

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

FEVEREIRO - 2025

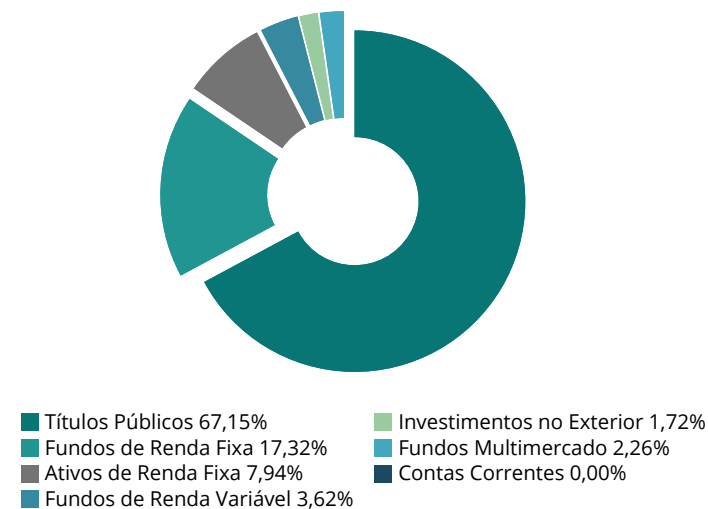


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Salto Veloso - SC

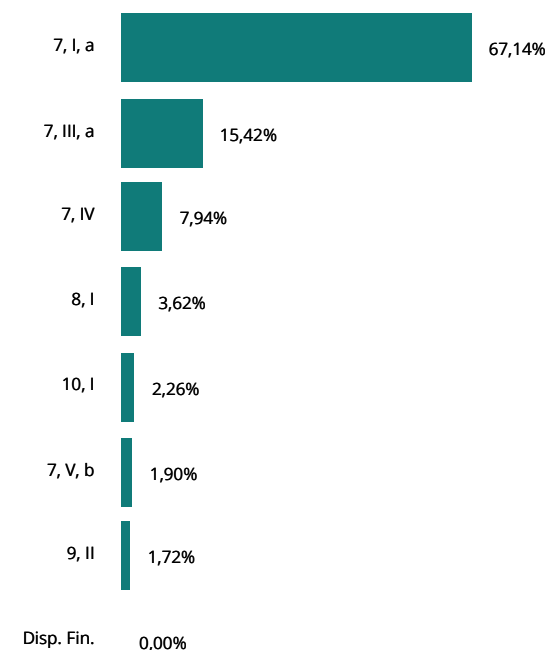
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos	10
Análise do Risco da Carteira	13
Liquidez e Custos das Aplicações	15
Movimentações	16
Enquadramento da Carteira	18
Comentários do Mês	21

ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	67,1%	30.539.757,36	30.719.017,13
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4500)	0,2%	100.980,54	99.688,65
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.3000)	0,2%	103.229,54	101.995,98
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 13/03/2024 Tx 5.6600)	1,1%	518.068,96	512.125,22
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/01/2024 Tx 5.4350)	1,2%	524.861,11	518.925,59
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.2400)	0,2%	103.897,37	102.584,03
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.7300)	0,7%	306.516,37	302.532,22
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/05/2024 Tx 6.1200)	0,7%	308.391,11	304.746,76
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0900)	2,5%	1.121.072,82	1.107.849,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)	1,9%	864.750,34	853.798,24
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/04/2024 Tx 5.9400)	1,1%	519.802,86	513.729,31
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	2,5%	1.118.366,99	1.105.308,52
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	2,3%	1.034.906,17	1.022.752,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.3000)	2,5%	1.121.739,84	1.108.334,08
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2024 Tx 5.7900)	2,3%	1.038.668,84	1.026.648,65
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2023 Tx 5.8100)	0,3%	148.048,19	146.332,69
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0400)	1,1%	514.050,34	508.006,37
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8900)	1,4%	632.759,34	625.389,25
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)	1,1%	512.911,26	506.872,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600) i	0,0%	4.499,22	4.446,25
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7700)	2,5%	1.133.955,50	1.120.849,23
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8500)	0,9%	416.271,82	411.435,92
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.5200)	0,2%	101.537,54	103.292,13
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4300)	0,2%	98.099,50	99.829,16
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.3700)	0,7%	303.625,26	308.934,95
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 22/05/2024 Tx 6.0500)	0,7%	306.520,68	311.869,19
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1200)	0,7%	305.884,15	311.224,16
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.9500)	0,7%	298.268,58	303.551,50
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 27/11/2024 Tx 7.0450)	0,7%	306.267,12	311.650,36
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/10/2023 Tx 5.8100)	2,3%	1.059.987,56	1.078.336,29
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.1400)	0,2%	101.666,44	103.502,18
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.1900)	0,7%	304.738,64	310.076,21
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/10/2024 Tx 6.5900)	0,7%	303.753,91	309.142,12
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.5000)	1,2%	528.248,57	537.307,09
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 26/10/2023 Tx 5.8000)	2,3%	1.055.964,88	1.074.238,71
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.4300)	1,2%	525.333,18	534.322,65

POR SEGMENTO

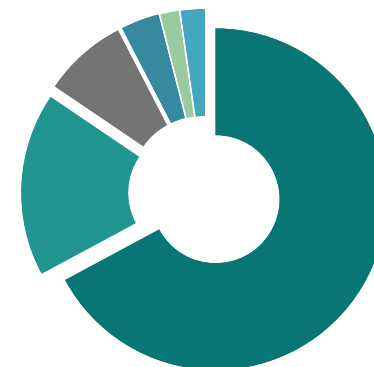


POR TIPO DE ATIVO



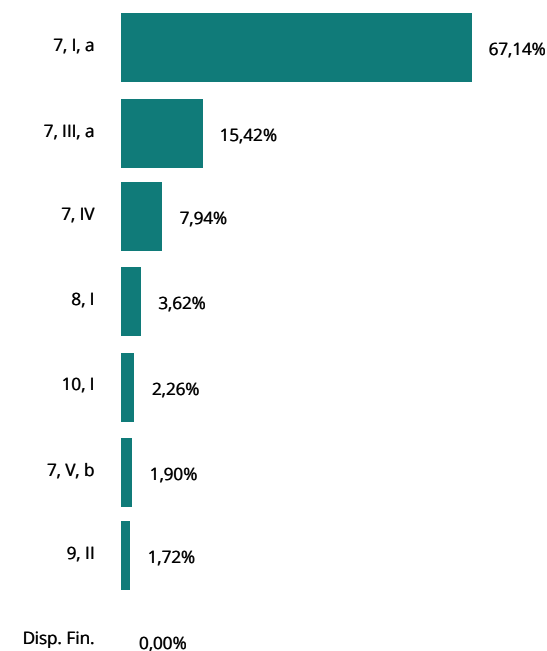
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	67,1%	30.539.757,36	30.719.017,13
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 30/10/2024 Tx 6.8100)	0,7%	300.901,86 ▼	306.276,26
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0000)	2,4%	1.088.208,27 ▼	1.107.112,76
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9000)	2,4%	1.085.303,83 ▼	1.103.933,89
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.2000)	2,4%	1.084.915,47 ▼	1.104.214,33
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	4,9%	2.210.299,43 ▼	2.248.926,89
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8350)	0,7%	330.828,49 ▼	336.463,78
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.6700)	2,4%	1.100.720,36 ▼	1.119.103,30
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.9220)	0,7%	298.213,03 ▼	303.983,45
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0950)	2,4%	1.089.906,99 ▼	1.109.103,48
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.3050)	1,8%	835.224,68 ▼	853.034,84
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	2,4%	1.085.785,65 ▼	1.104.386,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.2000)	0,7%	304.853,96 ▼	310.317,49
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0100)	1,6%	726.979,04 ▼	739.602,69
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9000)	0,3%	149.243,06 ▼	151.786,78
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7900)	2,4%	1.100.728,70 ▼	1.119.141,14
FUNDOS DE RENDA FIXA	17,3%	7.877.272,71	7.218.544,51
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	10,4%	4.717.791,28 ▲	3.781.000,63
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	2,6%	1.169.623,77	1.158.040,51
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	0,7%	316.219,41	312.715,12
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	1,2%	548.009,90	542.499,45
Porto Seguro FIC Manacá Referenciado Créd. Priv.	0,0%	- ▼	309.838,63
Safrá Referenciado DI Master	1,2%	540.675,12	535.336,41
Santander FIC Premium Referenciado	1,3%	584.953,23	579.113,76
ATIVOS DE RENDA FIXA	7,9%	3.609.122,00	3.581.355,64
Letra Financeira Bradesco 06/02/2029 - IPCA + 6,02	1,2%	558.607,16	554.766,41
Letra Financeira BTG 11/01/2033 - IPCA + 7,32	0,8%	386.188,76	381.603,59
Letra Financeira BTG 20/12/2032 - IPCA + 7,54	0,9%	389.040,41	386.762,92
Letra Financeira BTG 23/11/2032 - IPCA + 8,00	2,9%	1.321.763,34	1.313.006,16
Letra Financeira BTG 29/11/2029 - IPCA + 7,67	0,7%	309.347,10	306.620,25
Letra Financeira Daycoval 10/06/2027 - IPCA + 6,80	0,2%	108.155,96	107.299,91
Letra Financeira Daycoval 24/10/2029 - IPCA + 7,40	0,7%	313.418,14	310.382,70
Letra Financeira Santander 06/10/2025 - IPCA + 6,26	0,1%	57.809,42	57.233,91
Letra Financeira Santander 19/05/2025 - IPCA + 6,30	0,1%	59.654,75	59.271,37
Letra Financeira Santander 24/09/2029 - IPCA + 6,98	0,2%	105.136,96	104.408,42

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 67,15%	Investimentos no Exterior 1,72%
Fundos de Renda Fixa 17,32%	Fundos Multimercado 2,26%
Ativos de Renda Fixa 7,94%	Contas Correntes 0,00%
Fundos de Renda Variável 3,62%	

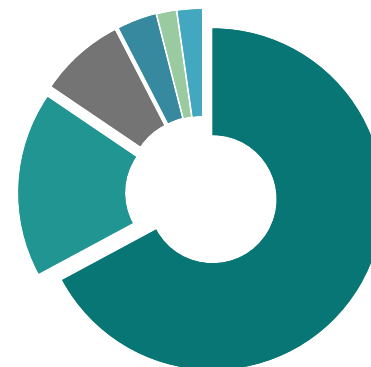
POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	3,6%	1.645.872,22	1.706.763,10
BB FIA ESG BDR Nível I	0,4%	202.218,53	208.762,11
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,3%	149.681,64	153.830,28
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,0%	446.602,94	463.464,09
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,3%	137.820,76	145.972,13
Próprio Capital FIA	1,0%	459.249,55	487.822,30
Saфра FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,2%	76.044,20	76.954,89
Tarpon FIC FIA GT Institucional	0,4%	174.254,60	169.957,30
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,7%	783.291,69	799.575,38
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	1,7%	783.291,69	799.575,38
FUNDOS MULTIMERCADO	2,3%	1.025.626,97	1.031.417,93
Rio Bravo Proteção Multimercado	1,2%	533.875,63	535.134,71
Rio Bravo Proteção Portfólio II Multimercado	1,1%	491.751,34	496.283,22
CONTAS CORRENTES	0,0%	12,00	-
Banco do Brasil	0,0%	12,00	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Cresol	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Portopar	0,0%	-	-
Saфра	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	45.480.954,95	45.056.673,69

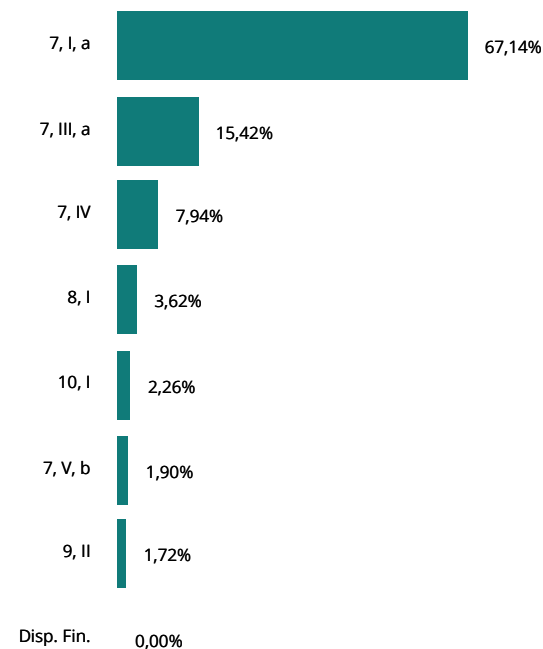
 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 67,15%
 Fundos de Renda Fixa 17,32%
 Ativos de Renda Fixa 7,94%
 Fundos de Renda Variável 3,62%
 Investimentos no Exterior 1,72%
 Fundos Multimercado 2,26%
 Contas Correntes 0,00%

POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	254.393,67	362.305,01					616.698,68
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4500)	952,49	1.291,89					2.244,38
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.3000)	879,63	1.233,56					2.113,19
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 13/03/2024 Tx 5.6600)	4.147,25	5.943,74					10.090,99
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/01/2024 Tx 5.4350)	4.108,07	5.935,52					10.043,59
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.2400)	962,80	1.313,34					2.276,14
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.7300)	2.958,53	3.984,15					6.942,68
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/05/2024 Tx 6.1200)	2.583,32	3.644,35					6.227,67
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0900)	9.364,48	13.222,99					22.587,47
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)	5.252,66	10.952,10					16.204,76
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/04/2024 Tx 5.9400)	4.279,61	6.073,55					10.353,16
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	9.198,30	13.058,47					22.256,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	8.586,23	12.153,34					20.739,57
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.3000)	9.557,53	13.405,76					22.963,29
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2024 Tx 5.7900)	8.425,95	12.020,19					20.446,14
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2023 Tx 5.8100)	1.203,45	1.715,50					2.918,95
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0400)	4.273,59	6.043,97					10.317,56
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8900)	5.184,35	7.370,09					12.554,44
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)	4.272,33	6.038,34					10.310,67
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600) i	37,47	52,97					90,44
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7700)	9.181,34	13.106,27					22.287,61
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8500)	3.397,31	4.835,90					8.233,21
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.5200)	909,27	1.240,35					2.149,62
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4300)	952,25	1.265,29					2.217,54
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.3700)	2.681,69	3.675,15					6.356,84
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 22/05/2024 Tx 6.0500)	2.626,05	3.636,33					6.262,38
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1200)	2.638,45	3.644,83					6.283,28
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.9500)	3.022,30	3.962,36					6.984,66
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 27/11/2024 Tx 7.0450)	2.876,04	3.862,04					6.738,08
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/10/2023 Tx 5.8100)	8.867,37	12.382,05					21.249,42
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.1400)	963,11	1.289,42					2.252,53
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.1900)	2.646,13	3.647,27					6.293,40
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/10/2024 Tx 6.5900)	2.738,91	3.726,84					6.465,75
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.5000)	4.281,96	6.046,45					10.328,41

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	254.393,67	362.305,01					616.698,68
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 26/10/2023 Tx 5.8000)	8.825,18	12.326,73					21.151,91
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.4300)	4.227,82	5.985,27					10.213,09
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 30/10/2024 Tx 6.8100)	2.767,16	3.740,66					6.507,82
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0000)	9.276,99	12.868,01					22.145,00
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9000)	9.159,53	12.751,79					21.911,32
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.2000)	9.433,13	12.994,50					22.427,63
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	18.935,87	26.219,69					45.155,56
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8350)	2.773,99	3.870,41					6.644,40
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.6700)	9.075,23	12.738,48					21.813,71
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.9220)	2.774,97	3.735,28					6.510,25
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0950)	9.379,53	12.966,65					22.346,18
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.3050)	5.262,90	10.706,96					15.969,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	9.191,69	12.780,69					21.972,38
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.2000)	2.651,01	3.651,53					6.302,54
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0100)	6.203,82	8.601,42					14.805,24
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9000)	1.259,47	1.753,37					3.012,84
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7900)	9.185,16	12.839,20					22.024,36
FUNDOS DE RENDA FIXA	80.846,52	74.817,87					155.664,39
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	40.709,05	41.981,58					82.690,63
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	12.113,63	11.583,26					23.696,89
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	3.656,85	3.504,29					7.161,14
Caixa Brasil Referenciado	2.581,72	-					2.581,72
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	5.342,73	5.510,45					10.853,18
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	1.583,64	-					1.583,64
Porto Seguro FIC Manacá Referenciado Créd. Priv.	3.119,23	1.060,11					4.179,34
Safrá Referenciado DI Master	5.573,72	5.338,71					10.912,43
Santander FIC Premium Referenciado	6.165,95	5.839,47					12.005,42
ATIVOS DE RENDA FIXA	40.226,51	27.766,36					67.992,87
Letra Financeira Bradesco 06/02/2029 - IPCA + 6,02	5.541,58	3.840,75					9.382,33
Letra Financeira BTG 11/01/2033 - IPCA + 7,32	3.493,79	4.585,17					8.078,96
Letra Financeira BTG 20/12/2032 - IPCA + 7,54	4.740,57	2.277,49					7.018,06
Letra Financeira BTG 23/11/2032 - IPCA + 8,00	16.171,49	8.757,18					24.928,67

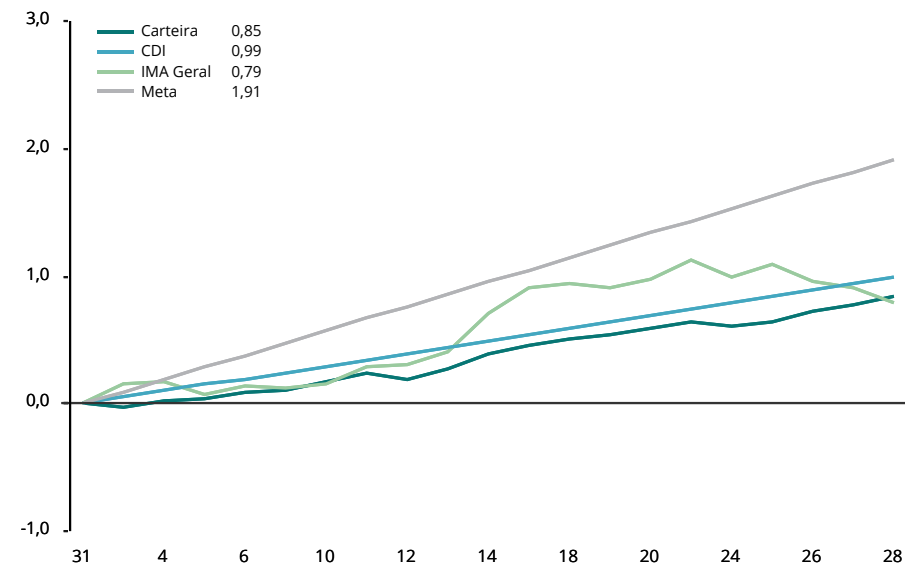
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
ATIVOS DE RENDA FIXA	40.226,51	27.766,36					67.992,87
Letra Financeira BTG 29/11/2029 - IPCA + 7,67	3.512,16	2.726,85					6.239,01
Letra Financeira Daycoval 10/06/2027 - IPCA + 6,80	1.146,79	856,05					2.002,84
Letra Financeira Daycoval 24/10/2029 - IPCA + 7,40	3.325,99	3.035,44					6.361,43
Letra Financeira Santander 06/10/2025 - IPCA + 6,26	523,75	575,51					1.099,26
Letra Financeira Santander 19/05/2025 - IPCA + 6,30	620,27	383,38					1.003,65
Letra Financeira Santander 24/09/2029 - IPCA + 6,98	1.150,12	728,54					1.878,66
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	49.818,98	(60.890,88)					(11.071,90)
BB FIA ESG BDR Nível I	(7.970,05)	(6.543,58)					(14.513,63)
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(6.876,94)	(4.148,64)					(11.025,58)
Caixa FIC FIA Ações Livre	18.085,36	(16.861,15)					1.224,21
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	3.685,69	(8.151,37)					(4.465,68)
Próprio Capital FIA	38.902,59	(28.572,75)					10.329,84
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(3.762,12)	(910,69)					(4.672,81)
Tarpon FIC FIA GT Institucional	7.754,45	4.297,30					12.051,75
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	11.566,33	(16.283,69)					(4.717,36)
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	11.566,33	(16.283,69)					(4.717,36)
FUNDOS MULTIMERCADO	22.187,07	(5.790,96)					16.396,11
Rio Bravo Proteção Multimercado	14.691,68	(1.259,08)					13.432,60
Rio Bravo Proteção Portfólio II Multimercado	7.495,39	(4.531,88)					2.963,51
TOTAL	459.039,08	381.923,71					840.962,79

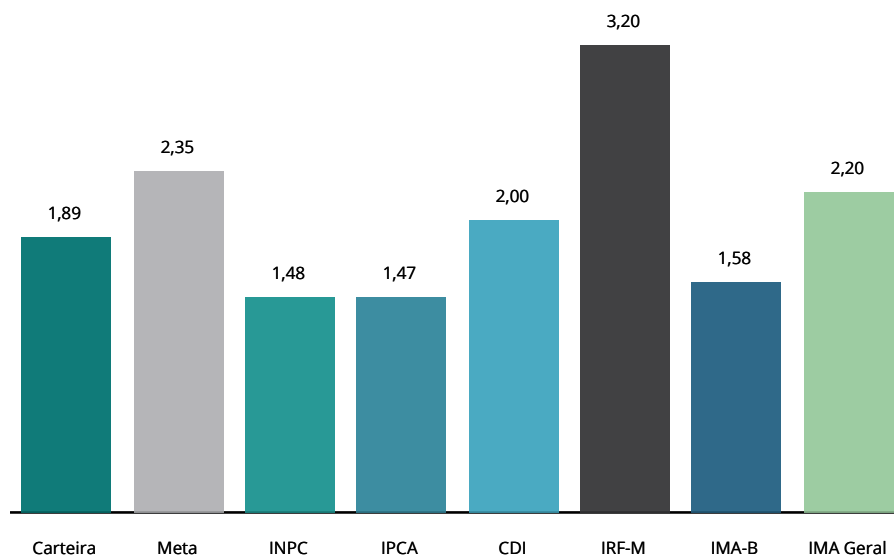
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,24% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,03	0,43	1,01	1,40	242	102	74
Fevereiro	0,85	1,91	0,99	0,79	44	86	107
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,89	2,35	2,00	2,20	80	94	86

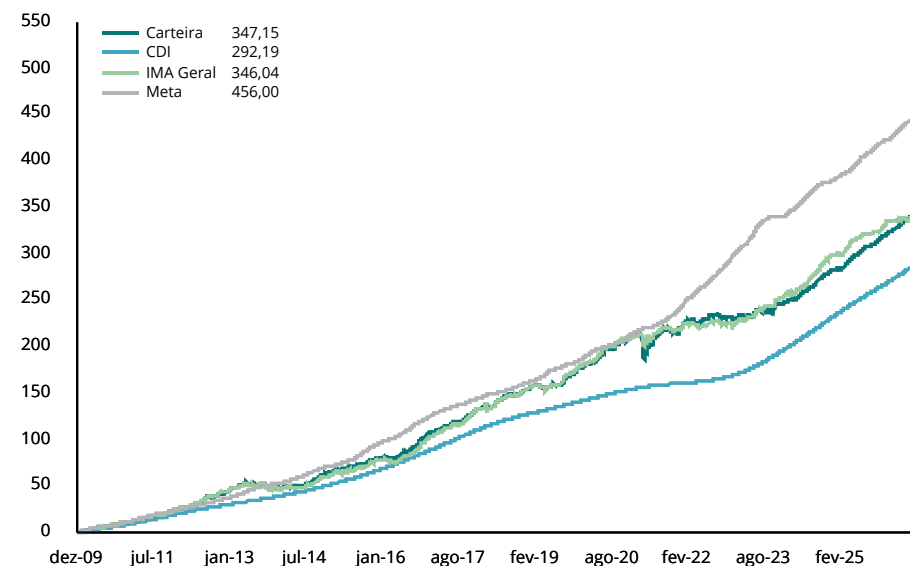
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2009



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4500)	Sem bench	1,30	68%	2,27	97%	-	-
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.3000)	Sem bench	1,21	63%	2,09	89%	-	-
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 13/03/2024 Tx 5.6600)	Sem bench	1,16	61%	1,99	85%	-	-
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/01/2024 Tx 5.4350)	Sem bench	1,14	60%	1,95	83%	10,50	103%
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.2400)	Sem bench	1,28	67%	2,24	95%	-	-
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.7300)	Sem bench	1,32	69%	2,32	99%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/05/2024 Tx 6.1200)	Sem bench	1,20	63%	2,06	88%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	1,19	62%	2,06	88%	11,24	111%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)	Sem bench	1,28	67%	1,91	81%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/04/2024 Tx 5.9400)	Sem bench	1,18	62%	2,03	87%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	Sem bench	1,18	62%	2,03	86%	11,08	109%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	Sem bench	1,19	62%	2,04	87%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.3000)	Sem bench	1,21	63%	2,09	89%	11,47	113%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2024 Tx 5.7900)	Sem bench	1,17	61%	2,01	86%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2023 Tx 5.8100)	Sem bench	1,17	61%	2,01	86%	10,95	108%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0400)	Sem bench	1,19	62%	2,05	87%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8900)	Sem bench	1,18	62%	2,02	86%	11,03	109%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)	Sem bench	1,19	62%	2,05	87%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600) i	Sem bench	1,19	62%	2,05	87%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7700)	Sem bench	1,17	61%	2,00	85%	10,91	107%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8500)	Sem bench	1,18	61%	2,02	86%	-	-
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.5200)	Sem bench	1,20	63%	2,10	89%	-	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4300)	Sem bench	1,27	66%	2,24	96%	-	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.3700)	Sem bench	1,19	62%	2,08	88%	-	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 22/05/2024 Tx 6.0500)	Sem bench	1,17	61%	2,03	86%	-	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1200)	Sem bench	1,17	61%	2,04	87%	-	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.9500)	Sem bench	1,31	68%	2,32	99%	-	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 27/11/2024 Tx 7.0450)	Sem bench	1,24	65%	2,18	93%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/10/2023 Tx 5.8100)	Sem bench	1,15	60%	1,99	85%	10,94	108%
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.1400)	Sem bench	1,25	65%	2,20	94%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.1900)	Sem bench	1,18	61%	2,05	87%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/10/2024 Tx 6.5900)	Sem bench	1,21	63%	2,11	90%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.5000)	Sem bench	1,13	59%	1,94	83%	10,61	104%
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 26/10/2023 Tx 5.8000)	Sem bench	1,15	60%	1,99	85%	10,93	107%
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.4300)	Sem bench	1,12	59%	1,93	82%	10,60	104%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,52	-	0,86	-	46,47	-	0,00	-
0,53	-	0,86	-	33,54	-	0,00	-
0,53	-	0,88	-	24,77	-	0,00	-
0,52	0,52	0,86	0,86	23,74	23,74	0,00	-2,79
0,52	-	0,86	-	44,13	-	0,00	-
0,53	-	0,86	-	49,60	-	0,00	-
0,53	-	0,86	-	31,52	-	0,00	-
0,52	0,52	0,86	0,86	31,18	31,18	0,00	-2,86
0,53	-	0,86	-	44,50	-	0,00	-
0,53	-	0,86	-	29,48	-	0,00	-
0,52	0,52	0,86	0,86	29,37	29,37	0,00	-2,80
0,52	-	0,86	-	30,39	-	0,00	-
0,53	0,53	0,86	0,86	33,56	33,56	0,00	-2,92
0,52	-	0,86	-	27,78	-	0,00	-
0,52	0,52	0,86	0,86	28,01	28,01	0,00	-2,77
0,52	-	0,86	-	30,61	-	0,00	-
0,52	0,52	0,86	0,86	28,92	28,92	0,00	-2,79
0,52	-	0,86	-	30,84	-	0,00	-
0,52	-	0,86	-	30,86	-	0,00	-
0,67	0,67	1,11	1,11	39,54	39,54	0,00	-2,75
0,52	-	0,86	-	28,46	-	0,00	-
10,38	-	17,07	-	-20,28	-	-2,86	-
10,73	-	17,65	-	-19,85	-	-2,95	-
10,41	-	17,13	-	-20,37	-	-2,87	-
10,32	-	16,97	-	-20,53	-	-2,84	-
10,34	-	17,00	-	-20,50	-	-2,85	-
10,89	-	17,91	-	-19,60	-	-3,00	-
10,62	-	17,46	-	-20,03	-	-2,92	-
10,21	10,21	16,79	16,79	-20,65	-20,65	-2,81	-2,81
10,80	-	17,77	-	-20,02	-	-2,97	-
10,37	-	17,06	-	-20,47	-	-2,86	-
10,55	-	17,36	-	-20,27	-	-2,91	-
10,07	10,07	16,57	16,57	-20,82	-20,82	-2,78	-2,78
10,20	10,20	16,78	16,78	-20,66	-20,66	-2,81	-2,81
10,04	10,04	16,52	16,52	-20,85	-20,85	-2,77	-2,77

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 30/10/2024 Tx 6.8100)	Sem bench	1,22	64%	2,14	91%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0000)	Sem bench	1,16	61%	2,02	86%	11,14	110%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9000)	Sem bench	1,16	60%	2,00	85%	11,03	109%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.2000)	Sem bench	1,18	62%	2,05	87%	11,35	112%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	Sem bench	1,17	61%	2,02	86%	11,19	110%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8350)	Sem bench	1,15	60%	1,99	85%	10,97	108%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.6700)	Sem bench	1,14	60%	1,97	84%	10,79	106%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.9220)	Sem bench	1,23	64%	2,16	92%	-	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0950)	Sem bench	1,17	61%	2,03	87%	11,24	111%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.3050)	Sem bench	1,26	66%	1,88	80%	-	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	Sem bench	1,16	60%	2,01	85%	11,07	109%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.2000)	Sem bench	1,18	62%	2,05	87%	-	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0100)	Sem bench	1,16	61%	2,02	86%	-	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9000)	Sem bench	1,16	60%	2,00	85%	11,03	109%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7900)	Sem bench	1,15	60%	1,98	85%	10,92	107%
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,00	52%	2,11	90%	11,29	111%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,00	52%	2,07	88%	11,65	115%
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	CDI	1,12	59%	2,32	99%	12,42	122%
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	CDI	1,02	53%	2,02	86%	11,85	116%
Safrá Referenciado DI Master	CDI	1,00	52%	2,06	88%	11,26	111%
Santander FIC Premium Referenciado	CDI	1,01	53%	2,10	89%	11,43	112%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Bradesco 06/02/2029 - IPCA + 6,02	IPCA+6,02	0,69	36%	1,71	73%	10,96	108%
Letra Financeira BTG 11/01/2033 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	1,20	63%	2,14	91%	12,61	124%
Letra Financeira BTG 20/12/2032 - IPCA + 7,54	IPCA+7,54	0,59	31%	1,84	78%	12,41	122%
Letra Financeira BTG 23/11/2032 - IPCA + 8,00	IPCA+8,00	0,67	35%	1,92	82%	12,94	127%
Letra Financeira BTG 29/11/2029 - IPCA + 7,67	IPCA+7,67	0,89	46%	2,06	88%	-	-
Letra Financeira Daycoval 10/06/2027 - IPCA + 6,80	IPCA+6,80	0,80	42%	1,89	80%	-	-
Letra Financeira Daycoval 24/10/2029 - IPCA + 7,40	IPCA+7,40	0,98	51%	2,07	88%	-	-
Letra Financeira Santander 06/10/2025 - IPCA + 6,26	IPCA+6,26	1,01	53%	1,94	83%	11,45	113%
Letra Financeira Santander 19/05/2025 - IPCA + 6,30	IPCA+6,30	0,65	34%	1,71	73%	11,20	110%
Letra Financeira Santander 24/09/2029 - IPCA + 6,98	IPCA+6,98	0,70	36%	1,82	78%	-	-

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
10,65	-	17,51	-	-20,34	-	-2,93	-
10,28	10,28	16,90	16,90	-20,56	-20,56	-2,83	-2,83
10,18	10,18	16,75	16,75	-20,60	-20,60	-2,80	-2,80
10,47	10,47	17,22	17,22	-20,48	-20,48	-2,88	-2,88
10,33	10,33	16,98	16,98	-20,54	-20,54	-2,84	-2,84
10,12	10,12	16,65	16,65	-20,63	-20,63	-2,79	-2,79
9,96	9,96	16,39	16,39	-20,70	-20,70	-2,74	-2,74
11,18	-	18,39	-	-20,22	-	-3,08	-
10,38	10,38	17,08	17,08	-20,52	-20,52	-2,86	-2,86
11,94	-	19,65	-	-20,17	-	-3,30	-
10,18	10,18	16,74	16,74	-20,58	-20,58	-2,80	-2,80
10,52	-	17,29	-	-20,48	-	-2,90	-
10,28	-	16,90	-	-20,55	-	-2,83	-
10,14	10,14	16,68	16,68	-20,59	-20,59	-2,79	-2,79
10,00	10,00	16,44	16,44	-21,86	-21,86	-2,75	-2,75
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,04	0,04	0,07	0,07	31,02	31,02	0,00	0,00
0,03	0,03	0,04	0,04	44,23	44,23	0,00	0,00
0,10	0,10	0,17	0,17	101,84	101,84	0,00	-0,05
0,04	0,04	0,06	0,06	61,43	61,43	0,00	0,00
0,04	0,04	0,07	0,07	23,39	23,39	0,00	0,00
0,04	0,04	0,06	0,06	48,04	48,04	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA ESG BDR Nível I	Ibov.	-3,13	-164%	-6,70	-285%	31,66	311%
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-2,70	-141%	-6,86	-292%	42,40	417%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-3,64	-190%	0,27	12%	-8,04	-79%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	-5,58	-292%	-3,14	-134%	-15,65	-154%
Próprio Capital FIA	Ibov.	-5,86	-306%	2,30	98%	-13,09	-129%
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-1,18	-62%	-5,79	-247%	34,56	340%
Tarpon FIC FIA GT Institucional	Ibov.	2,53	132%	7,43	317%	11,17	110%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibov.	-2,04	-106%	-0,60	-26%	43,22	425%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Rio Bravo Proteção Multimercado	Sem Bench	-0,24	-12%	2,58	110%	-	-
Rio Bravo Proteção Portfólio II Multimercado	CDI	-0,91	-48%	0,61	26%	-	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,85	44%	1,89	80%	10,54	104%
IPCA		1,31	68%	1,47	63%	5,06	50%
INPC		1,48	77%	1,48	63%	4,87	48%
CDI		0,99	52%	2,00	85%	11,12	109%
IRF-M		0,61	32%	3,20	136%	3,94	39%
IRF-M 1		1,01	53%	2,31	98%	10,21	100%
IRF-M 1+		0,36	19%	3,78	161%	0,96	9%
IMA-B		0,50	26%	1,58	67%	-1,00	-10%
IMA-B 5		0,65	34%	2,55	108%	7,49	74%
IMA-B 5+		0,41	21%	0,84	36%	-6,96	-68%
IMA Geral		0,79	41%	2,20	94%	6,23	61%
IDkA 2A		0,61	32%	2,68	114%	7,36	72%
IDkA 20A		0,69	36%	-1,67	-71%	-19,73	-194%
IGCT		-2,92	-153%	2,08	88%	-4,71	-46%
IBrX 50		-2,79	-146%	1,90	81%	-3,21	-32%
Ibovespa		-2,64	-138%	2,09	89%	-4,82	-47%
META ATUARIAL - INPC + 5,24% A.A.		1,91		2,35		10,17	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
14,76	14,76	24,28	24,28	-27,97	-27,97	-5,22	-10,90
14,81	14,81	24,35	24,35	-27,39	-27,39	-4,58	-10,30
22,02	22,02	36,21	36,21	-14,36	-14,36	-6,44	-14,62
21,25	21,25	34,95	34,95	-24,46	-24,46	-8,06	-18,19
20,59	20,59	33,86	33,86	-26,40	-26,40	-6,77	-22,94
16,87	16,87	27,75	27,75	-9,71	-9,71	-4,54	-10,50
15,69	15,69	25,81	25,81	8,14	8,14	-2,47	-11,96
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
19,50	19,50	32,07	32,07	-22,48	-22,48	-6,05	-7,32
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4,52	-	7,44	-	-17,24	-	-1,49	-
6,25	-	10,29	-	-23,72	-	-1,98	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,65	0,72	1,06	1,18	-16,70	-4,56	-0,04	-0,22
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
3,54	3,52	5,82	5,79	-8,35	-12,24	-0,81	-2,87
0,42	0,50	0,69	0,82	5,05	-10,78	0,00	-0,12
5,49	5,22	9,03	8,58	-8,76	-11,77	-1,37	-5,31
4,69	4,99	7,72	8,21	-7,93	-14,25	-1,16	-6,17
1,91	2,27	3,14	3,73	-13,74	-9,15	-0,38	-1,81
7,20	7,49	11,84	12,32	-6,09	-14,48	-1,75	-10,89
1,80	2,01	2,96	3,31	-8,34	-14,08	-0,33	-1,37
2,25	2,54	3,71	4,19	-12,94	-8,60	-0,41	-2,08
14,76	13,47	24,28	22,14	-1,11	-14,53	-3,33	-22,74
16,40	13,87	26,94	22,81	-18,59	-6,21	-4,87	-13,76
15,77	13,53	25,93	22,25	-18,64	-5,68	-4,51	-12,96
15,99	13,72	26,27	22,56	-17,67	-6,32	-4,48	-13,70

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 0,7158% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,52% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,99% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 1,1777%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,79%, e o IMA-B de 8,21%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 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 3,3687% 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 0,0495% e -0,0495% 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 4,5613% 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 0,0611% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

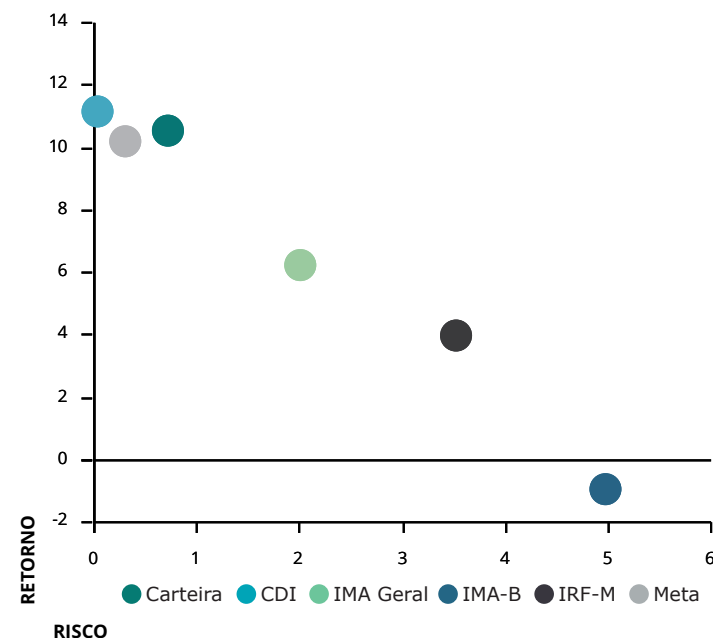
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,6453	0,7095	0,7158
VaR (95%)	1,0617	1,1673	1,1777
Draw-Down	-0,0409	-0,0781	-0,2232
Beta	2,3442	2,8248	3,3687
Tracking Error	0,0407	0,0550	0,0495
Sharpe	-16,6960	-12,1427	-4,5613
Treynor	-0,2895	-0,1921	-0,0611
Alfa de Jensen	-0,0026	-0,0033	-0,0001

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.

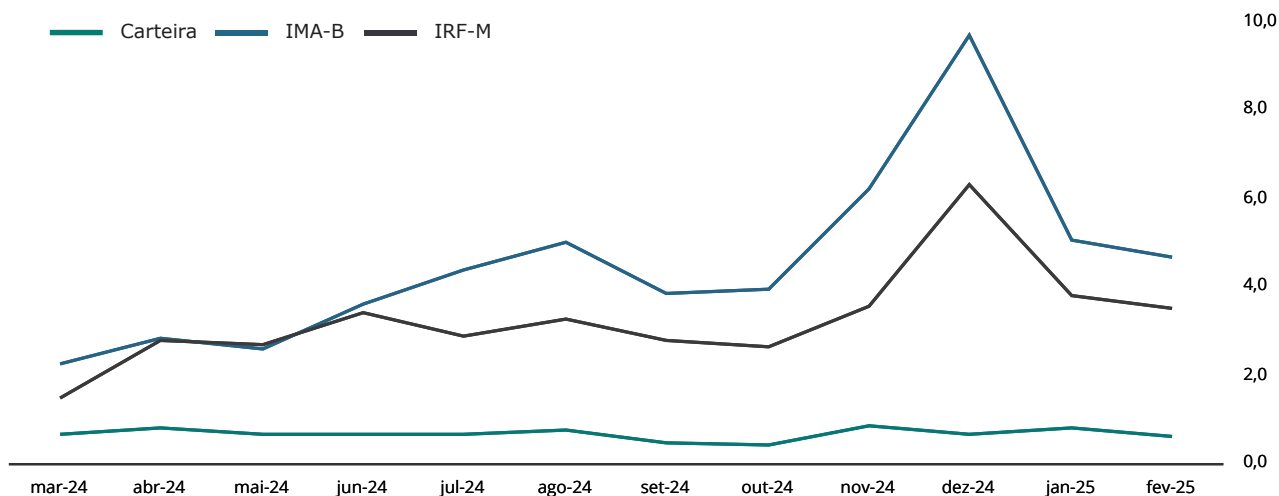
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 67,15% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$138.710,43 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto ganharia R\$29.881,23, equivalente a uma rentabilidade de 0,07% 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	
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	67,15%	138.710,43	0,30%
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	67,15%	138.710,43	0,30%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	19,58%	35.914,94	0,08%
F. Crédito Privado	1,90%	4.846,12	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	15,42%	55.662,94	0,12%
Multimercado	2,26%	-24.594,13	-0,05%
OUTROS RF	7,94%	14.612,17	0,03%
RENDA VARIÁVEL	5,34%	-159.356,31	-0,35%
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,84%	-149.406,86	-0,33%
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	0,50%	-9.949,46	-0,02%
TOTAL	100,00%	29.881,23	0,07%

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
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
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
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
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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
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: 24,66% até 90 dias; 0,38% entre 91 e 180 dias; 74,95% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
11/02/2025	312.082,79	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/02/2025	541.564,78	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/02/2025	54.952,92	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

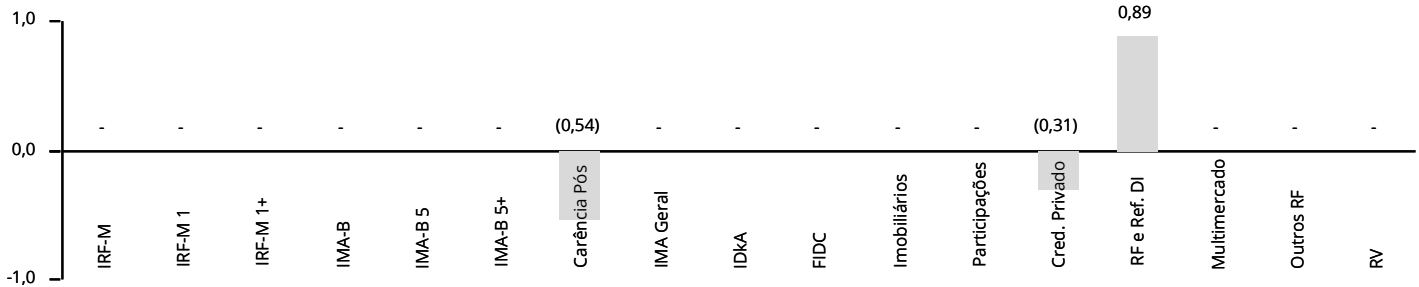
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
10/02/2025	310.898,74	Resgate	Porto Seguro FIC Manacá Referenciado Créd. Priv.
17/02/2025	2.994,94	Pagamento	NTN-B 15/08/2026 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.5200)
17/02/2025	2.994,95	Pagamento	NTN-B 15/08/2028 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4300)
17/02/2025	8.984,84	Pagamento	NTN-B 15/08/2028 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.3700)
17/02/2025	8.984,84	Pagamento	NTN-B 15/08/2028 (Compra em 22/05/2024 Tx 6.0500)
17/02/2025	8.984,84	Pagamento	NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1200)
17/02/2025	9.245,28	Pagamento	NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.9500)
17/02/2025	9.245,28	Pagamento	NTN-B 15/08/2028 (Compra em 27/11/2024 Tx 7.0450)
17/02/2025	30.730,78	Pagamento	NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/10/2023 Tx 5.8100)
17/02/2025	3.125,16	Pagamento	NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.1400)
17/02/2025	8.984,84	Pagamento	NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.1900)
17/02/2025	9.115,05	Pagamento	NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/10/2024 Tx 6.5900)
17/02/2025	15.104,97	Pagamento	NTN-B 15/08/2030 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.5000)
17/02/2025	30.600,56	Pagamento	NTN-B 15/08/2030 (Compra em 26/10/2023 Tx 5.8000)
17/02/2025	14.974,74	Pagamento	NTN-B 15/08/2030 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.4300)
17/02/2025	9.115,06	Pagamento	NTN-B 15/08/2030 (Compra em 30/10/2024 Tx 6.8100)
17/02/2025	31.772,50	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0000)
17/02/2025	31.381,85	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9000)
17/02/2025	32.293,36	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.2000)
17/02/2025	64.847,15	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)
17/02/2025	9.505,70	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8350)
17/02/2025	31.121,42	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.6700)
17/02/2025	9.505,70	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.9220)
17/02/2025	32.163,14	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0950)
17/02/2025	28.517,12	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.3050)
17/02/2025	31.381,85	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)
17/02/2025	9.115,06	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.2000)

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	908.600,49
Resgates	866.254,94
Saldo	42.345,55

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



APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

RESGATES

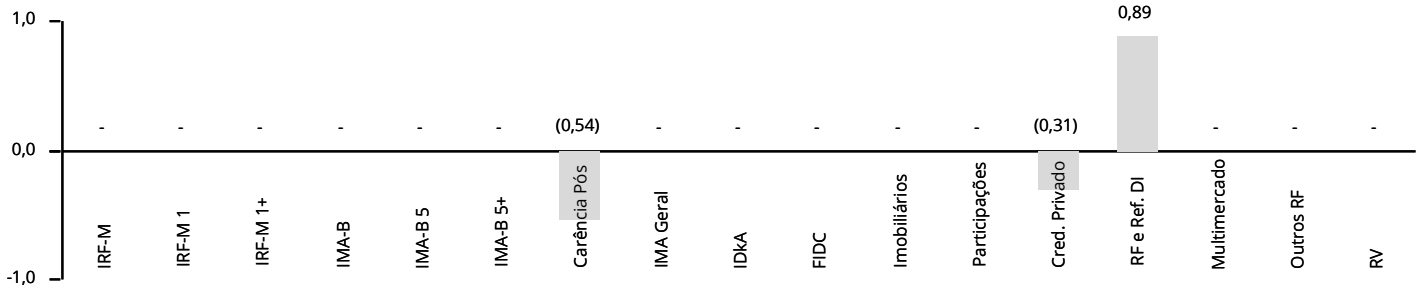
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

17/02/2025	21.225,07	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0100)
17/02/2025	4.297,09	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9000)
17/02/2025	31.251,64	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7900)
21/02/2025	1.012,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/02/2025	12.779,42	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	908.600,49
Resgates	866.254,94
Saldo	42.345,55

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	790.066.987.513,95	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.703.897.943.973,80	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	448.066.736.373,55	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	515.285.851.992,24	0,00	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.307.318.766,64	0,00	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	1.052.467.529.294,10	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	69.807.257,74	0,66	✓
Rio Bravo Investimentos	03.864.607/0001-08	Não	10.523.563.280,36	0,01	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	155.860.446.169,38	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	356.519.544.660,63	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.287.211.732,94	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	137.750.080.679,22	0,00	✓

Obs.: Patrimônio em 01/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	10,82%
Rio Bravo Investimentos - 03.864.607/0001-08	2,26%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	1,72%
Safra Wealth - 01.638.542/0001-57	1,36%
Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	1,31%
Santander Asset - 10.231.177/0001-52	1,29%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	1,20%
Próprio Capital - 13.993.865/0001-48	1,01%
BTG Pactual AM DTVM - 29.650.082/0001-00	0,70%
Tarpon - 35.098.801/0001-16	0,38%
Guepardo Investimentos - 07.078.144/0001-00	0,30%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	10,82%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	2,62%
BEM DTVM - 00.066.670/0001-00	2,26%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	1,72%
Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	1,31%
Santander Distribuidora - 03.502.968/0001-04	1,29%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	1,20%
Safra Wealth - 01.638.542/0001-57	1,19%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	0,70%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	0,17%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	21.522.738.493,95	10,37	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	15.618.986.158,69	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	3.422.885.896,18	0,70	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	15.075.505.328,15	1,20	0,00	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra Referenciado DI Master	02.536.364/0001-16	7, III, a	5.796.743.246,21	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	3.786.347.567,44	1,29	0,02	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA ESG BDR Nível I	21.470.644/0001-13	8, I	1.740.838.552,16	0,44	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	2.956.276.037,04	0,33	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	585.825.212,29	0,98	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	557.446.154,28	0,30	0,02	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	65.050.615,74	1,01	0,71	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	837.417.382,92	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	702.152.128,54	0,38	0,02	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9, II	790.351.152,75	1,72	0,10	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Rio Bravo Proteção Multimercado	55.274.339/0001-78	10, I	292.466.359,29	1,17	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	139.777.074,30	1,08	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	30.539.757,36	67,15	100,0	✓
7, I, a	30.539.757,36	67,15	100,0	✓
7, I, b	-	0,00	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	7.013.043,40	15,42	65,0	✓
7, III, a	7.013.043,40	15,42	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	3.609.122,00	7,94	20,0	✓
7, V	864.229,31	1,90	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	864.229,31	1,90	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	42.026.152,07	92,40	100,0	✓
8, I	1.645.872,22	3,62	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	1.645.872,22	3,62	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	783.291,69	1,72	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	783.291,69	1,72	10,0	✓
10, I	1.025.626,97	2,26	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	1.025.626,97	2,26	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	2.671.499,19	5,87	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	45.480.942,95			

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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