

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2025

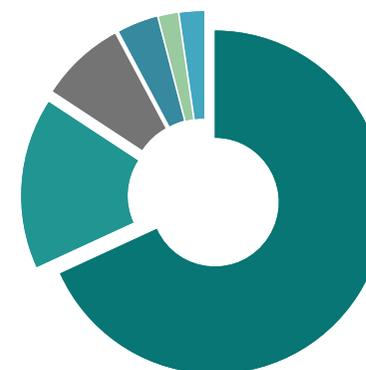


**Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Salto Veloso - SC**

Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	6
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	10
Análise do Risco da Carteira _____	13
Liquidez e Custos das Aplicações _____	15
Movimentações _____	16
Enquadramento da Carteira _____	17
Comentários do Mês _____	20

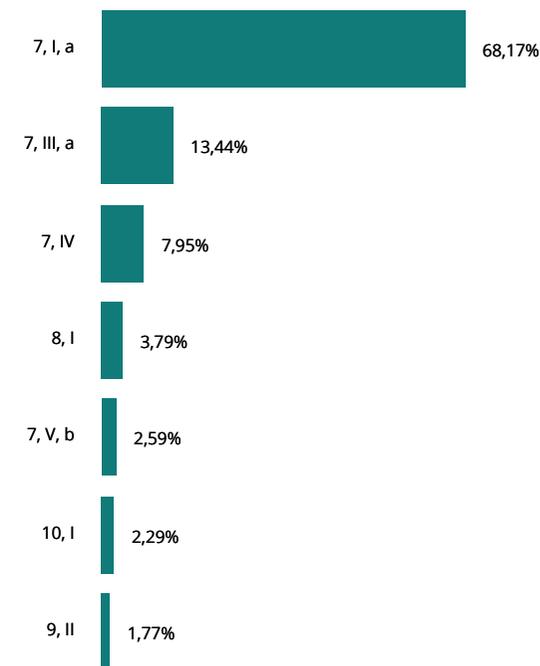
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>68,2%</b>	<b>30.719.017,13</b>	<b>28.768.305,94</b>
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4500)	0,2%	99.688,65	98.736,16
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.3000)	0,2%	101.995,98	101.116,35
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 13/03/2024 Tx 5.6600)	1,1%	512.125,22	507.977,97
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/01/2024 Tx 5.4350)	1,2%	518.925,59	514.817,52
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.2400)	0,2%	102.584,03	101.621,23
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.7300)	0,7%	302.532,22	299.573,69
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/05/2024 Tx 6.1200)	0,7%	304.746,76	302.163,44
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0900)	2,5%	1.107.849,83	1.098.485,35
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)	1,9%	853.798,24 ▲	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/04/2024 Tx 5.9400)	1,1%	513.729,31	509.449,70
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	2,5%	1.105.308,52	1.096.110,22
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	2,3%	1.022.752,83	1.014.166,60
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.3000)	2,5%	1.108.334,08	1.098.776,55
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2024 Tx 5.7900)	2,3%	1.026.648,65	1.018.222,70
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2023 Tx 5.8100)	0,3%	146.332,69	145.129,24
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0400)	1,1%	508.006,37	503.732,78
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8900)	1,4%	625.389,25	620.204,90
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)	1,1%	506.872,92	502.600,59
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600) i	0,0%	4.446,25	4.408,78
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7700)	2,5%	1.120.849,23	1.111.667,89
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8500)	0,9%	411.435,92	408.038,61
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.5200)	0,2%	103.292,13	102.382,86
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4300)	0,2%	99.829,16	98.876,91
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.3700)	0,7%	308.934,95	306.253,26
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 22/05/2024 Tx 6.0500)	0,7%	311.869,19	309.243,14
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1200)	0,7%	311.224,16	308.585,71
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.9500)	0,7%	303.551,50	300.529,20
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 27/11/2024 Tx 7.0450)	0,7%	311.650,36	308.774,32
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/10/2023 Tx 5.8100)	2,4%	1.078.336,29	1.069.468,92
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.1400)	0,2%	103.502,18	102.539,07
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.1900)	0,7%	310.076,21	307.430,08
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/10/2024 Tx 6.5900)	0,7%	309.142,12	306.403,21
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.5000)	1,2%	537.307,09	533.025,13
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 26/10/2023 Tx 5.8000)	2,4%	1.074.238,71	1.065.413,53
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.4300)	1,2%	534.322,65	530.094,83
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 30/10/2024 Tx 6.8100)	0,7%	306.276,26	303.509,10
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0000)	2,5%	1.107.112,76	1.097.835,77
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9000)	2,5%	1.103.933,89	1.094.774,36

POR SEGMENTO



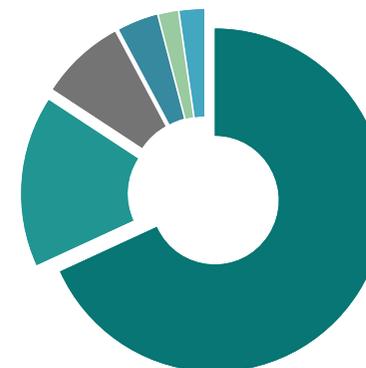
- Títulos Públicos 68,18%
- Fundos de Renda Fixa 16,02%
- Fundos Multimercado 2,29%
- Ativos de Renda Fixa 7,95%
- Fundos de Renda Variável 3,79%
- Investimentos no Exterior 1,77%
- Contas Correntes 0,00%

POR TIPO DE ATIVO



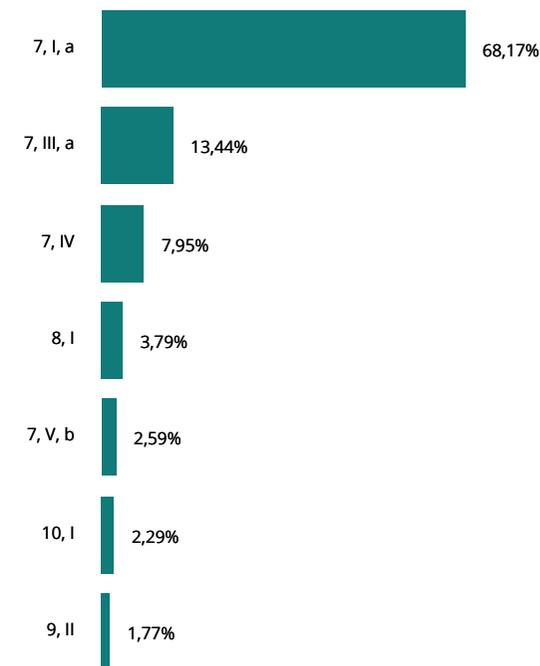
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>68,2%</b>	<b>30.719.017,13</b>	<b>28.768.305,94</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.2000)	2,5%	1.104.214,33	1.094.781,20
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	5,0%	2.248.926,89	2.229.991,02
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8350)	0,7%	336.463,78	333.689,79
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.6700)	2,5%	1.119.103,30	1.110.028,07
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.9220)	0,7%	303.983,45	301.208,48
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0950)	2,5%	1.109.103,48	1.099.723,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.3050)	1,9%	853.034,84 ▲	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	2,5%	1.104.386,81	1.095.195,12
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.2000)	0,7%	310.317,49	307.666,48
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0100)	1,6%	739.602,69	733.398,87
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9000)	0,3%	151.786,78	150.527,31
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7900)	2,5%	1.119.141,14	1.109.955,98
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>16,0%</b>	<b>7.218.544,51</b>	<b>8.772.774,35</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	8,4%	3.781.000,63 ▼	3.868.052,93
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	2,6%	1.158.040,51	1.145.926,88
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	0,7%	312.715,12	309.058,27
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	- ▼	847.607,50
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	1,2%	542.499,45	537.156,72
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	0,0%	- ▼	655.542,15
Porto Seguro FIC Manacá Referenciado Créd. Priv.	0,7%	309.838,63	306.719,40
Safra Referenciado DI Master	1,2%	535.336,41	529.762,69
Santander FIC Premium Referenciado	1,3%	579.113,76	572.947,81
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>7,9%</b>	<b>3.581.355,64</b>	<b>3.541.129,13</b>
Letra Financeira Bradesco 06/02/2029 - IPCA + 6,02	1,2%	554.766,41	549.224,83
Letra Financeira BTG 11/01/2033 - IPCA + 7,32	0,8%	381.603,59	378.109,80
Letra Financeira BTG 20/12/2032 - IPCA + 7,54	0,9%	386.762,92	382.022,35
Letra Financeira BTG 23/11/2032 - IPCA + 8,00	2,9%	1.313.006,16	1.296.834,67
Letra Financeira BTG 29/11/2029 - IPCA + 7,67	0,7%	306.620,25	303.108,09
Letra Financeira Daycoval 10/06/2027 - IPCA + 6,80	0,2%	107.299,91	106.153,12
Letra Financeira Daycoval 24/10/2029 - IPCA + 7,40	0,7%	310.382,70	307.056,71
Letra Financeira Santander 06/10/2025 - IPCA + 6,26	0,1%	57.233,91	56.710,16
Letra Financeira Santander 19/05/2025 - IPCA + 6,30	0,1%	59.271,37	58.651,10
Letra Financeira Santander 24/09/2029 - IPCA + 6,98	0,2%	104.408,42	103.258,30
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>3,8%</b>	<b>1.706.763,10</b>	<b>1.656.944,12</b>
BB FIA ESG BDR Nível I	0,5%	208.762,11	216.732,16
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,3%	153.830,28	160.707,22
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,0%	463.464,09	445.378,73

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 68,18%
- Fundos de Renda Fixa 16,02%
- Ativos de Renda Fixa 7,95%
- Fundos de Renda Variável 3,79%
- Fundos Multimercado 2,29%
- Investimentos no Exterior 1,77%
- Contas Correntes 0,00%

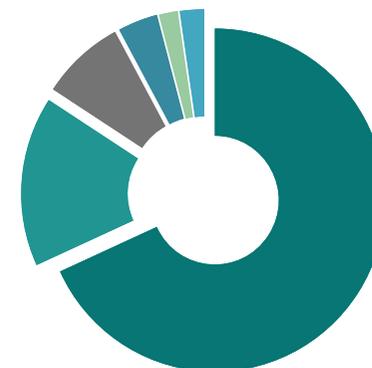
POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>3,8%</b>	<b>1.706.763,10</b>	<b>1.656.944,12</b>
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,3%	145.972,13	142.286,44
Próprio Capital FIA	1,1%	487.822,30	448.919,71
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,2%	76.954,89	80.717,01
Tarpon FIC FIA GT Institucional	0,4%	169.957,30	162.202,85
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>1,8%</b>	<b>799.575,38</b>	<b>788.009,05</b>
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	1,8%	799.575,38	788.009,05
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>2,3%</b>	<b>1.031.417,93</b>	<b>1.009.230,86</b>
Rio Bravo Proteção Multimercado	1,2%	535.134,71	520.443,03
Rio Bravo Proteção Portfólio II Multimercado	1,1%	496.283,22	488.787,83
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,03</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Cresol	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	0,02
Portopar	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	0,01
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>45.056.673,69</b>	<b>44.536.393,48</b>

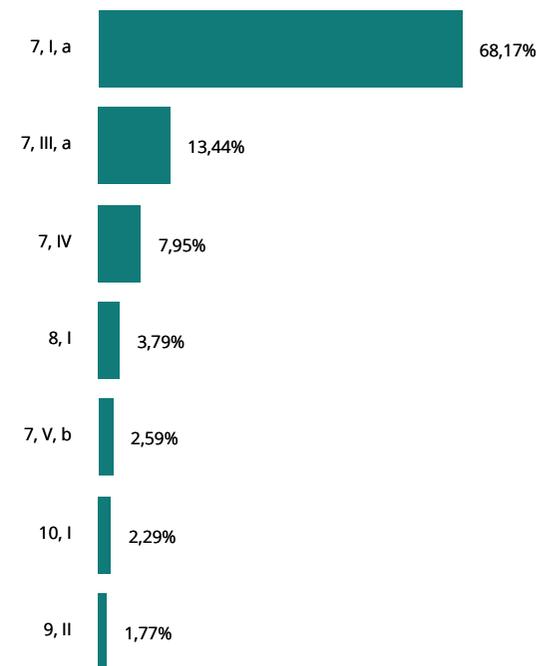
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 68,18%
- Fundos de Renda Fixa 16,02%
- Ativos de Renda Fixa 7,95%
- Fundos de Renda Variável 3,79%
- Investimentos no Exterior 1,77%
- Fundos Multimercado 2,29%
- Contas Correntes 0,00%

## POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>254.393,67</b>						<b>254.393,67</b>
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4500)	952,49						952,49
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.3000)	879,63						879,63
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 13/03/2024 Tx 5.6600)	4.147,25						4.147,25
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/01/2024 Tx 5.4350)	4.108,07						4.108,07
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.2400)	962,80						962,80
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.7300)	2.958,53						2.958,53
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/05/2024 Tx 6.1200)	2.583,32						2.583,32
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0900)	9.364,48						9.364,48
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)	5.252,66						5.252,66
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/04/2024 Tx 5.9400)	4.279,61						4.279,61
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	9.198,30						9.198,30
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	8.586,23						8.586,23
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.3000)	9.557,53						9.557,53
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2024 Tx 5.7900)	8.425,95						8.425,95
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2023 Tx 5.8100)	1.203,45						1.203,45
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0400)	4.273,59						4.273,59
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8900)	5.184,35						5.184,35
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)	4.272,33						4.272,33
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600) i	37,47						37,47
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7700)	9.181,34						9.181,34
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8500)	3.397,31						3.397,31
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.5200)	909,27						909,27
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4300)	952,25						952,25
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.3700)	2.681,69						2.681,69
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 22/05/2024 Tx 6.0500)	2.626,05						2.626,05
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1200)	2.638,45						2.638,45
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.9500)	3.022,30						3.022,30
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 27/11/2024 Tx 7.0450)	2.876,04						2.876,04
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/10/2023 Tx 5.8100)	8.867,37						8.867,37
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.1400)	963,11						963,11
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.1900)	2.646,13						2.646,13
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/10/2024 Tx 6.5900)	2.738,91						2.738,91
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.5000)	4.281,96						4.281,96

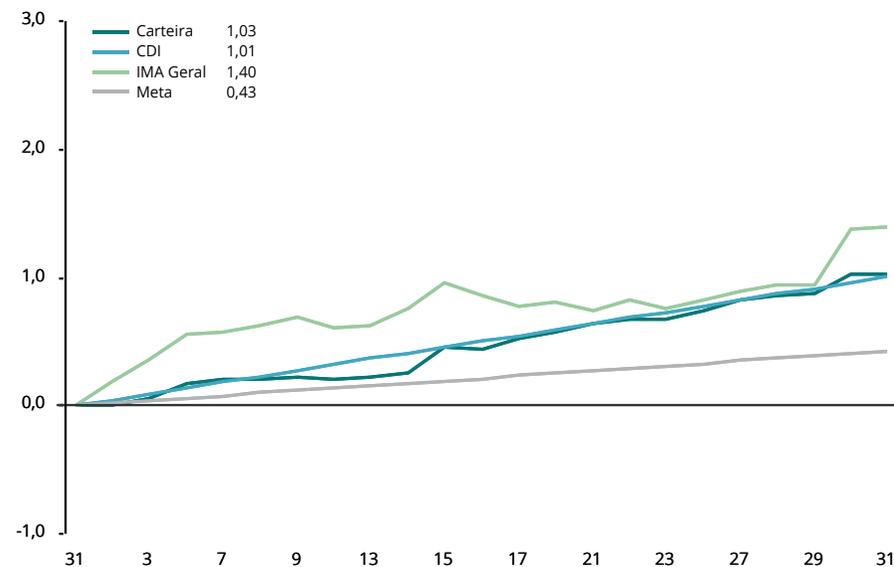
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>254.393,67</b>						<b>254.393,67</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 26/10/2023 Tx 5.8000)	8.825,18						8.825,18
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.4300)	4.227,82						4.227,82
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 30/10/2024 Tx 6.8100)	2.767,16						2.767,16
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0000)	9.276,99						9.276,99
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9000)	9.159,53						9.159,53
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.2000)	9.433,13						9.433,13
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	18.935,87						18.935,87
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8350)	2.773,99						2.773,99
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.6700)	9.075,23						9.075,23
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.9220)	2.774,97						2.774,97
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0950)	9.379,53						9.379,53
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.3050)	5.262,90						5.262,90
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	9.191,69						9.191,69
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.2000)	2.651,01						2.651,01
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0100)	6.203,82						6.203,82
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9000)	1.259,47						1.259,47
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7900)	9.185,16						9.185,16
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>80.846,52</b>						<b>80.846,52</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	40.709,05						40.709,05
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	12.113,63						12.113,63
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	3.656,85						3.656,85
Caixa Brasil Referenciado	2.581,72						2.581,72
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	5.342,73						5.342,73
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	1.583,64						1.583,64
Porto Seguro FIC Manacá Referenciado Créd. Priv.	3.119,23						3.119,23
Safra Referenciado DI Master	5.573,72						5.573,72
Santander FIC Premium Referenciado	6.165,95						6.165,95
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>40.226,51</b>						<b>40.226,51</b>
Letra Financeira Bradesco 06/02/2029 - IPCA + 6,02	5.541,58						5.541,58
Letra Financeira BTG 11/01/2033 - IPCA + 7,32	3.493,79						3.493,79
Letra Financeira BTG 20/12/2032 - IPCA + 7,54	4.740,57						4.740,57
Letra Financeira BTG 23/11/2032 - IPCA + 8,00	16.171,49						16.171,49

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>40.226,51</b>						<b>40.226,51</b>
Letra Financeira BTG 29/11/2029 - IPCA + 7,67	3.512,16						<b>3.512,16</b>
Letra Financeira Daycoval 10/06/2027 - IPCA + 6,80	1.146,79						<b>1.146,79</b>
Letra Financeira Daycoval 24/10/2029 - IPCA + 7,40	3.325,99						<b>3.325,99</b>
Letra Financeira Santander 06/10/2025 - IPCA + 6,26	523,75						<b>523,75</b>
Letra Financeira Santander 19/05/2025 - IPCA + 6,30	620,27						<b>620,27</b>
Letra Financeira Santander 24/09/2029 - IPCA + 6,98	1.150,12						<b>1.150,12</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>49.818,98</b>						<b>49.818,98</b>
BB FIA ESG BDR Nível I	(7.970,05)						<b>(7.970,05)</b>
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(6.876,94)						<b>(6.876,94)</b>
Caixa FIC FIA Ações Livre	18.085,36						<b>18.085,36</b>
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	3.685,69						<b>3.685,69</b>
Próprio Capital FIA	38.902,59						<b>38.902,59</b>
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(3.762,12)						<b>(3.762,12)</b>
Tarpon FIC FIA GT Institucional	7.754,45						<b>7.754,45</b>
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>11.566,33</b>						<b>11.566,33</b>
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	11.566,33						<b>11.566,33</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>22.187,07</b>						<b>22.187,07</b>
Rio Bravo Proteção Multimercado	14.691,68						<b>14.691,68</b>
Rio Bravo Proteção Portfólio II Multimercado	7.495,39						<b>7.495,39</b>
<b>TOTAL</b>	<b>459.039,08</b>						<b>459.039,08</b>

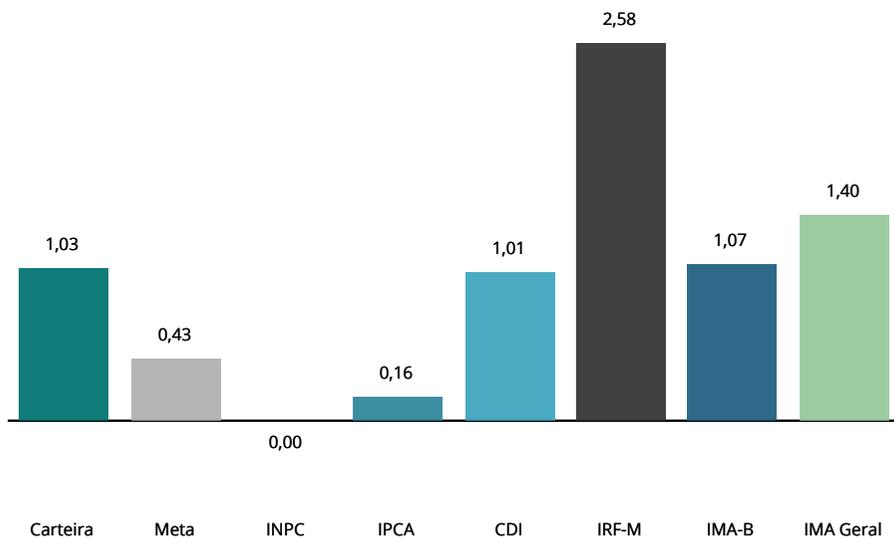
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,24% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,03	0,43	1,01	1,40	242	102	74
Fevereiro							
Março							
Abril							
Maiο							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>1,03</b>	<b>0,43</b>	<b>1,01</b>	<b>1,40</b>	<b>242</b>	<b>102</b>	<b>74</b>

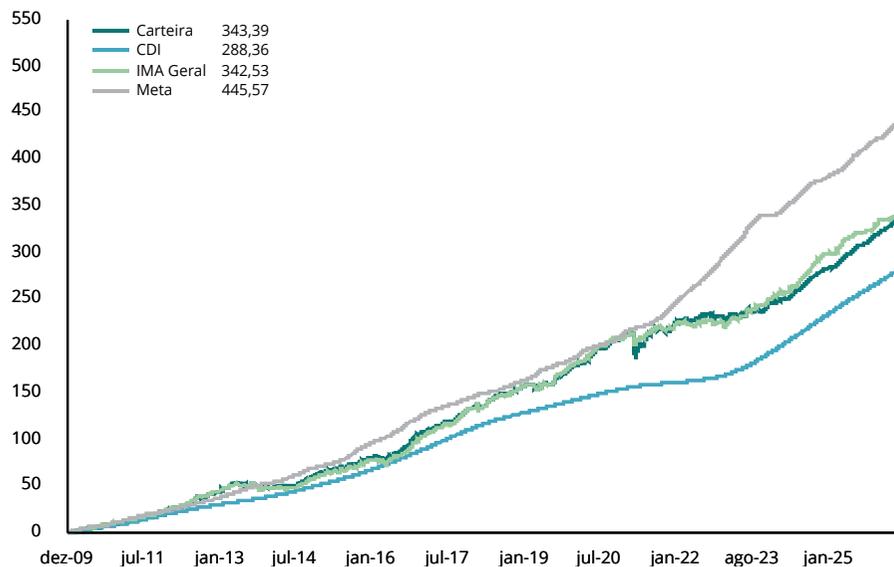
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2009



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 15/05/2027 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4500)	Sem bench	0,96	226%	0,96	226%	-	-	0,21	-	0,34	-	-15,58	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.3000)	Sem bench	0,87	204%	0,87	204%	-	-	0,21	-	0,34	-	-48,47	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 13/03/2024 Tx 5.6600)	Sem bench	0,82	191%	0,82	191%	-	-	0,20	-	0,33	-	-68,99	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/01/2024 Tx 5.4350)	Sem bench	0,80	187%	0,80	187%	10,32	110%	0,21	3,99	0,34	6,56	-73,53	-9,62	0,00	-2,79
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.2400)	Sem bench	0,95	222%	0,95	222%	-	-	0,21	-	0,34	-	-21,57	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.7300)	Sem bench	0,99	232%	0,99	232%	-	-	0,21	-	0,34	-	-7,64	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/05/2024 Tx 6.1200)	Sem bench	0,85	200%	0,85	200%	-	-	0,21	-	0,34	-	-53,70	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,85	200%	0,85	200%	11,07	117%	0,21	4,10	0,34	6,74	-54,52	-8,58	0,00	-2,86
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)	Sem bench	0,62	145%	0,62	145%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/04/2024 Tx 5.9400)	Sem bench	0,84	197%	0,84	197%	-	-	0,21	-	0,34	-	-58,81	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	Sem bench	0,84	197%	0,84	197%	10,90	116%	0,21	4,02	0,34	6,62	-59,19	-8,81	0,00	-2,80
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	Sem bench	0,85	198%	0,85	198%	-	-	0,21	-	0,34	-	-56,59	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.3000)	Sem bench	0,87	204%	0,87	204%	11,29	120%	0,21	4,19	0,34	6,90	-48,53	-8,29	0,00	-2,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2024 Tx 5.7900)	Sem bench	0,83	194%	0,83	194%	-	-	0,21	-	0,34	-	-63,24	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2023 Tx 5.8100)	Sem bench	0,83	194%	0,83	194%	10,78	114%	0,21	3,97	0,34	6,53	-62,58	-8,99	0,00	-2,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0400)	Sem bench	0,85	199%	0,85	199%	-	-	0,21	-	0,34	-	-55,94	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8900)	Sem bench	0,84	196%	0,84	196%	10,86	115%	0,21	4,01	0,34	6,59	-60,32	-8,87	0,00	-2,79
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)	Sem bench	0,85	199%	0,85	199%	-	-	0,21	-	0,34	-	-55,34	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600) i	Sem bench	0,85	199%	0,85	199%	-	-	0,21	-	0,34	-	-55,40	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7700)	Sem bench	0,83	194%	0,83	194%	10,73	114%	0,58	3,96	0,96	6,51	-41,48	-9,29	-0,12	-2,75
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8500)	Sem bench	0,83	195%	0,83	195%	-	-	0,21	-	0,34	-	-61,45	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.5200)	Sem bench	0,89	208%	0,89	208%	-	-	0,21	-	0,34	-	-42,12	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4300)	Sem bench	0,96	226%	0,96	226%	-	-	0,21	-	0,34	-	-16,15	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.3700)	Sem bench	0,88	205%	0,88	205%	-	-	0,21	-	0,34	-	-46,50	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 22/05/2024 Tx 6.0500)	Sem bench	0,85	199%	0,85	199%	-	-	0,21	-	0,34	-	-55,69	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1200)	Sem bench	0,86	200%	0,86	200%	-	-	0,21	-	0,34	-	-53,69	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.9500)	Sem bench	1,01	236%	1,01	236%	-	-	0,21	-	0,34	-	-1,38	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 27/11/2024 Tx 7.0450)	Sem bench	0,93	218%	0,93	218%	-	-	0,21	-	0,34	-	-27,14	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/10/2023 Tx 5.8100)	Sem bench	0,83	194%	0,83	194%	10,77	114%	0,21	4,01	0,34	6,59	-62,67	-9,04	0,00	-2,80
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.1400)	Sem bench	0,94	220%	0,94	220%	-	-	0,21	-	0,34	-	-24,41	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.1900)	Sem bench	0,86	202%	0,86	202%	-	-	0,21	-	0,34	-	-51,71	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/10/2024 Tx 6.5900)	Sem bench	0,89	210%	0,89	210%	-	-	0,21	-	0,34	-	-40,16	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.5000)	Sem bench	0,80	188%	0,80	188%	10,45	111%	0,21	3,95	0,34	6,49	-71,63	-9,51	0,00	-2,76
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 26/10/2023 Tx 5.8000)	Sem bench	0,83	194%	0,83	194%	10,76	114%	0,21	4,00	0,34	6,59	-62,95	-9,05	0,00	-2,80
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.4300)	Sem bench	0,80	187%	0,80	187%	10,43	111%	0,21	3,93	0,34	6,47	-73,66	-9,62	0,00	-2,75

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 15/08/2030 (Compra em 30/10/2024 Tx 6.8100)	Sem bench	0,91	214%	0,91	214%	-	-	0,21	-	0,34	-	-33,59	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0000)	Sem bench	0,85	198%	0,85	198%	10,97	116%	0,21	4,05	0,34	6,67	-57,13	-8,73	0,00	-2,82
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9000)	Sem bench	0,84	196%	0,84	196%	10,87	115%	0,21	4,01	0,34	6,60	-60,02	-8,87	0,00	-2,80
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.2000)	Sem bench	0,86	202%	0,86	202%	11,18	119%	0,21	4,13	0,34	6,80	-51,36	-8,44	0,00	-2,88
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	Sem bench	0,85	199%	0,85	199%	11,02	117%	0,21	4,07	0,34	6,70	-55,72	-8,65	0,00	-2,84
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8350)	Sem bench	0,83	195%	0,83	195%	10,80	115%	0,21	3,99	0,34	6,56	-61,85	-8,97	0,00	-2,78
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.6700)	Sem bench	0,82	192%	0,82	192%	10,63	113%	0,21	3,92	0,34	6,45	-66,63	-9,22	0,00	-2,73
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.9220)	Sem bench	0,92	216%	0,92	216%	-	-	0,21	-	0,34	-	-30,65	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0950)	Sem bench	0,85	200%	0,85	200%	11,07	117%	0,21	4,11	0,34	6,76	-54,45	-8,55	0,00	-2,85
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.3050)	Sem bench	0,62	146%	0,62	146%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	Sem bench	0,84	197%	0,84	197%	10,90	116%	0,21	4,03	0,34	6,63	-59,12	-8,79	0,00	-2,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.2000)	Sem bench	0,86	202%	0,86	202%	-	-	0,21	-	0,34	-	-51,35	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0100)	Sem bench	0,85	198%	0,85	198%	-	-	0,21	-	0,34	-	-56,84	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9000)	Sem bench	0,84	196%	0,84	196%	10,87	115%	0,21	4,01	0,34	6,60	-60,00	-8,84	0,00	-2,79
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7900)	Sem bench	0,83	194%	0,83	194%	10,75	114%	0,53	3,96	0,87	6,52	-3,80	-8,75	0,00	-2,75
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	257%	1,10	257%	11,02	117%	0,06	0,07	0,10	0,11	104,13	8,18	0,00	0,00
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,06	248%	1,06	248%	11,48	122%	0,03	0,08	0,05	0,13	105,45	39,28	0,00	0,00
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	CDI	1,18	277%	1,18	277%	12,56	133%	0,08	0,26	0,14	0,43	148,31	35,48	0,00	-0,05
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	CDI	0,99	233%	0,99	233%	11,68	124%	0,07	0,10	0,11	0,16	-15,57	44,86	0,00	0,00
Porto Seguro FIC Manacá Referenciado Créd. Priv.	CDI	1,02	238%	1,02	238%	-	-	0,07	-	0,12	-	7,07	-	0,00	-
Safra Referenciado DI Master	CDI	1,05	247%	1,05	247%	11,03	117%	0,05	0,06	0,08	0,10	62,85	9,81	0,00	0,00
Santander FIC Premium Referenciado	CDI	1,08	252%	1,08	252%	11,21	119%	0,06	0,08	0,10	0,13	79,58	22,29	0,00	0,00
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira Bradesco 06/02/2029 - IPCA + 6,02	IPCA+6,02	1,01	237%	1,01	237%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 11/01/2033 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	0,92	217%	0,92	217%	12,67	134%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 20/12/2032 - IPCA + 7,54	IPCA+7,54	1,24	291%	1,24	291%	12,76	135%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 23/11/2032 - IPCA + 8,00	IPCA+8,00	1,25	292%	1,25	292%	13,23	140%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 29/11/2029 - IPCA + 7,67	IPCA+7,67	1,16	272%	1,16	272%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 10/06/2027 - IPCA + 6,80	IPCA+6,80	1,08	253%	1,08	253%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 24/10/2029 - IPCA + 7,40	IPCA+7,40	1,08	254%	1,08	254%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 06/10/2025 - IPCA + 6,26	IPCA+6,26	0,92	217%	0,92	217%	11,46	122%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 19/05/2025 - IPCA + 6,30	IPCA+6,30	1,06	248%	1,06	248%	11,46	122%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 24/09/2029 - IPCA + 6,98	IPCA+6,98	1,11	261%	1,11	261%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 %
BB FIA ESG BDR Nível I	Ibov.	-3,68	-862%	-3,68	-862%	43,78	465%	16,71	16,47	27,46	27,12	-20,00	9,94	-4,43	-10,90
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-4,28	-1003%	-4,28	-1003%	54,05	574%	18,30	17,17	30,06	28,27	-20,64	12,08	-4,90	-9,71
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	4,06	952%	4,06	952%	-1,83	-19%	21,22	17,56	34,95	28,89	10,76	-3,44	-2,77	-14,62
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	2,59	607%	2,59	607%	-7,30	-77%	24,14	16,04	39,74	26,37	5,37	-6,29	-3,86	-18,19
Próprio Capital FIA	Ibov.	8,67	2032%	8,67	2032%	-4,96	-53%	25,62	20,34	42,24	33,46	21,39	-3,82	-2,62	-22,94
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-4,66	-1093%	-4,66	-1093%	41,63	442%	13,36	15,21	21,94	25,04	-30,79	9,73	-4,99	-8,09
Tarpon FIC FIA GT Institucional	Ibov.	4,78	1121%	4,78	1121%	10,44	111%	18,84	15,35	31,03	25,26	14,62	1,61	-3,15	-11,96
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibov.	1,47	344%	1,47	344%	56,13	596%	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 %
Rio Bravo Proteção Multimercado	Sem Bench	2,82	662%	2,82	662%	-	-	5,49	-	9,04	-	23,55	-	-0,64	-
Rio Bravo Proteção Portfólio II Multimercado	CDI	1,53	360%	1,53	360%	-	-	5,48	-	9,01	-	6,98	-	-0,99	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,03	242%	1,03	242%	10,81	115%	0,80	0,72	1,32	1,18	1,90	-0,89	-0,02	-0,22
IPCA		0,16	38%	0,16	38%	4,56	48%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		-0,00	0%	-0,00	0%	4,17	44%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,01	237%	1,01	237%	10,92	116%	0,01	0,03	-	-	-	-	-	-
IRF-M		2,58	605%	2,58	605%	3,79	40%	3,74	3,40	6,16	5,59	29,87	-12,01	-0,39	-2,87
IRF-M 1		1,28	300%	1,28	300%	9,94	106%	0,59	0,48	0,97	0,79	32,83	-11,39	0,00	-0,12
IRF-M 1+		3,41	799%	3,41	799%	0,94	10%	5,82	5,02	9,57	8,25	29,30	-11,52	-0,67	-5,31
IMA-B		1,07	250%	1,07	250%	-0,95	-10%	4,99	4,83	8,21	7,94	0,98	-14,64	-1,18	-6,17
IMA-B 5		1,88	442%	1,88	442%	7,43	79%	2,37	2,21	3,90	3,64	26,33	-8,55	-0,13	-1,81
IMA-B 5+		0,43	102%	0,43	102%	-6,87	-73%	7,22	7,24	11,88	11,90	-5,48	-15,14	-2,03	-10,89
IMA Geral		1,40	328%	1,40	328%	6,07	64%	1,92	1,96	3,16	3,22	14,50	-14,26	-0,21	-1,37
IDkA 2A		2,06	482%	2,06	482%	7,15	76%	2,70	2,48	4,44	4,07	27,64	-8,07	-0,18	-2,08
IDkA 20A		-2,35	-551%	-2,35	-551%	-20,10	-213%	12,27	12,85	20,17	21,12	-19,49	-15,94	-5,79	-22,74
IGCT		5,15	1208%	5,15	1208%	-0,82	-9%	18,05	13,60	29,73	22,37	16,65	-4,51	-1,82	-13,76
IBrX 50		4,82	1130%	4,82	1130%	0,47	5%	17,67	13,31	29,10	21,89	15,70	-4,05	-1,86	-12,96
Ibovespa		4,86	1141%	4,86	1141%	-1,27	-13%	18,22	13,50	30,02	22,20	15,42	-4,78	-1,90	-13,70
<b>META ATUARIAL - INPC + 5,24% A.A.</b>		<b>0,43</b>		<b>0,43</b>		<b>9,42</b>									

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

## 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 0,7157% 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 1,1776%. 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 0,2232%. 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 3,3864% 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 0,0467% e -0,0467% 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 0,8891% 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 0,0118% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

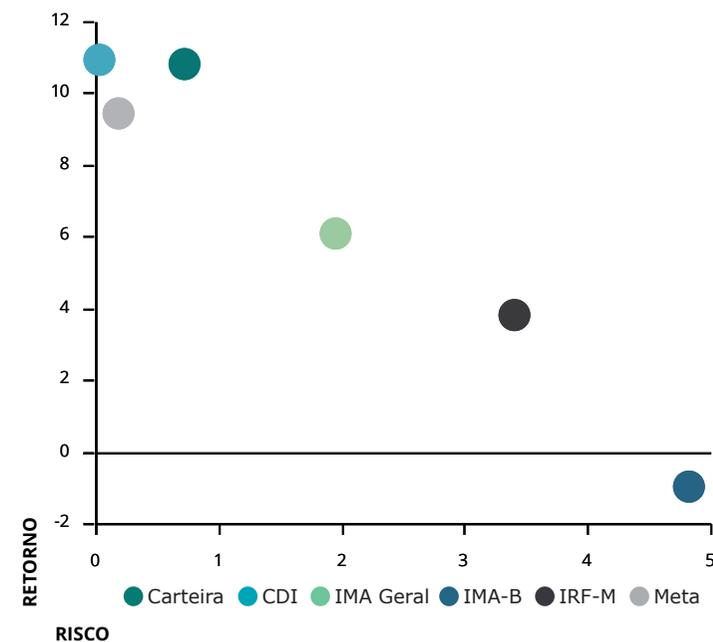
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,8029	0,7845	0,7157
VaR (95%)	1,3210	1,2907	1,1776
Draw-Down	-0,0233	-0,0781	-0,2232
Beta	3,7768	2,9630	3,3864
Tracking Error	0,0506	0,0510	0,0467
Sharpe	1,8951	-0,4666	-0,8891
Treynor	0,0254	-0,0078	-0,0118
Alfa de Jensen	-0,0057	0,0022	0,0010

## 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.

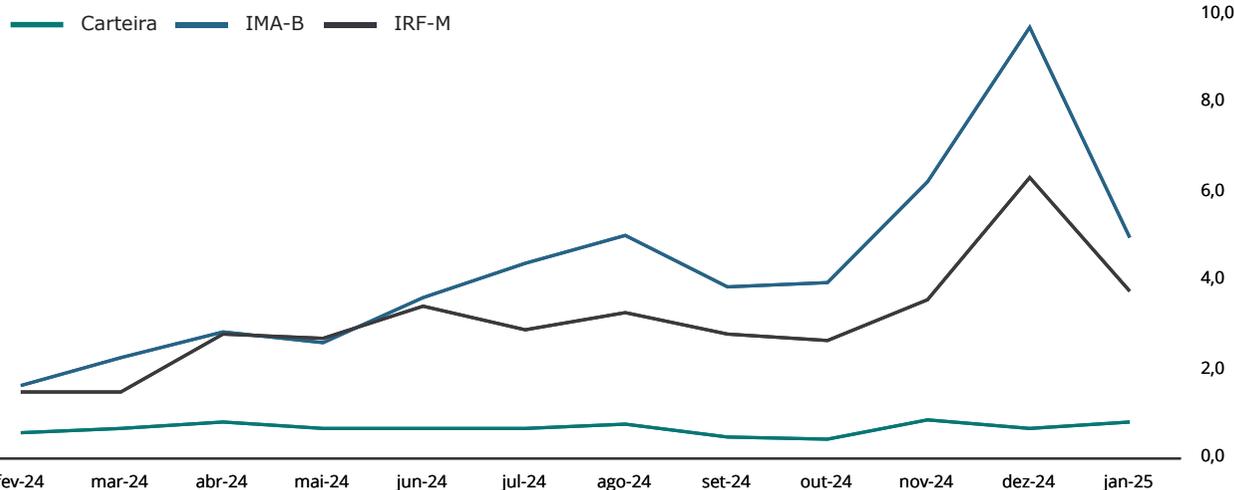
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 68,18% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$139.382,60 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto ganharia R\$17.386,74, equivalente a uma rentabilidade de 0,04% 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>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>68,18%</b>	<b>139.382,60</b>	<b>0,31%</b>
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	68,18%	139.382,60	0,31%
<b>IMA GERAL</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</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>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>18,31%</b>	<b>29.042,62</b>	<b>0,06%</b>
F. Crédito Privado	2,59%	5.702,45	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	13,44%	48.087,74	0,11%
Multimercado	2,29%	-24.747,57	-0,05%
<b>OUTROS RF</b>	<b>7,95%</b>	<b>14.504,59</b>	<b>0,03%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>5,56%</b>	<b>-165.543,07</b>	<b>-0,37%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	5,05%	-155.373,63	-0,34%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,51%	-10.169,43	-0,02%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>17.386,74</b>	<b>0,04%</b>

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	14.171.644/0001-57	Geral	D+30	D+31	0,50	Não há	20% exc 104% CDI
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	Geral	D+0	D+0	0,25	Não há	Não há
Porto Seguro FIC Manacá Referenciado Créd. Priv.	54.198.302/0001-45	Geral	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Safra Referenciado DI Master	02.536.364/0001-16	Geral	D+0	D+0	0,30	Não há	Não há
Santander FIC Premium Referenciado	02.224.354/0001-45	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
BB FIA ESG BDR Nível I	21.470.644/0001-13	Geral	D+1	D+4	0,50	Não há	Não há
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 Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+1	D+3	2,80	Não há	20% exc Ibov
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Tarpon FIC FIA GT Institucional	39.346.123/0001-14	Qualificado	D+90	D+92	2,00	Não há	Não há
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Rio Bravo Proteção Multimercado	55.274.339/0001-78	Geral	D+1	D+1	1,09	Não há	Não há
Rio Bravo Proteção Portfólio II Multimercado	55.771.625/0001-49	Geral	D+1	D+2	0,06	25 meses	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 23,50% até 90 dias; 0,51% entre 91 e 180 dias; 76,00% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
09/01/2025	848.545,58	Compra	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)
09/01/2025	847.771,94	Compra	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.3050)
10/01/2025	240.864,70	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/01/2025	48.943,81	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

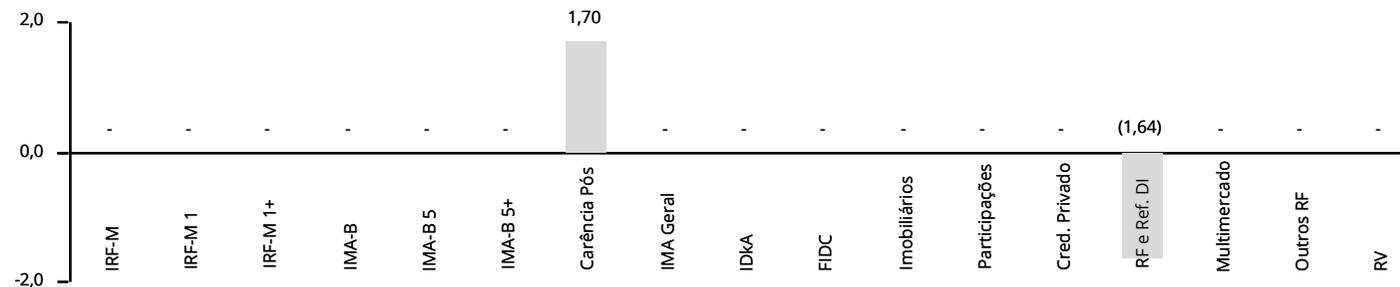
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
08/01/2025	414.796,80	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/01/2025	657.125,79	Rg. Total	Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa
09/01/2025	850.189,22	Rg. Total	Caixa Brasil Referenciado
31/01/2025	2.773,06	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	1.986.126,03
Resgates	1.924.884,87
Saldo	61.241,16

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



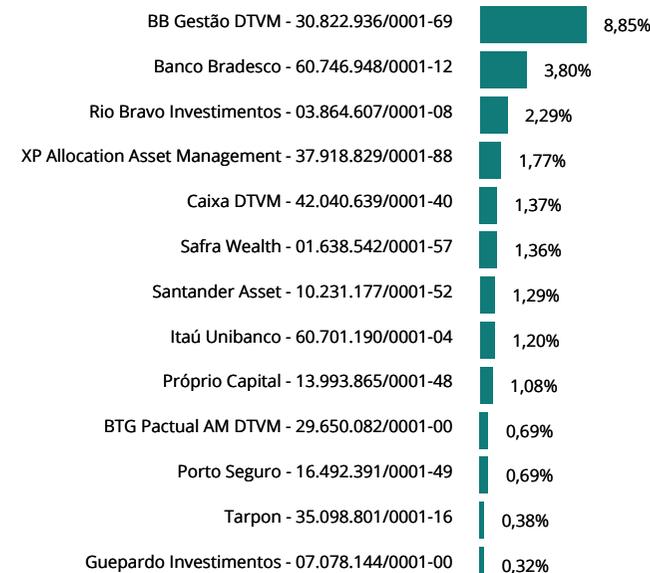
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	781.155.738.857,13	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.654.367.031.288,60	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	445.583.748.666,50	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	502.981.799.894,50	0,00	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.213.408.416,07	0,00	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	1.032.926.882.023,70	0,00	✓
Porto Seguro	16.492.391/0001-49	Não	17.484.764.730,49	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	65.556.039,26	0,74	✓
Rio Bravo Investimentos	03.864.607/0001-08	Não	10.545.501.046,04	0,01	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	150.755.708.087,82	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	361.392.473.799,95	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	4.954.678.147,85	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	153.593.349.531,47	0,00	✓

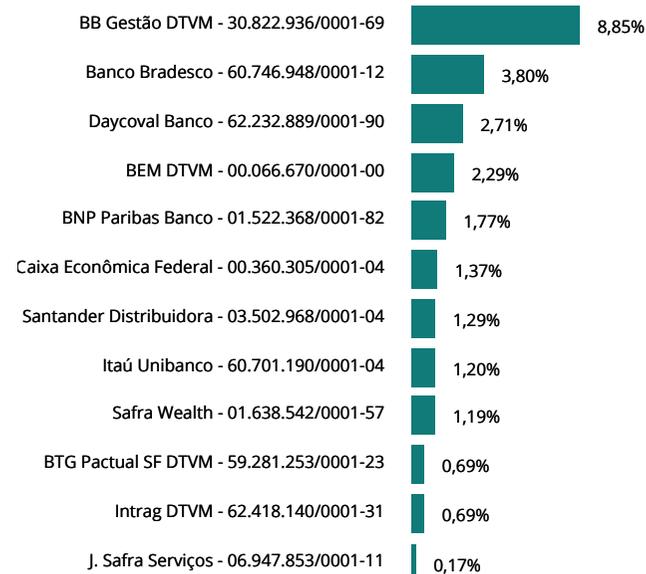
Obs.: Patrimônio em 12/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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



## INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



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	8,39	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	15.324.275.716,93	2,57	0,01	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	14.171.644/0001-57	7, V, b	3.360.846.828,62	0,69	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	7, V, b	15.831.920.437,37	1,20	0,00	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Porto Seguro FIC Manacá Referenciado Créd. Priv.	54.198.302/0001-45	7, V, b	57.296.384,91	0,69	0,54	Sim	16.492.391/0001-49	62.418.140/0001-31	✓
Safra Referenciado DI Master	02.536.364/0001-16	7, III, a	5.695.850.217,65	1,19	0,01	Sim	01.638.542/0001-57	01.638.542/0001-57	✓
Santander FIC Premium Referenciado	02.224.354/0001-45	7, III, a	3.300.305.058,65	1,29	0,02	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
BB FIA ESG BDR Nível I	21.470.644/0001-13	8, I	1.845.515.147,31	0,46	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	3.150.473.758,09	0,34	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	614.638.460,49	1,03	0,08	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	539.859.550,05	0,32	0,03	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	69.807.257,74	1,08	0,70	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	8, I	896.324.362,68	0,17	0,01	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional	39.346.123/0001-14	8, I	630.825.883,30	0,38	0,03	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>									
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9, II	852.315.381,93	1,77	0,09	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Rio Bravo Proteção Multimercado	55.274.339/0001-78	10, I	293.156.094,62	1,19	0,18	Sim	03.864.607/0001-08	00.066.670/0001-00	✓
Rio Bravo Proteção Portfólio II Multimercado	55.771.625/0001-49	10, I	141.065.231,06	1,10	0,35	Sim	03.864.607/0001-08	00.066.670/0001-00	✓

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	30.719.017,13	68,18	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, a	30.719.017,13	68,18	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, b	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, III	6.053.491,31	13,44	65,0	✓ 65,0 ✓
7, III, a	6.053.491,31	13,44	65,0	✓ 65,0 ✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓ 65,0 ✓
7, IV	3.581.355,64	7,95	20,0	✓ 20,0 ✓
7, V	1.165.053,20	2,59	15,0	✓ 15,0 ✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, V, b	1.165.053,20	2,59	5,0	✓ 5,0 ✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
<b>ART. 7</b>	<b>41.518.917,28</b>	<b>92,15</b>	<b>100,0</b>	<b>✓ 100,0 ✓</b>
8, I	1.706.763,10	3,79	35,0	✓ 35,0 ✓
8, II	-	0,00	35,0	✓ 35,0 ✓
<b>ART. 8</b>	<b>1.706.763,10</b>	<b>3,79</b>	<b>35,0</b>	<b>✓ 35,0 ✓</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, II	799.575,38	1,77	10,0	✓ 10,0 ✓
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
<b>ART. 9</b>	<b>799.575,38</b>	<b>1,77</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0 ✓</b>
10, I	1.031.417,93	2,29	10,0	✓ 10,0 ✓
10, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
<b>ART. 10</b>	<b>1.031.417,93</b>	<b>2,29</b>	<b>15,0</b>	<b>✓ 15,0 ✓</b>
<b>ART. 11</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>5,0</b>	<b>✓ 5,0 ✓</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>2.738.181,03</b>	<b>6,08</b>	<b>35,0</b>	<b>✓ 35,0 ✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>45.056.673,69</b>			

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

## PRÓ GESTÃO

O IPRESVEL comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I 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 perca 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.