

ATA Nº 09/2024 DE 26/09/2024

REUNIÃO ORDINÁRIA DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO DO TAIÓPREV

Ata da reunião ordinária do Conselho de Administração do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Taió – TAIÓPREV, realizada ao vigésimo sexto dia do mês de setembro do ano de dois mil e vinte e quatro, às oito horas e trinta minutos, na sala de reuniões do TAIÓPREV. Atendendo convocação, compareceram os seguintes membros do Conselho de Administração Titulares, Elves Johny Schreiber, Simão Seleme Neto, Dirceu Roberto Willwock, Wanderlei Salvador e Marcio Farias, Daniele Leitzke da Silva e Sara Guiomar Bronneman dos representantes dos suplentes Irinéia de Lurdes Cardoso Baldessar além da Diretora Administrativa e Financeira Tayse Ariane Geremias. Aberto os trabalhos Diretora Administrativa e Financeira Tayse Ariane Geremias, que cumprimentou todos os presentes e em seguida iniciou explanando a pauta da reunião. De acordo com a pauta, são objetivos desta reunião: **1. Leitura da Ata do Comitê de Investimentos 25/09/2024; 2. Análise dos Resultados e Relatório de Investimentos – agosto 2024; 3. Relatório de Diligência dos investimentos semestre 01.2024. 4. Acompanhamento do Plano de Trabalho do Conselho de Administração e do Plano de Ação do TAIÓPREV. 5. Assuntos Gerais.** Seguindo pelo primeiro assunto da pauta: **1. Leitura da Ata do Comitê de Investimentos 25/09/2024.** Tayse inicia fazendo a leitura da ata do comitê de investimentos do dia 25/09/2024 sendo está colocada para votação e aprovada sem ressalvas. **2. Análise dos Resultados e Relatório de Investimentos – Agosto 2024.** Tayse apresentou a carteira de agosto de 2024 que encerrou tendo sua composição dividida em Títulos Públicos 53,04%, Fundos de Renda Fixa 23,30%, Ativos de Renda Fixa 15,26%, Fundos de Renda Variável 7,08%, Investimentos no Exterior 0,59%, Fundos Multimercado 0,73%, Contas Correntes 0,00%. Com um saldo de R\$ 70.954.826,27 (setenta milhões novecentos e cinquenta e quatro mil oitocentos e vinte e seis reais e vinte e sete centavos.) com uma rentabilidade acima da meta. A meta para o mês de agosto de 2024 ficou estabelecida em 0,38 sendo (IPCA + 4,88% A.A.) e a meta alcançada foi de 1,07% obtendo um retorno financeiro positivo no mês de R\$ 749.952,79 (setecentos e quarenta e nove mil novecentos e cinquenta e dois reais e setenta e nove centavos) Os investimentos do TAIÓPREV estão em sua totalidade aderentes a política de investimentos e enquadrados com a resolução vigente. **3. Relatório de Diligência dos investimentos semestre 01.2024.** Tayse comenta que um dos itens de exigência do Pro Gestão nível II é o relatório de diligência dos investimentos que contenha, no mínimo: a) verificação dos ativos que compõem o patrimônio dos fundos de investimentos, incluindo os títulos e valores mobiliários aplicados pelo RPPS, excluídos os títulos públicos; b) análise da situação patrimonial, fiscal e comercial das empresas investidas, por meio de Fundos de Investimentos em Participações - FIP; c) análise do Relatório de Rating dos ativos no caso de Fundos de Renda Fixa (salvo aqueles que aplicam seus recursos exclusivamente em títulos públicos), Aplicações diretas em Ativos Financeiros de Renda Fixa, Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios (FIDC), Fundos de Renda Fixa – Crédito Privado e Fundos de Debêntures de Infraestrutura; d) análise do Relatório de Avaliação de Imóveis no caso de Fundos de Investimentos possuí-los na Carteira; e utilização de metodologia que demonstre a compatibilidade do passivo com o ativo, principalmente do ALM, para os RPPS com mais de 50 milhões de reais aplicados no mercado financeiro, sendo assim Tayse apresenta o relatório elaborado pela assessoria de Investimentos para conhecimento dos conselheiros e será divulgado no site do RPPS junto com o cronograma mensal das atividades a serem desempenhadas relativas à gestão dos recursos. **4. Acompanhamento do Plano de Trabalho do Conselho de Administração e do Plano de Ação do TAIÓPREV.** Tayse abriu o plano de ação do conselho para avaliação das atividades e após avaliação todas as metas estão sendo cumpridas conforme cronograma pré estabelecido **5. Assuntos Gerais - XP EXPERT e Diligência as instituições financeiras.** Tayse comentou sobre a agenda das diligencias que junto de Irinéia e mais representantes de RPPS do estado cumpriram em SP. No dia 26/08 foram na Empire Capital e Caixa econômica federal, 27/08 cumpriram a agenda no Santander, na corretora Mirae Asset e na Kinea Investimentos, dia 28/08 a diligencia aconteceu na Vinci Parterns e na gestora Western. No dia 29/08 participaram da XP Expert – RPPS e nos dias 30

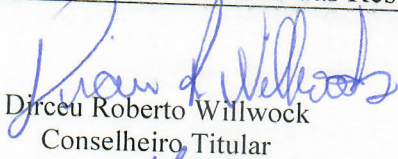
CNPJ: 05.287.617/0001-53

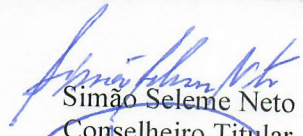
Rua Coronel Feddersen, 111, Seminário – CEP: 89.190-000 – Taió/SC
Telefone: (47) 99281-7082 – e-mail: taioprev@taio.sc.gov.br

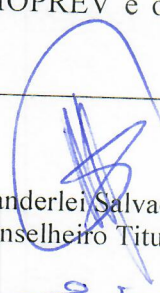
e 31 na XP Expert 2024. Tayse comenta que essas visitas de diligências nas Instituições financeiras são muito importantes pois além das atualizações de cenário econômico, muitas dúvidas são tratadas diretamente com os gestores e administradores dos fundos nos quais possuímos relacionamentos, além de oportunizar o acesso a outras instituições financeiras renomadas que não temos relacionamento mas possuem produtos específicos para os RPPS e com a troca de conhecimentos entre os dirigentes dos RPPS esse estreitamento de relacionamento é muito importante. Irinéia complementa comentando que a troca de ideias, a colaboração entre investidores e líderes de setor abrem um caminho para novas oportunidades e estratégias para alavancar os investimentos do TaióPrev. A longo prazo considerando o cenário econômico em constante mudança. Percebe-se o impacto das políticas de juros e as decisões de investimento, o equilíbrio entre crescimento econômico e controle da inflação, da educação financeira para investidores e como isto influencia as decisões, tornando assim, essencial a capacitação e atualização constante dos conselheiros. Tayse perguntou se algum conselheiro tinha algo a tratar e o conselheiro Elves pediu a palavra, Elves comenta que nas reuniões dos secretários do município de Taió o TAIÓPREV vem sendo criticado pelas suas viagens para participações em congressos e cursos de capacitação, Elves ressalta que como estava presente na reunião e como Conselheiro do TAIÓPREV defendeu o TAIÓPREV e explicou a importância das capacitações e que os eventos que o TAIÓPREV está presente são apenas o Congresso nacional de investimentos, o Congresso nacional para Dirigentes e o Congresso nacional de Conselheiros, além da XP Expert que é destinado aos membros do comitê e que estas capacitações já são aprovadas no plano de capacitação no início do ano e que tanto conselheiros como os membros da Diretoria precisam ter horas de curso para validação das suas certificações. Após o comentário de Elves, os conselheiros solicitaram que Tayse participe de uma reunião junto com os secretários e que possa sanar possíveis dúvidas que os secretários tenham e que seja desenvolvido um projeto para apresentar e abordar os temas de Gestão do TAIÓPREV em cada secretaria, assim os servidores podem se sentir mais seguros quanto a gestão do recurso destinado ao TAIÓPREV. Nada mais havendo a tratar lavrou-se esta ata que segue por mim assinada, Tayse Ariane Geremias e demais membros do Conselho de administração presentes na reunião.


RESUMO DAS DELIBERAÇÕES E RECOMENDAÇÕES DO CONSELHO:

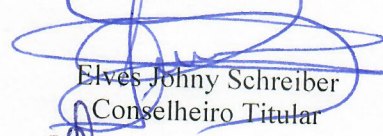
- Aprovadas as alocações e decisões de investimentos do comitê de investimentos de Agosto de 2024;
- Acompanhamento dos Trabalhos através do Plano de ação do TAIOPREV e o plano de trabalho do conselho de Administração;
- Desenvolvimento das Resoluções das aprovações da Reunião;



Dirceu Roberto Willwock
Conselheiro Titular

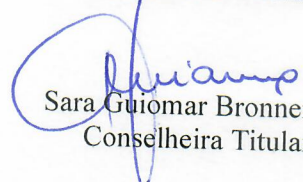

Simão Seleme Neto
Conselheiro Titular



Wanderlei Salvador
Conselheiro Titular

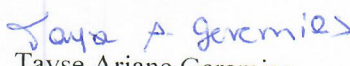

Daniele Leitzke da Silva
Conselheira Titular


Elves Johnny Schreiber
Conselheiro Titular


Marcio Farias
Presidente do Conselho de
Administração


Sara Guiomar Bronneman
Conselheira Titular


Irinéia de Lurdes Cardoso
Baldessar
Conselheira Suplente


Tayse Ariane Geremias
Diretora Administrativa e
Financeira

ESTE ATO FOI PUBLICADO
cd 4652
Em: 01/10/24
Tayse
Assinatura
Página 2 de 2

RESOLUÇÃO n.º 22/2024, DE 26 DE SETEMBRO DE 2024.

DISPÕE SOBRE A APROVAÇÃO DOS INVESTIMENTOS DO MÊS DE AGOSTO QUANTO À EXECUÇÃO E ADERÊNCIA DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2024.

MÁRCIO FARIAS, Presidente do Conselho de Administração do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Taió/SC - TAIOPREV, no uso de suas atribuições conferidas por Lei, disposta no Art. 157 da Lei Ordinária nº 3.625, de 19 de dezembro de 2012 e,

Considerando a deliberação constante em Ata da reunião do conselho de administração realizada no dia 26 de setembro de 2024:

RESOLVE:

Art. 1º. Aprovar o Relatório de Gestão de Investimentos do mês de AGOSTO, bem como a execução e aderência da política de investimentos 2024.

Art. 2º. Esta resolução entrará em vigor na data de sua publicação.

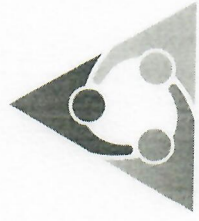
Taió, 26 de SETEMBRO de 2024.



MÁRCIO FARIAS
Presidente do Conselho de Administração do TAIÓPREV

ESTE ATO FOI PUBLICADO NO:
ed 4652
Em: 01 / 10 / 24
Taió Assinatura

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
AGOSTO - 2024



TAIÓPREV

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

[Handwritten signatures in blue ink]

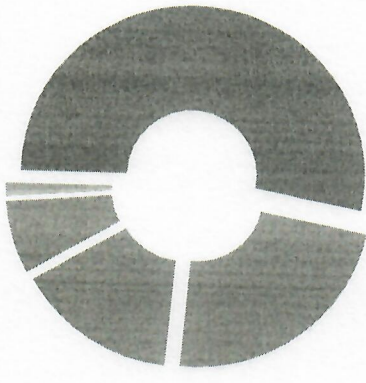


Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	11
Liquidez e Custos das Aplicações	13
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	18

     
+ Kaya

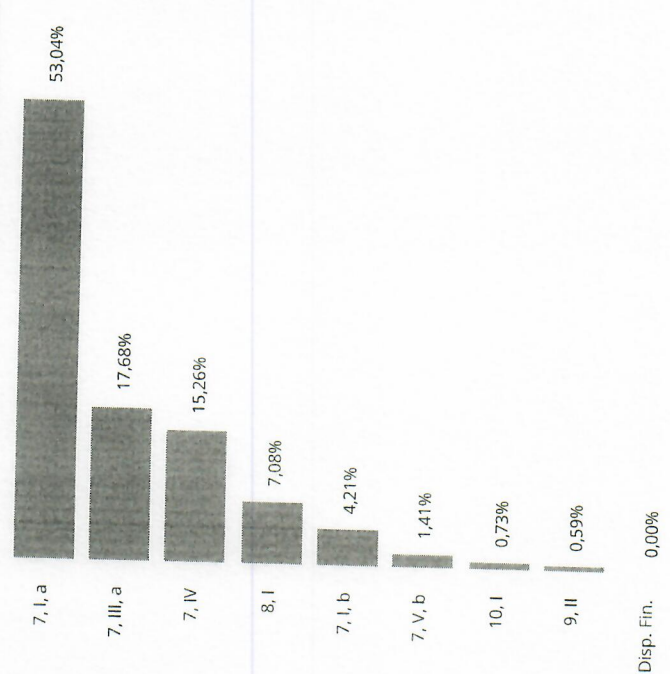
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	53,0%	37.634.454,79	37.653.839,81
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.3920)	1,0%	687.902,24	682.775,16
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.8191)	1,7%	1.219.519,74	1.211.000,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	1,6%	1.108.571,77	1.100.487,05
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3140)	2,8%	1.962.394,90	1.947.893,23
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)	0,6%	409.983,39	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8351)	2,9%	2.061.779,59	2.047.348,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1470)	0,5%	372.955,58	370.250,13
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0870)	1,1%	803.330,65	797.543,01
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8310)	3,1%	2.175.090,03	2.159.873,20
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9430)	2,8%	1.965.720,41	1.951.789,28
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4550)	1,9%	1.345.332,73	1.335.237,26
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.2940)	1,0%	738.123,17	754.902,25
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.7520)	1,8%	1.299.263,19	1.327.345,35
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4400)	1,9%	1.318.180,62	1.348.555,09
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6.0050)	1,1%	786.277,16	803.651,27
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	1,4%	1.010.240,27	1.032.606,82
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	2,6%	1.844.816,45	1.886.602,93
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3180)	5,2%	3.704.281,79	3.789.526,48
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8349)	4,6%	3.258.714,68	3.329.130,07
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8280)	3,1%	2.172.925,45	2.219.837,29
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3860)	0,8%	600.450,16	614.389,00
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9510)	3,1%	2.182.663,70	2.230.555,13
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9725)	1,3%	933.488,36	954.027,67
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4600)	5,2%	3.672.448,76	3.758.512,54
FUNDOS DE RENDA FIXA	23,3%	16.531.330,20	15.883.021,47
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,4%	274.697,86	268.949,29
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,7%	477.554,53	148.623,40
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,3%	219.739,88	218.119,33
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,0%	690.354,24	687.175,45
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	2,2%	1.568.663,96	1.655.079,65
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	1,8%	1.243.742,26	1.232.469,76
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	0,6%	432.784,30	428.637,78
Butiá FIC TOP Crédito Privado	0,4%	281.012,72	-
Caixa Brasil Referenciado	1,8%	1.278.959,00	1.267.766,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,0%	6.391,36	6.354,47



■ Investimentos no Exterior 0,59%
 ■ Fundos Multimercado 0,73%
 ■ Contas Correntes 0,00%
 ■ Fundos de Renda Variável 7,08%

POR TIPO DE ATIVO



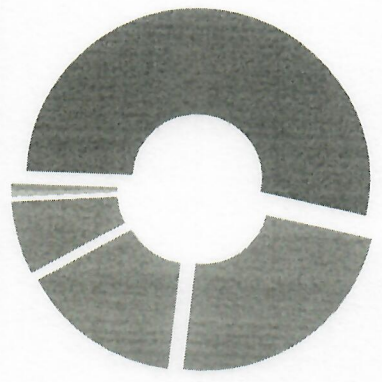
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	23,3%	16.531.330,20	15.883.021,47
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,6%	412.051,16	409.180,01
Caixa FIC Prático Renda Fixa	0,5%	322.902,25	305.205,83
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	5,8%	4.117.015,93	4.085.060,63
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	0,4%	283.644,71	281.015,36
Itaú FIC IMA-B 5+	2,9%	2.069.549,09	2.054.087,54
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	1,0%	691.721,16	685.635,57
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	3,0%	2.160.545,79	2.149.661,16
ATIVOS DE RENDA FIXA	15,3%	10.826.151,54	10.709.778,40
Letra Financeira Bradesco 13/08/2031 - IPCA + 6,40	1,9%	1.319.985,19	1.308.866,52
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 8,00	4,4%	3.123.073,30	3.088.211,98
Letra Financeira BTG 27/07/2032 - IPCA + 8,35	9,0%	6.383.093,05	6.312.699,90
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	7,1%	5.026.481,88	4.801.211,69
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	1,0%	701.704,47	656.996,87
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	2,4%	1.735.116,15	1.641.493,49
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	2,7%	1.921.158,35	1.848.808,58
Trigono FIC FIA Delfos Income Inst.	0,9%	668.502,91	653.912,75
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,6%	417.628,57	412.653,42
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	0,3%	209.158,05	206.967,45
Western FIC Macro Strategies Mult. IE	0,3%	208.470,52	205.685,97
FUNDOS MULTIMERCADO	0,7%	517.286,27	504.751,15
Caixa Bolsa Americana Multimercado	0,7%	517.286,27	504.751,15
CONTAS CORRENTES	0,0%	1.493,02	428,07
Banco do Brasil	0,0%	1.064,97	-
BGC Liquidez	0,0%	-	0,02
Bradesco	0,0%	389,05	389,05
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Mirae CCTVM	0,0%	-	-
Sicredi Investimentos	0,0%	39,00	39,00
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	70.954.826,27	69.965.684,01

Entrada de Recursos Nova Aplicação Saída de Recursos Resgate Total







Tax

Disp. Fin. 0,00%



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1 SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO 2024
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	1.961.049,82	298.918,59	272.485,44				2.552.453,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.3920)	2.683,43	5.590,44	5.127,08				13.400,95
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.8191)	65.477,82	9.323,58	8.518,91				83.320,31
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	61.382,05	8.825,00	8.084,72				78.291,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3140)	110.761,84	15.820,52	14.501,67				141.084,03
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)	-	-	679,01				679,01
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8351)	111.967,21	15.789,85	14.430,82				142.187,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1470)	3.956,49	2.954,16	2.705,45				9.616,10
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0870)	14.764,13	6.322,46	5.787,64				26.874,23
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8310)	118.083,09	16.648,30	15.216,83				149.948,22
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9430)	107.700,04	15.232,63	13.931,13				136.863,80
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4550)	76.048,35	11.004,69	10.095,47				97.148,51
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.2940)	42.220,48	6.117,42	5.547,27				53.885,17
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.7520)	71.085,69	10.141,37	9.170,94				90.398,00
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4400)	75.543,59	11.095,48	10.068,11				96.707,18
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6.0050)	43.492,24	6.314,23	5.717,71				55.524,18
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	22.353,22	8.126,33	7.359,39				37.838,94
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	103.670,80	15.131,22	13.710,44				132.512,46
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3180)	212.349,52	30.786,65	27.917,99				271.054,16
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8349)	179.493,96	25.675,13	23.227,69				228.396,78
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8280)	119.617,08	17.107,94	15.474,35				152.199,37
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3860)	34.610,27	5.027,19	4.560,13				44.197,59
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9510)	121.401,98	17.424,66	15.770,55				154.597,19
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9725)	51.493,76	7.469,81	6.762,62				65.726,19
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4600)	210.892,78	30.989,53	28.119,52				270.001,83
FUNDOS DE RENDA FIXA	261.319,69	246.484,02	118.313,75				626.117,46
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.620,04	2.601,65	2.405,21				18.626,90
BB FIC Previdenciário Fluxo	4.753,10	1.020,97	1.855,08				7.629,15
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	9.062,34	1.940,06	1.620,55				12.622,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(8.352,46)	13.964,65	3.178,79				8.790,98
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	(27.966,71)	33.356,23	8.584,31				13.973,83
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	56.515,74	13.053,01	11.272,50				80.841,25
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	697,80	697,80	4.146,52				4.844,32

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
FUNDOS DE RENDA FIXA								
BTG Pactual Explorer Institucional	261.319,69	246.484,02	118.313,75					626.117,45
Butiá FIC TOP Crédito Privado	10.590,16	2.949,05	-					13.539,21
Caixa Brasil Referenciado	91.634,08	12.206,67	678,11					678,11
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	195,90	56,24	11.192,76					115.033,51
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(4.869,87)	8.336,51	36,89					289,03
Caixa FIC Prático Renda Fixa	32.115,04	3.835,86	2.871,15					6.337,79
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	196.666,41	36.607,70	3.455,46					39.406,36
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	-	338,66	31.955,30					265.229,41
Itaú FIC IMA-B 5+	(107.555,48)	63.884,47	2.629,35					2.968,01
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	23.772,02	6.433,08	15.461,55					(28.209,46)
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	(28.860,62)	45.201,41	6.085,59					36.290,69
ATIVOS DE RENDA FIXA								
Letra Financeira Bradesco 13/08/2031 - IPCA + 6,40	677.897,81	96.135,53	116.373,14					27.225,42
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 8,00	72.572,96	11.929,07	11.118,67					890.406,48
Letra Financeira BTG 27/07/2032 - IPCA + 8,35	197.503,13	25.088,66	34.861,32					95.620,70
407.821,72	59.117,80	70.393,15						257.453,11
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	(269.911,64)	116.827,15	225.270,19					537.332,67
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	(40.037,69)	12.230,73	44.707,60					72.185,70
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	(94.096,45)	56.578,39	93.622,66					16.900,64
Trigono FIC FIA Delfos Income Inst.	(56.519,41)	37.989,75	72.349,77					56.104,60
(79.258,09)	10.028,28	14.590,16						53.820,11
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR								
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	1.107,54	11.545,88	4.975,15					(54.639,65)
Western FIC Macro Strategies Mult. IE	2.017,84	4.949,61	2.190,60					17.628,57
(910,30)	6.596,27	2.784,55						9.158,05
FUNDOS MULTIMERCADO								
Caixa Bolsa Americana Multimercado	71.146,98	6.866,07	12.535,12					90.548,17
71.146,98	6.866,07	12.535,12						90.548,17
TOTAL	2.702.610,20	776.777,24	749.952,79					4.229.340,23



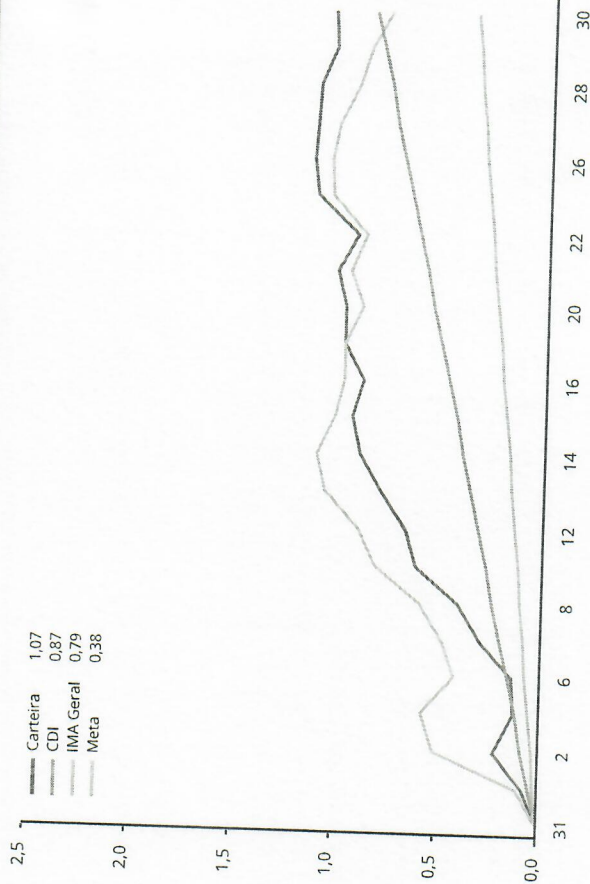



RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

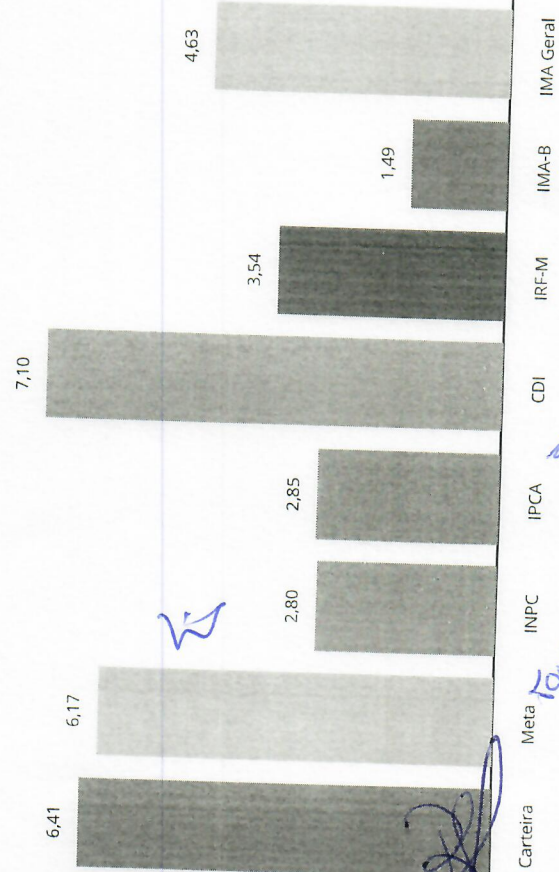
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,88% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,49	0,82	0,97	0,47	59	50	105
Fevereiro	1,01	1,23	0,80	0,64	82	126	158
Março	1,11	0,56	0,83	0,52	199	133	213
Abril	0,01	0,78	0,89	(0,22)	2	2	-6
Mai	0,74	0,86	0,83	0,95	87	89	79
Junho	0,68	0,61	0,79	0,05	111	86	1.437
Julho	1,12	0,78	0,91	1,36	144	124	83
Agosto	1,07	0,38	0,87	0,79	284	124	135
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	6,41	6,17	7,10	4,63	104	90	138

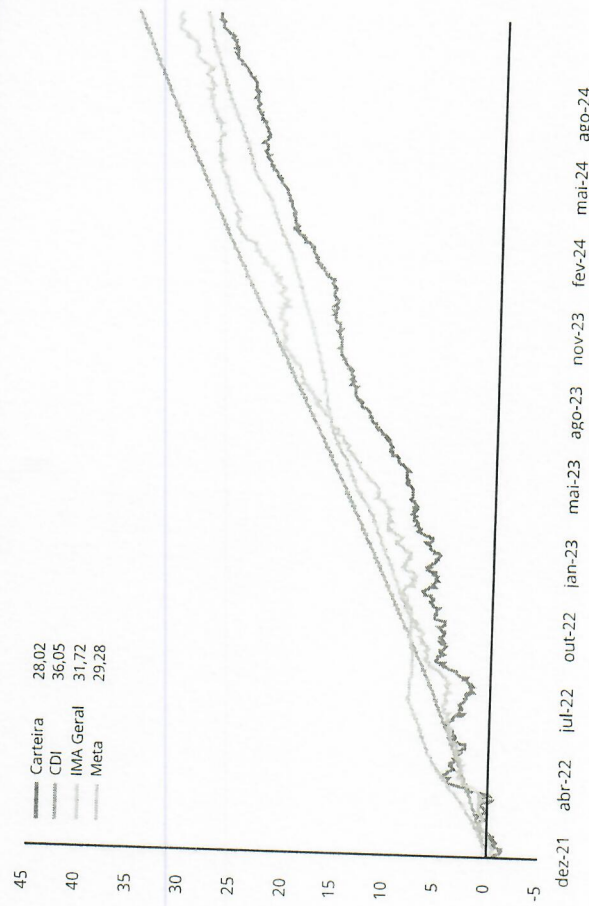
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2021



RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA

	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA			SHARPE			DRAW DOWN			
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.3920)	Sem bench	0,75	199%	1,99	32%	-	-	0,18	-	0,30	-	-46,07	-	0,00	-	-	
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.8191)	Sem bench	0,70	186%	7,19	116%	10,57	114%	0,18	4,02	0,30	6,61	-64,82	-9,73	0,00	-2,77		
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	Sem bench	0,73	194%	7,44	121%	10,97	118%	0,18	4,19	0,30	6,89	-52,45	-9,15	0,00	-2,89		
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3140)	Sem bench	0,74	197%	7,58	123%	11,09	120%	0,18	4,25	0,30	6,98	-48,59	-8,97	0,00	-2,93		
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)	Sem bench	0,17	44%	0,17	3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8351)	Sem bench	0,70	187%	7,26	118%	10,59	114%	0,18	4,02	0,30	6,62	-64,30	-9,70	0,00	-2,78		
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1470)	Sem bench	0,73	193%	2,65	43%	-	-	0,18	-	0,30	-	-54,06	-	0,00	-	-	
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0870)	Sem bench	0,73	192%	3,64	59%	-	-	0,18	-	0,30	-	-56,05	-	0,00	-	-	
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8310)	Sem bench	0,70	186%	7,26	118%	10,58	114%	0,18	4,02	0,30	6,62	-64,42	-9,71	0,00	-2,78		
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9430)	Sem bench	0,71	189%	7,33	119%	10,70	115%	0,18	4,07	0,30	6,70	-60,72	-9,53	0,00	-2,81		
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4550)	Sem bench	0,76	200%	7,62	123%	11,24	121%	0,18	4,31	0,30	7,09	-43,99	-8,77	0,00	-2,98		
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.2940)	Sem bench	0,73	195%	7,56	122%	11,04	119%	9,94	4,21	16,35	6,92	-24,23	-9,48	-2,90	-2,90		
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.7520)	Sem bench	0,69	183%	7,19	116%	10,46	113%	9,44	3,98	15,51	6,55	-22,66	-9,93	-2,76	-2,76		
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4400)	Sem bench	0,75	198%	7,59	123%	11,19	121%	10,08	4,26	16,57	7,00	-22,17	-8,88	-2,94	-2,94		
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6.0050)	Sem bench	0,71	188%	7,30	118%	-	-	9,66	-	15,88	-	-22,47	-	-2,82	-	-	
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	Sem bench	0,71	189%	4,02	65%	-	-	9,68	-	15,91	-	-22,46	-	-2,83	-	-	
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	Sem bench	0,73	192%	7,43	120%	10,99	119%	9,89	4,19	16,26	6,90	-22,33	-9,11	-2,89	-2,89		
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3180)	Sem bench	0,74	195%	7,57	123%	11,12	120%	10,04	4,26	16,50	7,00	-22,24	-8,93	-2,93	-2,93		
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8349)	Sem bench	0,70	185%	7,25	117%	10,61	114%	9,46	4,01	15,55	6,60	-22,60	-9,66	-2,76	-2,76		
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8280)	Sem bench	0,70	185%	7,24	117%	10,61	114%	9,45	4,01	15,53	6,59	-22,61	-9,68	-2,76	-2,76		
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3860)	Sem bench	0,74	196%	7,62	123%	11,20	121%	10,12	4,29	16,64	7,06	-22,20	-8,83	-2,96	-2,96		
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9510)	Sem bench	0,71	187%	7,32	119%	10,74	116%	9,60	4,07	15,78	6,69	-22,51	-9,48	-2,80	-2,80		
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9725)	Sem bench	0,71	188%	7,28	118%	-	-	9,62	-	15,82	-	-22,50	-	-2,81	-	-	
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4600)	Sem bench	0,75	198%	7,61	123%	11,27	122%	10,21	4,33	16,79	7,12	-22,15	-8,73	-2,98	-2,98		

FUNDOS DE RENDA FIXA

	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %		
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,89	236%	7,21	117%	11,36	123%	0,02	0,06	0,04	0,09	76,27	10,05	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,79	208%	6,39	104%	10,17	110%	0,02	0,05	0,03	0,09	-321,19	-118,19	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,74	197%	6,13	99%	10,13	109%	0,64	0,40	1,05	0,67	-13,95	-16,06	-0,07	-0,11

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		SHARPE		DRAW DOWN			
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %		
FUNDOS DE RENDA FIXA	IMA-B	0,46	122%	1,29	21%	4,36	47%	5,11	4,10	8,41	6,74	-5,53	-9,76	-1,76	-2,28
	IMA-B	0,48	127%	1,13	18%	4,00	43%	5,23	4,16	8,61	6,85	-5,15	-10,14	-1,77	-2,48
	CDI	0,91	242%	7,71	125%	12,18	131%	0,08	0,10	0,13	0,17	41,21	50,88	0,00	0,00
	CDI	0,97	256%	9,05	147%	14,43	156%	0,23	0,31	0,38	0,51	30,76	56,75	0,00	0,00
	CDI	1,02	270%	8,31	135%	13,33	144%	0,26	0,25	0,43	0,42	41,49	45,70	0,00	-0,03
	CDI	0,88	234%	7,33	119%	11,66	126%	0,05	0,07	0,08	0,11	23,47	32,69	0,00	0,00
	IMA-B 5	0,58	154%	4,74	77%	7,66	83%	2,29	1,78	3,76	2,93	-8,92	-11,65	-0,39	-0,92
	IMA-B	0,70	186%	1,46	24%	4,56	49%	5,17	4,22	8,51	6,95	-2,14	-9,17	-1,62	-2,33
	CDI	0,67	178%	5,45	88%	8,62	93%	0,00	0,04	0,00	0,07	-9,999,99	-362,05	0,00	0,00
	CDI	0,78	207%	6,89	112%	10,47	113%	0,92	0,71	1,52	1,16	-6,58	-6,42	-0,15	-0,30
ATIVOS DE RENDA FIXA	IMA-B 5+	0,94	248%	7,75	126%	12,50	135%	0,09	0,15	0,15	0,24	53,86	47,91	0,00	0,00
	CDI	0,75	199%	-1,34	-22%	1,87	20%	7,97	6,47	13,12	10,64	-0,79	-8,43	-2,72	-5,72
	CDI	0,89	235%	7,43	120%	11,92	129%	0,03	0,09	0,05	0,15	46,60	42,04	0,00	0,00
	IMA-B	0,51	134%	1,28	21%	4,34	47%	5,25	4,25	8,64	6,98	-4,77	-9,45	-1,79	-2,38
	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	IPCA+6,40	0,85	225%	7,81	127%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	IPCA+8,00	1,13	299%	8,98	146%	12,91	139%	-	-	-	-	-	-	-	-
	IPCA+8,35	1,12	295%	9,19	149%	13,19	142%	-	-	-	-	-	-	-	-
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
	Ibov.	6,80	1801%	2,47	40%	11,38	123%	12,78	15,00	21,07	24,67	32,72	0,51	-1,46	-11,55
	Ibov.	5,70	1510%	3,34	54%	15,01	162%	13,73	15,04	22,63	24,74	25,05	1,86	-1,87	-11,43
	Ibov.	3,91	1036%	2,88	47%	20,82	224%	18,42	16,20	30,34	26,67	12,22	3,73	-2,51	-11,78
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	IDIV	2,23	591%	-7,56	-122%	-6,53	-70%	17,81	16,13	29,32	26,53	5,98	-6,33	-2,66	-19,47
	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	1,06	280%	6,69	108%	12,72	137%	2,73	4,48	4,50	7,37	5,07	1,98	-0,49	-2,88
	Western FIC Macro Strategies Mult. IE	1,35	358%	-1,37	-22%	7,20	78%	7,57	12,46	12,45	20,49	4,82	-1,50	-1,50	-11,27

[Handwritten signatures and initials]

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

FUNDOS MULTIMERCADO

Caixa Bolsa Americana Multimercado

INDICADORES

	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
	SP 500	2,48	65,7%	21,25	344%	30,78	332%	19,49	12,31	32,08	20,27	6,48	8,69	-6,18	-8,47
Carteira		1,07	284%	6,41	104%	10,82	117%	1,36	1,42	2,24	2,34	10,77	-1,52	-0,10	-0,45
IPCA		-0,02	-5%	2,85	46%	4,24	46%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		-0,14	-37%	2,80	45%	3,71	40%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,87	230%	7,10	115%	11,21	121%	0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,66	174%	3,54	57%	8,26	89%	3,32	2,67	5,47	4,40	-4,44	-6,94	-0,67	-1,02
IRF-M 1		0,77	203%	6,30	102%	10,39	112%	0,63	0,41	1,03	0,67	-11,33	-11,70	-0,07	-0,12
IRF-M 1+		0,60	159%	2,39	39%	7,39	80%	4,75	3,76	7,81	6,19	-3,89	-6,42	-1,03	-1,64
IMA-B		0,52	137%	1,49	24%	5,32	57%	5,01	4,10	8,25	6,74	-4,85	-9,35	-1,73	-2,26
IMA-B 5		0,59	156%	4,88	79%	8,14	88%	2,24	1,78	3,69	2,93	-8,79	-10,91	-0,39	-0,91
IMA-B 5+		0,77	204%	-1,21	-20%	3,11	34%	7,80	6,47	12,84	10,64	-0,64	-8,23	-2,72	-5,64
IMA Geral		0,79	210%	4,63	75%	8,81	95%	2,01	1,79	3,30	2,94	-2,60	-8,63	-0,31	-0,67
IDKa 2A		0,60	158%	4,60	75%	7,94	86%	2,63	1,91	4,32	3,14	-7,32	-10,59	-0,47	-0,99
IDKa 20A		0,42	111%	-6,26	-101%	-0,28	-3%	12,93	10,98	21,27	18,06	-2,08	-6,92	-4,87	-12,58
IGCT		6,50	1720%	2,03	33%	17,94	193%	11,77	13,24	19,40	21,79	33,72	2,44	-1,92	-10,74
IBRX 50		6,51	1724%	3,14	51%	19,46	210%	11,82	12,87	19,47	21,18	33,69	3,20	-2,17	-10,01
Ibovespa		6,54	1732%	1,36	22%	17,51	189%	11,49	13,01	18,94	21,40	34,78	2,32	-1,87	-11,22
META ATUARIAL - IPCA + 4,88% A.A.		0,38		6,17		9,28									

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

(Handwritten signatures and initials)

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,4198% 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 2,67% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,10% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,3360%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,40%, e o IMA-B de 6,74%.

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 perda ocorrida na Carteira foi de 0,4524%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,02% e 2,26%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 8,8393% 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 0,0900% e -0,0900% 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 1,5160% 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 0,0153% menor que a do mercado.

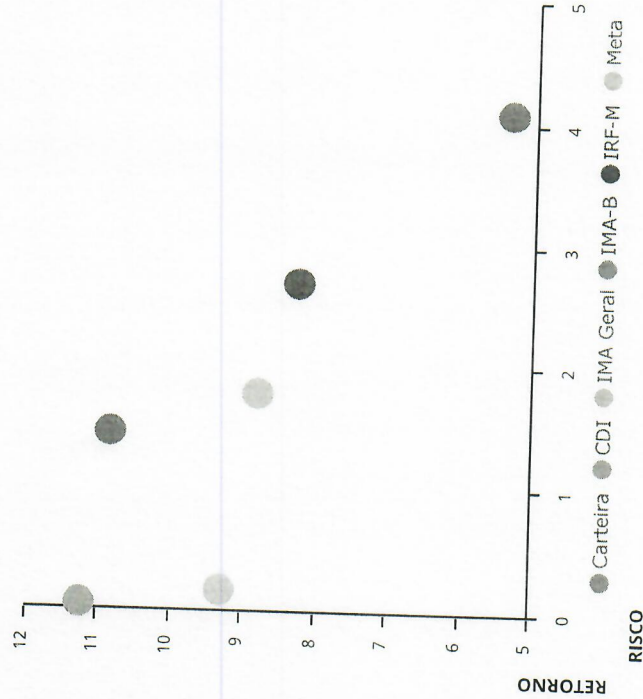
Alfa de Jensen

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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)			
MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,3629	1,3186	1,4198
VaR (95%)	2,2425	2,1696	2,3360
Draw-Down	-0,0958	-0,1494	-0,4524
Beta	6,6167	8,6317	8,8393
Tracking Error	0,0859	0,0840	0,0900
Sharpe	10,7675	5,7228	-1,5160
Treynor	0,1397	0,0551	-0,0153
Alfa de Jensen	-0,0074	-0,0064	-0,0036

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.

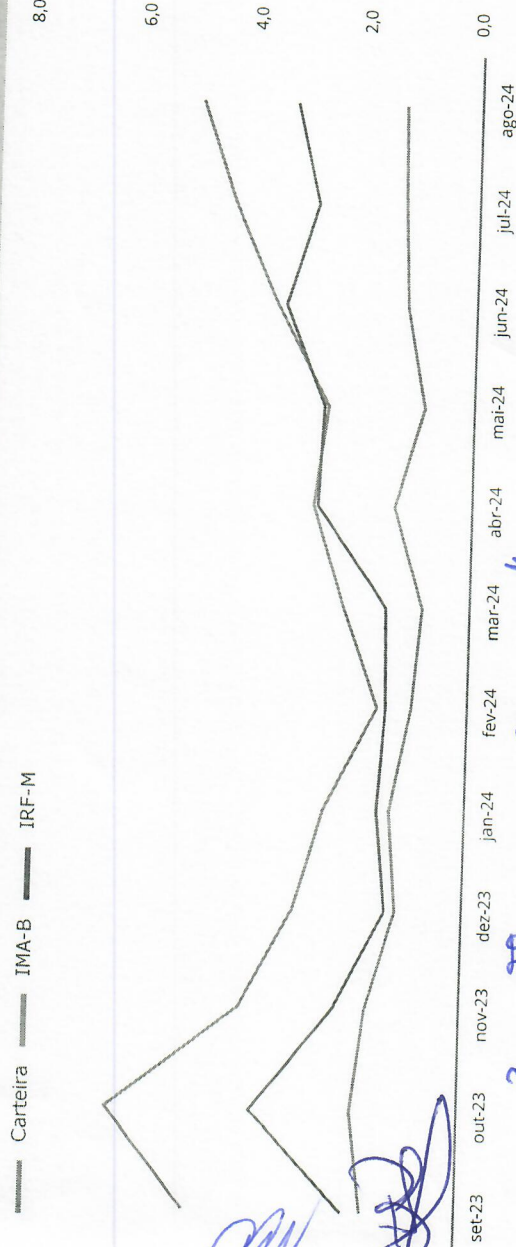
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 62,78% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$89.730,32 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$531.313,11, equivalente a uma queda de 0,75% 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	0,31%	1.237,93 0,00%
IRF-M	0,00%	0,00 0,00%
IRF-M 1	0,31%	1.237,93 0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00 0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00 0,00%
IMA-B	62,78%	-89.730,32 -0,13%
IMA-B	6,81%	-81.738,56 -0,12%
IMA-B 5	0,01%	-22,29 -0,00%
IMA-B 5+	2,92%	-60.499,83 -0,09%
Carência Pós	53,04%	52.530,37 0,07%
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	14,57%	-5.753,73 -0,01%
F. Crédito Privado	1,41%	3.550,36 0,01%
Fundos RF e Ref. DI	11,85%	51.040,55 0,07%
Multimercado	1,32%	-60.344,63 -0,09%
OUTROS RF	15,26%	14.196,82 0,02%
RENDA VARIÁVEL	7,08%	-451.263,81 -0,64%
Ibov, IBRX e IBRX-50	7,08%	-451.263,81 -0,64%
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	0,00%	0,00 0,00%
TOTAL	100,00%	-531.313,11 -0,75%

[Handwritten signatures and initials]

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE	OUTROS DADOS	
FUNDOS DE RENDA FIXA				Taxa Adm	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	Conversão D+0	0,20	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	1,00	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	0,10	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	0,20	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	Geral	D+1	0,20	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	0,20	Não há
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	14.171.644/0001-57	Geral	D+30	0,50	20% exc 104% CDI
Butiá FIC TOP Crédito Privado	22.344.843/0001-48	Geral	D+0	0,50	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	0,20	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	0,20	Não há
Caixa FIC Prático Renda Fixa	00.834.074/0001-23	Geral	D+0	0,20	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	1,70	Não há
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	Geral	D+0	0,50	20% exc CDI
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	Geral	D+0	0,25	Não há
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+1	0,18	Não há
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	11.087.118/0001-15	Geral	D+0	0,18	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL					
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	Geral	Conversão D+0	Taxa Adm	Taxa Performance
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	1,00	Não há
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	1,90	Não há
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	41.196.740/0001-22	Geral	D+30	2,00	20% exc Ibov
			D+30	2,00	20% exc IDIV
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR					
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	51.659.921/0001-00	Qualificado	Conversão D+1	Taxa Adm	Taxa Performance
Western FIC Macro Strategies Mult. IE	22.773.406/0001-40	Qualificado	D+1	0,93	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO					
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	Conversão D+0	Taxa Adm	Taxa Performance
			D+0	0,80	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 31,70% até 90 dias; 68,30% superior a 180 dias.

MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/08/2024	19.700,87	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
14/08/2024	503.274,86	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
19/08/2024	7.919,59	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
20/08/2024	95.000,00	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
21/08/2024	295.213,84	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/08/2024	409.304,38	Compra	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)
23/08/2024	3.343,36	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
23/08/2024	69.372,86	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/08/2024	280.334,61	Aplicação	Butiá FIC TOP Crédito Privado
27/08/2024	5.924,32	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
29/08/2024	273.046,98	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
30/08/2024	13.096,03	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa

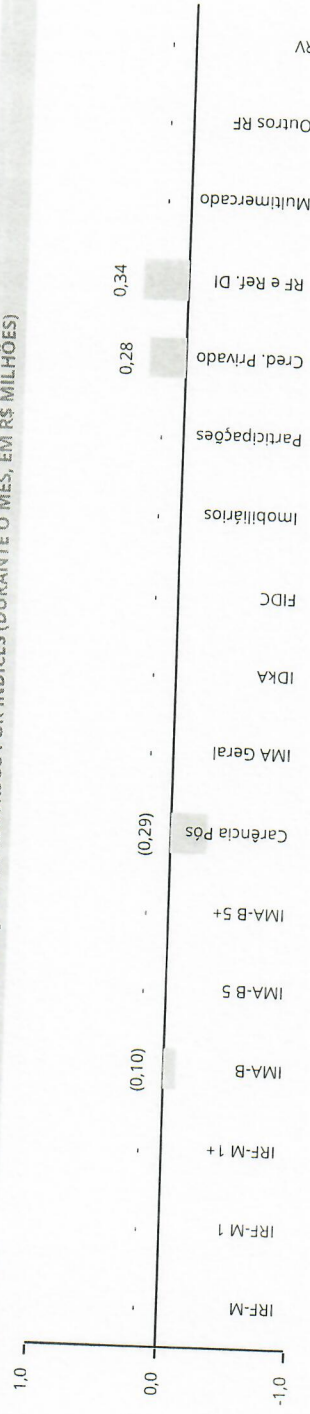
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/08/2024	1.765,78	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
01/08/2024	345,03	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
07/08/2024	18.969,14	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/08/2024	21.092,26	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
12/08/2024	21.496,75	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
14/08/2024	1.321,48	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/08/2024	22.326,35	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.2940)
15/08/2024	37.253,10	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.7520)
15/08/2024	40.442,58	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4400)
15/08/2024	23.091,82	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6.0050)
15/08/2024	29.725,94	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)
15/08/2024	55.496,92	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)
15/08/2024	113.162,68	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3180)
15/08/2024	93.643,08	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8349)
15/08/2024	62.386,19	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8280)
15/08/2024	18.498,97	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3860)
15/08/2024	63.661,98	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9510)
15/08/2024	27.301,93	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9725)
15/08/2024	114.183,30	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4600)
16/08/2024	6.597,11	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/08/2024	5.513,78	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/08/2024	95.000,00	Resgate	Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B
23/08/2024	3.343,36	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/08/2024	349.731,47	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
26/08/2024	138,00	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
29/08/2024	510.918,18	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	1.975.531,70
Resgates	1.737.407,18
Saldo	238.124,52

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



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.676.438.870.970,10	0,00 ✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	744.478.036.890,64	0,00 ✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	430.296.775.858,76	0,00 ✓
Butiá Gestão	22.899.452/0001-90	Não	961.911.350,94	0,03 ✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	517.453.190.374,42	0,00 ✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	130.818.270.178,26	0,00 ✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.782.280.946,61	0,04 ✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	994.245.383.170,29	0,00 ✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	994.245.383.170,29	0,00 ✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.624.172.238,06	0,03 ✓
Trigono Capital	28.925.400/0001-27	Não	2.789.730.990,82	0,02 ✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	40.505.781.380,76	0,00 ✓

Obs.: Patrimônio em 07/2024, 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.

[Handwritten signature]

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	9,69%
BRAM - 62.375.134/0001-44	3,96%
Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	3,87%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	3,33%
Confederação Sicredi - 03.795.072/0001-60	3,05%
Tarpon - 35.098.801/0001-16	2,71%
Guepardo Investimentos - 07.078.144/0001-00	2,45%
Trigono Capital - 28.925.400/0001-27	0,94%
BTG Pactual AM DTVM - 29.650.082/0001-00	0,61%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	0,40%
Butiá Gestão - 22.899.452/0001-90	0,40%
Western Asset - 07.437.241/0001-41	0,29%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	10,09%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	5,15%
Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	3,87%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	3,33%
Sicredi - 01.181.521/0001-55	3,05%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	1,01%
BEM DTVM - 00.066.670/0001-00	0,94%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	0,29%

[Handwritten signatures and initials]

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2024

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	20.250.525.135,03	0,39	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.410.336.954,15	0,67	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	8.469.459.153,05	0,31	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	4.414.843.191,53	0,97	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	7, III, a	449.453.157,55	2,21	0,35	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	15.057.333.281,43	1,75	0,01	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	14.171.644/0001-57	7, V, b	3.341.865.807,69	0,61	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Butiá FIC TOP Crédito Privado	22.344.843/0001-48	7, V, b	311.696.598,01	0,40	0,09	Sim	22.899.452/0001-90	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	18.688.563.354,91	1,80	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	7.132.951.786,05	0,01	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	1.058.181.840,27	0,58	0,04	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Prático Renda Fixa	00.834.074/0001-23	7, III, a	12.962.745.563,12	0,46	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.217.901.086,76	5,80	0,19	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	7, V, b	12.892.067.858,92	0,40	0,00	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	412.565.875,68	2,92	0,50	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	7.241.319.247,76	0,97	0,01	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	11.087.118/0001-15	7, III, a	567.954.562,01	3,05	0,38	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	822.113.263,16	0,99	0,09	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	677.135.355,32	2,45	0,26	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	876.052.553,75	2,71	0,22	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	41.196.740/0001-22	8, I	21.164.353,02	0,94	3,16	Sim	28.925.400/0001-27	00.066.670/0001-00	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	51.659.921/0001-00	9, II	75.505.942,90	0,29	0,28	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Western FIC Macro Strategies Mult. IE	22.773.406/0001-40	9, II	5.265.501,78	0,29	3,96	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	1.941.348.598,98	0,73	0,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

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.

[Handwritten signatures and initials]

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2024

POR SEGMENTO

PRÓ GESTÃO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2024	
7, I	40.620.489,36	57,25	100,0	100,0	✓
7, I, a	37.634.454,79	53,04	100,0	100,0	✓
7, I, b	2.986.034,57	4,21	100,0	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	5,0	✓
7, III	12.547.853,90	17,68	65,0	65,0	✓
7, III, a	12.547.853,90	17,68	65,0	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	65,0	✓
7, IV	10.826.151,54	15,26	20,0	20,0	✓
7, V	997.441,73	1,41	15,0	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	5,0	✓
7, V, b	997.441,73	1,41	5,0	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	5,0	✓
ART. 7	64.991.336,53	91,60	100,0	100,0	✓
8, I	5.026.481,88	7,08	35,0	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	35,0	✓
ART. 8	5.026.481,88	7,08	35,0	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	10,0	✓
9, II	417.628,57	0,59	10,0	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	10,0	✓
ART. 9	417.628,57	0,59	10,0	10,0	✓
10, I	517.286,27	0,73	10,0	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	5,0	✓
ART. 10	517.286,27	0,73	15,0	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	5,0	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	5.543.768,15	7,81	35,0	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	70.953.333,25				

O TAIÓPREV aprovou 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.

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

(Handwritten signatures and initials)

A situação econômica dos Estados Unidos causou maior volatilidade nos mercados financeiros globais no início de agosto. No decorrer das semanas, surgiram indicadores que apoiavam um cenário pessimista de que a economia americana estaria em um contexto de recessão.

Inicialmente, os dados de indústria alertaram um cenário de redução de produção e de empregabilidade. Em seguida, a publicação da situação do mercado de trabalho enfraquecido promoveu maior aversão ao risco, penalizando os ativos financeiros. Neste momento, os agentes de mercado acreditavam que o Federal Reserve estaria atrasado para realizar a flexibilização monetária e exigiam uma postura mais agressiva no corte de juros.

Contudo, os setores de serviços e varejo aliviaram a percepção de que os Estados Unidos estariam desacelerando fortemente. Ademais, os preços continuam em processo de ancoragem à meta, repercutindo na continuidade da desvalorização do dólar em razão da iminência de um corte de juros. Por fim, a segunda leitura do Produto Interno Bruto (PIB) consolidou a perspectiva de uma economia aquecida, após o índice ser revisado para cima devido ao aumento nos gastos do consumidor.

Atualmente, os objetivos do Federal Reserve (Fed) são direcionar a inflação para a meta e evitar grandes consequências sobre a economia diante de uma política monetária contracionista. Uma forma de avaliar esse fato é entender a dinâmica do mercado de trabalho, que surpreendeu com o crescimento reduzido na última publicação. A preocupação dos dirigentes do Fed é que talvez os juros estivessem excessivamente restritivos, resultando em uma maior possibilidade de cortar a taxa de juros na reunião de setembro.

A postergação na decisão da política monetária advém de uma dependência do crescimento econômico no setor de serviços. A escalada do setor remete à necessidade de elevação dos salários e, consequentemente, maior inflação de custos. No entanto, o presidente do Fed, Jerome Powell, sinalizou que setembro é o momento para tornar a situação monetária menos restritiva. Os investidores estão divididos sobre a magnitude do corte de juros entre 0,25 e 0,50 ponto percentual.

Na Zona do Euro, os dados preliminares do PIB trouxeram uma alta marginal, mas com uma contração da Alemanha, que continua enfrentando uma fragilidade econômica. A vulnerabilidade da região permanece no setor industrial, que desacelerou sua produção e sofreu com a elevação dos custos de insumos. Em contrapartida, o setor de serviços cresceu substancialmente em virtude dos Jo-



gos Olímpicos. Conforme sinalização em Jackson Hole, a reunião de setembro do Banco Central Europeu deve reduzir a taxa de juros motivada pela maior possibilidade de declínio do setor de serviços.

Na China, uma série recente de indicadores econômicos fracos tem reduzido as expectativas dos investidores, sinalizando mais desafios para o segundo semestre de 2024. A economia chinesa continua exigindo mais medidas de estímulo, diante da necessidade de recuperação que não se concretiza desde o fim da pandemia.

A demanda externa desacelera e a interna mantém maior nível de cautela com o consumo, após a queda dos preços dos imóveis e crescimento lento do varejo e da indústria. A falta de confiança do consumidor e do empresário transmite a ideia de que o Banco Central da China realizará cortes de juros, acompanhando a política monetária americana.

No Brasil, as incertezas fiscais permanecem no centro do debate. Com o anúncio do contingenciamento de R\$ 15 bilhões, existe a capacidade de cumprir a meta fiscal deste ano. Porém, apesar dos dados mais atualizados do orçamento público evidenciarem uma melhora na capacidade de arrecadação, se mantém o alerta sobre os déficits recorrentes acima do esperado.

O Projeto de Lei Orçamentária Anual (PLOA) de 2025 trouxe uma expectativa do governo demasiadamente otimista para o nível de arrecadação e uma possibilidade de terminar o ano com um resultado primário positivo. Contudo, a gestão dos gastos para o próximo ano é mais complexa, pois, enquanto as despesas obrigatórias crescem, as projeções das receitas podem estar superestimadas.

Sobre as próximas decisões do Comitê de Política Monetária (Copom), a ata da última reunião reforçou uma postura cautelosa diante de questões sensíveis em relação às variáveis econômicas. Uma economia resiliente, mercado de trabalho aquecido, pressão sobre os preços, piora das expectativas de inflação e os impactos cambiais são justificativas que exigem prudência na estratégia monetária. A dinâmica econômica atual dividiu o mercado sobre a possibilidade de elevação dos juros na próxima reunião. No entanto, é importante ponderar que o presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, afirmou que, se existir a necessidade de elevação de juros já na próxima reunião, ocorreria de forma menos agressiva, como os mais pessimistas projetam.

Os indicadores de atividade econômica continuam sugerindo uma economia aquecida. O desempenho dos setores da indústria e do serviço foi fundamentado, respectivamente, pelo retorno da produção interrompida no Rio Grande do Sul e do segmento de transportes. No mercado de trabalho, ainda que a taxa de desemprego tenha caído no último trimestre móvel, a geração de empregos em julho foi menor quando comparada a junho. Em síntese, a taxa de ocupação de emprego está abaixo da média histórica, que, por sua vez, sugere dados modestos nos próximos meses.

O cenário econômico brasileiro continuou proporcionando ruídos nos investimentos devido à comunicação conflituosa entre diretores do Banco Central e questionamentos sobre a situação fiscal. Ao longo do mês, a percepção fortalecida de que o Banco Central precisaria elevar os juros reduziu o potencial ganho nos vértices mais curtos da curva de juros. As incertezas locais diminuíam a atratividade do mercado de renda fixa.

Em agosto, o Ibovespa apresentou uma forte valorização, sendo a terceira alta consecutiva. Apesar da instabilidade instaurada no início do mês com questões monetárias envolvendo o Japão e o carry trade, a maioria das bolsas globais também tiveram desempenho positivo. A confirmação de corte nos juros pelos formuladores de política dos Estados Unidos foi responsável pela boa performance dos ativos.

LISTA DE PRESENÇA – REUNIÃO ORDINARIA CONSELHO DE ADMNISTRAÇÃO

Indianara Seman _____

Tayse Ariane Geremias Tayse A. Geremias

Elves Johny Schreiber [Signature]

Cristiana Sandri de Souza _____

Maura Alves de Melo _____

Daniele Leitzke da Silva [Signature]

João Ricardo Mees _____

Simão Seleme Neto [Signature]

Silvio Bonin Júnior [Signature]

Wanderlei Salvador [Signature]

Dirceu Roberto Willwock Dirceu R. Willwock

Irineia De Lurdes Cardoso Baldessar [Signature]

Márcio Farias [Signature]

Tatiane Gonçalves Herrera _____

Sara Guiomar Bronneman Sara Guiomar Bronneman

Wera Lucia Pacher Schmitz _____

Data: 26/09/2024