03	1,56
NTN-B 15/08/2050	291.514.406,40	7,11	363.042.771,52	8,85	71.528.365,12	1,74
NTN-B 15/05/2055	111.375.891,83	2,72	111.375.891,83	2,72	0,00	0,00
NTN-B 15/08/2060	0,00	0,00	74.315.205,56	1,81	74.315.205,56	1,81
Total	4.101.629.460,36	100,00	4.101.629.460,36	100,00	-	-



SMI Consultoria de Investimentos | Estudo de ALM

## Análise Estocástica - Patrimônio Líquido

Complementarmente, são realizadas projeções estocásticas da trajetória do patrimônio através do método de Monte Carlo, possibilitando a observação da dispersão dos resultados em torno da média apurada como taxa de convergência. Dado que o algoritmo considera quinhentas probabilidades para cada ano de projeção, apresentamos os resultados a partir do modelo de Boxplot, adequado para o grande volume de dados.

### 1. Evolução do Patrimônio do RPPS

Os dados abaixo demonstram a evolução do patrimônio considerando o crescimento dos ativos e pagamento do passivo. O Boxplot na cor verde apresenta a projeção gráfico da carteira sugerida e na cor cinza a projeção da carteira atual do plano.

Mediana	2025	2026	2027	2028	2029
Carteira Atual	4.624.612.721,54	5.181.844.639,89	5.740.090.459,27	6.319.107.235,44	6.319.107.235,44
Carteira Sugerida	4.101.629.460,36	4.602.935.827,35	5.121.323.154,51	5.631.466.788,44	6.144.131.538,57

Mediana	2030	2031	2032	2033	2034
Carteira Atual	6.945.954.582,81	7.571.450.276,06	8.254.957.357,78	8.950.635.558,94	9.689.458.471,74
Carteira Sugerida	6.687.250.599,33	7.225.018.347,72	7.767.264.319,35	8.302.344.348,73	8.887.171.116,81

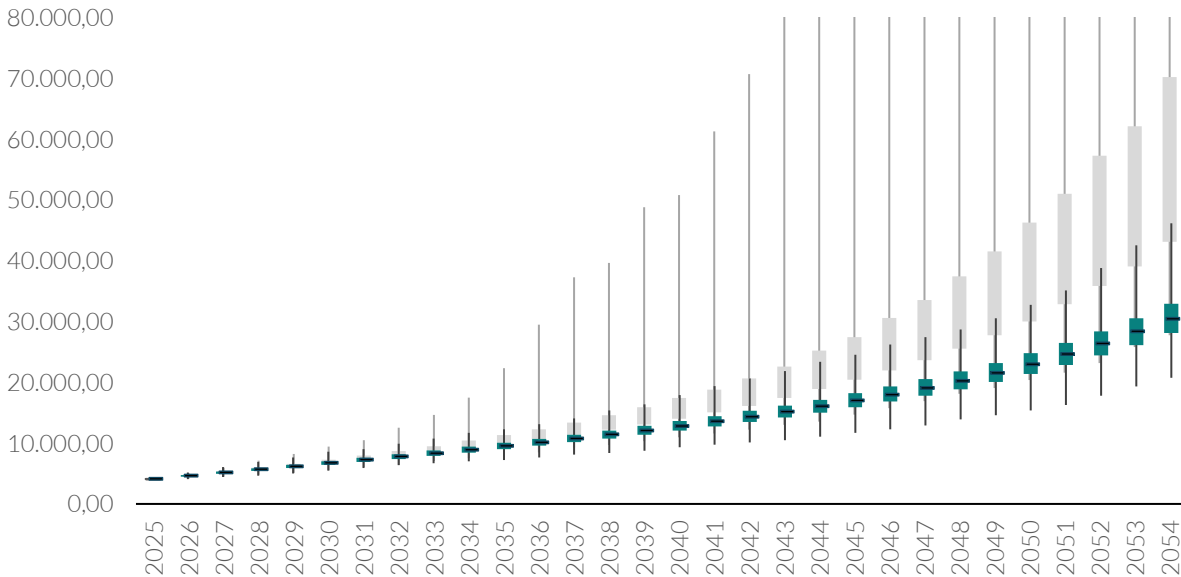
Mediana	2035	2036	2037	2038	2039
Carteira Atual	10.480.821.342,85	11.331.440.827,23	12.230.795.753,95	13.187.636.592,96	14.292.136.315,93
Carteira Sugerida	9.481.600.070,10	10.104.815.210,65	10.736.361.772,28	11.383.734.443,36	12.036.226.452,71

Mediana	2040	2041	2042	2043	2044
Carteira Atual	15.378.053.029,75	16.688.573.980,40	18.036.575.833,98	19.556.607.528,44	21.073.141.282,51
Carteira Sugerida	12.769.095.083,11	13.543.193.030,22	14.316.368.430,49	15.117.201.970,49	16.027.226.136,44

Mediana	2045	2046	2047	2048	2049
Carteira Atual	22.938.342.701,42	24.862.874.066,99	26.907.071.917,86	29.203.942.555,72	32.203.005.403,12
Carteira Sugerida	16.963.037.661,96	17.944.708.745,74	19.035.239.401,24	20.220.996.843,40	21.498.761.256,65

Mediana	2050	2051	2052	2053	2054
Carteira Atual	35.337.454.865,92	38.963.294.109,32	42.693.492.655,39	46.823.489.648,01	51.087.312.559,45
Carteira Sugerida	22.945.914.509,02	24.600.157.691,09	26.374.085.042,53	28.390.645.906,77	30.444.079.549,13

Milhões

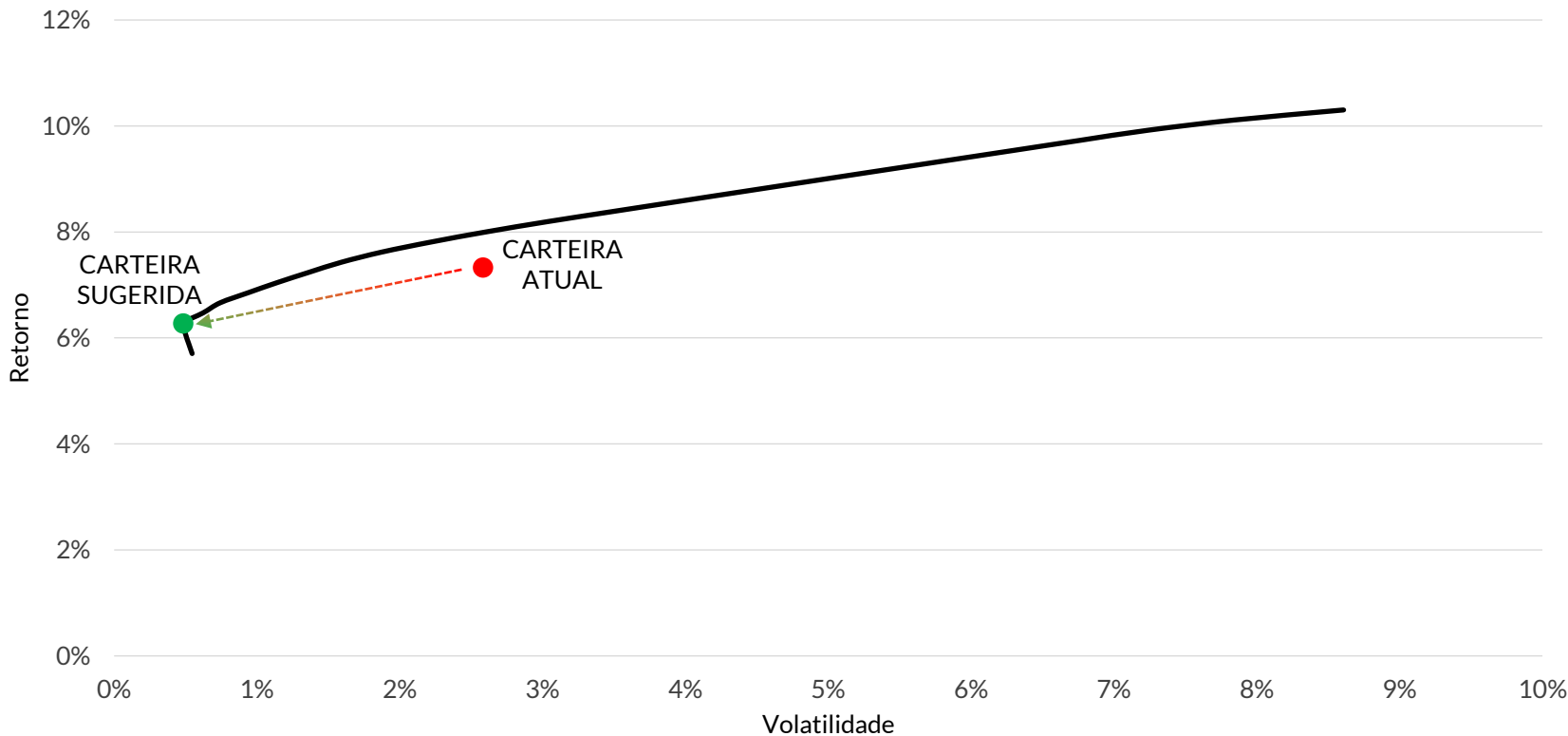


SMI Consultoria de Investimentos | Estudo de ALM

## Conclusão – Comparativo de Carteiras

No gráfico, é possível observar as **combinações de ativos que compõem a Fronteira Eficiente**, em que os pontos na curva representam as melhores relações de risco-retorno. O **ponto vermelho** representa expectativa da posição atual da carteira do IPREVILLE, enquanto o **ponto verde** representa a posição da carteira sugerida encontrada a partir do ALM, com expectativa de obtenção da meta atuarial com a menor volatilidade possível.

### 1. Combinações da Fronteira Eficiente



# Anexo I – Cenário Econômico

---

**DISCLAIMER**

Este Estudo de ALM foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo do RPPS cliente da SMI, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria. As informações contidas neste Estudo de ALM são consideradas confiáveis na data na qual foi apresentado. Entretanto, as opiniões contidas neste são baseadas em avaliações e estimativas e são, portanto, sujeitas a mudança. Para demais informações, por favor, **ligue para (48) 3027 5200**.

## Cenário Econômico

### Segundo Semestre de 2024

1. O início do segundo semestre de 2024 trouxe maior volatilidade após o fortalecimento de um cenário em que os Estados Unidos estariam em processo de recessão. Além disso, o desmonte do processo de carry trade envolvendo uma política monetária mais contracionista do Banco Central do Japão provocou maior incerteza sobre o valor do dólar nos meses subsequentes. A questão japonesa foi resolvida após o anúncio de interrupção da elevação dos juros.
2. Os dados econômicos dos Estados Unidos apresentam sinais divergentes com um recuo do setor industrial, mas uma robustez no setor de serviços e de varejo. Adicionalmente, um dado pontual do mercado de trabalho promoveu maior aversão ao risco, conforme o resultado muito abaixo do esperado. O cenário base ainda reflete a situação de pouso suave da economia, mas os riscos de recessão aumentaram.
3. Após a constatação da situação econômica até o momento, observa-se a continuidade do processo de desinflação. A leitura traz a confiança almejada pelos membros do Federal Reserve de que há espaço para iniciar o corte de juros. Ademais, o esclarecimento de que o Fed não deseja que o mercado de trabalho desacelere mais é um dos fatores que fortalece a possibilidade de flexibilização da política monetária.
4. Ao avaliar o campo fiscal dos Estados Unidos, Joe Biden desistiu da candidatura e a atual vice-presidente, Kamala Harris, é a candidata escolhida para manter os democratas no poder. A mudança da corrida eleitoral trouxe mais incertezas, pois Harris vem conquistando apoio popular, algo que Biden perdia devido a deterioração da saúde. As políticas fiscais apresentadas por Harris e Trump trazem medidas radicais que podem impactar nos ativos de risco mundiais.
5. Na Zona do Euro, o último dado de inflação interrompeu o movimento de desaceleração, ainda com os preços pressionados no setor de serviços. Apesar de um crescimento marginal da economia, identifica-se a continuidade da fragilidade, principalmente no setor industrial, devido a perda de competitividade e maiores custos de energia.
6. Desse modo, o Banco Central Europeu está em um impasse. A decisão monetária direcionará para a flexibilização monetária devido ao enfraquecimento da economia ou manterá os juros contracionistas, caso a inflação não direcione para a meta.
7. Além disso, a continuidade da guerra ucraniana é mais um argumento para adotar uma medida prudente na relação de risco e retorno dos investimentos, uma vez que não se observa uma conjuntura econômica saudável.
8. Sobre a China, o índice de preços é positivo, mas muito aquém do necessário. Em consequência, percebe-se que a falta de reação da demanda é uma dificuldade que prejudica melhores expectativas para a economia. A falta de confiança do consumidor pode estar associada à crise imobiliária, setor que representa parte da poupança chinesa.
9. O governo é o principal agente de estímulos para fomentar uma recuperação do país. No entanto, uma nova estratégia foi fomentar o setor industrial que ganha espaço no mercado com maiores exportações. Nesse sentido, o crescimento da China estaria associado aos demais países comprando produtos e não uma recuperação interna. Por esta razão, o mercado aguarda anúncios de medidas que sejam eficientes, a fim de melhorar as perspectivas da economia.

#### DISCLAIMER

Este Estudo de ALM foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo do RPPS cliente da SMI, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria. As informações contidas neste Estudo de ALM são consideradas confiáveis na data na qual foi apresentado. Entretanto, as opiniões contidas neste são baseadas em avaliações e estimativas e são, portanto, sujeitas a mudança. Para demais informações, por favor, **ligue para (48) 3027 5200**.

## Cenário Econômico

### Segundo Semestre de 2024

10.

No Brasil, o campo fiscal evidenciou a falta de austeridade política. A consequência das medidas equivocadas foi a revisão do déficit do governo de R\$14,5 bilhões para R\$ 32,6 bilhões. Pelo fato de o limite de meta do arcabouço fiscal ter um déficit máximo de R\$ 28,8 bilhões, foi necessário o anúncio de contingenciamento de gastos. O anúncio trabalha com o orçamento no limite, capaz de cumprir o arcabouço fiscal este ano, mas com muitas incertezas para 2025.
11.

Do lado monetário, os desafios da deterioração das expectativas da inflação e a desancoragem da inflação dividiram a perspectiva de mercado. Apesar de o cenário base adotar uma Selic em 10,50% capaz de reancorar os preços, parte do mercado projeta a necessidade de elevação dos juros. O contexto econômico envolve riscos fiscais, cambiais, além de uma economia aquecida.
12.

Sobre dados econômicos brasileiros, o desempenho da atividade econômica cresce de forma surpreendente. As novas projeções do Produto Interno Bruto (PIB) apontam para um crescimento próximo de 2,5%, destacando os setores de varejo e serviços. Ademais, indústria detém números positivos diante da retomada da produção do Rio Grande do Sul. Devido às políticas de curto prazo, não se observa a sustentabilidade do crescimento no longo prazo, pois acarretam revisões nas expectativas de inflação e, conseqüentemente, perspectiva de juros altos por mais tempo.
13.

De forma geral, o início do segundo semestre de 2024 apresenta mais desafios no que se refere à melhor alocação dos investimentos. A menor possibilidade de redução dos juros e a preocupação com a âncora fiscal proporciona mais aversão ao risco. No entanto, a proximidade da queda de juros dos Estados Unidos permite que recursos estrangeiros ingressem no mercado brasileiro, beneficiando tanto renda fixa quanto renda variável. Nesse sentido, indicadores externos estão apresentando maior influência sobre os ativos de risco. É relevante mencionar que a perspectiva de juros altos por mais tempo vem causando novamente a inversão da curva de juros, isto é, a parte mais curta aumentando e a longo caindo. Abaixo, encontra-se a tabela da mediana das expectativas de mercado.

Ano	2025	2026	2027	2028
IPCA (%)	5,68	4,40	4,00	3,75
Selic (%)	15,00	12,50	10,50	10,00
PIB (%)	2,01	1,70	2,00	2,00
DÓLAR (R\$)	5,99	6,00	5,90	5,99

Fonte: Boletim Focus - Medianas das Expectativas de Mercado – 10/03/2025



# Anexo II – Conceitos dos Possíveis Índices para Alocação dos Recursos

---

**DISCLAIMER**

Este Estudo de ALM foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo do RPPS cliente da SMI, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria. As informações contidas neste Estudo de ALM são consideradas confiáveis na data na qual foi apresentado. Entretanto, as opiniões contidas neste são baseadas em avaliações e estimativas e são, portanto, sujeitas a mudança. Para demais informações, por favor, **ligue para (48) 3027 5200**.

SMI Consultoria de Investimentos | Estudo de ALM

# Índices para Alocação dos Recursos

Índices	Conceito
IRF-M 1	Índice de Renda Fixa do Mercado, composto por títulos públicos prefixados com vencimento inferior a um ano.
IRF-M 1+	Índice de Renda Fixa do Mercado, composto por títulos públicos prefixados com vencimento superior a um ano.
IRF-M	Índice de Renda Fixa do Mercado, composto por títulos públicos prefixados.
IMA-B 5	Índice de Mercado ANBIMA das Notas do Tesouro Nacional atrelados ao IPCA composto pelos títulos com vencimento inferior a cinco anos.
IMA-B 5+	Índice de Mercado ANBIMA das Notas do Tesouro Nacional atrelados ao IPCA composto pelos títulos com vencimento superior a cinco anos.
IMA-B	Índice de Mercado ANBIMA das Notas do Tesouro Nacional atrelados ao IPCA, que retrata a variação do mercado das NTN-B.
IMA GERAL	O IMA Geral representa a média ponderada dos subíndices do IMA pré e pós fixados.
FUNDOS CARÊNCIA / VÉRTICES / LF (IPCA)	Fundos de investimentos de renda fixa com carteira composta somente com títulos públicos ou Títulos Privados, carregados até o vencimento, indexados a uma taxa de juros + IPCA (MaM).
IBOV	Índice Bovespa é o mais importante indicador do desempenho médio das cotações do mercado de ações brasileiro, pois retrata o comportamento dos principais papéis negociados na Bolsa.
MSCI	Índice de mercado de ações com valor de mercado de empresas em todo o mundo, usado como uma referência comum para fundos de ações 'mundiais' ou 'globais' destinados a representar uma ampla seção transversal dos mercados globais.
IFIX	Indicador do desempenho médio das cotações dos fundos imobiliários negociados nos mercados de bolsa e de balcão organizado da B3.

# Anexo III – Avaliação Atuarial

---

**DISCLAIMER**

Este Estudo de ALM foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo do RPPS cliente da SMI, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria. As informações contidas neste Estudo de ALM são consideradas confiáveis na data na qual foi apresentado. Entretanto, as opiniões contidas neste são baseadas em avaliações e estimativas e são, portanto, sujeitas a mudança. Para demais informações, por favor, **ligue para (48) 3027 5200**.



## RESUMO DA AVALIAÇÃO ATUARIAL

Este resumo da avaliação atuarial foi desenvolvido para apresentar os custos para manutenção do IPREVILLE - Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Joinville, em consonância os métodos e hipóteses atuariais descritos a seguir e com base em dados cadastrais da folha de novembro/2024 e saldos financeiros posicionados em 31/12/2024.

Tabela 1. Servidores Ativos e Beneficiários (Aposentados e Pensionistas):

Ano-Base: 2025 Data-Base: 31/12/2024			
Item	Ativos	Beneficiários	Total
Plano Previdenciário	9.766	5.156	14.922
Remuneração Média (em R\$)	6.619,72	6.490,56	6.575,09
Folha Mensal (em R\$)	64.648.148,96	33.465.337,91	98.113.486,87

Tabela 2. Plano de Custeio Normal:

Ano-Base: 2025 Data-Base: 31/12/2024	
Plano de Custeio em Vigor	(%)
Prefeitura – Folha de Remuneração de Todos os Ativos	22,00% (*)
Prefeitura – Folha da Remuneração dos Ativos da Educação	28,00% (*)
Servidores Ativos	14,00% (*)
Aposentados Acima do Limite de Isenção	14,00% (**)
Pensionistas Acima do Limite de Isenção	14,00% (**)

(\*) para apuração do resultado atuarial consideramos que 2,00% deverão ser destinados ao custeio administrativo.

(\*\*) sobre a parcela do provento de aposentadoria excedente ao teto do RGPS (R\$ 7.786,02 em dezembro/2024).

Tabela 3. Saldo dos Investimentos e Parcelamentos:

Ano-Base: 2025 Data-Base: 31/12/2024		
Saldos dos Fundos	Valores (em R\$)	
Saldo dos Investimentos do RPPS	4.027.336.404,09	
Saldo Bancário	26.761.581,49	
Saldo das Aplicações Financeiras Liquidez Imediata	332.969.527,18	
Saldo das Aplicações Financeiras Renda Fixa	859.101.161,39	
Saldo das Aplicações Financeiras Renda Variável	615.254.493,73	
Títulos Públicos	2.162.352.640,30	
Imóveis	30.897.000,00	
Parcelamentos em Vigor	6% ao ano (Contratada)	5,17% ao ano (Oficial)
Saldo dos Parcelamentos de Débitos	68.100.540,89	69.354.785,54
TAP 00023/2020	1.225.542,66	1.235.214,62
TAP 00112/2021	22.142.618,29	22.330.915,82
TAP 00119/2021	16.874.584,22	17.018.083,17
TAP 00130/2021	8.846.802,64	8.922.034,53
Venda Sede IPREVILLE	3.814.098,84	3.976.141,32
Venda Usina Asfalto	10.600.427,85	11.071.616,78
Venda Garagem	4.596.466,39	4.800.779,28
Saldo dos Parcelamentos de Insuficiência Atuarial	Taxa 5,17% ao ano (Oficial)	
Lei 6.883/2010 – Insuficiência Atuarial da Câmara	14.324.901,01	
Lei 9.278/2022 – Dação IRRF Inativos	1.634.388.598,74	
Alterada pela Lei 9.510/2023		
Lei 9.280/2022 – Insuficiência Atuarial da Prefeitura	241.399.454,32	





Tabela 4. Resumo das Opções de Métodos e Hipóteses:

Ano-Base: 2025 Data-Base: 31/12/2024	
Item	Método/Hipótese Adotada
Regimes Financeiros	Capitalização para todos os benefícios
Método de Financiamento	Crédito Unitário Projetado (PUC)
Taxa de Crescimento Real de Remunerações	2,60% ao ano (Novo Estudo – Pró-Gestão)
Taxa de Crescimento Real de Proventos de Beneficiários	Não adotado
Composição Familiar	Método Hx – Experiência IPREVILLE
Taxa de Juros e Desconto Atuarial	5,17% ao ano (Duração do Passivo 2023)
Tábua de Mortalidade Geral e de Inválidos	IBGE-2022 – Separada por Sexo
Tábua de Entrada em Invalidez	Alvaro Vindas
Diferimento dos Benefícios à Conceder	333 dias em média – Experiência IPREVILLE
Fator de Capacidade de Remunerações e Benefícios	98,22% (inflação anual futura de 4,00% ao ano)
Reposição de Servidores (Gerações Futuras)	Não adotado

Tabela 5. Valor Atual dos Benefícios Futuros:

Ano-Base: 2025 Data-Base: 31/12/2024			
BENEFÍCIOS	Custo Geração Atual (R\$)	Custo Total (% da Folha)	Custo Normal (% da Folha)
1. Aposentadorias Voluntárias	2.185.990.091,95	24,48%	
2. Aposentadorias por Invalidez	307.607.541,09	3,45%	
3. Aposentadorias do Professor	1.838.359.403,08	20,59%	
4. Reversão em Pensão	198.000.555,58	2,22%	
5. Pensão por Morte	361.254.946,03	4,05%	
6. Benefícios Concedidos (1+...+5)	4.891.212.537,73	54,79%	
7. Aposentadoria por Idade e Tempo	2.591.044.008,47	29,02%	9,40%
8. Aposentadoria do Professor	1.734.172.642,86	19,42%	4,98%
9. Aposentadoria por Idade	75.584.360,02	0,85%	0,11%
10. Reversão em Pensão	214.985.536,32	2,41%	0,73%
11. Pensão por Morte de Ativo	300.226.423,72	3,36%	1,76%
12. Pensão por Morte de Inválido	13.720.151,95	0,15%	0,08%
13. Aposentadoria por Invalidez	265.948.958,24	2,98%	1,54%
14. Benefícios a Conceder (7+...+13)	5.195.682.081,58	58,19%	18,60%
15. Custo Total – VABF (6+14)	10.086.894.619,31	112,98%	
16) Valor Atual da Folha Futura dos Professores Ativos	2.347.974.011,41		
17) Valor Atual da Folha Futura dos Demais Ativos	6.580.591.605,09		
18) Valor Atual da Folha Futura - Total (16+17)	8.928.565.616,50		

Tabela 6. Balanço Atuarial:

Ano-Base: 2025 Data-Base: 31/12/2024		
Item	Valores (R\$)	(% Folha)
1.Custo Total - VABF	10.086.894.619,31	112,98%
2. <i>Compensação Previdenciária BC (-)</i>	220.593.684,48	2,47%
3. <i>Compensação Previdenciária BAC (-)</i>	488.913.683,88	5,48%
4. <i>Contribuição dos Atuais Inativos (-)</i>	124.698.691,34	1,40%
5. <i>Contribuição dos Futuros Inativos (-)</i>	114.478.790,95	1,28%
6. <i>Contribuição dos Servidores Ativos (-)</i>	1.249.999.184,34	14,00%
7. <i>Contribuição do Ente s/Demais Ativos (-) (20,00%) (*)</i>	1.316.118.321,68	14,74%
8. <i>Contribuição do Ente s/Professores Ativos (-) (26,00%) (**)</i>	610.473.244,11	6,84%
9. <i>Saldo dos Parcelamentos (-)</i>	69.354.785,54	0,78%
10. <i>Saldo dos Investimentos (-)</i>	4.027.336.404,09	45,11%
11. <i>Aporte de Bens, Direitos e Outros Ativos - Lei 9.278/2022 – Lei 9.510/2023 (-)</i>	1.634.388.598,74	18,31%
12. <b>Déficit/Superávit Base (2+...+11) - (1)</b>	<b>230.539.230,17</b>	<b>2,58%</b>
13. <i>Insuficiência Prefeitura - Lei 9.280/2022 (-)</i>	241.399.454,32	2,70%
14. <i>Insuficiência da Câmara - Lei 6.883/2010 (-)</i>	14.324.901,01	0,16%
15. <b>Déficit/Superávit Oficial (12+13+14)</b>	<b>25.185.125,16</b>	<b>0,28%</b>

(\*) Referente à alíquota patronal de 20% sobre a folha dos demais servidores (deduzimos 2% destinado ao custeio administrativo)

(\*\*) Referente à alíquota patronal de 26% sobre a folha dos professores (deduzimos 2% destinado ao custeio administrativo)







Tabela 7. Comparativo de Resultados:

Item	Dezembro/2023	Dezembro/2024	Variação	
Quantidade de Servidores Ativos	9.218	9.766	+548	+5,94%
Remuneração Média (em R\$)	6.261,65	6.619,72	+358,07	+5,72%
Quantidade de Beneficiários	4.931	5.156	+225	+4,56%
Provento Médio (em R\$)	6.231,31	6.490,56	+259,26	+4,16%
Total de Segurados	14.149	14.922	+773	+5,46%
Proporção Ativos/Beneficiários	1,87	1,89	+0,02	+1,32%
Folha Mensal de Ativos (em R\$)	57.719.850,30	64.648.148,96	+6.928.298,66	+12,00%
Folha Mensal de Benefícios (em R\$)	30.726.572,86	33.465.337,91	+2.738.765,05	+8,91%
Folha Benefícios/Folha Ativos (%)	53,23%	51,77%	-1,47%	-2,76%
VABF - Benefícios Concedidos (em R\$)	4.651.384.220,63	4.891.212.537,73	+239.828.317,10	+5,16%
VABF - Benefícios a Conceder (em R\$)	4.818.460.767,45	5.195.682.081,58	+377.221.314,13	+7,83%
VABF - Custo Total (R\$ milhões)	9.469.844.988,08	10.086.894.619,31	+617.049.631,23	+6,52%
FSF - Folha Salarial Futura (em R\$)	7.901.088.632,77	8.928.565.616,50	+1.027.476.983,73	+13,00%
Custo VABF (em % da FSF)	119,85%	112,97%	-6,88%	-5,74%
Aportes IRRF - Leis 9.278/2022 e 9.510/2023 (-)	1.611.320.629,36	1.634.388.598,74	+23.067.969,38	+1,43%
Saldo de Parcelamentos	106.014.990,24	69.354.785,54	-36.660.204,70	-34,58%
Saldo dos Investimentos (em R\$)	3.739.552.569,62	4.027.336.404,09	+287.783.834,47	+7,70%
Saldo Total (em R\$)	5.472.455.861,38	5.731.079.788,36	+258.623.926,98	+4,73%
Direitos de Contribuição Normal (em R\$)	3.042.091.982,79	3.415.768.232,42	+373.676.249,63	+12,28%
Compensação Financeira (em R\$)	729.259.520,04	709.507.368,36	-19.752.151,68	-2,71%
Déficit/Superávit Base (em R\$)	226.037.623,87	230.539.230,17	-4.501.606,30	+1,99%
Déficit/Superávit Base (% FSF)	2,86%	2,58%	+0,28%	+9,75%
Aportes Insuficiência da Câmara	15.567.672,16	14.324.901,01	-1.242.771,15	-7,98%
Saldo do Plano de Equacionamento (em R\$)	231.328.772,19	241.399.454,32	+10.070.682,13	+4,35%
Déficit/Superávit Oficial (em R\$)	5.291.148,32	25.185.125,16	+19.893.976,84	+375,99%
Déficit/Superávit Oficial (% FSF)	0,07%	0,28%	+0,22%	+321,21%

A diferença nos custos e nos resultados é decorrente de uma série de fatores combinados:

- ✓ Atualização da tábua de mortalidade geral IBGE-2021 para IBGE-2023;
- ✓ Alteração da taxa de juros e desconto atuarial de 5,09% para 5,17% ao ano;
- ✓ Boa evolução do saldo dos investimentos;
- ✓ Admissão de 978 novos servidores ativos;
- ✓ Aumento das médias de remunerações e proventos.

Tabela 8. Provisões Matemáticas a Contabilizar – PCASP 2023:

Ano-Base: 2025 Data-Base: 31/12/2024

Conta	Plano de Contas – PCASP 2023	Valores (R\$)
1.2.1.1.2.08.00	CRÉDITOS PARA AMORTIZAÇÃO DE DÉFICIT ATUARIAL - FUNDO EM CAPITALIZAÇÃO - INTRA OFSS	1.890.112.954,07
1.2.1.1.2.08.01	VALOR ATUAL DOS APORTES PARA COBERTURA DO DÉFICIT ATUARIAL	255.724.355,33
1.2.1.1.2.08.02	VALOR ATUAL DA CONTRIBUIÇÃO PATRONAL SUPLEMENTAR PARA COBERTURA DO DÉFICIT ATUARIAL	0,00
1.2.1.1.2.08.03	VALOR ATUAL DOS RECURSOS VINCUADOS POR LEI PARA COBERTURA DO DÉFICIT ATUARIAL	1.634.388.598,74
1.2.1.1.2.08.99	OUTROS CRÉDITOS DO RPPS PARA AMORTIZAR DÉFICIT ATUARIAL	0,00
2.2.7.2.1.00.00	PROVISÕES MATEMÁTICAS PREVIDENCIÁRIAS A LONGO PRAZO - CONSOLIDAÇÃO	5.961.619.020,66
2.2.7.2.1.03.00	FUNDO EM CAPITALIZAÇÃO - PROVISÕES DE BENEFÍCIOS CONCEDIDOS	4.545.920.161,91
2.2.7.2.1.03.01	APOSENTADORIAS/PENSÕES/OUTROS BENEFÍCIOS CONCEDIDOS DO FUNDO EM CAPITALIZAÇÃO DO RPPS	4.891.212.537,73
2.2.7.2.1.03.03	(-) CONTRIBUIÇÕES DO APOSENTADO PARA O FUNDO EM CAPITALIZAÇÃO DO RPPS	120.028.532,71
2.2.7.2.1.03.04	(-) CONTRIBUIÇÕES DO PENSIONISTA PARA O FUNDO EM CAPITALIZAÇÃO DO RPPS	4.670.158,63
2.2.7.2.1.03.05	(-) COMPENSAÇÃO PREVIDENCIÁRIA DO FUNDO EM CAPITALIZAÇÃO DO RPPS	220.593.684,48
2.2.7.2.1.03.99	(-) OUTRAS DEDUÇÕES	0,00
2.2.7.2.1.04.00	FUNDO EM CAPITALIZAÇÃO - PROVISÕES DE BENEFÍCIOS A CONCEDER	1.415.698.858,75
2.2.7.2.1.04.01	APOSENTADORIAS/PENSÕES/OUTROS BENEFÍCIOS A CONCEDER DO FUNDO EM CAPITALIZAÇÃO DO RPPS	5.195.682.081,58
2.2.7.2.1.04.02	(-) CONTRIBUIÇÕES DO ENTE PARA O FUNDO EM CAPITALIZAÇÃO DO RPPS	1.926.591.565,79
2.2.7.2.1.04.03	(-) CONTRIBUIÇÕES DO ATIVO PARA O FUNDO EM CAPITALIZAÇÃO DO RPPS	1.364.477.975,29
2.2.7.2.1.04.04	(-) COMPENSAÇÃO PREVIDENCIÁRIA DO FUNDO EM CAPITALIZAÇÃO DO RPPS	488.913.681,75
2.2.7.2.1.04.99	(-) OUTRAS DEDUÇÕES	0,00
2.3.6.2.1.01.00	RESERVAS ATUARIAIS - FUNDO EM CAPITALIZAÇÃO	25.185.123,03
2.3.6.2.1.01.01	RESERVA ATUARIAL PARA CONTINGÊNCIAS	25.185.123,03
2.3.6.2.1.01.02	RESERVA ATUARIAL PARA AJUSTES DO FUNDO	0,00



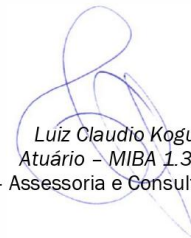


Este resultado atuarial deverá ser objeto de análise e deliberação da Diretoria do IPREVILLE, seus conselhos e a administração municipal no sentido da sua aprovação.

Antes de lançar as Provisões Matemáticas da Tabela 8 no balanço anual e publicar as Projeções Atuariais do Anexo (páginas 5 e 6) é indispensável confirmar a base de dados cadastrais fornecida para esta avaliação atuarial e a posição financeira dos investimentos e parcelamentos do IPREVILLE até a data de 31/12/2024.

Para os efeitos da fiscalização dos resultados, deveremos preencher o DRAA – Demonstrativo de Resultados da Avaliação Atuarial no CAPPREV da Secretaria de Previdência até 31/03/2025

Curitiba, 21 de janeiro de 2025.



Luiz Claudio Kogut  
Atuário - MIBA 1.308  
ACTUARIAL – Assessoria e Consultoria Atuarial Ltda





ANEXO. Projeções Atuariais do RREQ:

PREFEITURA MUNICIPAL DE JOINVILLE (SC)  
RELATÓRIO RESUMIDO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA  
DEMONSTRATIVO DA PROJEÇÃO ATUARIAL DO REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL  
DOS SERVIDORES PÚBLICOS ORÇAMENTO DA SEGURIDADE SOCIAL  
2024 a 2099

RREQ - Anexo 10 (LRF art. 53, § 1º, inciso II)				R\$ 1,00
ANO	RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS (a)	DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS (b)	RESULTADO PREVIDENCIÁRIO (c) = (a-b)	SALDO FINANCEIRO DO EXERCÍCIO (d) = (d "anterior" + c)
2024	-	-	-	4.027.336.404,09
2025	629.080.065,92	463.181.578,38	165.898.487,54	4.193.234.891,63
2026	598.609.275,26	475.461.569,09	123.147.706,17	4.316.382.597,80
2027	603.736.288,24	493.885.333,28	109.850.954,96	4.426.233.552,76
2028	612.733.514,38	512.031.672,31	100.701.842,07	4.526.935.394,83
2029	620.619.592,82	531.680.414,13	88.939.178,69	4.615.874.573,53
2030	626.165.078,05	556.451.967,57	69.713.110,48	4.685.587.684,01
2031	626.490.165,14	574.588.145,25	51.902.019,89	4.737.489.703,90
2032	629.679.580,41	593.105.851,09	36.573.729,32	4.774.063.433,21
2033	632.287.949,29	608.768.462,01	23.519.487,28	4.797.582.920,49
2034	633.069.728,62	623.466.748,41	9.602.980,21	4.807.185.900,71
2035	628.850.537,70	639.753.289,61	(10.902.751,91)	4.796.283.148,79
2036	627.327.990,52	651.559.754,07	(24.231.763,55)	4.772.051.385,24
2037	624.300.677,57	664.025.679,65	(39.725.002,08)	4.732.326.383,16
2038	621.479.550,50	671.754.078,18	(50.274.527,68)	4.682.051.855,47
2039	617.805.594,87	679.283.538,92	(61.477.944,05)	4.620.573.911,43
2040	612.631.899,83	685.573.926,35	(72.942.026,52)	4.547.631.884,91
2041	608.244.245,40	687.093.525,67	(78.849.280,27)	4.468.782.604,64
2042	598.722.252,63	695.471.124,67	(96.748.872,04)	4.372.033.732,59
2043	591.048.523,56	697.820.350,66	(106.771.827,10)	4.265.261.905,49
2044	583.133.786,90	698.056.012,63	(114.922.225,73)	4.150.339.679,76
2045	576.059.350,43	694.759.538,82	(118.700.188,39)	4.031.639.491,37
2046	570.911.314,36	687.373.544,23	(116.462.229,87)	3.915.177.261,50
2047	567.118.069,55	677.823.865,48	(110.705.795,93)	3.804.471.465,57
2048	563.288.961,77	668.675.097,26	(105.386.135,49)	3.699.085.330,08
2049	560.466.020,01	658.307.522,99	(97.841.502,98)	3.601.243.827,10
2050	556.076.903,41	649.909.969,53	(93.833.066,12)	3.507.410.760,98
2051	550.831.488,76	643.900.048,31	(93.068.559,55)	3.414.342.201,43
2052	554.072.100,99	625.122.376,40	(71.050.275,41)	3.343.291.926,02
2053	560.181.276,49	604.863.358,39	(44.682.081,90)	3.298.609.844,12
2054	569.437.319,65	582.976.737,03	(13.539.417,38)	3.285.070.426,74
2055	581.301.142,80	561.603.829,80	19.697.313,00	3.304.767.739,75
2056	596.433.136,12	539.922.888,91	56.510.247,21	3.361.277.986,95
2057	616.734.881,63	515.260.898,56	101.473.983,07	3.462.751.970,02
2058	243.056.393,97	489.666.148,96	(246.609.754,99)	3.216.142.215,03
2059	224.979.580,17	463.269.526,30	(238.289.946,13)	2.977.852.268,90
2060	207.902.967,53	436.191.674,97	(228.288.707,44)	2.749.563.561,46
2061	191.576.799,60	409.334.338,80	(217.757.539,20)	2.531.806.022,25
2062	176.264.243,00	382.307.275,46	(206.043.032,46)	2.325.762.989,79
2063	161.545.369,26	356.212.129,54	(194.666.760,28)	2.131.096.229,52
2064	148.022.909,86	329.909.113,73	(181.886.203,87)	1.949.210.025,64
2065	135.258.660,63	304.496.792,02	(169.238.131,39)	1.779.971.894,25
2066	123.306.736,58	279.955.368,25	(156.648.631,67)	1.623.323.262,58
2067	112.229.594,45	256.273.128,11	(144.043.533,66)	1.479.279.728,92
2068	101.920.513,51	233.723.996,66	(131.803.483,15)	1.347.476.245,76
2069	92.561.089,08	212.030.393,28	(119.469.304,20)	1.228.006.941,56
2070	84.090.170,06	191.372.370,90	(107.282.200,84)	1.120.724.740,72
2071	76.428.728,27	171.915.076,56	(95.486.348,29)	1.025.238.392,42
2072	69.440.881,51	153.868.976,04	(84.428.094,53)	940.810.297,89





ANO	RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS (a)	DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS (b)	RESULTADO PREVIDENCIÁRIO (c) = (a-b)	SALDO FINANCEIRO DO EXERCÍCIO (d) = (d "anterior" + c)
2073	63.245.731,56	136.968.633,40	(73.722.901,84)	867.087.396,05
2074	57.743.921,77	121.337.162,31	(63.593.240,54)	803.494.155,51
2075	52.903.117,51	106.952.219,00	(54.049.101,49)	749.445.054,02
2076	48.689.992,47	93.787.067,52	(45.097.075,05)	704.347.978,97
2077	45.069.601,68	81.804.116,19	(36.734.514,51)	667.613.464,46
2078	42.006.359,17	70.958.135,86	(28.951.776,69)	638.661.687,77
2079	39.464.805,22	61.199.687,52	(21.734.882,30)	616.926.805,47
2080	37.409.375,25	52.472.618,82	(15.063.243,57)	601.863.561,91
2081	35.804.792,81	44.714.766,80	(8.909.973,99)	592.953.587,92
2082	34.616.921,08	37.862.281,02	(3.245.359,94)	589.708.227,97
2083	33.813.072,31	31.850.548,39	1.962.523,92	591.670.751,89
2084	33.362.100,39	26.613.688,75	6.748.411,64	598.419.163,53
2085	33.234.621,13	22.085.546,25	11.149.074,88	609.568.238,41
2086	33.403.241,05	18.200.172,67	15.203.068,38	624.771.306,79
2087	33.842.545,56	14.890.436,64	18.952.108,92	643.723.415,71
2088	34.529.534,94	12.090.331,60	22.439.203,34	666.162.619,05
2089	35.443.953,40	9.738.024,41	25.705.928,99	691.868.548,04
2090	36.568.381,07	7.777.170,53	28.791.210,54	720.659.758,58
2091	37.888.032,60	6.156.577,40	31.731.455,20	752.391.213,78
2092	39.390.475,19	4.829.318,08	34.561.157,11	786.952.370,89
2093	41.065.461,97	3.752.114,37	37.313.347,60	824.265.718,49
2094	42.904.882,59	2.885.680,14	40.019.202,45	864.284.920,93
2095	44.902.728,74	2.195.353,59	42.707.375,15	906.992.296,09
2096	47.054.889,12	1.650.615,32	45.404.273,80	952.396.569,88
2097	49.359.022,47	1.224.947,98	48.134.074,49	1.000.530.644,38
2098	51.814.449,63	895.930,40	50.918.519,23	1.051.449.163,61
2099	54.421.980,04	644.789,53	53.777.190,51	1.105.226.354,12

1. Projeção atuarial elaborada em 31/12/2024 e oficialmente enviada para a Secretaria de Previdência.  
2. Este demonstrativo utiliza as seguintes hipóteses:

Item	Valores
Data Base dos Dados da Avaliação	31/12/2024
Nº de Servidores Ativos	9.766
Folha Salarial de Ativos	R\$64.648.148,96
Idade Média de Ativos	46,1 anos
Nº de Servidores Inativos	5.156
Folha dos Inativos	R\$33.465.337,91
Idade Média de Inativos	66,2 anos
Crescimento Real de Remunerações de Ativos	2,60% ao ano
Crescimento Real de Proventos de Inativos	0,00% ao ano
Taxa Média de Inflação	Não Adotado
Taxa de Crescimento do PIB	Não Adotado
Taxa de Juros Real	5,17%ao ano
Experiência de Mortalidade e Sobrevivência de Válidos e Inválidos	IBGE 2023 - Separada por sexo
Experiência de Entrada em Invalidez	Álvaro Vindas
Gerações Futuras ou Novos Entrados	Não Adotado

Fonte: ACTUARIAL – Assessoria e Consultoria Atuarial Ltda  
Atuário Responsável: Luiz Cláudio Kogut – MIBA 1.308



# Anexo IV – Relatório de Gestão de Investimentos

---

**DISCLAIMER**

Este Estudo de ALM foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo do RPPS cliente da SMI, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria. As informações contidas neste Estudo de ALM são consideradas confiáveis na data na qual foi apresentado. Entretanto, as opiniões contidas neste são baseadas em avaliações e estimativas e são, portanto, sujeitas a mudança. Para demais informações, por favor, **ligue para (48) 3027 5200**.



# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2025



## **Carteira Consolidada**

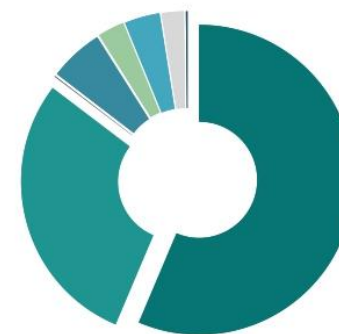
**Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Joinville - SC**



Distribuição da Carteira .....	3
Retorno da Carteira por Ativo .....	10
Rentabilidade da Carteira (em %) .....	16
Rentabilidade e Risco dos Ativos .....	17
Análise do Risco da Carteira .....	25
Liquidez e Custos das Aplicações .....	27
Movimentações .....	30
Enquadramento da Carteira .....	32
Comentários do Mês .....	37

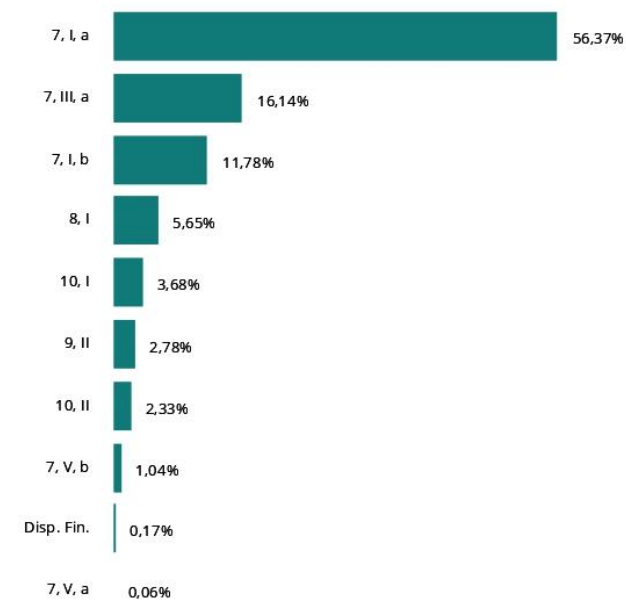
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO</b>	<b>7,7%</b>	<b>317.820.095,53</b>	<b>307.134.762,49</b>
LFT 01/03/2025 (Compra em 06/03/2023)	0,0%	1.342.399,39	1.328.925,59
LFT 01/03/2025 (Compra em 18/05/2020)	0,0%	894.932,92	885.950,40
LFT 01/03/2026 (Compra em 02/09/2024)	0,0%	846.991,78	838.151,68
LFT 01/03/2026 (Compra em 17/05/2023)	0,2%	7.271.344,55	7.195.453,11
LFT 01/03/2027 (Compra em 24/01/2025) 000118B8F	0,2%	8.335.337,96	-
LFT 01/09/2025 (Compra em 16/05/2023)	0,2%	6.408.455,09	6.342.984,50
LFT 01/09/2026 (Compra em 13/05/2024)	0,1%	3.212.150,68	3.178.081,48
LFT 01/09/2026 (Compra em 15/05/2024)	0,0%	862.965,86	853.812,94
LFT 01/09/2030 (Compra em 10/12/2024) 000116ECA	0,1%	3.175.535,22	3.139.696,41
LFT 01/09/2030 (Compra em 27/08/2024) 000112D15	0,1%	3.143.779,87	3.108.299,45
LTN 01/01/2026 (Compra em 04/12/2024) 000077861	1,1%	44.036.574,30	43.284.634,95
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 02/01/2019)	0,0%	277.667,56	275.463,40
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 03/06/2020)	0,1%	3.966.679,37	3.935.191,48
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 07/07/2023) 005DD3D	0,3%	11.900.038,10	11.805.574,42
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 10/05/2019)	0,1%	4.125.346,54	4.092.599,14
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/01/2019)	0,0%	1.098.770,18	1.090.048,04
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/04/2024) 006560D	1,0%	39.309.792,52	38.997.747,51
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 13/05/2022) 343941	0,1%	2.578.341,59	2.557.874,46
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 15/05/2024)	0,0%	904.402,90	897.223,66
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/05/2024)	0,0%	698.135,57	692.593,70
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/08/2019)	0,0%	928.202,97	920.834,80
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 17/08/2022) 352264	0,1%	3.371.677,46	3.344.912,75
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 18/02/2020)	0,0%	1.071.003,43	1.062.501,70
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 21/11/2018)	0,1%	3.966.679,37	3.935.191,47
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 25/07/2023) 005E442	0,6%	26.576.751,75	26.365.782,88
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 31/05/2024) 006704C	0,0%	277.667,56	275.463,40
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 31/05/2024) 006704D	1,0%	39.666.793,66	39.351.914,74
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 31/10/2017)	0,2%	8.722.727,92	8.653.486,05
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 04/10/2022) 0057548	0,0%	1.289.486,72	1.295.675,96
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/07/2022) 349638	0,0%	568.891,20	571.621,74
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022) 00587CF	0,1%	2.844.456,00	2.858.108,72
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 19/05/2022) 344518	0,0%	1.327.412,80	1.333.784,07
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/03/2022) 339279	0,1%	3.223.716,80	3.239.189,89
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 16/05/2024)	0,0%	29.757,60	29.581,01
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 16/08/2021)	0,0%	632.349,08	628.596,52
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/12/2019)	0,0%	349.651,85	347.576,90
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 03/07/2018)	0,0%	358.338,36	352.964,00

## POR SEGMENTO



Títulos Públicos 56,38%  
 Fundos de Renda Fixa 28,96%  
 FIDC 0,06%  
 Fundos de Renda Variável 5,65%  
 Investimentos no Exterior 2,78%  
 Fundos Multimercado 3,68%  
 Fundos em Participações 2,33%  
 Contas Correntes 0,17%

## POR TIPO DE ATIVO



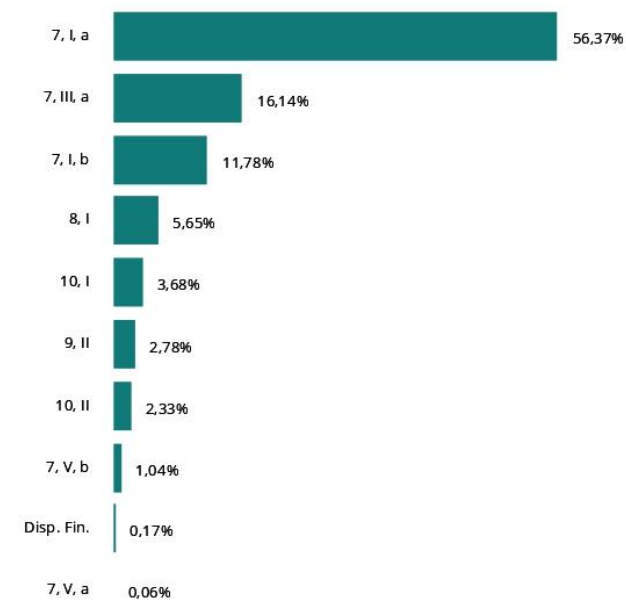
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO</b>	<b>7,7%</b>	<b>317.820.095,53</b>	<b>307.134.762,49</b>
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 16/05/2023)	0,2%	6.259.861,38	6.165.976,01
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 19/02/2018)	0,0%	796.307,45	784.364,44
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 19/03/2018)	0,0%	194.652,93	191.733,53
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 29/06/2021)	0,0%	486.632,33	479.333,82
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 14/05/2024)	0,0%	907.251,35	884.441,61
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 15/02/2019)	0,0%	1.235.589,93	1.204.525,24
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 15/05/2024)	0,0%	86.404,89	84.232,53
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 15/08/2022)	0,0%	924.532,32	901.288,12
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 15/08/2023)	0,0%	1.464.562,89	1.427.741,45
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 17/05/2018)	0,2%	8.640.489,01	8.423.253,40
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 19/03/2018)	0,1%	5.184.293,40	5.053.952,04
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/07/2023)	0,3%	12.368.327,08	12.217.082,27
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 25/03/2022) 339157	0,1%	2.972.233,41	2.985.376,10
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/05/2024)	0,0%	885.629,20	883.271,64
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/12/2019) i	0,0%	448.516,07	447.322,12
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/12/2019) ii	0,2%	6.841.770,61	6.823.557,74
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/03/2019) i	0,0%	95.024,59	94.771,64
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/03/2019) ii	0,1%	3.800.983,67	3.790.865,41
NTN-F 01/01/2027 (Compra em 10/10/2024) 004D56C	0,3%	12.143.107,51	12.435.128,78
NTN-F 01/01/2027 (Compra em 11/10/2024) 004D602	0,3%	12.488.719,03	12.789.051,68
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>48,2%</b>	<b>1.976.433.131,25</b>	<b>1.855.217.877,80</b>
NTN-B XP 2028-08 (Compra 14/07/22 Tx 6.1310)	1,3%	55.334.754,95	54.865.177,46
NTN-B XP 2028-08 (Compra 19/07/22 Tx 6.2780)	0,4%	16.647.020,20	16.503.750,87
NTN-B XP 2028-08 (Compra 21/08/24 Tx 6.3515)	0,1%	2.096.528,04	2.078.360,03
NTN-B XP 2030-08 (Compra 01/11/23 Tx 5.8570)	0,8%	32.146.671,78	31.881.070,34
NTN-B XP 2030-08 (Compra 03/09/24 Tx 6.2730)	0,2%	6.797.029,81	6.738.557,18
NTN-B XP 2030-08 (Compra 09/10/23 Tx 5.8465)	0,8%	32.380.444,41	32.113.171,94
NTN-B XP 2030-08 (Compra 10/06/24 Tx 6.1900)	0,3%	10.378.584,70	10.290.058,01
NTN-B XP 2030-08 (Compra 14/06/24 Tx 6.4400)	0,5%	21.768.066,90	21.577.859,34
NTN-B XP 2030-08 (Compra 14/11/22 Tx 6.0750)	0,7%	30.386.942,13	30.130.455,69
NTN-B XP 2030-08 (Compra 22/04/24 Tx 6.0500)	0,9%	36.795.415,85	36.485.578,89
NTN-B XP 2030-08 (Compra 23/05/23 Tx 5.5625)	0,5%	21.497.851,42	21.325.395,57
NTN-B XP 2030-08 (Compra 24/11/22 Tx 6.2550)	0,5%	22.495.292,59	22.302.130,28
NTN-B XP 2030-08 (Compra 25/04/24 Tx 6.1200)	0,4%	16.795.379,44	16.653.004,49
NTN-B XP 2030-08 (Compra 25/04/24 Tx 6.1200) i	0,0%	13.522,85	13.408,22
NTN-B XP 2032-08 (Compra 11/04/24 Tx 5.9010)	0,4%	16.850.952,85	16.711.120,30
NTN-B XP 2032-08 (Compra 21/07/22 Tx 6.2610)	0,8%	33.287.648,99	33.001.645,28

## POR SEGMENTO



Títulos Públicos 56,38%	Fundos Multimercado 3,68%
Fundos de Renda Fixa 28,96%	Fundos em Participações 2,33%
FIDC 0,06%	Contas Correntes 0,17%
Fundos de Renda Variável 5,65%	
Investimentos no Exterior 2,78%	

## POR TIPO DE ATIVO





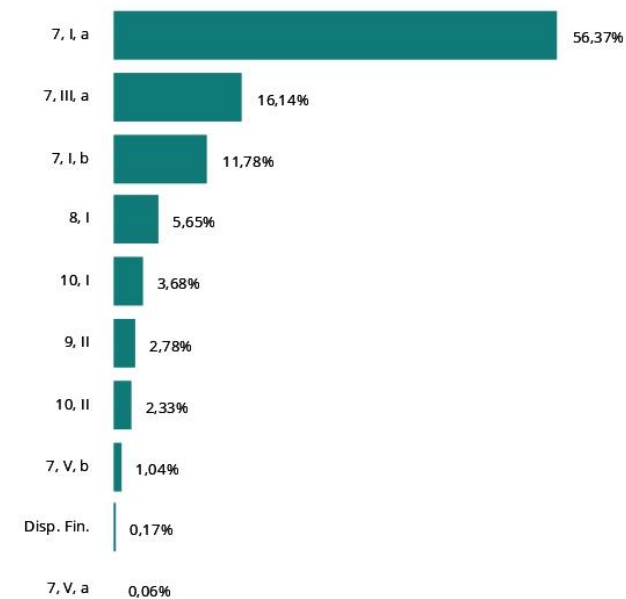
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>48,2%</b>	<b>1.976.433.131,25</b>	<b>1.855.217.877,80</b>
NTN-B XP 2035-05 (Compra 03/05/24 Tx 6.2200)	0,6%	25.461.146,97	25.243.235,54
NTN-B XP 2035-05 (Compra 05/04/23 Tx 6.0750)	0,8%	32.043.579,37	31.773.108,32
NTN-B XP 2035-05 (Compra 06/03/23 Tx 6.4290)	0,7%	30.211.444,90	29.947.722,13
NTN-B XP 2035-05 (Compra 08/04/22 Tx 5.4200)	0,0%	1.110.110,36	1.101.335,90
NTN-B XP 2035-05 (Compra 09/05/24 Tx 6.2100)	0,6%	25.418.639,46	25.201.270,06
NTN-B XP 2035-05 (Compra 10/06/24 Tx 6.2500)	0,3%	10.377.639,08	10.288.554,04
NTN-B XP 2035-05 (Compra 15/05/23 Tx 5.6650)	0,0%	939.127,44	931.515,67
NTN-B XP 2035-05 (Compra 16/04/24 Tx 6.0000)	1,2%	51.133.131,00	50.704.658,11
NTN-B XP 2035-05 (Compra 16/05/24 Tx 6.1500)	0,5%	20.901.578,48	20.723.857,84
NTN-B XP 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.2000)	0,4%	16.888.516,27	16.744.253,59
NTN-B XP 2035-05 (Compra 20/04/23 Tx 6.0550)	0,8%	31.876.386,55	31.607.877,37
NTN-B XP 2035-05 (Compra 21/11/24 Tx 6.7921)	0,4%	18.406.186,47	18.240.099,43
NTN-B XP 2035-05 (Compra 27/02/23 Tx 6.3150)	0,4%	16.333.649,56	16.192.595,30
NTN-B XP 2040-08 (Compra 02/12/24 Tx 7.0000)	0,5%	20.396.079,11	20.208.610,69
NTN-B XP 2040-08 (Compra 04/10/24 Tx 6.3925)	0,3%	10.372.501,82	10.282.270,95
NTN-B XP 2040-08 (Compra 04/11/24 Tx 6.7310)	0,5%	20.557.458,01	20.372.975,51
NTN-B XP 2040-08 (Compra 08/01/25 Tx 7.2420)	0,4%	15.099.510,32	▲ -
NTN-B XP 2040-08 (Compra 09/01/25 Tx 7.1800)	0,4%	15.090.783,93	▲ -
NTN-B XP 2040-08 (Compra 13/01/25 Tx 7.2620)	0,5%	20.107.147,85	▲ -
NTN-B XP 2040-08 (Compra 13/12/24 Tx 6.7000)	0,4%	15.223.152,35	15.086.926,78
NTN-B XP 2040-08 (Compra 14/06/22 Tx 5.7600)	1,4%	55.804.250,69	55.347.605,96
NTN-B XP 2040-08 (Compra 14/11/24 Tx 6.7530)	0,7%	28.669.771,46	28.411.982,19
NTN-B XP 2040-08 (Compra 15/12/22 Tx 6.3520)	1,4%	55.895.487,18	55.411.110,88
NTN-B XP 2040-08 (Compra 17/05/22 Tx 5.6700)	0,1%	5.623.611,14	5.578.007,15
NTN-B XP 2040-08 (Compra 17/12/24 Tx 6.9500)	0,4%	15.211.566,76	15.072.334,11
NTN-B XP 2040-08 (Compra 18/12/24 Tx 7.1200)	0,2%	8.615.569,92	8.535.521,17
NTN-B XP 2040-08 (Compra 22/01/25 Tx 7.5280)	0,5%	20.054.953,19	▲ -
NTN-B XP 2040-08 (Compra 22/10/24 Tx 6.5750)	0,4%	15.486.074,00	15.349.049,75
NTN-B XP 2040-08 (Compra 27/11/24 Tx 6.6350)	0,4%	15.310.521,44	15.174.312,28
NTN-B XP 2040-08 (Compra 28/11/24 Tx 6.6700)	0,5%	20.400.687,16	20.218.615,35
NTN-B XP 2040-08 (Compra 29/01/25 Tx 7.5250)	0,5%	20.013.005,25	▲ -
NTN-B XP 2040-08 (Compra 29/11/24 Tx 6.8400)	0,5%	20.398.706,26	20.213.847,85
NTN-B XP 2040-08 (Compra 30/01/23 Tx 6.4500)	0,9%	38.510.589,35	38.173.771,83
NTN-B XP 2040-08 (Compra 30/01/25 Tx 7.5450)	0,4%	15.005.634,71	▲ -
NTN-B XP 2040-08 (Compra 31/10/24 Tx 6.7120)	0,4%	15.431.310,57	15.293.078,31
NTN-B XP 2045-05 (Compra 03/07/24 Tx 6.5605)	0,3%	10.287.737,70	10.196.833,52
NTN-B XP 2045-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8250)	2,7%	110.399.031,52	109.489.760,90

## POR SEGMENTO



Títulos Públicos 56,38%	Fundos Multimercado 3,68%
Fundos de Renda Fixa 28,96%	Fundos em Participações 2,33%
FIDC 0,06%	Contas Correntes 0,17%
Fundos de Renda Variável 5,65%	
Investimentos no Exterior 2,78%	

## POR TIPO DE ATIVO



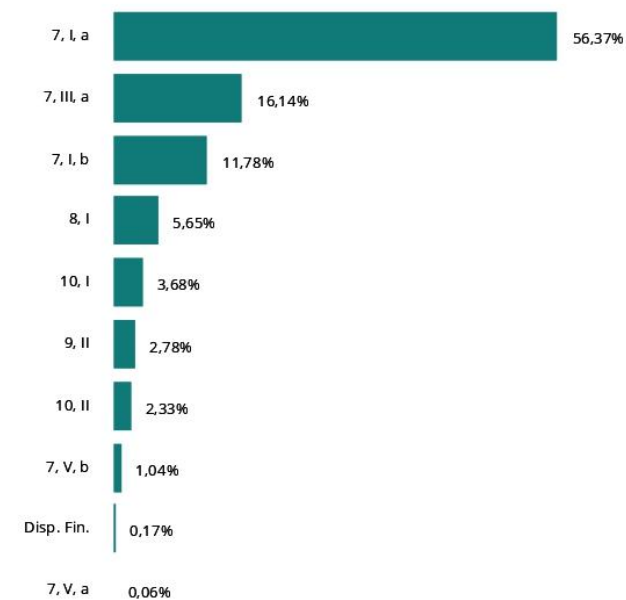
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>48,2%</b>	<b>1.976.433.131,25</b>	<b>1.855.217.877,80</b>
NTN-B XP 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.1150)	0,7%	27.751.822,84	27.516.651,29
NTN-B XP 2045-05 (Compra 08/04/22 Tx 5.5600)	0,3%	11.183.401,82	11.093.717,00
NTN-B XP 2045-05 (Compra 09/04/24 Tx 5.9600)	1,2%	51.189.018,33	50.761.735,22
NTN-B XP 2045-05 (Compra 12/04/24 Tx 6.0300)	1,2%	51.174.178,49	50.744.118,67
NTN-B XP 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7400)	2,7%	111.415.888,46	110.506.031,29
NTN-B XP 2045-05 (Compra 16/05/23 Tx 5.8255)	0,4%	14.726.351,59	14.605.043,93
NTN-B XP 2045-05 (Compra 16/05/24 Tx 6.1400)	0,1%	5.485.863,80	5.439.261,44
NTN-B XP 2045-05 (Compra 18/11/24 Tx 6.7550)	0,2%	6.435.465,33	6.377.585,20
NTN-B XP 2045-05 (Compra 20/06/24 Tx 6.3800)	0,1%	5.166.954,94	5.122.056,08
NTN-B XP 2045-05 (Compra 20/09/24 Tx 6.3850)	0,2%	10.109.493,84	10.021.606,08
NTN-B XP 2045-05 (Compra 21/06/24 Tx 6.3300)	0,3%	10.332.502,10	10.243.124,06
NTN-B XP 2045-05 (Compra 24/09/24 Tx 6.4550)	0,2%	10.100.351,90	10.011.969,73
NTN-B XP 2045-05 (Compra 24/11/22 Tx 6.2900)	0,8%	33.733.155,07	33.442.494,26
NTN-B XP 2050-08 (Compra 09/05/22 Tx 5.8420)	1,4%	56.711.431,36	56.243.532,99
NTN-B XP 2050-08 (Compra 11/05/22 Tx 5.8810)	1,4%	56.644.241,17	56.175.107,38
NTN-B XP 2050-08 (Compra 21/08/24 Tx 6.1120)	0,2%	8.379.391,33	8.308.413,71
NTN-B XP 2050-08 (Compra 24/06/22 Tx 5.9201)	1,4%	55.745.934,53	55.282.468,69
NTN-B XP 2050-08 (Compra 26/04/22 Tx 5.7950)	1,4%	57.087.136,61	56.618.321,95
NTN-B XP 2050-08 (Compra 29/04/22 Tx 5.8200)	1,4%	56.946.271,40	56.477.473,55
NTN-B XP 2055-05 (Compra 28/06/22 Tx 6.0310)	2,7%	111.375.891,83	110.439.722,91
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>28,7%</b>	<b>1.178.358.651,70</b>	<b>1.230.770.118,07</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	4,8%	197.599.380,70 ▼	267.677.554,95
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	1.048.284,88 ▼	3.334.804,03
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	0,4%	16.011.275,80	15.719.640,08
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,2%	49.874.882,73	49.367.259,64
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2,7%	109.301.375,91	108.846.543,44
Bradesco Federal Extra Referenciado Renda Fixa	1,9%	75.964.707,10 ▲	69.755.007,80
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	0,1%	2.628.638,37	2.574.411,71
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	0,5%	20.691.054,82	20.412.952,56
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,9%	35.238.029,70	34.598.212,21
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	0,3%	13.405.130,34	13.350.330,96
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	0,5%	20.545.883,14	20.300.589,40
Bradesco Institucional Renda Fixa IRF-M	0,2%	6.528.555,66	6.365.145,50
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,0%	- ▼	13.218,13
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,0%	- ▼	81.862.152,53
Caixa Brasil Referenciado	4,6%	189.401.962,46 ▲	108.075.710,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,3%	10.618.392,18	10.509.140,35

## POR SEGMENTO



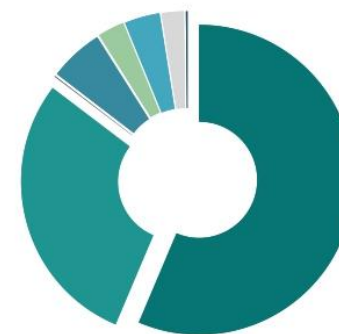
Títulos Públicos 56,38%  
 Fundos de Renda Fixa 28,96%  
 FIDC 0,06%  
 Fundos de Renda Variável 5,65%  
 Investimentos no Exterior 2,78%  
 Fundos Multimercado 3,68%  
 Fundos em Participações 2,33%  
 Contas Correntes 0,17%

## POR TIPO DE ATIVO



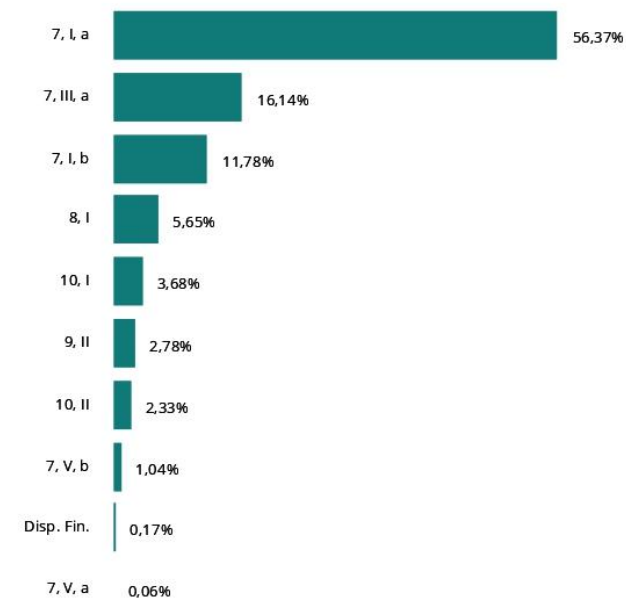
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>28,7%</b>	<b>1.178.358.651,70</b>	<b>1.230.770.118,07</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,1%	2.828.033,44	2.816.930,13
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	0,0%	- ▼	5.897,56
Daycoval Títulos Públicos III	0,1%	2.702.308,17	2.674.048,11
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	0,6%	23.988.939,25	23.755.891,73
Itaú FIC IMA-B 5+	1,2%	51.053.379,45	50.843.718,50
Itaú FIC Institucional IMA-B	0,4%	16.742.213,92	16.568.818,78
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	0,4%	18.144.407,79	18.000.381,14
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	1,1%	44.056.834,43	43.600.950,88
Trend Cash FIC Simples	0,1%	4.793.327,30	4.743.351,73
Vinci Institucional Referenciado	0,5%	21.982.108,50	21.758.370,88
Western Asset Ativo IMA-B	0,0%	- ▼	20.802.520,26
Western Asset Ativo IMA-B 5	1,2%	50.823.596,75 ▲	28.792.436,49
Western Asset Soberano II Referenciado Selic	1,3%	54.735.037,44 ▲	53.220.815,89
Western Ativo Max	0,2%	6.268.791,21	6.209.295,43
Western Crédito Bancário Plus Créd. Priv.	0,5%	19.168.306,55 ▲	17.523.083,08
Western Max Referenciado DI Renda Fixa	1,4%	57.549.434,17 ▲	52.662.060,97
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	0,1%	3.739.788,93	3.700.360,09
XP Inflação Referenciado IPCA	0,5%	22.190.993,39	21.902.023,64
XP Trend Simples	0,7%	28.733.597,22	28.426.488,99
<b>FIDC</b>	<b>0,1%</b>	<b>2.400.227,29</b>	<b>2.293.454,09</b>
BRPP FIDC Multisetorial Master	0,0%	129.369,71	31.261,43
Vila Rica FIDC Multisetorial Itália	0,1%	2.270.857,58	2.262.192,66
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>5,6%</b>	<b>229.814.046,24</b>	<b>262.995.559,94</b>
BB FIA ESG BDR Nível I	0,7%	26.843.446,14	27.868.266,09
BB FIC FIA Dividendos	0,5%	19.804.749,75 ▼	47.041.058,42
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	0,2%	7.148.070,49	7.448.963,96
Bradesco FIA MID Small Cap	0,0%	- ▼	1.274.607,61
Bradesco FIA Selection	0,0%	- ▼	8.305.576,75
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	0,5%	20.993.051,70	19.924.878,44
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,9%	35.022.742,90	36.588.425,42
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	0,3%	13.248.853,75	12.633.306,89
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	0,3%	12.560.791,91	11.906.090,78
Itaú FIA Smart Ações Brasil 50 Inst.	0,3%	13.928.438,51	13.403.982,89
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	14.277.255,90	13.699.136,44
Itaú FIC FIA RPI Ativo Ibovespa	0,7%	28.140.804,38	26.562.536,48
Occam FIC FIA	0,3%	11.100.365,97	10.716.674,68

## POR SEGMENTO



Títulos Públicos 56,38%  
 Fundos de Renda Fixa 28,96%  
 FIDC 0,06%  
 Fundos de Renda Variável 5,65%  
 Investimentos no Exterior 2,78%  
 Fundos Multimercado 3,68%  
 Fundos em Participações 2,33%  
 Contas Correntes 0,17%

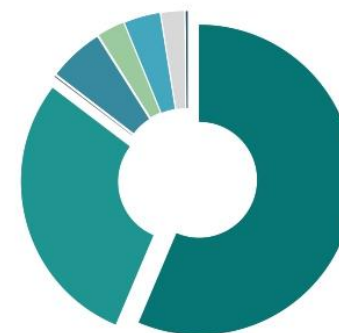
## POR TIPO DE ATIVO





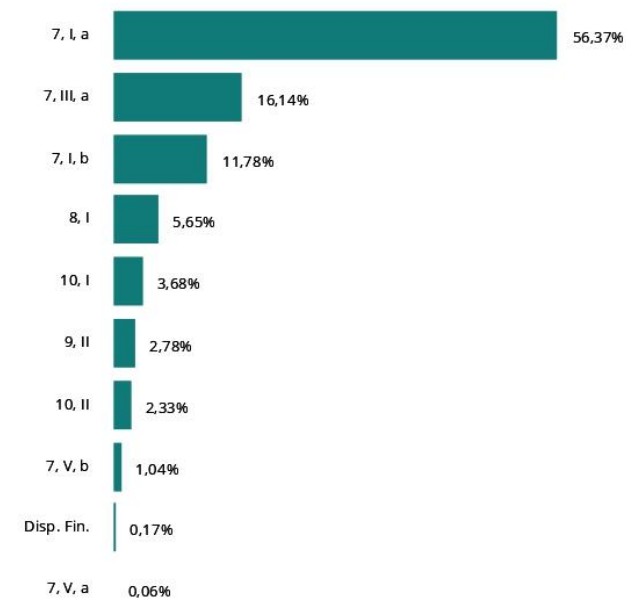
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>5,6%</b>	<b>229.814.046,24</b>	<b>262.995.559,94</b>
Trend FIA Bolsa Americana	0,1%	4.610.152,12	4.468.247,34
Vinci FIA Mosaico Institucional	0,2%	7.107.194,58	6.753.234,20
Vinci FIA Selection Equities	0,4%	14.752.595,97	14.146.762,63
XP FIC FIA Investor 30	0,0%	275.532,17	253.810,92
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>2,8%</b>	<b>113.004.463,39</b>	<b>110.053.225,10</b>
BB FIA Globais Hedge IE	0,0%	- ▼	5.458.950,62
BB FIA Globais Indexado Investimento no Exterior	0,4%	15.490.930,12 ▼	21.513.864,33
BB Schroder Multimercado IE	0,4%	16.646.352,18 ▲	5.673.672,56
Bradesco FIA Global Investimento no Exterior	0,2%	6.490.933,52 ▲	2.599.117,10
Santander FIC Global Equities Master Mult. IE	0,8%	31.732.063,04	32.478.573,31
Systematica FIC Blue Trend Advisory Mult IE	0,1%	4.427.404,02	4.455.069,21
Vinci FIC Internacional Multimercado IE	0,1%	3.962.622,98	4.080.342,85
XP FIC FIM Nordea Alfa 10 Advisory	0,1%	4.153.336,86	4.128.240,48
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,7%	30.100.820,67	29.665.394,64
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>3,7%</b>	<b>149.796.515,02</b>	<b>147.131.396,34</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	1,2%	47.872.504,74	46.641.110,54
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,9%	38.225.360,04	37.243.128,12
Vinci FIC Auguri Synchrony Multimercado	0,2%	9.218.573,56	9.093.040,71
Vinci Multiestratégia Multimercado	0,3%	10.621.129,04	10.517.316,23
Vinci Valorem Multimercado	1,1%	43.377.719,45	43.158.717,03
Western Long Short Multimercado	0,0%	481.228,19	478.083,71
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>	<b>2,3%</b>	<b>95.002.058,94</b>	<b>95.074.312,35</b>
BTG FIP Economia Real II	0,0%	1.603.536,29	1.618.396,03
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	0,0%	64.515,94	68.965,38
BTG Pactual FIC FIP Principal Investments	0,0%	1.362,40	1.493,13
FIP Brasil Portos e Ativos Logísticos Multiestratégia	0,1%	2.214.436,49	2.215.136,10
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	0,7%	30.340.018,09	30.396.806,67
Kinea FIP Private Equity II	0,0%	1.875.749,42 ▼	2.031.083,23
Kinea FIP Private Equity IV Feeder I Inst. Mult.	1,1%	46.181.674,09	46.202.207,24
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,1%	5.562.871,32	5.492.822,00
Pátria FIC FIP Brasil Infraestrutura III	0,1%	5.020.311,00	5.059.287,82
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	0,1%	2.137.583,90	1.988.114,75
<b>CONTAS A PAGAR E A RECEBER</b>	<b>0,8%</b>	<b>32.185.000,00</b>	<b>26.736.353,30</b>
A Pagar	0,8%	32.185.000,00	26.736.353,30

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 56,38%  
 Fundos de Renda Fixa 28,96%  
 FIDC 0,06%  
 Fundos de Renda Variável 5,65%  
 Investimentos no Exterior 2,78%  
 Fundos Multimercado 3,68%  
 Fundos em Participações 2,33%  
 Contas Correntes 0,17%

POR TIPO DE ATIVO





ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,2%</b>	<b>6.815.271,00</b>	<b>7.584,32</b>
Banco do Brasil	0,0%	5.087,98	6.533,14
BNP Paribas	0,0%	1.148,86	1.051,16
Bradesco	0,0%	-	-
Brasil Plural	0,0%	-	-
BRL	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,2%	6.809.034,11	-
Daycoval	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	0,05	0,02
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.101.629.460,36</b>	<b>4.037.414.643,80</b>

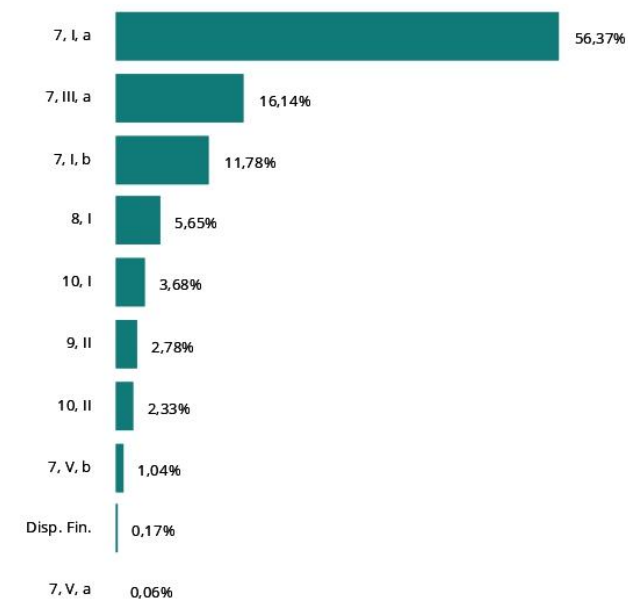
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 56,38%  
 Fundos de Renda Fixa 28,96%  
 FIDC 0,06%  
 Fundos de Renda Variável 5,65%  
 Investimentos no Exterior 2,78%  
 Fundos Multimercado 3,68%  
 Fundos em Participações 2,33%  
 Contas Correntes 0,17%

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
<b>TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO</b>	<b>3.656.777,57</b>						<b>3.656.777,57</b>
LFT 01/03/2025 (Compra em 06/03/2023)	13.473,80						13.473,80
LFT 01/03/2025 (Compra em 18/05/2020)	8.982,52						8.982,52
LFT 01/03/2026 (Compra em 02/09/2024)	8.840,10						8.840,10
LFT 01/03/2026 (Compra em 17/05/2023)	75.891,44						75.891,44
LFT 01/03/2027 (Compra em 24/01/2025) 000118B8F	19.693,12						19.693,12
LFT 01/09/2025 (Compra em 16/05/2023)	65.470,59						65.470,59
LFT 01/09/2026 (Compra em 13/05/2024)	34.069,20						34.069,20
LFT 01/09/2026 (Compra em 15/05/2024)	9.152,92						9.152,92
LFT 01/09/2030 (Compra em 10/12/2024) 000116ECA	35.838,81						35.838,81
LFT 01/09/2030 (Compra em 27/08/2024) 000112D15	35.480,42						35.480,42
LTN 01/01/2026 (Compra em 04/12/2024) 000077861	751.939,35						751.939,35
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 02/01/2019)	2.204,16						2.204,16
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 03/06/2020)	31.487,89						31.487,89
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 07/07/2023) 005DD3D	94.463,68						94.463,68
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 10/05/2019)	32.747,40						32.747,40
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/01/2019)	8.722,14						8.722,14
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/04/2024) 006560D	312.045,01						312.045,01
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 13/05/2022) 343941	20.467,13						20.467,13
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 15/05/2024)	7.179,24						7.179,24
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/05/2024)	5.541,87						5.541,87
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/08/2019)	7.368,17						7.368,17
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 17/08/2022) 352264	26.764,71						26.764,71
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 18/02/2020)	8.501,73						8.501,73
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 21/11/2018)	31.487,90						31.487,90
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 25/07/2023) 005E442	210.968,87						210.968,87
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 31/05/2024) 006704C	2.204,16						2.204,16
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 31/05/2024) 006704D	314.878,92						314.878,92
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 31/10/2017)	69.241,87						69.241,87
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 04/10/2022) 0057548	(6.189,24)						(6.189,24)
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/07/2022) 349638	(2.730,54)						(2.730,54)
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022) 00587CF	(13.652,72)						(13.652,72)
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 19/05/2022) 344518	(6.371,27)						(6.371,27)
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/03/2022) 339279	(15.473,09)						(15.473,09)
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 16/05/2024)	176,59						176,59
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 16/08/2021)	3.752,56						3.752,56
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/12/2019)	2.074,95						2.074,95
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 03/07/2018)	5.374,36						5.374,36
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 16/05/2023)	93.885,37						93.885,37

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
<b>TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO</b>	<b>3.656.777,57</b>						<b>3.656.777,57</b>
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 19/02/2018)	11.943,01						11.943,01
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 19/03/2018)	2.919,40						2.919,40
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 29/06/2021)	7.298,51						7.298,51
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 14/05/2024)	22.809,74						22.809,74
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 15/02/2019)	31.064,69						31.064,69
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 15/05/2024)	2.172,36						2.172,36
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 15/08/2022)	23.244,20						23.244,20
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 15/08/2023)	36.821,44						36.821,44
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 17/05/2018)	217.235,61						217.235,61
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 19/03/2018)	130.341,36						130.341,36
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/07/2023)	151.244,81						151.244,81
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 25/03/2022) 339157	(13.142,69)						(13.142,69)
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/05/2024)	2.357,56						2.357,56
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/12/2019) i	1.193,95						1.193,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/12/2019) ii	18.212,87						18.212,87
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/03/2019) i	252,95						252,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/03/2019) ii	10.118,26						10.118,26
NTN-F 01/01/2027 (Compra em 10/10/2024) 004D56C	342.493,78						342.493,78
NTN-F 01/01/2027 (Compra em 11/10/2024) 004D602	352.241,67						352.241,67
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>16.217.252,19</b>						<b>16.217.252,19</b>
NTN-B XP 2028-08 (Compra 14/07/22 Tx 6.1310)	469.577,49						469.577,49
NTN-B XP 2028-08 (Compra 19/07/22 Tx 6.2780)	143.269,33						143.269,33
NTN-B XP 2028-08 (Compra 21/08/24 Tx 6.3515)	18.168,01						18.168,01
NTN-B XP 2030-08 (Compra 01/11/23 Tx 5.8570)	265.601,44						265.601,44
NTN-B XP 2030-08 (Compra 03/09/24 Tx 6.2730)	58.472,63						58.472,63
NTN-B XP 2030-08 (Compra 09/10/23 Tx 5.8465)	267.272,47						267.272,47
NTN-B XP 2030-08 (Compra 10/06/24 Tx 6.1900)	88.526,69						88.526,69
NTN-B XP 2030-08 (Compra 14/06/24 Tx 6.4400)	190.207,56						190.207,56
NTN-B XP 2030-08 (Compra 14/11/22 Tx 6.0750)	256.486,44						256.486,44
NTN-B XP 2030-08 (Compra 22/04/24 Tx 6.0500)	309.836,96						309.836,96
NTN-B XP 2030-08 (Compra 23/05/23 Tx 5.5625)	172.455,85						172.455,85
NTN-B XP 2030-08 (Compra 24/11/22 Tx 6.2550)	193.162,31						193.162,31
NTN-B XP 2030-08 (Compra 25/04/24 Tx 6.1200)	142.374,95						142.374,95
NTN-B XP 2030-08 (Compra 25/04/24 Tx 6.1200) i	114,63						114,63
NTN-B XP 2032-08 (Compra 11/04/24 Tx 5.9010)	139.832,55						139.832,55
NTN-B XP 2032-08 (Compra 21/07/22 Tx 6.2610)	286.003,71						286.003,71
NTN-B XP 2035-05 (Compra 03/05/24 Tx 6.2200)	217.911,43						217.911,43
NTN-B XP 2035-05 (Compra 05/04/23 Tx 6.0750)	270.471,05						270.471,05

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>16.217.252,19</b>						<b>16.217.252,19</b>
NTN-B XP 2035-05 (Compra 06/03/23 Tx 6.4290)	263.722,77						263.722,77
NTN-B XP 2035-05 (Compra 08/04/22 Tx 5.4200)	8.774,46						8.774,46
NTN-B XP 2035-05 (Compra 09/05/24 Tx 6.2100)	217.369,40						217.369,40
NTN-B XP 2035-05 (Compra 10/06/24 Tx 6.2500)	89.085,04						89.085,04
NTN-B XP 2035-05 (Compra 15/05/23 Tx 5.6650)	7.611,77						7.611,77
NTN-B XP 2035-05 (Compra 16/04/24 Tx 6.0000)	428.472,89						428.472,89
NTN-B XP 2035-05 (Compra 16/05/24 Tx 6.1500)	177.720,64						177.720,64
NTN-B XP 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.2000)	144.262,68						144.262,68
NTN-B XP 2035-05 (Compra 20/04/23 Tx 6.0550)	268.509,18						268.509,18
NTN-B XP 2035-05 (Compra 21/11/24 Tx 6.7921)	166.087,04						166.087,04
NTN-B XP 2035-05 (Compra 27/02/23 Tx 6.3150)	141.054,26						141.054,26
NTN-B XP 2040-08 (Compra 02/12/24 Tx 7.0000)	187.468,42						187.468,42
NTN-B XP 2040-08 (Compra 04/10/24 Tx 6.3925)	90.230,87						90.230,87
NTN-B XP 2040-08 (Compra 04/11/24 Tx 6.7310)	184.482,50						184.482,50
NTN-B XP 2040-08 (Compra 08/01/25 Tx 7.2420)	100.806,54						100.806,54
NTN-B XP 2040-08 (Compra 09/01/25 Tx 7.1800)	91.995,50						91.995,50
NTN-B XP 2040-08 (Compra 13/01/25 Tx 7.2620)	105.215,18						105.215,18
NTN-B XP 2040-08 (Compra 13/12/24 Tx 6.7000)	136.225,57						136.225,57
NTN-B XP 2040-08 (Compra 14/06/22 Tx 5.7600)	456.644,73						456.644,73
NTN-B XP 2040-08 (Compra 14/11/24 Tx 6.7530)	257.789,27						257.789,27
NTN-B XP 2040-08 (Compra 15/12/22 Tx 6.3520)	484.376,30						484.376,30
NTN-B XP 2040-08 (Compra 17/05/22 Tx 5.6700)	45.603,99						45.603,99
NTN-B XP 2040-08 (Compra 17/12/24 Tx 6.9500)	139.232,65						139.232,65
NTN-B XP 2040-08 (Compra 18/12/24 Tx 7.1200)	80.048,75						80.048,75
NTN-B XP 2040-08 (Compra 22/01/25 Tx 7.5280)	55.339,32						55.339,32
NTN-B XP 2040-08 (Compra 22/10/24 Tx 6.5750)	137.024,25						137.024,25
NTN-B XP 2040-08 (Compra 27/11/24 Tx 6.6350)	136.209,16						136.209,16
NTN-B XP 2040-08 (Compra 28/11/24 Tx 6.6700)	182.071,81						182.071,81
NTN-B XP 2040-08 (Compra 29/01/25 Tx 7.5250)	14.306,08						14.306,08
NTN-B XP 2040-08 (Compra 29/11/24 Tx 6.8400)	184.858,41						184.858,41
NTN-B XP 2040-08 (Compra 30/01/23 Tx 6.4500)	336.817,52						336.817,52
NTN-B XP 2040-08 (Compra 30/01/25 Tx 7.5450)	5.371,37						5.371,37
NTN-B XP 2040-08 (Compra 31/10/24 Tx 6.7120)	138.232,26						138.232,26
NTN-B XP 2045-05 (Compra 03/07/24 Tx 6.5605)	90.904,18						90.904,18
NTN-B XP 2045-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8250)	909.270,62						909.270,62
NTN-B XP 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.1150)	235.171,55						235.171,55
NTN-B XP 2045-05 (Compra 08/04/22 Tx 5.5600)	89.684,82						89.684,82
NTN-B XP 2045-05 (Compra 09/04/24 Tx 5.9600)	427.283,11						427.283,11



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>16.217.252,19</b>						<b>16.217.252,19</b>
NTN-B XP 2045-05 (Compra 12/04/24 Tx 6.0300)	430.059,82						430.059,82
NTN-B XP 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7400)	909.857,17						909.857,17
NTN-B XP 2045-05 (Compra 16/05/23 Tx 5.8255)	121.307,66						121.307,66
NTN-B XP 2045-05 (Compra 16/05/24 Tx 6.1400)	46.602,36						46.602,36
NTN-B XP 2045-05 (Compra 18/11/24 Tx 6.7550)	57.880,13						57.880,13
NTN-B XP 2045-05 (Compra 20/06/24 Tx 6.3800)	44.898,86						44.898,86
NTN-B XP 2045-05 (Compra 20/09/24 Tx 6.3850)	87.887,76						87.887,76
NTN-B XP 2045-05 (Compra 21/06/24 Tx 6.3300)	89.378,04						89.378,04
NTN-B XP 2045-05 (Compra 24/09/24 Tx 6.4550)	88.382,17						88.382,17
NTN-B XP 2045-05 (Compra 24/11/22 Tx 6.2900)	290.660,81						290.660,81
NTN-B XP 2050-08 (Compra 09/05/22 Tx 5.8420)	467.898,37						467.898,37
NTN-B XP 2050-08 (Compra 11/05/22 Tx 5.8810)	469.133,79						469.133,79
NTN-B XP 2050-08 (Compra 21/08/24 Tx 6.1120)	70.977,62						70.977,62
NTN-B XP 2050-08 (Compra 24/06/22 Tx 5.9201)	463.465,84						463.465,84
NTN-B XP 2050-08 (Compra 26/04/22 Tx 5.7950)	468.814,66						468.814,66
NTN-B XP 2050-08 (Compra 29/04/22 Tx 5.8200)	468.797,85						468.797,85
NTN-B XP 2055-05 (Compra 28/06/22 Tx 6.0310)	936.168,92						936.168,92
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>13.065.857,52</b>						<b>13.065.857,52</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2.685.566,25						2.685.566,25
BB FIC Previdenciário Fluxo	50.788,41						50.788,41
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	291.635,72						291.635,72
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	507.623,09						507.623,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	454.832,47						454.832,47
Bradesco Federal Extra Referenciado Renda Fixa	751.201,55						751.201,55
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	54.226,66						54.226,66
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	278.102,26						278.102,26
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	639.817,49						639.817,49
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	54.799,38						54.799,38
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	245.293,74						245.293,74
Bradesco Institucional Renda Fixa IRF-M	163.410,16						163.410,16
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	122,27						122,27
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	823.048,90						823.048,90
Caixa Brasil Referenciado	1.326.251,96						1.326.251,96
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	109.251,83						109.251,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	11.103,31						11.103,31
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	37.394,79						37.394,79
Daycoval Títulos Públicos III	28.260,06						28.260,06
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	233.047,52						233.047,52

# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>13.065.857,52</b>						<b>13.065.857,52</b>
Itaú FIC IMA-B 5+	209.660,95						209.660,95
Itaú FIC Institucional IMA-B	173.395,14						173.395,14
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	144.026,65						144.026,65
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	455.883,55						455.883,55
Trend Cash FIC Simples	49.975,57						49.975,57
Vinci Institucional Referenciado	223.737,62						223.737,62
Western Asset Ativo IMA-B	136.419,14						136.419,14
Western Asset Ativo IMA-B 5	831.160,26						831.160,26
Western Asset Soberano II Referenciado Selic	563.221,55						563.221,55
Western Ativo Max	59.495,78						59.495,78
Western Crédito Bancário Plus Créd. Priv.	195.223,47						195.223,47
Western Max Referenciado DI Renda Fixa	642.373,20						642.373,20
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	39.428,84						39.428,84
XP Inflação Referenciado IPCA	288.969,75						288.969,75
XP Trend Simples	307.108,23						307.108,23
<b>FIDC</b>	<b>106.773,20</b>						<b>106.773,20</b>
BRPP FIDC Multisetorial Master	98.108,28						98.108,28
Vila Rica FIDC Multisetorial Itália	8.664,92						8.664,92
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>5.461.984,05</b>						<b>5.461.984,05</b>
BB FIA ESG BDR Nível I	(1.024.819,95)						(1.024.819,95)
BB FIC FIA Dividendos	1.848.691,33						1.848.691,33
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	(300.893,47)						(300.893,47)
Bradesco FIA MID Small Cap	(1.423,59)						(1.423,59)
Bradesco FIA Selection	(20.263,02)						(20.263,02)
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	1.068.173,26						1.068.173,26
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(1.565.682,52)						(1.565.682,52)
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	615.546,86						615.546,86
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	654.701,13						654.701,13
Itaú FIA Smart Ações Brasil 50 Inst.	524.455,62						524.455,62
Itaú FIC FIA Dunamis	578.119,46						578.119,46
Itaú FIC FIA RPI Ativo Ibovespa	1.578.267,90						1.578.267,90
Occam FIC FIA	383.691,29						383.691,29
Trend FIA Bolsa Americana	141.904,78						141.904,78
Vinci FIA Mosaico Institucional	353.960,38						353.960,38
Vinci FIA Selection Equities	605.833,34						605.833,34
XP FIC FIA Investor 30	21.721,25						21.721,25

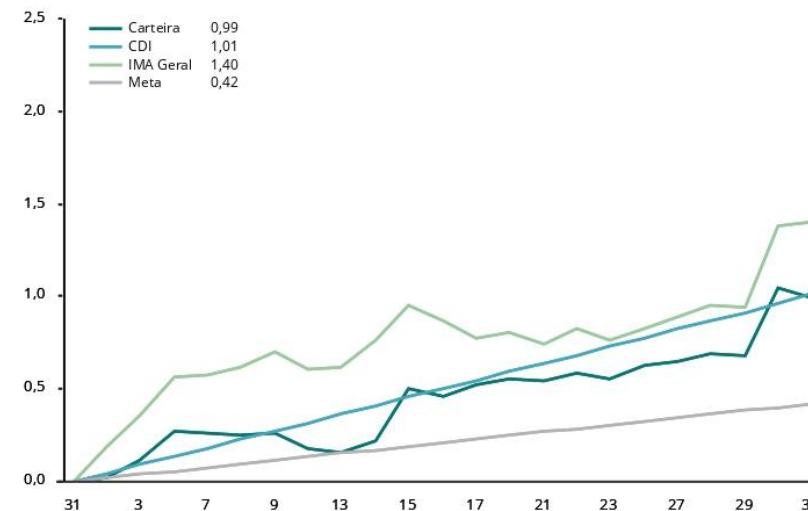
## RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>(1.119.606,88)</b>						<b>(1.119.606,88)</b>
BB FIA Globais Hedge IE	20.204,21						20.204,21
BB FIA Globais Indexado Investimento no Exterior	(347.934,21)						(347.934,21)
BB Schroder Multimercado IE	(152.320,38)						(152.320,38)
Bradesco FIA Global Investimento no Exterior	(208.183,58)						(208.183,58)
Santander FIC Global Equities Master Mult. IE	(746.510,27)						(746.510,27)
Systematica FIC Blue Trend Advisory Mult IE	(27.665,19)						(27.665,19)
Vinci FIC Internacional Multimercado IE	(117.719,87)						(117.719,87)
XP FIC FIM Nordea Alfa 10 Advisory	25.096,38						25.096,38
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	435.426,03						435.426,03
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>2.665.118,68</b>						<b>2.665.118,68</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	1.231.394,20						1.231.394,20
Itaú FIC Private Multimercado SP500	982.231,92						982.231,92
Vinci FIC Auguri Synchrony Multimercado	125.532,85						125.532,85
Vinci Multiestratégia Multimercado	103.812,81						103.812,81
Vinci Valorem Multimercado	219.002,42						219.002,42
Western Long Short Multimercado	3.144,48						3.144,48
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>	<b>114.195,84</b>						<b>114.195,84</b>
BTG FIP Economia Real II	(14.859,74)						(14.859,74)
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	(4.449,44)						(4.449,44)
BTG Pactual FIC FIP Principal Investments	(130,73)						(130,73)
FIP Brasil Portos e Ativos Logísticos Multiestratégia	(699,61)						(699,61)
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	(56.788,58)						(56.788,58)
Kinea FIP Private Equity II	31.115,44						31.115,44
Kinea FIP Private Equity IV Feeder I Inst. Mult.	(20.533,15)						(20.533,15)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	70.049,32						70.049,32
Pátria FIC FIP Brasil Infraestrutura III	(38.976,82)						(38.976,82)
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	149.469,15						149.469,15
<b>TOTAL</b>	<b>40.168.352,17</b>						<b>40.168.352,17</b>

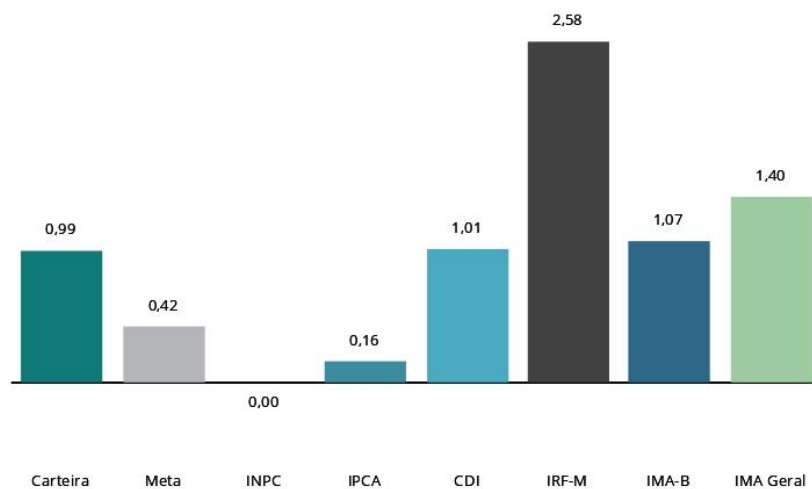
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,17% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,99	0,42	1,01	1,40	235	98	71
Fevereiro							
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>0,99</b>	<b>0,42</b>	<b>1,01</b>	<b>1,40</b>	<b>235</b>	<b>98</b>	<b>71</b>

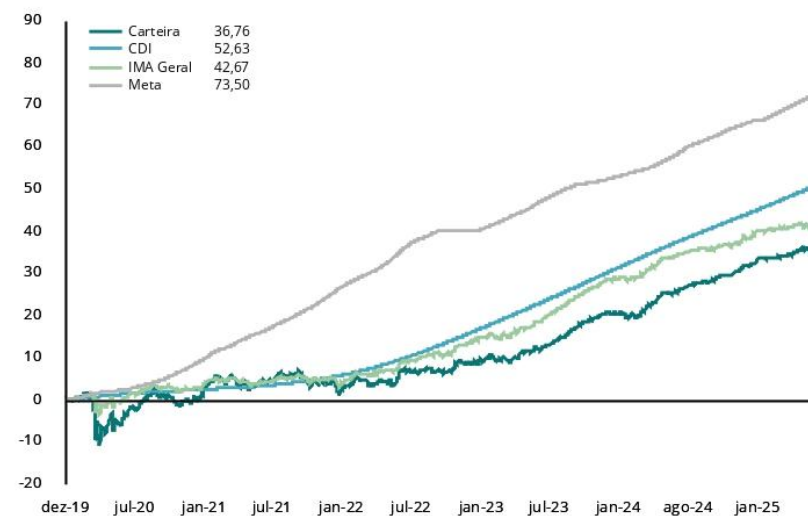
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2019





RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
LFT 01/03/2025 (Compra em 06/03/2023)	Sem bench	1,01	241%	1,01	241%	10,93	115%	0,01	0,04	0,02	0,06	21,37	0,59	0,00	0,00
LFT 01/03/2025 (Compra em 18/05/2020)	Sem bench	1,01	241%	1,01	241%	10,93	115%	0,01	0,04	0,02	0,06	21,37	0,59	0,00	0,00
LFT 01/03/2026 (Compra em 02/09/2024)	Sem bench	1,05	251%	1,05	251%	11,01	116%	0,05	0,05	0,09	0,08	61,00	10,01	0,00	0,00
LFT 01/03/2026 (Compra em 17/05/2023)	Sem bench	1,05	251%	1,05	251%	11,01	116%	0,05	0,05	0,09	0,08	61,00	10,01	0,00	0,00
LFT 01/03/2027 (Compra em 24/01/2025) 000118B8F	Sem bench	1,08	257%	1,08	257%	11,22	118%	0,11	0,09	0,18	0,14	47,62	20,02	0,00	0,00
LFT 01/09/2025 (Compra em 16/05/2023)	Sem bench	1,03	245%	1,03	245%	10,97	116%	0,03	0,04	0,05	0,07	54,43	6,36	0,00	0,00
LFT 01/09/2026 (Compra em 13/05/2024)	Sem bench	1,07	255%	1,07	255%	11,10	117%	0,06	0,06	0,10	0,10	73,92	16,48	0,00	0,00
LFT 01/09/2026 (Compra em 15/05/2024)	Sem bench	1,07	255%	1,07	255%	11,10	117%	0,06	0,06	0,10	0,10	73,92	16,48	0,00	0,00
LFT 01/09/2030 (Compra em 10/12/2024) 000116ECA	Sem bench	1,14	271%	1,14	271%	-	-	0,28	-	0,46	-	33,65	-	0,00	-
LFT 01/09/2030 (Compra em 27/08/2024) 000112D15	Sem bench	1,14	271%	1,14	271%	-	-	0,28	-	0,46	-	33,65	-	0,00	-
LTN 01/01/2026 (Compra em 04/12/2024) 000077861	Sem bench	1,74	413%	1,74	413%	5,21	55%	1,55	2,18	2,56	3,59	33,41	-14,78	-0,07	-1,22
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 02/01/2019)	Sem bench	0,80	190%	0,80	190%	-4,98	-53%	7,31	7,55	12,03	12,41	-1,83	-16,73	-1,92	-12,12
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 03/06/2020)	Sem bench	0,80	190%	0,80	190%	-4,98	-53%	7,31	7,55	12,03	12,41	-1,83	-16,73	-1,92	-12,12
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 07/07/2023) 005DD3D	Sem bench	0,80	190%	0,80	190%	-4,98	-53%	7,31	7,55	12,03	12,41	-1,83	-16,73	-1,92	-12,12
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 10/05/2019)	Sem bench	0,80	190%	0,80	190%	-4,98	-53%	7,31	7,55	12,03	12,41	-1,83	-16,73	-1,92	-12,12
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/01/2019)	Sem bench	0,80	190%	0,80	190%	-4,98	-53%	7,31	7,55	12,03	12,41	-1,83	-16,73	-1,92	-12,12
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/04/2024) 006560D	Sem bench	0,80	190%	0,80	190%	-4,98	-53%	7,31	7,55	12,03	12,41	-1,83	-16,73	-1,92	-12,12
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 13/05/2022) 343941	Sem bench	0,80	190%	0,80	190%	-4,98	-53%	7,31	7,55	12,03	12,41	-1,83	-16,73	-1,92	-12,12
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 15/05/2024)	Sem bench	0,80	190%	0,80	190%	-4,98	-53%	7,31	7,55	12,03	12,41	-1,83	-16,73	-1,92	-12,12
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/05/2024)	Sem bench	0,80	190%	0,80	190%	-4,98	-53%	7,31	7,55	12,03	12,41	-1,83	-16,73	-1,92	-12,12
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/08/2019)	Sem bench	0,80	190%	0,80	190%	-4,98	-53%	7,31	7,55	12,03	12,41	-1,83	-16,73	-1,92	-12,12
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 17/08/2022) 352264	Sem bench	0,80	190%	0,80	190%	-4,98	-53%	7,31	7,55	12,03	12,41	-1,83	-16,73	-1,92	-12,12
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 18/02/2020)	Sem bench	0,80	190%	0,80	190%	-4,98	-53%	7,31	7,55	12,03	12,41	-1,83	-16,73	-1,92	-12,12
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 21/11/2018)	Sem bench	0,80	190%	0,80	190%	-4,98	-53%	7,31	7,55	12,03	12,41	-1,83	-16,73	-1,92	-12,12
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 25/07/2023) 005E442	Sem bench	0,80	190%	0,80	190%	-4,98	-53%	7,31	7,55	12,03	12,41	-1,83	-16,73	-1,92	-12,12
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 31/05/2024) 006704C	Sem bench	0,80	190%	0,80	190%	-4,98	-53%	7,31	7,55	12,03	12,41	-1,83	-16,73	-1,92	-12,12
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 31/05/2024) 006704D	Sem bench	0,80	190%	0,80	190%	-4,98	-53%	7,31	7,55	12,03	12,41	-1,83	-16,73	-1,92	-12,12
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 31/10/2017)	Sem bench	0,80	190%	0,80	190%	-4,98	-53%	7,31	7,55	12,03	12,41	-1,83	-16,73	-1,92	-12,12
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 04/10/2022) 0057548	Sem bench	-0,48	-113%	-0,48	-113%	-9,68	-102%	8,08	8,88	13,29	14,60	-13,00	-17,67	-2,63	-15,86

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/07/2022) 349638	Sem bench	-0,48	-113%	-0,48	-113%	-9,68	-102%	8,08	8,88	13,29	14,60	-13,00	-17,67	-2,63	-15,86
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022) 00587CF	Sem bench	-0,48	-113%	-0,48	-113%	-9,68	-102%	8,08	8,88	13,29	14,60	-13,00	-17,67	-2,63	-15,86
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 19/05/2022) 344518	Sem bench	-0,48	-113%	-0,48	-113%	-9,68	-102%	8,08	8,88	13,29	14,60	-13,00	-17,67	-2,63	-15,86
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/03/2022) 339279	Sem bench	-0,48	-113%	-0,48	-113%	-9,68	-102%	8,08	8,88	13,29	14,60	-13,00	-17,67	-2,63	-15,86
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 16/05/2024)	Sem bench	0,60	142%	0,60	142%	-12,11	-128%	8,77	10,02	14,43	16,47	-3,11	-17,34	-2,80	-18,69
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 16/08/2021)	Sem bench	0,60	142%	0,60	142%	-12,11	-128%	8,77	10,02	14,43	16,47	-3,11	-17,34	-2,80	-18,69
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/12/2019)	Sem bench	0,60	142%	0,60	142%	-12,11	-128%	8,77	10,02	14,43	16,47	-3,11	-17,34	-2,80	-18,69
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 03/07/2018)	Sem bench	1,52	362%	1,52	362%	6,17	65%	2,04	4,68	3,36	7,70	17,97	-12,29	-0,18	-3,37
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 16/05/2023)	Sem bench	1,52	362%	1,52	362%	6,17	65%	2,04	4,68	3,36	7,70	17,97	-12,29	-0,18	-3,37
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 19/02/2018)	Sem bench	1,52	362%	1,52	362%	6,17	65%	2,04	4,68	3,36	7,70	17,97	-12,29	-0,18	-3,37
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 19/03/2018)	Sem bench	1,52	362%	1,52	362%	6,17	65%	2,04	4,68	3,36	7,70	17,97	-12,29	-0,18	-3,37
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 29/06/2021)	Sem bench	1,52	362%	1,52	362%	6,17	65%	2,04	4,68	3,36	7,70	17,97	-12,29	-0,18	-3,37
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 14/05/2024)	Sem bench	2,58	613%	2,58	613%	2,97	31%	4,17	5,64	6,86	9,28	26,82	-13,37	-0,32	-6,20
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 15/02/2019)	Sem bench	2,58	613%	2,58	613%	2,97	31%	4,17	5,64	6,86	9,28	26,82	-13,37	-0,32	-6,20
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 15/05/2024)	Sem bench	2,58	613%	2,58	613%	2,97	31%	4,17	5,64	6,86	9,28	26,82	-13,37	-0,32	-6,20
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 15/08/2022)	Sem bench	2,58	613%	2,58	613%	2,97	31%	4,17	5,64	6,86	9,28	26,82	-13,37	-0,32	-6,20
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 15/08/2023)	Sem bench	2,58	613%	2,58	613%	2,97	31%	4,17	5,64	6,86	9,28	26,82	-13,37	-0,32	-6,20
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 17/05/2018)	Sem bench	2,58	613%	2,58	613%	2,97	31%	4,17	5,64	6,86	9,28	26,82	-13,37	-0,32	-6,20
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 19/03/2018)	Sem bench	2,58	613%	2,58	613%	2,97	31%	4,17	5,64	6,86	9,28	26,82	-13,37	-0,32	-6,20
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/07/2023)	Sem bench	1,24	294%	1,24	294%	-0,39	-4%	5,37	6,31	8,83	10,38	3,20	-15,14	-0,77	-8,53
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 25/03/2022) 339157	Sem bench	-0,44	-105%	-0,44	-105%	-7,23	-76%	7,43	8,36	12,22	13,75	-13,82	-16,59	-2,43	-13,51
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/05/2024)	Sem bench	0,27	63%	0,27	63%	-11,31	-119%	8,26	9,47	13,59	15,58	-6,20	-17,58	-2,55	-17,23
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/12/2019) i	Sem bench	0,27	63%	0,27	63%	-11,31	-119%	8,26	9,47	13,59	15,58	-6,20	-17,58	-2,55	-17,23
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/12/2019) ii	Sem bench	0,27	63%	0,27	63%	-11,31	-119%	8,26	9,47	13,59	15,58	-6,20	-17,58	-2,55	-17,23
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/03/2019) i	Sem bench	0,27	63%	0,27	63%	-11,31	-119%	8,26	9,47	13,59	15,58	-6,20	-17,58	-2,55	-17,23
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/03/2019) ii	Sem bench	0,27	63%	0,27	63%	-11,31	-119%	8,26	9,47	13,59	15,58	-6,20	-17,58	-2,55	-17,23
NTN-F 01/01/2027 (Compra em 10/10/2024) 004D56C	Sem bench	2,75	654%	2,75	654%	2,02	21%	16,64	7,93	27,35	13,05	-14,14	-14,05	-4,69	-10,69
NTN-F 01/01/2027 (Compra em 11/10/2024) 004D602	Sem bench	2,75	654%	2,75	654%	2,02	21%	16,64	7,93	27,35	13,05	-14,14	-14,05	-4,69	-10,69



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B XP 2028-08 (Compra 14/07/22 Tx 6.1310)	Sem bench	0,86	203%	0,86	203%	11,11	117%	0,21	4,06	0,34	6,68	-53,38	-8,58	0,00	-2,84
NTN-B XP 2028-08 (Compra 19/07/22 Tx 6.2780)	Sem bench	0,87	206%	0,87	206%	11,26	119%	0,21	4,08	0,34	6,72	-49,07	-8,36	0,00	-2,86
NTN-B XP 2028-08 (Compra 21/08/24 Tx 6.3515)	Sem bench	0,87	208%	0,87	208%	-	-	0,21	-	0,34	-	-47,02	-	0,00	-
NTN-B XP 2030-08 (Compra 01/11/23 Tx 5.8570)	Sem bench	0,83	198%	0,83	198%	10,82	114%	0,21	4,02	0,34	6,61	-61,25	-8,97	0,00	-2,81
NTN-B XP 2030-08 (Compra 03/09/24 Tx 6.2730)	Sem bench	0,87	206%	0,87	206%	-	-	0,21	-	0,34	-	-49,23	-	0,00	-
NTN-B XP 2030-08 (Compra 09/10/23 Tx 5.8465)	Sem bench	0,83	198%	0,83	198%	10,81	114%	0,21	4,01	0,34	6,60	-61,51	-8,98	0,00	-2,81
NTN-B XP 2030-08 (Compra 10/06/24 Tx 6.1900)	Sem bench	0,86	204%	0,86	204%	-	-	0,20	-	0,34	-	-59,95	-	0,00	-
NTN-B XP 2030-08 (Compra 14/06/24 Tx 6.4400)	Sem bench	0,88	209%	0,88	209%	-	-	0,21	-	0,34	-	-44,50	-	0,00	-
NTN-B XP 2030-08 (Compra 14/11/22 Tx 6.0750)	Sem bench	0,85	202%	0,85	202%	11,05	117%	0,21	4,06	0,34	6,68	-54,96	-8,65	0,00	-2,84
NTN-B XP 2030-08 (Compra 22/04/24 Tx 6.0500)	Sem bench	0,85	202%	0,85	202%	-	-	0,21	-	0,34	-	-55,71	-	0,00	-
NTN-B XP 2030-08 (Compra 23/05/23 Tx 5.5625)	Sem bench	0,81	192%	0,81	192%	10,51	111%	0,21	3,96	0,34	6,51	-69,74	-9,41	0,00	-2,77
NTN-B XP 2030-08 (Compra 24/11/22 Tx 6.2550)	Sem bench	0,87	206%	0,87	206%	11,24	119%	0,21	4,09	0,34	6,73	-49,79	-8,39	0,00	-2,86
NTN-B XP 2030-08 (Compra 25/04/24 Tx 6.1200)	Sem bench	0,85	203%	0,85	203%	-	-	0,21	-	0,34	-	-53,69	-	0,00	-
NTN-B XP 2030-08 (Compra 25/04/24 Tx 6.1200) i	Sem bench	0,85	203%	0,85	203%	-	-	0,21	-	0,34	-	-53,71	-	0,00	-
NTN-B XP 2032-08 (Compra 11/04/24 Tx 5.9010)	Sem bench	0,84	199%	0,84	199%	-	-	0,21	-	0,34	-	-60,04	-	0,00	-
NTN-B XP 2032-08 (Compra 21/07/22 Tx 6.2610)	Sem bench	0,87	206%	0,87	206%	11,24	119%	0,21	4,11	0,34	6,77	-49,64	-8,37	0,00	-2,87
NTN-B XP 2035-05 (Compra 03/05/24 Tx 6.2200)	Sem bench	0,86	205%	0,86	205%	-	-	0,21	-	0,34	-	-50,82	-	0,00	-
NTN-B XP 2035-05 (Compra 05/04/23 Tx 6.0750)	Sem bench	0,85	202%	0,85	202%	11,05	117%	0,21	4,07	0,34	6,69	-54,92	-8,64	0,00	-2,84
NTN-B XP 2035-05 (Compra 06/03/23 Tx 6.4290)	Sem bench	0,88	209%	0,88	209%	11,42	120%	0,21	4,17	0,34	6,87	-44,79	-8,14	0,00	-2,92
NTN-B XP 2035-05 (Compra 08/04/22 Tx 5.4200)	Sem bench	0,80	189%	0,80	189%	10,37	109%	0,21	3,87	0,34	6,37	-73,92	-9,64	0,00	-2,71
NTN-B XP 2035-05 (Compra 09/05/24 Tx 6.2100)	Sem bench	0,86	205%	0,86	205%	-	-	0,22	-	0,36	-	-42,78	-	0,00	-
NTN-B XP 2035-05 (Compra 10/06/24 Tx 6.2500)	Sem bench	0,87	206%	0,87	206%	-	-	0,21	-	0,35	-	-45,90	-	0,00	-
NTN-B XP 2035-05 (Compra 15/05/23 Tx 5.6650)	Sem bench	0,82	194%	0,82	194%	10,62	112%	0,21	3,94	0,34	6,49	-66,77	-9,25	0,00	-2,76
NTN-B XP 2035-05 (Compra 16/04/24 Tx 6.0000)	Sem bench	0,85	201%	0,85	201%	-	-	0,21	-	0,34	-	-57,12	-	0,00	-
NTN-B XP 2035-05 (Compra 16/05/24 Tx 6.1500)	Sem bench	0,86	204%	0,86	204%	-	-	0,21	-	0,35	-	-48,72	-	0,00	-
NTN-B XP 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.2000)	Sem bench	0,86	205%	0,86	205%	11,18	118%	0,21	4,10	0,34	6,75	-51,36	-8,46	0,00	-2,87
NTN-B XP 2035-05 (Compra 20/04/23 Tx 6.0550)	Sem bench	0,85	202%	0,85	202%	11,03	116%	0,21	4,06	0,34	6,68	-55,60	-8,66	0,00	-2,84
NTN-B XP 2035-05 (Compra 21/11/24 Tx 6.7921)	Sem bench	0,91	216%	0,91	216%	-	-	0,21	-	0,34	-	-34,36	-	0,00	-
NTN-B XP 2035-05 (Compra 27/02/23 Tx 6.3150)	Sem bench	0,87	207%	0,87	207%	11,30	119%	0,21	4,14	0,34	6,81	-48,16	-8,29	0,00	-2,90

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B XP 2040-08 (Compra 02/12/24 Tx 7.0000)	Sem bench	0,93	220%	0,93	220%	-	-	0,21	-	0,34	-	-28,44	-	0,00	-
NTN-B XP 2040-08 (Compra 04/10/24 Tx 6.3925)	Sem bench	0,88	208%	0,88	208%	-	-	0,21	-	0,34	-	-45,78	-	0,00	-
NTN-B XP 2040-08 (Compra 04/11/24 Tx 6.7310)	Sem bench	0,91	215%	0,91	215%	-	-	0,21	-	0,34	-	-36,15	-	0,00	-
NTN-B XP 2040-08 (Compra 08/01/25 Tx 7.2420)	Sem bench	0,67	160%	0,67	160%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B XP 2040-08 (Compra 09/01/25 Tx 7.1800)	Sem bench	0,61	146%	0,61	146%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B XP 2040-08 (Compra 13/01/25 Tx 7.2620)	Sem bench	0,53	125%	0,53	125%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B XP 2040-08 (Compra 13/12/24 Tx 6.7000)	Sem bench	0,90	215%	0,90	215%	-	-	0,21	-	0,34	-	-36,99	-	0,00	-
NTN-B XP 2040-08 (Compra 14/06/22 Tx 5.7600)	Sem bench	0,83	196%	0,83	196%	10,72	113%	0,21	3,96	0,34	6,51	-64,10	-9,08	0,00	-2,76
NTN-B XP 2040-08 (Compra 14/11/24 Tx 6.7530)	Sem bench	0,91	216%	0,91	216%	-	-	0,21	-	0,34	-	-35,48	-	0,00	-
NTN-B XP 2040-08 (Compra 15/12/22 Tx 6.3520)	Sem bench	0,87	208%	0,87	208%	11,34	120%	0,21	4,19	0,34	6,90	-46,99	-8,23	0,00	-2,92
NTN-B XP 2040-08 (Compra 17/05/22 Tx 5.6700)	Sem bench	0,82	194%	0,82	194%	10,63	112%	0,21	3,92	0,34	6,45	-66,63	-9,22	0,00	-2,73
NTN-B XP 2040-08 (Compra 17/12/24 Tx 6.9500)	Sem bench	0,92	219%	0,92	219%	-	-	0,23	-	0,37	-	-21,24	-	0,00	-
NTN-B XP 2040-08 (Compra 18/12/24 Tx 7.1200)	Sem bench	0,94	223%	0,94	223%	-	-	0,24	-	0,40	-	-21,09	-	0,00	-
NTN-B XP 2040-08 (Compra 22/01/25 Tx 7.5280)	Sem bench	0,28	66%	0,28	66%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B XP 2040-08 (Compra 22/10/24 Tx 6.5750)	Sem bench	0,89	212%	0,89	212%	-	-	0,21	-	0,34	-	-40,55	-	0,00	-
NTN-B XP 2040-08 (Compra 27/11/24 Tx 6.6350)	Sem bench	0,90	213%	0,90	213%	-	-	0,21	-	0,34	-	-38,81	-	0,00	-
NTN-B XP 2040-08 (Compra 28/11/24 Tx 6.6700)	Sem bench	0,90	214%	0,90	214%	-	-	0,21	-	0,34	-	-37,86	-	0,00	-
NTN-B XP 2040-08 (Compra 29/01/25 Tx 7.5250)	Sem bench	0,07	17%	0,07	17%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B XP 2040-08 (Compra 29/11/24 Tx 6.8400)	Sem bench	0,91	217%	0,91	217%	-	-	0,21	-	0,34	-	-32,99	-	0,00	-
NTN-B XP 2040-08 (Compra 30/01/23 Tx 6.4500)	Sem bench	0,88	210%	0,88	210%	11,44	121%	0,21	4,23	0,34	6,96	-44,16	-8,10	0,00	-2,95
NTN-B XP 2040-08 (Compra 30/01/25 Tx 7.5450)	Sem bench	0,04	9%	0,04	9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B XP 2040-08 (Compra 31/10/24 Tx 6.7120)	Sem bench	0,90	215%	0,90	215%	-	-	0,21	-	0,34	-	-36,72	-	0,00	-
NTN-B XP 2045-05 (Compra 03/07/24 Tx 6.5605)	Sem bench	0,89	212%	0,89	212%	-	-	0,21	-	0,34	-	-40,96	-	0,00	-
NTN-B XP 2045-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8250)	Sem bench	0,83	197%	0,83	197%	10,79	114%	0,21	3,98	0,34	6,54	-62,18	-8,97	0,00	-2,77
NTN-B XP 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.1150)	Sem bench	0,85	203%	0,85	203%	11,09	117%	0,21	4,11	0,34	6,76	-53,80	-8,54	0,00	-2,86
NTN-B XP 2045-05 (Compra 08/04/22 Tx 5.5600)	Sem bench	0,81	192%	0,81	192%	10,51	111%	0,21	3,86	0,34	6,35	-69,88	-9,38	0,00	-2,69
NTN-B XP 2045-05 (Compra 09/04/24 Tx 5.9600)	Sem bench	0,84	200%	0,84	200%	-	-	0,22	-	0,36	-	-51,62	-	0,00	-
NTN-B XP 2045-05 (Compra 12/04/24 Tx 6.0300)	Sem bench	0,85	201%	0,85	201%	-	-	0,21	-	0,34	-	-56,23	-	0,00	-
NTN-B XP 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7400)	Sem bench	0,82	196%	0,82	196%	10,70	113%	0,21	3,94	0,34	6,48	-64,69	-9,10	0,00	-2,74



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B XP 2045-05 (Compra 16/05/23 Tx 5.8255)	Sem bench	0,83	197%	0,83	197%	10,79	114%	0,21	3,98	0,34	6,55	-62,12	-8,96	0,00	-2,77
NTN-B XP 2045-05 (Compra 16/05/24 Tx 6.1400)	Sem bench	0,86	204%	0,86	204%	-	-	0,22	-	0,36	-	-46,66	-	0,00	-
NTN-B XP 2045-05 (Compra 18/11/24 Tx 6.7550)	Sem bench	0,91	216%	0,91	216%	-	-	0,21	-	0,34	-	-35,43	-	0,00	-
NTN-B XP 2045-05 (Compra 20/06/24 Tx 6.3800)	Sem bench	0,88	208%	0,88	208%	-	-	0,21	-	0,34	-	-46,18	-	0,00	-
NTN-B XP 2045-05 (Compra 20/09/24 Tx 6.3850)	Sem bench	0,88	208%	0,88	208%	-	-	0,21	-	0,34	-	-46,02	-	0,00	-
NTN-B XP 2045-05 (Compra 21/06/24 Tx 6.3300)	Sem bench	0,87	207%	0,87	207%	-	-	0,23	-	0,38	-	-35,20	-	0,00	-
NTN-B XP 2045-05 (Compra 24/09/24 Tx 6.4550)	Sem bench	0,88	210%	0,88	210%	-	-	0,21	-	0,34	-	-44,03	-	0,00	-
NTN-B XP 2045-05 (Compra 24/11/22 Tx 6.2900)	Sem bench	0,87	206%	0,87	206%	11,28	119%	0,21	4,19	0,34	6,89	-48,79	-8,30	0,00	-2,92
NTN-B XP 2050-08 (Compra 09/05/22 Tx 5.8420)	Sem bench	0,83	198%	0,83	198%	10,81	114%	0,21	3,99	0,34	6,56	-61,66	-8,92	0,00	-2,76
NTN-B XP 2050-08 (Compra 11/05/22 Tx 5.8810)	Sem bench	0,84	198%	0,84	198%	10,85	114%	0,21	4,00	0,34	6,59	-60,61	-8,87	0,00	-2,78
NTN-B XP 2050-08 (Compra 21/08/24 Tx 6.1120)	Sem bench	0,85	203%	0,85	203%	-	-	0,21	-	0,34	-	-53,93	-	0,00	-
NTN-B XP 2050-08 (Compra 24/06/22 Tx 5.9201)	Sem bench	0,84	199%	0,84	199%	10,89	115%	0,21	4,02	0,34	6,62	-59,42	-8,81	0,00	-2,79
NTN-B XP 2050-08 (Compra 26/04/22 Tx 5.7950)	Sem bench	0,83	197%	0,83	197%	10,76	113%	0,21	3,96	0,34	6,52	-62,99	-8,99	0,00	-2,75
NTN-B XP 2050-08 (Compra 29/04/22 Tx 5.8200)	Sem bench	0,83	197%	0,83	197%	10,78	114%	0,21	3,97	0,34	6,54	-62,42	-8,96	0,00	-2,76
NTN-B XP 2055-05 (Compra 28/06/22 Tx 6.0310)	Sem bench	0,85	201%	0,85	201%	11,01	116%	0,21	4,08	0,34	6,72	-56,14	-8,64	0,00	-2,84
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,10	261%	1,10	261%	11,02	116%	0,06	0,07	0,10	0,11	104,13	8,18	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,95	225%	0,95	225%	9,84	104%	0,08	0,05	0,13	0,08	-58,88	-121,17	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	1,86	441%	1,86	441%	7,13	75%	2,42	2,20	3,98	3,62	24,95	-9,62	-0,13	-1,80
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,03	244%	1,03	244%	-1,21	-13%	5,09	4,79	8,37	7,88	0,41	-14,76	-1,19	-6,22
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,42	99%	0,42	99%	-7,01	-74%	7,37	7,15	12,12	11,76	-5,54	-14,98	-2,03	-10,87
Bradesco Federal Extra Referenciado Renda Fixa	CDI	1,03	244%	1,03	244%	10,67	113%	0,07	0,05	0,11	0,08	17,93	-28,94	0,00	0,00
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	2,11	500%	2,11	500%	8,31	88%	2,59	2,27	4,27	3,73	30,14	-6,24	-0,12	-2,01
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	1,36	324%	1,36	324%	5,60	59%	1,96	1,98	3,22	3,26	12,91	-15,20	-0,22	-1,40
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	1,85	439%	1,85	439%	7,07	75%	2,50	2,23	4,11	3,67	23,98	-9,66	-0,13	-1,84
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,41	98%	0,41	98%	-7,24	-76%	7,41	7,24	12,19	11,90	-5,57	-15,01	-2,04	-11,05
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	CDI	1,21	287%	1,21	287%	11,75	124%	0,10	0,16	0,16	0,27	148,95	28,84	0,00	-0,02
Bradesco Institucional Renda Fixa IRF-M	IRF-M	2,57	610%	2,57	610%	3,55	37%	3,83	3,46	6,31	5,69	28,96	-12,09	-0,39	-2,88
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,08	256%	1,08	256%	11,11	117%	0,04	0,07	0,06	0,11	128,44	15,96	0,00	0,00

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
FUNDOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B		IMA-B	1,04	247%	1,04	247%	-1,25	-13%	5,10	4,82	8,39	7,93	0,57	-14,71	-1,19	-6,28
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+		IMA-B 5+	0,39	94%	0,39	94%	-6,93	-73%	7,20	7,12	11,85	11,71	-5,91	-14,96	-2,01	-10,79
Daycoval Títulos Públicos III		CDI	1,06	251%	1,06	251%	10,75	113%	0,12	0,07	0,20	0,11	28,08	-14,36	0,00	0,00
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional		CDI	0,98	233%	0,98	233%	10,96	116%	0,28	0,57	0,46	0,94	-7,25	1,32	-0,01	-0,15
Itaú FIC IMA-B 5+		IMA-B 5+	0,41	98%	0,41	98%	-7,06	-74%	7,38	7,21	12,14	11,86	-5,58	-14,90	-2,04	-10,97
Itaú FIC Institucional IMA-B		IMA-B	1,05	249%	1,05	249%	-1,18	-12%	5,09	4,81	8,38	7,91	0,67	-14,66	-1,19	-6,23
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa		CDI	0,80	190%	0,80	190%	12,70	134%	0,78	0,77	1,29	1,26	-19,13	12,83	-0,10	-0,10
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa		CDI	1,05	248%	1,05	248%	11,23	118%	0,04	0,06	0,07	0,11	64,39	26,50	0,00	0,00
Trend Cash FIC Simples		CDI	1,05	250%	1,05	250%	10,79	114%	0,11	0,07	0,17	0,11	29,82	-11,02	0,00	0,00
Vinci Institucional Referenciado		CDI	1,03	244%	1,03	244%	11,08	117%	0,05	0,06	0,08	0,11	27,72	13,79	0,00	0,00
Western Asset Ativo IMA-B 5		IMA-B 5	1,89	450%	1,89	450%	4,73	50%	2,69	3,03	4,43	4,98	23,43	-11,57	-0,18	-2,12
Western Asset Soberano II Referenciado Selic		Selic	1,05	249%	1,05	249%	10,86	114%	0,07	0,05	0,12	0,09	40,01	-6,86	0,00	0,00
Western Ativo Max		CDI	0,96	228%	0,96	228%	4,98	53%	0,55	2,19	0,90	3,60	-6,73	-15,47	-0,02	-1,32
Western Crédito Bancário Plus Créd. Priv.		CDI	1,03	245%	1,03	245%	11,61	122%	0,04	0,13	0,07	0,22	37,76	29,60	0,00	-0,01
Western Max Referenciado DI Renda Fixa		CDI	1,13	269%	1,13	269%	11,36	120%	0,06	2,20	0,11	3,62	137,26	1,20	0,00	-1,50
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples		CDI	1,07	253%	1,07	253%	10,96	116%	0,12	0,08	0,20	0,13	33,59	2,27	0,00	0,00
XP Inflação Referenciado IPCA		IMA-B 5	1,32	313%	1,32	313%	4,18	44%	4,34	4,01	7,15	6,59	5,22	-9,42	-0,73	-3,41
XP Trend Simples		CDI	1,08	257%	1,08	257%	11,17	118%	0,12	0,09	0,20	0,15	41,50	14,52	0,00	0,00
FIDC		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BRPP FIDC Multisetorial Master		Sem bench	313,83	74553%	313,83	74553%	330,67	3487%	-	-	-	-	-	-	-	-
Vila Rica FIDC Multisetorial Itália		Sem bench	0,38	91%	0,38	91%	3,38	36%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA ESG BDR Nível I		Ibov.	-3,68	-874%	-3,68	-874%	43,78	462%	16,71	16,47	27,46	27,12	-20,00	9,94	-4,43	-10,90
BB FIC FIA Dividendos		Sem bench	3,93	934%	3,93	934%	-0,26	-3%	17,54	12,92	28,89	21,25	12,26	-4,49	-2,10	-12,27
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I		Ibov.	-4,04	-960%	-4,04	-960%	47,52	501%	15,30	15,13	25,14	24,90	-23,71	11,76	-4,27	-7,32
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX		IBrX	4,98	1183%	4,98	1183%	-1,54	-16%	17,82	13,42	29,36	22,07	16,17	-5,03	-1,92	-13,18
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1		Sem bench	-4,28	-1017%	-4,28	-1017%	54,05	570%	18,30	17,17	30,06	28,27	-20,64	12,08	-4,90	-9,71
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS		IDIV	4,87	1157%	4,87	1157%	2,04	21%	15,98	12,23	26,32	20,11	17,45	-3,57	-1,98	-12,73
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS		Ibov.	5,50	1306%	5,50	1306%	-4,43	-47%	18,14	13,59	29,88	22,35	17,86	-6,17	-1,88	-15,10



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Itaú FIA Smart Ações Brasil 50 Inst.	Ibov.	3,91	929%	3,91	929%	0,26	3%	19,36	13,78	31,87	22,67	11,15	-3,96	-2,31	-13,61
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibov.	4,22	1003%	4,22	1003%	8,83	93%	24,13	14,36	39,74	23,63	10,09	-0,68	-3,21	-12,02
Itaú FIC FIA RPI Ativo Ibovespa	Ibov.	5,95	1414%	5,95	1414%	-6,80	-72%	21,23	14,30	34,98	23,52	16,89	-6,88	-2,19	-16,00
Occam FIC FIA	Sem bench	3,58	851%	3,58	851%	-2,99	-32%	11,66	10,89	19,19	17,92	15,92	-7,16	-1,40	-10,74
Trend FIA Bolsa Americana	CRSP US	3,18	754%	3,18	754%	29,97	316%	14,54	13,19	23,94	21,70	10,98	7,24	-2,45	-8,50
Vinci FIA Mosaico Institucional	Ibov.	5,24	1245%	5,24	1245%	-6,51	-69%	19,01	14,80	31,32	24,35	16,16	-6,50	-1,79	-16,74
Vinci FIA Selection Equities	Ibov.	4,28	1017%	4,28	1017%	-4,47	-47%	16,92	13,43	27,86	22,09	14,12	-6,17	-1,77	-14,04
XP FIC FIA Investor 30	Ibov.	8,56	2033%	8,56	2033%	-12,27	-129%	24,05	19,18	39,66	31,53	22,38	-6,71	-1,91	-23,86
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Globais Indexado Investimento no Exterior	Sem bench	-2,29	-544%	-2,29	-544%	42,73	451%	10,67	13,30	17,54	21,90	-22,14	11,82	-3,43	-5,88
BB Schroder Multimercado IE	MSCI World	-0,74	-176%	-0,74	-176%	44,42	468%	14,74	17,42	24,24	28,69	-8,12	9,92	-3,71	-8,81
Bradesco FIA Global Investimento no Exterior	Sem bench	-2,77	-657%	-2,77	-657%	41,14	434%	13,76	13,51	22,61	22,24	-19,55	11,05	-3,87	-6,25
Santander FIC Global Equities Master Mult. IE	Sem bench	-2,30	-546%	-2,30	-546%	40,04	422%	10,57	13,12	17,37	21,60	-22,42	11,05	-3,34	-6,39
Systematica FIC Blue Trend Advisory Mult IE	Sem bench	-0,62	-148%	-0,62	-148%	-2,84	-30%	10,35	12,25	17,02	20,15	-11,04	-6,56	-3,34	-18,46
Vinci FIC Internacional Multimercado IE	Ibov.	-2,89	-685%	-2,89	-685%	28,53	301%	8,67	12,04	14,24	19,82	-32,47	7,68	-3,15	-5,67
XP FIC FIM Nordea Alfa 10 Advisory	Sem bench	0,61	144%	0,61	144%	-1,27	-13%	7,06	7,12	11,62	11,71	-3,86	-9,14	-2,31	-8,60
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibov.	1,47	349%	1,47	349%	56,13	592%	13,28	18,95	21,86	31,20	2,86	11,48	-4,06	-7,32
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	2,64	627%	2,64	627%	29,85	315%	13,55	12,61	22,30	20,75	8,94	7,38	-2,28	-8,47
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	2,64	627%	2,64	627%	30,05	317%	13,54	12,58	22,29	20,71	8,93	7,47	-2,29	-8,46
Vinci FIC Auguri Synchrony Multimercado	CDI	1,38	328%	1,38	328%	8,51	90%	1,13	3,24	1,87	5,34	23,36	-3,26	-0,07	-2,22
Vinci Multiestratégia Multimercado	CDI	0,99	234%	0,99	234%	8,93	94%	0,07	0,47	0,12	0,78	-22,44	-23,92	0,00	-0,36
Vinci Valorem Multimercado	IMA-B 5	0,51	121%	0,51	121%	7,57	80%	1,51	1,54	2,49	2,53	-23,77	-12,07	-0,19	-1,19
Western Long Short Multimercado	CDI	0,66	156%	0,66	156%	11,96	126%	3,40	3,54	5,59	5,82	-7,31	1,98	-0,54	-1,49
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-0,92	-218%	-0,92	-218%	1,65	17%	0,01	93,17	0,01	153,33	-9.999,99	0,79	-0,96	-28,75
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	IPCA + 15%	-6,45	-1533%	-6,45	-1533%	-45,82	-483%	1,51	2,97	2,48	4,87	-366,52	-153,95	-6,72	-46,51
BTG Pactual FIC FIP Principal Investments	Sem bench	-8,76	-2080%	-8,76	-2080%	582,80	6145%	-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FIP Brasil Portos e Ativos Logísticos Multiestratégia		IPCA + 9,5%	-0,03	-8%	-0,03	-8%	8,41	89%	0,00	9,87	0,00	16,24	-9.999,99	-9,04	-0,03	-6,25
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder		IPCA + 7%	-0,19	-44%	-0,19	-44%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kinea FIP Private Equity II		IPCA + 10%	1,53	364%	1,53	364%	6,89	73%	0,13	1,95	0,22	3,21	-4.805,29	-58,90	-7,65	-8,58
Kinea FIP Private Equity IV Feeder I Inst. Mult.		Sem bench	-0,04	-11%	-0,04	-11%	0,86	9%	-	-	-	-	-	-	-	-
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.		Sem bench	1,28	303%	1,28	303%	13,82	146%	-	-	-	-	-	-	-	-
Pátria FIC FIP Brasil Infraestrutura III		Sem bench	-0,77	-183%	-0,77	-183%	-6,83	-72%	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV		IPCA + 6%	7,52	1786%	7,52	1786%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INDICADORES			RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira			0,99	235%	0,99	235%	8,65	91%	1,61	1,75	2,65	2,87	-0,84	-7,37	-0,76	-0,99
IPCA			0,16	38%	0,16	38%	4,56	48%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC			-0,00	0%	-0,00	0%	4,17	44%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI			1,01	240%	1,01	240%	10,92	115%	0,01	0,03	-	-	-	-	-	-
IRF-M			2,58	613%	2,58	613%	3,79	40%	3,74	3,40	6,16	5,59	29,87	-12,01	-0,39	-2,87
IRF-M 1			1,28	304%	1,28	304%	9,94	105%	0,59	0,48	0,97	0,79	32,83	-11,39	0,00	-0,12
IRF-M 1+			3,41	809%	3,41	809%	0,94	10%	5,82	5,02	9,57	8,25	29,30	-11,52	-0,67	-5,31
IMA-B			1,07	253%	1,07	253%	-0,95	-10%	4,99	4,83	8,21	7,94	0,98	-14,64	-1,18	-6,17
IMA-B 5			1,88	447%	1,88	447%	7,43	78%	2,37	2,21	3,90	3,64	26,33	-8,55	-0,13	-1,81
IMA-B 5+			0,43	103%	0,43	103%	-6,87	-72%	7,22	7,24	11,88	11,90	-5,48	-15,14	-2,03	-10,89
IMA Geral			1,40	332%	1,40	332%	6,07	64%	1,92	1,96	3,16	3,22	14,50	-14,26	-0,21	-1,37
IDkA 2A			2,06	488%	2,06	488%	7,15	75%	2,70	2,48	4,44	4,07	27,64	-8,07	-0,18	-2,08
IDkA 20A			-2,35	-558%	-2,35	-558%	-20,10	-212%	12,27	12,85	20,17	21,12	-19,49	-15,94	-5,79	-22,74
IGCT			5,15	1224%	5,15	1224%	-0,82	-9%	18,05	13,60	29,73	22,37	16,65	-4,51	-1,82	-13,76
IBrX 50			4,82	1145%	4,82	1145%	0,47	5%	17,67	13,31	29,10	21,89	15,70	-4,05	-1,86	-12,96
Ibovespa			4,86	1156%	4,86	1156%	-1,27	-13%	18,22	13,50	30,02	22,20	15,42	-4,78	-1,90	-13,70
META ATUARIAL - INPC + 5,17% A.A.			0,42		0,42		9,48									

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.  
A rentabilidade do fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.



## NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

**Introdução**

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

**Volatilidade Anualizada**

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,7472% 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 3,40% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,83% em 12 meses.

**Value at Risk - VaR (95%)**

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,8744%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,59%, e o IMA-B de 7,94%.

**Draw-Down**

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,9888%. 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 8,2378% 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 0,1113% e -0,1113% 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 7,3698% 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 0,0985% menor que a do mercado.

**Alfa de Jensen**

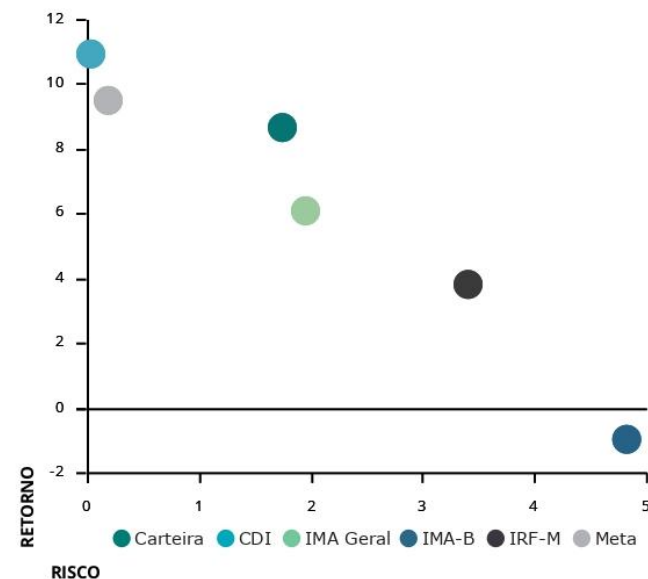
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,6116	2,3295	1,7472
VaR (95%)	2,6516	3,8323	2,8744
Draw-Down	-0,7589	-0,9888	-0,9888
Beta	6,5991	7,2366	8,2378
Tracking Error	0,1015	0,1481	0,1113
Sharpe	-0,8430	-11,7330	-7,3698
Treynor	-0,0130	-0,2379	-0,0985
Alfa de Jensen	-0,0125	-0,0113	-0,0046

## 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.

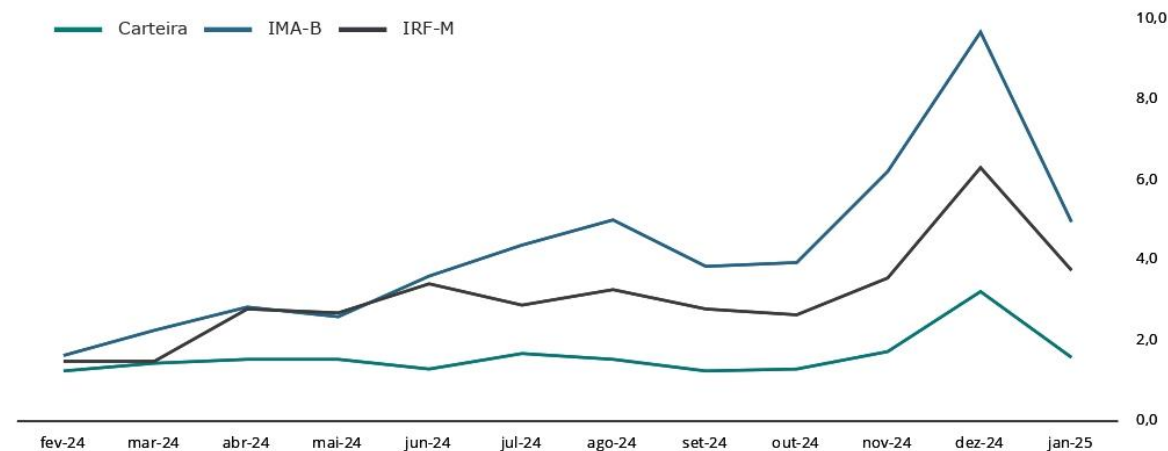
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 65,16% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$9.155.576,01 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$35.030.447,20, equivalente a uma queda de 0,86% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

## VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



## STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
<b>IRF-M</b>	<b>1,85%</b>	<b>-676.712,35</b>	<b>-0,02%</b>
IRF-M	0,16%	-108.733,62	-0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	1,69%	-567.978,74	-0,01%
<b>IMA-B</b>	<b>65,16%</b>	<b>-9.155.576,01</b>	<b>-0,23%</b>
IMA-B	1,90%	-2.031.137,61	-0,05%
IMA-B 5	4,13%	-1.136.299,10	-0,03%
IMA-B 5+	4,35%	-7.648.320,95	-0,19%
Carência Pós	54,78%	1.660.181,66	0,04%
<b>IMA GERAL</b>	<b>0,51%</b>	<b>-129.630,29</b>	<b>-0,00%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
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%
<b>FIDC</b>	<b>0,06%</b>	<b>-400.757,95</b>	<b>-0,01%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>2,34%</b>	<b>-8.999.210,00</b>	<b>-0,22%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>21,75%</b>	<b>1.776.762,33</b>	<b>0,04%</b>
F. Crédito Privado	1,04%	273.401,03	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	17,99%	5.555.671,44	0,14%
Multimercado	2,72%	-4.052.310,14	-0,10%
<b>OUTROS RF</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>8,34%</b>	<b>-17.445.322,93</b>	<b>-0,43%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,61%	-10.706.642,33	-0,26%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,81%	-2.297.337,16	-0,06%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	2,92%	-4.441.343,44	-0,11%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-35.030.447,20</b>	<b>-0,86%</b>



FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	Geral	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
Bradesco Federal Extra Referenciado Renda Fixa	03.256.793/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	44.315.854/0001-32	Geral	D+30	D+31	0,35	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	08.246.318/0001-69	Geral	D+1	D+1	0,25	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	13.400.077/0001-09	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	44.961.198/0001-45	Geral	D+4	D+5	0,00	Não há	Não há
Bradesco Institucional Renda Fixa IRF-M	18.085.876/0001-43	Geral	D+0	D+0	0,00	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Daycoval Títulos Públicos III	36.671.831/0001-32	Geral	D+0	D+0	0,25	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	Geral	D+1	D+2	0,18	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	Geral	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Trend Cash FIC Simples	45.823.918/0001-79	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Vinci Institucional Referenciado	51.415.957/0001-30	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Western Asset Ativo IMA-B 5	17.517.577/0001-78	Geral	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
Western Asset Soberano II Referenciado Selic	22.773.421/0001-98	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Western Ativo Max	04.192.419/0001-43	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Western Crédito Bancário Plus Créd. Priv.	49.983.964/0001-96	Geral	D+0	D+1	0,35	Não há	Não há
Western Max Referenciado DI Renda Fixa	05.090.727/0001-20	Geral	D+0	D+0	0,15	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
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	Geral	D+4	D+5	0,50	Não há	Não há
XP Trend Simples	32.893.503/0001-20	Geral	D+0	D+0	0,00	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BRPP FIDC Multisetorial Master	12.138.813/0001-21	Qualificado	Vide regulamento	No vencimento	0,38	180 dias	Vide regulamento
Vila Rica FIDC Multisetorial Itália	13.990.000/0001-28	Qualificado	Vide regulamento	No vencimento	0,39	No vencimento	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA ESG BDR Nível I	21.470.644/0001-13	Geral	D+1	D+4	0,50	Não há	Não há
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	Não há
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	21.321.454/0001-34	Geral	D+1	D+4	0,80	Não há	Não há
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	14.099.976/0001-78	Geral	D+0	D+2	0,90	Não há	20% exc IBrX+2%aa
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	Geral	D+30	D+32	1,72	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	14.507.699/0001-95	Geral	D+21	D+23	1,72	Não há	Não há
Itaú FIA Smart Ações Brasil 50 Inst.	48.107.091/0001-95	Geral	D+0	D+2	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA RPI Ativo Ibovespa	08.817.414/0001-10	Geral	D+2	D+4	1,50	Não há	Não há
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	Geral	D+15	D+17	2,00	Não há	20% exc Ibov
Trend FIA Bolsa Americana	31.145.826/0001-72	Geral	D+0	D+2	0,50	Não há	Não há
Vinci FIA Mosaico Institucional	28.470.587/0001-11	Geral	D+30	D+32	1,97	Não há	20% exc Ibov
Vinci FIA Selection Equities	15.603.945/0001-75	Geral	D+60	D+62	0,97	Não há	20% exc Ibov
XP FIC FIA Investor 30	26.718.169/0001-75	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Globais Indexado Investimento no Exterior	31.964.961/0001-40	Qualificado	D+1	D+5	0,07	Não há	Não há
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	Qualificado	D+1	D+5	0,08	Não há	Não há
Bradesco FIA Global Investimento no Exterior	18.085.924/0001-01	Qualificado	D+1	D+8	0,75	Não há	Não há
Santander FIC Global Equities Master Mult. IE	17.804.792/0001-50	Qualificado	D+1	D+8	1,00	Não há	Não há
Systematica FIC Blue Trend Advisory Mult IE	39.723.347/0001-06	Qualificado	D+3	D+8	0,60	Não há	Não há
Vinci FIC Internacional Multimercado IE	19.587.174/0001-20	Qualificado	D+30	D+32	1,00	Não há	10% exc Dólar PTAX
XP FIC FIM Nordea Alfa 10 Advisory	39.818.102/0001-54	Qualificado	D+1	D+6	0,55	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
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Vinci FIC Auguri Synchrony Multimercado	35.002.795/0001-51	Geral	D+9	D+10	1,90	Não há	20% exc CDI

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Vinci Multiestratégia Multimercado	12.440.825/0001-06	Geral	D+0	D+1	0,96	Não há	20% exc CDI
Vinci Valorem Multimercado	13.396.703/0001-22	Geral	D+1	D+2	0,96	Não há	20% exc IMAB 5
Western Long Short Multimercado	07.672.392/0001-84	Geral	D+1	D+5	2,00	Não há	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,10	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	14.584.094/0001-06	Qualificado	D+0	D+0	2,00	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
BTG Pactual FIC FIP Principal Investments	11.998.505/0001-03	Qualificado	No vencimento	No vencimento	0,00	No vencimento	Vide regulamento
FIP Brasil Portos e Ativos Logísticos Multiestratégia	14.737.553/0001-36	Profissional	Vide regulamento	Vide regulamento	0,63	No vencimento	Vide regulamento
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	49.723.694/0001-84	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	1,50	No vencimento	Vide regulamento
Kinea FIP Private Equity II	15.039.162/0001-00	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	0,00	No vencimento	20% exc IPCA+10%aa
Kinea FIP Private Equity IV Feeder I Inst. Mult.	27.782.774/0001-78	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	20% exc IPCA+6%aa
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	Qualificado	No Vencimento	No Vencimento	1,85	No Vencimento	20% exc IPCA+6%aa
Pátria FIC FIP Brasil Infraestrutura III	17.870.798/0001-25	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

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 49,58% até 90 dias; 48,19% superior a 180 dias; os 2,24% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.



**APLICAÇÕES**

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/01/2025	1.820.821,59	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
02/01/2025	1.450.000,00	Aplicação	Western Crédito Bancário Plus Créd. Priv.
02/01/2025	4.245.000,00	Aplicação	Western Max Referenciado DI Renda Fixa
03/01/2025	11.125.000,00	Aplicação	BB Schroder Multimercado IE
03/01/2025	4.100.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Global Investimento no Exterior
03/01/2025	10.000.000,00	Aplicação	Western Asset Ativo IMA-B 5
06/01/2025	30,26	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/01/2025	10.007.000,00	Aplicação	Western Asset Soberano II Referenciado Selic
07/01/2025	8.435,84	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/01/2025	8.365.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/01/2025	1.504.630,81	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/01/2025	9.558.497,00	Aplicação	Bradesco Federal Extra Referenciado Renda Fixa
08/01/2025	14.998.703,78	Compra	NTN-B XP 2040-08 (Compra 08/01/25 Tx 7.2420)
09/01/2025	1.510.381,16	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/01/2025	0,75	Aplicação	Bradesco Federal Extra Referenciado Renda Fixa
09/01/2025	14.998.788,43	Compra	NTN-B XP 2040-08 (Compra 09/01/25 Tx 7.1800)
09/01/2025	8.000.000,00	Aplicação	Western Asset Ativo IMA-B 5
10/01/2025	5.675.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/01/2025	611.666,16	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/01/2025	6.000.000,00	Aplicação	Western Asset Soberano II Referenciado Selic
13/01/2025	5.708.163,08	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
13/01/2025	396.369,34	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/01/2025	20.001.932,67	Compra	NTN-B XP 2040-08 (Compra 13/01/25 Tx 7.2620)
13/01/2025	6.300.000,00	Aplicação	Western Asset Ativo IMA-B 5
14/01/2025	9.548.999,99	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/01/2025	4.939.000,00	Aplicação	Western Asset Soberano II Referenciado Selic
15/01/2025	1.557.704,21	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/01/2025	41.396.064,95	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/01/2025	491.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

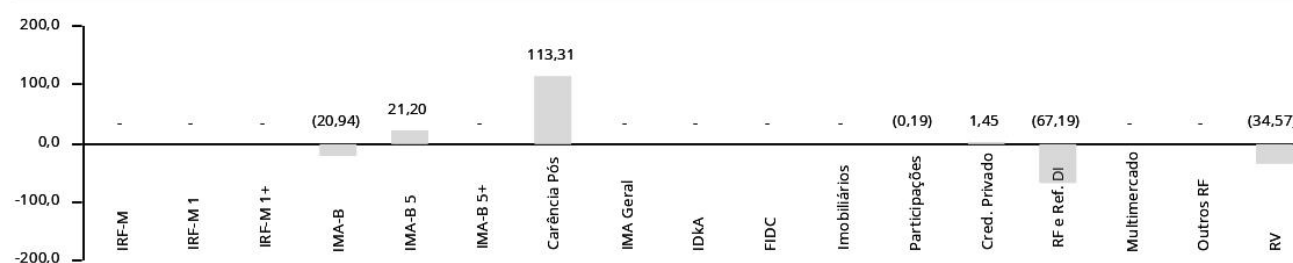
**RESGATES**

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/01/2025	896.600,27	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/01/2025	634.515,05	Pagamento	NTN-F 01/01/2027 (Compra em 10/10/2024) 004D56C
02/01/2025	652.574,32	Pagamento	NTN-F 01/01/2027 (Compra em 11/10/2024) 004D602
02/01/2025	5.695.000,00	Resgate	Western Asset Soberano II Referenciado Selic
03/01/2025	5.479.154,83	Resgate	BB FIA Globais Hedge IE
03/01/2025	5.675.000,00	Resgate	BB FIA Globais Indexado Investimento no Exterior
03/01/2025	2.760.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
03/01/2025	931.900,06	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/01/2025	4.100.000,00	Resgate	Bradesco Federal Extra Referenciado Renda Fixa
03/01/2025	1.273.184,02	Resgate	Bradesco FIA MID Small Cap
03/01/2025	8.285.313,73	Rg. Total	Bradesco FIA Selection
03/01/2025	10.000.000,00	Resgate	Western Asset Ativo IMA-B
06/01/2025	9.489,06	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/01/2025	27.235,77	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/01/2025	14.998.703,79	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/01/2025	275,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/01/2025	14.998.788,43	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
09/01/2025	1.514.587,91	Rg. Total	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/01/2025	6.000.000,00	Resgate	Western Asset Ativo IMA-B
09/01/2025	8.000.000,00	Resgate	Western Asset Soberano II Referenciado Selic
10/01/2025	680.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/01/2025	1.646.762,12	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/01/2025	186.449,25	Amortização	Kinea FIP Private Equity II
13/01/2025	20.001.932,67	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
13/01/2025	22.997,06	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/01/2025	1.811,04	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
13/01/2025	4.938.939,40	Rg. Total	Western Asset Ativo IMA-B
13/01/2025	6.300.000,00	Resgate	Western Asset Soberano II Referenciado Selic
14/01/2025	3.531,90	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

**TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES**

<b>Aplicações</b>	<b>473.098.753,73</b>
<b>Resgates</b>	<b>461.308.622,72</b>
<b>Saldo</b>	<b>11.790.131,01</b>

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



**APLICAÇÕES**

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
16/01/2025	21.400.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/01/2025	930.839,69	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/01/2025	30.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
20/01/2025	160.813,24	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/01/2025	160.607,95	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
21/01/2025	19.929.446,52	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/01/2025	800,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/01/2025	19.999.613,87	Compra	NTN-B XP 2040-08 (Compra 22/01/25 Tx 7.5280)
24/01/2025	7.237,15	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
24/01/2025	3.744,90	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/01/2025	8.315.644,84	Compra	LFT 01/03/2027 (Compra em 24/01/2025) 000118B8F
27/01/2025	451,10	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/01/2025	2.383,12	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/01/2025	99,99	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/01/2025	19.998.699,17	Compra	NTN-B XP 2040-08 (Compra 29/01/25 Tx 7.5250)
30/01/2025	82.693.393,83	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
30/01/2025	15.000.263,34	Compra	NTN-B XP 2040-08 (Compra 30/01/25 Tx 7.5450)
31/01/2025	176.525,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/01/2025	50.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado

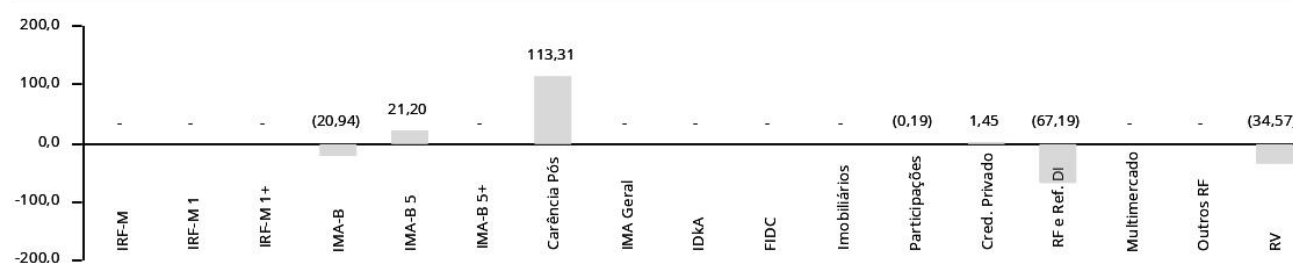
**RESGATES**

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
14/01/2025	2.177,61	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
15/01/2025	228.425,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/01/2025	52.330.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/01/2025	471.043,88	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
17/01/2025	21.737,93	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/01/2025	64.278,62	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/01/2025	20.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
21/01/2025	89.117,24	Rg. Total	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/01/2025	533,25	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/01/2025	20.002.833,88	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/01/2025	1.226,85	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/01/2025	8.319.887,06	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
24/01/2025	8.725,32	Rg. Total	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/01/2025	664.031,67	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/01/2025	5.281,61	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/01/2025	19.998.699,18	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/01/2025	29.085.000,00	Resgate	BB FIC FIA Dividendos
30/01/2025	15.000.263,35	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/01/2025	13.676,21	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/01/2025	13.340,40	Rg. Total	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
30/01/2025	82.685.201,43	Rg. Total	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
31/01/2025	700.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/01/2025	35.742,90	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/01/2025	82.752.653,65	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
31/01/2025	3.100.000,00	Resgate	Western Asset Ativo IMA-B 5

**TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES**

<b>Aplicações</b>	<b>473.098.753,73</b>
<b>Resgates</b>	<b>461.308.622,72</b>
<b>Saldo</b>	<b>11.790.131,01</b>

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



## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	781.155.738.857,13	0,03	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.654.367.031.288,60	0,03	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	68.495.105.564,17	0,00	✓
BRZ Investimentos	02.888.152/0001-06	Não	2.649.031.735,42	0,08	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	445.583.748.666,50	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	502.981.799.894,50	0,06	✓
Daycoval Asset	72.027.832/0001-02	Não	20.071.312.440,36	0,01	✓
Itaú DTVM	33.311.713/0001-25	Sim	1.032.926.882.023,70	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.032.926.882.023,70	0,02	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	146.289.734.662,89	0,06	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	9.449.209.004,18	0,12	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	63.012.166.766,68	0,01	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	361.392.473.799,95	0,01	✓
Vila Rica Capital	14.751.574/0001-06	Não	1.091.958.372,63	0,21	✓
Vinci	10.917.835/0001-64	Não	52.940.904.164,76	0,01	✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	52.940.904.164,76	0,00	✓
Vinci Soluções	13.421.810/0001-63	Não	52.940.904.164,76	0,13	✓
Vinci Gestora	11.077.576/0001-73	Não	52.940.904.164,76	0,04	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	41.404.269.146,89	0,46	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	153.593.349.531,47	0,05	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	153.593.349.531,47	0,00	✓
XP Vista	16.789.525/0001-98	Não	153.593.349.531,47	0,01	✓

Obs.: Patrimônio em 12/2024, 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	11,14%
Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	7,67%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	5,43%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	5,16%
Western Asset - 07.437.241/0001-41	4,65%
Vinci Soluções - 13.421.810/0001-63	2,07%
Kinea Private Equity - 04.661.817/0001-61	2,07%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	1,98%
Santander Asset - 10.231.177/0001-52	0,78%
Itaú DTVM - 33.311.713/0001-25	0,69%
XP Vista - 16.789.525/0001-98	0,55%
Vinci Gestora - 11.077.576/0001-73	0,49%
Occam Brasil Gestão - 27.916.161/0001-86	0,27%
Vinci - 10.917.835/0001-64	0,17%
Pátria Investimentos - 12.461.756/0001-17	0,12%
Daycoval Asset - 72.027.832/0001-02	0,07%
Vila Rica Capital - 14.751.574/0001-06	0,06%
BRZ Investimentos - 02.888.152/0001-06	0,05%
Vinci Capital - 11.079.478/0001-75	0,05%
BTG Pactual Gestora - 09.631.542/0001-37	0,04%
XP Gestão - 07.625.200/0001-89	0,01%
BRPP Estruturados - 22.119.959/0001-83	0,00%

## INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	11,14%
Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	7,67%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	6,12%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	5,72%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	4,64%
BEM DTVM - 00.066.670/0001-00	2,66%
Lions Trust - 15.675.095/0001-10	1,18%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	0,96%
XP Investimentos - 02.332.886/0001-04	0,92%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	0,88%
Santander Distribuidora - 03.502.968/0001-04	0,78%
Santander Caceis - 62.318.407/0001-19	0,55%
BRL Trust Investimentos - 23.025.053/0001-62	0,12%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	0,12%
BRL Trust - 13.486.793/0001-42	0,06%
Genial Investimentos - 27.652.684/0001-62	0,00%



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	20.658.129.061,16	4,86	0,96	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.468.412.591,20	0,03	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	4.149.106.442,53	0,39	0,39	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	3.269.210.872,49	1,23	1,53	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	889.172.773,70	2,69	12,29	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Federal Extra Referenciado Renda Fixa	03.256.793/0001-00	7, I, b	10.936.903.024,15	1,87	0,69	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	44.315.854/0001-32	7, V, b	495.895.091,94	0,06	0,53	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	08.246.318/0001-69	7, III, a	153.450.121,99	0,51	13,48	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	7, III, a	621.910.978,03	0,87	5,67	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	13.400.077/0001-09	7, III, a	105.508.749,95	0,33	12,71	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	44.961.198/0001-45	7, V, b	670.318.360,17	0,51	3,07	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Institucional Renda Fixa IRF-M	18.085.876/0001-43	7, III, a	417.418.147,76	0,16	1,56	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	20.713.634.747,12	4,66	0,91	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	2.565.232.120,66	0,26	0,41	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	909.441.473,86	0,07	0,31	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Daycoval Títulos Públicos III	36.671.831/0001-32	7, I, b	156.820.829,41	0,07	1,72	Sim	72.027.832/0001-02	62.232.889/0001-90	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.175.234.272,81	0,59	1,10	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	353.825.335,83	1,26	14,43	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	7, I, b	229.384.422,08	0,41	7,30	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	2.055.798.860,88	0,45	0,88	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	7.655.547.105,69	1,08	0,58	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Trend Cash FIC Simples	45.823.918/0001-79	7, III, a	1.852.261.714,24	0,12	0,26	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
Vinci Institucional Referenciado	51.415.957/0001-30	7, III, a	193.306.927,13	0,54	11,37	Sim	13.421.810/0001-63	59.281.253/0001-23	✓
Western Asset Ativo IMA-B 5	17.517.577/0001-78	7, I, b	203.633.074,87	1,25	24,96	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
Western Asset Soberano II Referenciado Selic	22.773.421/0001-98	7, I, b	480.009.788,13	1,35	11,40	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
Western Ativo Max	04.192.419/0001-43	7, I, b	40.595.494,25	0,15	15,44	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
Western Crédito Bancário Plus Créd. Priv.	49.983.964/0001-96	7, V, b	518.051.081,38	0,47	3,70	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
Western Max Referenciado DI Renda Fixa	05.090.727/0001-20	7, III, a	711.194.564,33	1,42	8,09	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	26.559.284/0001-44	7, I, b	10.873.964.391,93	0,09	0,03	Sim	37.918.829/0001-88	02.332.886/0001-04	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	179.872.127,84	0,55	12,34	Sim	16.789.525/0001-98	62.318.407/0001-19	✓
XP Trend Simples	32.893.503/0001-20	7, I, b	2.575.932.938,99	0,71	1,12	Sim	37.918.829/0001-88	02.332.886/0001-04	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS</b>									
BRPP FIDC Multisetorial Master	12.138.813/0001-21	7, V, a	3.690.262,24	0,00	3,51	Sim	22.119.959/0001-83	27.652.684/0001-62	✓
Vila Rica FIDC Multisetorial Itália	13.990.000/0001-28	7, V, a	50.390.297,45	0,06	4,51	Sim	14.751.574/0001-06	13.486.793/0001-42	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
BB FIA ESG BDR Nível I	21.470.644/0001-13	8, I	1.845.515.147,31	0,66	1,45	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, I	497.673.860,24	0,49	3,98	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	21.321.454/0001-34	8, I	275.021.451,94	0,18	2,60	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	14.099.976/0001-78	8, I	329.560.168,23	0,52	6,37	Sim	60.746.948/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	3.150.473.758,09	0,86	1,11	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	8, I	1.015.251.942,77	0,33	1,30	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	14.507.699/0001-95	8, I	653.836.336,83	0,31	1,92	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIA Smart Ações Brasil 50 Inst.	48.107.091/0001-95	8, I	343.009.234,89	0,34	4,06	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, I	1.213.670.119,30	0,35	1,18	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA RPI Ativo Ibovespa	08.817.414/0001-10	8, I	301.772.706,24	0,69	9,33	Sim	33.311.713/0001-25	60.701.190/0001-04	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	734.515.374,05	0,27	1,51	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Trend FIA Bolsa Americana	31.145.826/0001-72	8, I	452.477.800,69	0,11	1,02	Sim	37.918.829/0001-88	02.332.886/0001-04	✓
Vinci FIA Mosaico Institucional	28.470.587/0001-11	8, I	676.676.316,63	0,17	1,05	Sim	10.917.835/0001-64	00.066.670/0001-00	✓
Vinci FIA Selection Equities	15.603.945/0001-75	8, I	304.840.808,90	0,36	4,84	Sim	13.421.810/0001-63	00.066.670/0001-00	✓
XP FIC FIA Investor 30	26.718.169/0001-75	8, I	298.023.016,98	0,01	0,09	Sim	07.625.200/0001-89	02.332.886/0001-04	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>									
BB FIA Globais Indexado Investimento no Exterior	31.964.961/0001-40	9, II	361.970.083,93	0,38	4,28	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9, II	586.871.155,76	0,41	2,84	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Global Investimento no Exterior	18.085.924/0001-01	9, II	220.335.715,51	0,16	2,95	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Santander FIC Global Equities Master Mult. IE	17.804.792/0001-50	9, II	745.615.816,92	0,78	4,26	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Systematica FIC Blue Trend Advisory Mult IE	39.723.347/0001-06	9, II	86.296.378,59	0,11	5,13	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
Vinci FIC Internacional Multimercado IE	19.587.174/0001-20	9, II	125.742.270,04	0,10	3,15	Sim	13.421.810/0001-63	59.281.253/0001-23	✓
XP FIC FIM Nordea Alfa 10 Advisory	39.818.102/0001-54	9, II	18.762.712.944,00	0,10	0,02	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9, II	852.315.381,93	0,74	3,53	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	2.136.969.086,50	1,18	2,24	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	10, I	1.382.426.178,48	0,94	2,77	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Vinci FIC Auguri Synchrony Multimercado	35.002.795/0001-51	10, I	73.714.112,76	0,23	12,51	Sim	11.077.576/0001-73	59.281.253/0001-23	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Vinci Multiestratégia Multimercado	12.440.825/0001-06	10, I	139.378.872,28	0,26	7,62	Sim	11.077.576/0001-73	00.066.670/0001-00	✓
Vinci Valorem Multimercado	13.396.703/0001-22	10, I	942.162.728,12	1,07	4,60	Sim	13.421.810/0001-63	00.066.670/0001-00	✓
Western Long Short Multimercado	07.672.392/0001-84	10, I	11.428.735,90	0,01	4,21	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>									
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	10, II	172.271.116,95	0,04	0,93	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II	14.584.094/0001-06	10, II	9.775.466,05	0,00	0,66	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
BTG Pactual FIC FIP Principal Investments	11.998.505/0001-03	10, II	92.628,11	0,00	1,47	Sim	09.631.542/0001-37	62.318.407/0001-19	✓
FIP Brasil Portos e Ativos Logísticos Multiestratégia	14.737.553/0001-36	10, II	249.102.965,96	0,05	0,89	Sim	02.888.152/0001-06	62.232.889/0001-90	✓
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	49.723.694/0001-84	10, II	666.938.745,63	0,75	4,55	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
Kinea FIP Private Equity II	15.039.162/0001-00	10, II	150.905.624,40	0,05	1,24	Sim	04.661.817/0001-61	15.675.095/0001-10	✓
Kinea FIP Private Equity IV Feeder I Inst. Mult.	27.782.774/0001-78	10, II	368.298.856,68	1,14	12,54	Sim	04.661.817/0001-61	15.675.095/0001-10	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	303.732.774,14	0,14	1,83	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
Pátria FIC FIP Brasil Infraestrutura III	17.870.798/0001-25	10, II	119.952.178,27	0,12	4,19	Sim	12.461.756/0001-17	23.025.053/0001-62	✓
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	42.847.134/0001-92	10, II	98.267.681,22	0,05	2,18	Sim	11.079.478/0001-75	59.281.253/0001-23	✓

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	2.773.650.607,03	68,27	100,0	✓ 100,0
7, I, a	2.294.253.226,78	56,47	100,0	✓ 100,0
7, I, b	479.397.380,25	11,80	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	656.618.443,39	16,16	75,0	✓ 75,0
7, III, a	656.618.443,39	16,16	75,0	✓ 75,0
7, III, b	-	0,00	75,0	✓ 75,0
7, IV	-	0,00	20,0	✓ 20,0
7, V	44.743.055,35	1,10	30,0	✓ 30,0
7, V, a	2.400.227,29	0,06	15,0	✓ 15,0
7, V, b	42.342.828,06	1,04	15,0	✓ 15,0
7, V, c	-	0,00	15,0	✓ 15,0
<b>ART. 7</b>	<b>3.475.012.105,77</b>	<b>85,54</b>	<b>100,0</b>	<b>✓ 100,0</b>
8, I	229.814.046,24	5,66	45,0	✓ 45,0
8, II	-	0,00	45,0	✓ 45,0
<b>ART. 8</b>	<b>229.814.046,24</b>	<b>5,66</b>	<b>45,0</b>	<b>✓ 45,0</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, II	113.004.463,39	2,78	10,0	✓ 10,0
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
<b>ART. 9</b>	<b>113.004.463,39</b>	<b>2,78</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0</b>
10, I	149.796.515,02	3,69	15,0	✓ 15,0
10, II	95.002.058,94	2,34	10,0	✓ 10,0
10, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
<b>ART. 10</b>	<b>244.798.573,96</b>	<b>6,03</b>	<b>20,0</b>	<b>✓ 20,0</b>
<b>ART. 11</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>15,0</b>	<b>✓ 15,0</b>
<b>ART. 12</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>474.612.620,20</b>	<b>11,68</b>	<b>50,0</b>	<b>✓ 50,0</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>4.062.629.189,36</b>			

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

## PRÓ GESTÃO

O IPREVILLE 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 janeiro trouxe dados relevantes, mas sem alterar significativamente a direção da macroeconomia mundial. A maioria dos indicadores econômicos ficaram próximos das projeções, indicando a continuidade de uma inflação persistente e uma economia resiliente. Contudo, a principal novidade que introduziu riscos para os próximos meses foi o início do mandato do presidente dos Estados Unidos, Donald Trump.

O desempenho da economia dos Estados Unidos revelou sinais de moderação após a primeira leitura do Produto Interno Bruto (PIB) do quarto trimestre. A justificativa deriva da queda substancial dos investimentos, que pode estar relacionada às incertezas econômicas e às possíveis condições financeiras mais restritivas para 2025. No entanto, observou-se a continuidade do crescimento dos gastos dos consumidores, o que pode incentivar a perspectiva de preços mais elevados.

A interpretação de maior demanda interna decorre do reajuste salarial e da robustez do mercado de trabalho. O relatório de emprego Payroll registrou uma geração de vagas muito acima das expectativas em dezembro, além da redução da taxa de desemprego.

Em linha com os dados mencionados, os indicadores de inflação aceleraram em dezembro, com maior contribuição dos preços de energia. Com isso, em uma análise macroeconômica, o Federal Reserve (Fed) decidiu manter a taxa de juros, sugerindo uma postura de maior cautela e aguardando a evolução dos dados. O destaque no cenário monetário foi o comunicado do presidente do Fed, Jerome Powell, que afirmou a ausência de urgência para a redução dos juros e ressaltou que, caso houver riscos evidentes para o mercado de trabalho ou para a inflação, a autoridade monetária alteraria sua estratégia.

No campo fiscal, a turbulência gerada pela posse do presidente Donald Trump envolveu os ruídos relacionados às políticas tarifárias. No início do mandato foram registradas as imposições de tarifas sobre o México e o Canadá devido a questões de imigração ilegal e tráfico de drogas para o território americano. A China adotou tarifas retaliatórias após os Estados Unidos estabelecerem uma tarifa que pode atingir até 10%. Contudo, é plausível que as afirmações de Trump sejam direcionadas como um método de negociação, conforme é observado na postergação das tarifas sobre o México e Canadá e no aguardo das negociações com a China.

A Zona do Euro decepcionou os agentes de mercado ao não apresentar sinais de recuperação da atividade econômica. A primeira leitura do PIB do quarto trimestre mostrou estabilidade, frustrando as expectativas de crescimento. Para o início de 2025, há um sinal positivo para o setor industrial, com empresas mais otimistas para a produção, mas o ambiente permanece contracionista.

Em um momento de preocupações sobre a direção econômica o Banco Central Europeu (BCE) decidiu reduzir a taxa de juros. A projeção dos membros do BCE permanece com um cenário capaz de ancorar a inflação à meta até o final deste ano. Contudo, as pressões inflacionárias persistem, especialmente no setor de serviços devido à correção salarial.

A China continua enfrentando desafios significativos, em parte, devido à falta de confiança da demanda interna. A situação chinesa tem sido impactada por fatores estruturais, como a desaceleração do setor imobiliário e a dependência global de sua produção. Apesar do caráter estrutural, a economia chinesa é cíclica, mas, atualmente, não há indícios de recuperação.

Apesar dos esforços anteriores dos líderes do governo para apoiar a economia, fica clara a persistência das incertezas, principalmente para reverter a falta de impulso nos gastos da população. O receio é que a economia perdure em direção à deflação nos próximos meses.

No Brasil, o ponto de partida do mercado era de pessimismo. Apesar do cumprimento da meta do arcabouço fiscal em 2024, permanece a percepção de indisciplina fiscal e vulnerabilidades quanto ao crescimento do déficit público no horizonte mais amplo. A ausência de notícias significativas do governo aliviou a pressão sobre os juros futuros, que anteriormente estavam bastante estressados.

Em relação à política monetária, o Banco Central do Brasil aumentou a taxa Selic em 1 ponto percentual, atingindo 13,25% ao ano. A ata da reunião do Comitê de Política Monetária (Copom) confirmou a perspectiva de pressão inflacionária e o descumprimento da meta de inflação no primeiro semestre. Entre as justificativas para o cenário estão os efeitos das políticas externas, os preços de alimentos, a desarmonia entre política monetária e fiscal, a robustez da economia e o câmbio. A permanência da assimetria de riscos reforça a possibilidade de uma Selic terminal mais elevada.



Em relação aos dados econômicos, o IBC-Br e o Monitor PIB de novembro registraram um crescimento acima do esperado, impulsionados pela menor taxa de desemprego, pelo aumento da massa salarial, pelo incremento no consumo das famílias, pelos estímulos fiscais, pela renda e pela evolução na concessão de crédito. No entanto, os dados mais recentes sugerem uma moderação no crescimento das atividades econômicas. O Índice Gerente de Compras (PMI) de janeiro sinalizou um processo de desaceleração, com os produtores de bens e serviços receosos quanto à política fiscal, às condições monetárias e à variação cambial, fatores que impactam negativamente o ritmo da demanda e da produção.

O início do ano registrou um desempenho positivo para as bolsas, bem como o fechamento da curva de juros futuros. O Brasil acompanhou a direção externa com o Ibovespa apresentando uma forte alta e todos os benchmarks relacionados à renda fixa apresentaram boas rentabilidades. Por fim, o real se valorizou em relação ao dólar.

#### DISCLAIMER

Este Estudo de ALM foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo do RPPS cliente da SMI, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria. As informações contidas neste Estudo de ALM são consideradas confiáveis na data na qual foi apresentado. O presente Estudo de ALM segue todas as diretrizes impostas pela legislação pertinente aos investimentos dos RPPS, regida pela Resolução CMN nº 4.963 de 25 de novembro de 2021; e pela Portaria MTP nº 1.467, de 02 de junho de 2022; atende aos requisitos estabelecidos no item 3.2.6 – política de investimentos do manual do pró gestão e as normas atribuídas na Política de Investimentos vigente. Entretanto, as opiniões contidas neste são baseadas em avaliações e estimativas e são, portanto, sujeitas a mudança. **Para demais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.**