

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 2024



# TAIÓPREV

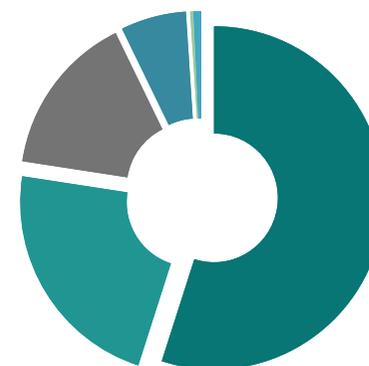
**Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Taió - SC**



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

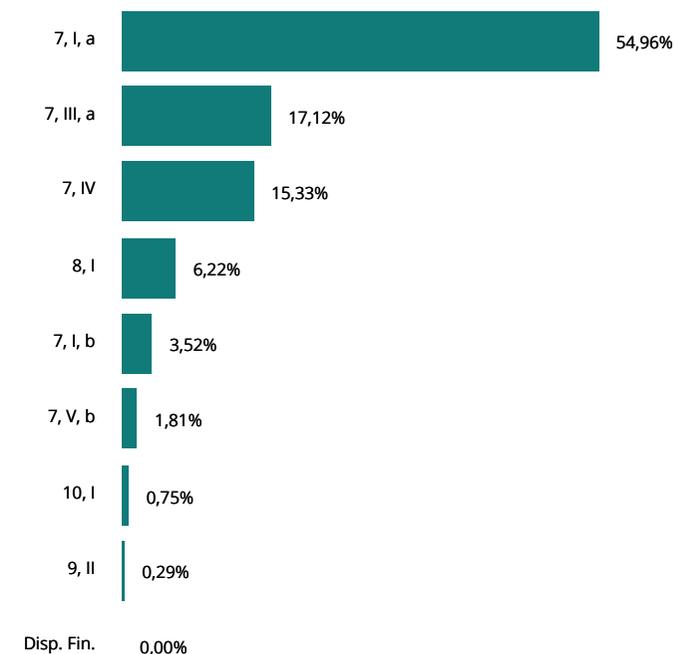
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>55,0%</b>	<b>40.378.060,98</b>	<b>39.970.381,74</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.3920)	0,9%	692.514,97	685.376,74
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.8191)	1,7%	1.227.790,10	1.215.682,10
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	1,5%	1.116.043,62	1.104.710,68
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3140)	2,7%	1.975.582,38	1.955.337,94
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)	0,6%	412.752,56	408.592,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8351)	2,8%	2.075.759,83	2.055.261,78
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/11/2024 Tx 6.7220)	1,4%	999.819,61	989.258,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1470)	0,5%	375.472,07	371.673,06
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0870)	1,1%	808.758,03	800.613,04
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8310)	3,0%	2.189.839,88	2.168.222,20
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9430)	2,7%	1.979.031,29	1.959.323,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4550)	1,8%	1.354.337,25	1.340.310,52
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/10/2024 Tx 6.3510)	1,1%	783.330,85	775.281,84
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.2940)	1,0%	765.681,75	757.847,25
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.7520)	1,8%	1.345.477,79	1.332.278,98
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4400)	1,9%	1.368.021,47	1.353.869,99
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6.0050)	1,1%	814.893,47	806.738,46
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	1,4%	1.047.056,35	1.036.566,55
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	2,6%	1.913.099,06	1.893.672,45
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3180)	5,2%	3.842.870,54	3.803.481,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8349)	4,6%	3.375.505,73	3.342.173,23
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8280)	3,1%	2.250.754,11	2.228.539,60
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3860)	0,8%	623.047,85	616.628,66
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9510)	3,1%	2.261.716,98	2.239.179,89
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9725)	1,3%	967.362,89	957.707,39
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4600)	5,2%	3.811.540,55	3.772.052,80
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>22,4%</b>	<b>16.490.139,10</b>	<b>15.854.928,38</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,5%	389.109,03 ▲	286.400,07
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,5%	353.449,33 ▼	352.734,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,9%	663.255,34	681.093,47
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	2,0%	1.486.491,21	1.527.062,35
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,5%	346.988,74 ▼	884.068,59
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	0,6%	447.485,61	444.823,63
Butiá FIC TOP Crédito Privado	0,4%	289.807,10	288.549,03
Caixa Brasil Referenciado	2,2%	1.602.918,87 ▲	1.312.355,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,0%	6.463,60	6.483,62
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,5%	396.657,49	407.012,17
Caixa FIC Prático Renda Fixa	1,3%	941.466,51 ▲	1.225,91

## POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 54,97%
- Fundos de Renda Fixa 22,45%
- Fundos Multimercado 0,75%
- Ativos de Renda Fixa 15,33%
- Fundos de Renda Variável 6,22%
- Investimentos no Exterior 0,29%
- Contas Correntes 0,00%

## POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>22,4%</b>	<b>16.490.139,10</b>	<b>15.854.928,38</b>
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	5,8%	4.270.820,84	4.234.237,19
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	0,4%	294.084,03	291.326,52
Itaú FIC IMA-B 5+	2,6%	1.912.840,01	2.000.643,38
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	1,0%	715.859,42	709.781,11
Porto Seguro FIC Manacá Referenciado Créd. Priv.	0,4%	300.541,79	297.848,47
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	2,8%	2.071.900,18	2.129.282,86
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>15,3%</b>	<b>11.260.118,17</b>	<b>11.145.777,39</b>
Letra Financeira Bradesco 13/08/2031 - IPCA + 6,40	1,9%	1.366.121,63	1.352.237,89
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 8,00	4,4%	3.248.457,04	3.216.970,18
Letra Financeira BTG 27/07/2032 - IPCA + 8,35	9,0%	6.645.539,50	6.576.569,32
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>6,2%</b>	<b>4.565.843,60</b>	<b>4.700.698,68</b>
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	0,9%	627.716,39	666.767,21
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	2,0%	1.494.521,80	1.581.505,01
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	2,5%	1.853.870,20	1.867.331,31
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	0,8%	589.735,21	585.095,15
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>0,3%</b>	<b>212.090,56</b>	<b>213.193,36</b>
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	0,3%	212.090,56	213.193,36
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>0,7%</b>	<b>548.840,17</b>	<b>559.310,02</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	0,7%	548.840,17	559.310,02
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>2.534,10</b>	<b>2.516,79</b>
Banco do Brasil	0,0%	17,31	-
BGC Liquidez	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	2.477,37	2.477,37
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Mirae CCTVM	0,0%	-	-
Portopar	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	39,00	39,00
XP Investimentos	0,0%	0,42	0,42
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>73.457.626,68</b>	<b>72.446.806,36</b>

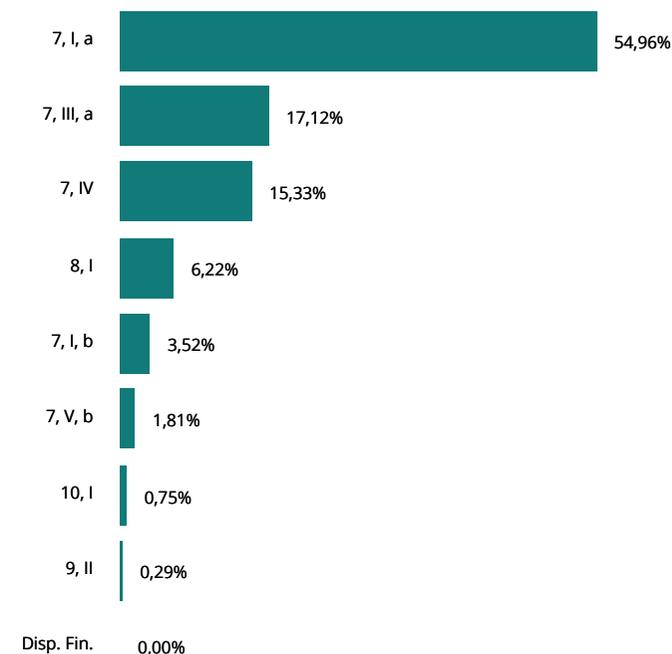
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 54,97%
■ Fundos de Renda Fixa 22,45%
■ Fundos Multimercado 0,75%
■ Ativos de Renda Fixa 15,33%
■ Fundos de Renda Variável 6,22%
■ Investimentos no Exterior 0,29%
■ Contas Correntes 0,00%

POR TIPO DE ATIVO



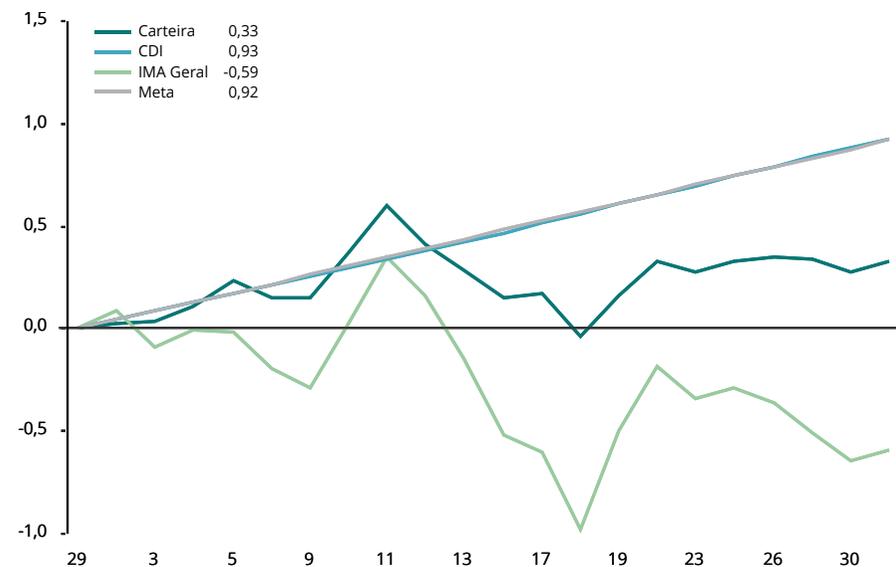
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>1.961.049,82</b>	<b>298.918,59</b>	<b>272.485,44</b>	<b>259.429,61</b>	<b>406.650,51</b>	<b>337.788,70</b>	<b>407.679,24</b>	<b>3.944.001,91</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.3920)	2.683,43	5.590,44	5.127,08	4.900,86	7.468,16	6.105,13	7.138,23	<b>39.013,33</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.8191)	65.477,82	9.323,58	8.518,91	8.135,62	12.622,45	10.317,82	12.108,00	<b>126.504,20</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	61.382,05	8.825,00	8.084,72	7.725,77	11.841,93	9.681,10	11.332,94	<b>118.873,51</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3140)	110.761,84	15.820,52	14.501,67	13.859,48	21.169,13	17.306,09	20.244,44	<b>213.663,17</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)	-	-	679,01	2.825,16	4.343,60	3.550,96	4.159,68	<b>15.558,41</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8351)	111.967,21	15.789,85	14.430,82	13.780,20	21.367,89	17.468,09	20.498,05	<b>215.302,11</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/11/2024 Tx 6.7220)	-	-	-	-	-	2.682,57	10.561,61	<b>13.244,18</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1470)	3.956,49	2.954,16	2.705,45	2.585,05	3.967,94	3.244,06	3.799,01	<b>23.212,16</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0870)	14.764,13	6.322,46	5.787,64	5.530,09	8.504,87	6.952,56	8.144,99	<b>56.006,74</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8310)	118.083,09	16.648,30	15.216,83	14.530,62	22.534,76	18.421,59	21.617,68	<b>227.052,87</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9430)	107.700,04	15.232,63	13.931,13	13.306,60	20.559,90	16.809,62	19.707,44	<b>207.247,36</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4550)	76.048,35	11.004,69	10.095,47	9.652,65	14.679,18	12.001,10	14.026,73	<b>147.508,17</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/10/2024 Tx 6.3510)	-	-	-	-	7.816,94	6.755,93	8.049,01	<b>22.621,88</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.2940)	42.220,48	6.117,42	5.547,27	5.201,81	7.949,35	6.572,92	7.834,50	<b>81.443,75</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.7520)	71.085,69	10.141,37	9.170,94	8.598,58	13.369,93	11.047,28	13.198,81	<b>136.612,60</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4400)	75.543,59	11.095,48	10.068,11	9.442,33	14.364,51	11.882,53	14.151,48	<b>146.548,03</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6.0050)	43.492,24	6.314,23	5.717,71	5.361,82	8.266,26	6.833,22	8.155,01	<b>84.140,49</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	22.353,22	8.126,33	7.359,39	6.900,52	10.635,34	8.790,42	10.489,80	<b>74.655,02</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	103.670,80	15.131,22	13.710,44	12.857,53	19.704,62	16.293,85	19.426,61	<b>200.795,07</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3180)	212.349,52	30.786,65	27.917,99	26.175,27	39.968,26	33.056,54	39.388,68	<b>409.642,91</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8349)	179.493,96	25.675,13	23.227,69	21.781,10	33.773,02	27.904,43	33.332,50	<b>345.187,83</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8280)	119.617,08	17.107,94	15.474,35	14.512,47	22.505,57	18.596,11	22.214,51	<b>230.028,03</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3860)	34.610,27	5.027,19	4.560,13	4.274,70	6.515,35	5.388,45	6.419,19	<b>66.795,28</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9510)	121.401,98	17.424,66	15.770,55	14.791,63	22.843,70	18.880,86	22.537,09	<b>233.650,47</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9725)	51.493,76	7.469,81	6.762,62	6.341,31	9.787,39	8.090,33	9.655,50	<b>99.600,72</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4600)	210.892,78	30.989,53	28.119,52	26.358,44	40.090,46	33.155,14	39.487,75	<b>409.093,62</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>261.319,69</b>	<b>246.484,02</b>	<b>118.313,75</b>	<b>29.168,12</b>	<b>21.695,54</b>	<b>71.895,15</b>	<b>(138.224,12)</b>	<b>610.652,15</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.620,04	2.601,65	2.405,21	2.310,59	2.629,59	2.269,62	2.500,82	<b>28.337,52</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	4.753,10	1.020,97	1.855,08	1.978,47	2.721,46	2.452,90	2.727,58	<b>17.509,56</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	9.062,34	1.940,06	1.620,55	1.614,71	-	-	-	<b>14.237,66</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(8.352,46)	13.964,65	3.178,79	(4.733,89)	(4.600,48)	73,60	(17.838,13)	<b>(18.307,92)</b>
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	(27.966,71)	33.356,23	8.584,31	(10.956,12)	(10.636,49)	(9,00)	(40.571,14)	<b>(48.198,92)</b>

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>261.319,69</b>	<b>246.484,02</b>	<b>118.313,75</b>	<b>29.168,12</b>	<b>21.695,54</b>	<b>71.895,15</b>	<b>(138.224,12)</b>	<b>610.652,15</b>
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	56.515,74	13.053,01	11.272,50	11.007,10	11.408,46	7.910,77	3.920,15	<b>115.087,73</b>
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	-	697,80	4.146,52	4.050,23	4.237,15	3.751,95	2.661,98	<b>19.545,63</b>
BTG Pactual Explorer Institucional	10.590,16	2.949,05	-	-	-	-	-	<b>13.539,21</b>
Butiá FIC TOP Crédito Privado	-	-	678,11	2.680,79	2.499,62	2.355,90	1.258,07	<b>9.472,49</b>
Caixa Brasil Referenciado	91.634,08	12.206,67	11.192,76	10.938,14	11.759,56	10.538,62	11.500,55	<b>159.770,38</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	195,90	56,24	36,89	24,41	46,02	21,83	(20,02)	<b>361,27</b>
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(4.869,87)	8.336,51	2.871,15	(2.630,52)	(2.602,48)	194,01	(10.354,68)	<b>(9.055,88)</b>
Caixa FIC Prático Renda Fixa	32.115,04	3.835,86	3.455,46	3.745,50	2.348,86	2.957,57	3.063,96	<b>51.522,25</b>
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	196.666,41	36.607,70	31.955,30	43.761,38	38.818,88	34.641,00	36.583,65	<b>419.034,32</b>
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	-	338,66	2.629,35	2.533,79	2.727,55	2.420,47	2.757,51	<b>13.407,33</b>
Itaú FIC IMA-B 5+	(107.555,48)	63.884,47	15.461,55	(29.886,83)	(34.137,61)	(4.881,27)	(87.803,37)	<b>(184.918,54)</b>
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	23.772,02	6.433,08	6.085,59	5.943,37	6.496,99	5.619,59	6.078,31	<b>60.428,95</b>
Porto Seguro FIC Manacá Referenciado Créd. Priv.	-	-	-	2.607,00	2.703,96	2.295,02	2.693,32	<b>10.299,30</b>
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	(28.860,62)	45.201,41	10.884,63	(15.820,00)	(14.725,50)	(717,43)	(57.382,68)	<b>(61.420,19)</b>
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>677.897,81</b>	<b>96.135,53</b>	<b>116.373,14</b>	<b>61.279,73</b>	<b>133.777,26</b>	<b>124.568,86</b>	<b>114.340,78</b>	<b>1.324.373,11</b>
Letra Financeira Bradesco 13/08/2031 - IPCA + 6,40	72.572,96	11.929,07	11.118,67	8.892,60	10.889,38	12.470,72	13.883,74	<b>141.757,14</b>
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 8,00	197.503,13	25.088,66	34.861,32	14.106,42	42.913,46	36.877,00	31.486,86	<b>382.836,85</b>
Letra Financeira BTG 27/07/2032 - IPCA + 8,35	407.821,72	59.117,80	70.393,15	38.280,71	79.974,42	75.221,14	68.970,18	<b>799.779,12</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(269.911,64)</b>	<b>116.827,15</b>	<b>225.270,19</b>	<b>(134.836,56)</b>	<b>(30.489,71)</b>	<b>(160.456,93)</b>	<b>(134.855,08)</b>	<b>(388.452,58)</b>
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	(40.037,69)	12.230,73	44.707,60	(13.183,66)	(9.164,42)	(12.589,18)	(39.050,82)	<b>(57.087,44)</b>
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	(94.096,45)	56.578,39	93.622,66	(70.659,94)	(18.002,24)	(64.948,96)	(86.983,21)	<b>(184.489,75)</b>
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	(56.519,41)	37.989,75	72.349,77	(5.686,41)	9.848,55	(57.989,18)	(13.461,11)	<b>(13.468,04)</b>
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	(79.258,09)	10.028,28	14.590,16	(45.306,55)	(13.171,60)	(24.929,61)	4.640,06	<b>(133.407,35)</b>
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>1.107,54</b>	<b>11.545,88</b>	<b>4.975,15</b>	<b>3.255,04</b>	<b>(3.061,35)</b>	<b>3.856,15</b>	<b>(1.102,80)</b>	<b>20.575,61</b>
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	2.017,84	4.949,61	2.190,60	3.240,51	(3.061,35)	3.856,15	(1.102,80)	<b>12.090,56</b>
Western FIC Macro Strategies Mult. IE	(910,30)	6.596,27	2.784,55	14,53	-	-	-	<b>8.485,05</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>71.146,98</b>	<b>6.866,07</b>	<b>12.535,12</b>	<b>12.046,41</b>	<b>(1.795,52)</b>	<b>31.772,86</b>	<b>(10.469,85)</b>	<b>122.102,07</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	71.146,98	6.866,07	12.535,12	12.046,41	(1.795,52)	31.772,86	(10.469,85)	<b>122.102,07</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.702.610,20</b>	<b>776.777,24</b>	<b>749.952,79</b>	<b>230.342,35</b>	<b>526.776,73</b>	<b>409.424,79</b>	<b>237.368,17</b>	<b>5.633.252,27</b>

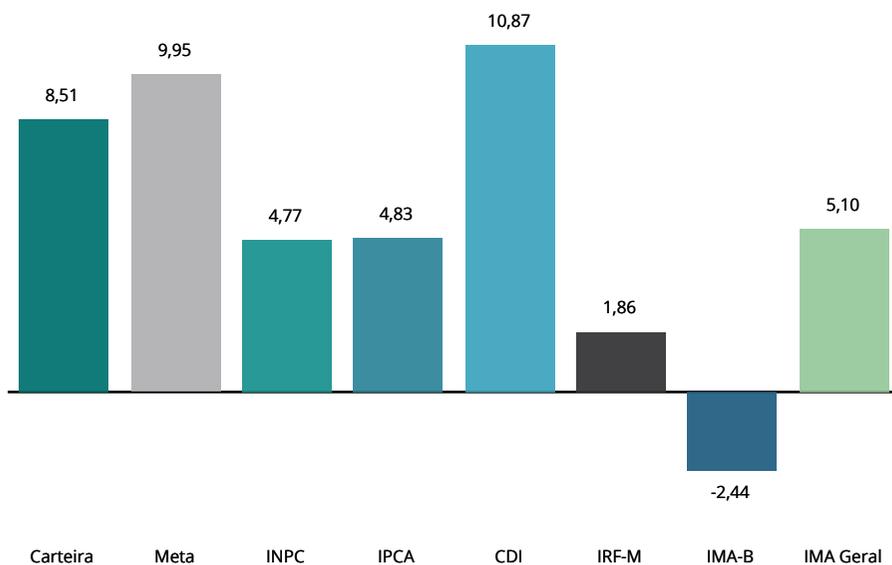
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,88% A.A.)

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	0,32	0,84	0,83	0,34	39	39	96
Outubro	0,74	0,96	0,93	0,38	77	79	193
Novembro	0,57	0,79	0,79	0,32	72	72	178
Dezembro	0,33	0,92	0,93	(0,59)	36	35	-55
<b>TOTAL</b>	<b>8,51</b>	<b>9,95</b>	<b>10,87</b>	<b>5,10</b>	<b>86</b>	<b>78</b>	<b>167</b>

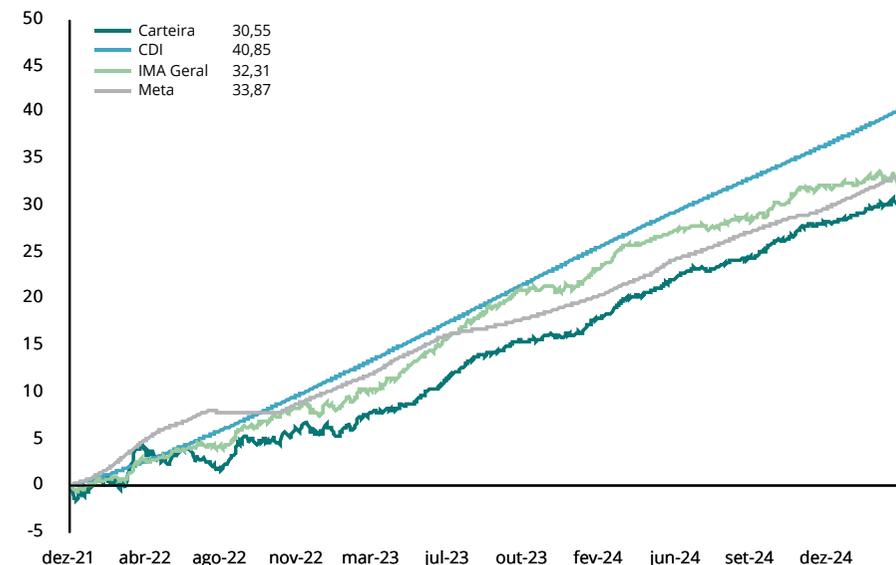
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2021



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.3920)	Sem bench	1,04	113%	5,82	58%	-	-	0,21	-	0,35	-	42,01	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.8191)	Sem bench	1,00	108%	11,01	111%	11,01	111%	0,21	3,99	0,35	6,56	25,98	-8,59	0,00	-2,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	Sem bench	1,03	112%	11,41	115%	11,41	115%	0,21	4,15	0,35	6,83	36,51	-8,07	0,00	-2,89
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3140)	Sem bench	1,04	113%	11,60	117%	11,60	117%	0,21	4,21	0,35	6,93	39,84	-7,82	0,00	-2,93
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)	Sem bench	1,02	111%	3,83	39%	-	-	0,21	-	0,35	-	33,75	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8351)	Sem bench	1,00	108%	11,09	112%	11,09	112%	0,21	3,99	0,35	6,57	26,47	-8,48	0,00	-2,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/11/2024 Tx 6.7220)	Sem bench	1,07	116%	1,34	13%	-	-	0,21	-	0,35	-	51,10	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1470)	Sem bench	1,02	111%	6,42	65%	-	-	0,21	-	0,35	-	35,17	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0870)	Sem bench	1,02	111%	7,43	75%	-	-	0,21	-	0,35	-	33,50	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8310)	Sem bench	1,00	108%	11,09	111%	11,09	111%	0,21	3,99	0,35	6,56	26,32	-8,49	0,00	-2,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9430)	Sem bench	1,01	109%	11,21	113%	11,21	113%	0,21	4,04	0,35	6,65	29,47	-8,33	0,00	-2,81
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4550)	Sem bench	1,05	114%	11,68	117%	11,68	117%	0,21	4,27	0,35	7,03	43,77	-7,73	0,00	-2,97
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/10/2024 Tx 6.3510)	Sem bench	1,04	113%	2,97	30%	-	-	0,21	-	0,35	-	40,90	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.2940)	Sem bench	1,03	112%	11,57	116%	11,57	116%	0,21	4,18	0,35	6,88	39,31	-7,86	0,00	-2,90
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.7520)	Sem bench	0,99	108%	11,00	111%	11,00	111%	0,21	3,97	0,35	6,52	24,13	-8,62	0,00	-2,76
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4400)	Sem bench	1,05	114%	11,66	117%	11,66	117%	0,21	4,24	0,35	6,97	43,34	-7,76	0,00	-2,94
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6.0050)	Sem bench	1,01	110%	11,21	113%	11,21	113%	0,21	4,08	0,35	6,71	31,17	-8,31	0,00	-2,82
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	Sem bench	1,01	110%	7,81	78%	-	-	0,21	-	0,35	-	31,63	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	Sem bench	1,03	112%	11,40	115%	11,40	115%	0,21	4,17	0,35	6,86	36,51	-8,05	0,00	-2,89
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3180)	Sem bench	1,04	113%	11,60	117%	11,60	117%	0,21	4,24	0,35	6,97	39,92	-7,81	0,00	-2,93
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8349)	Sem bench	1,00	108%	11,09	111%	11,09	111%	0,21	3,99	0,35	6,57	26,46	-8,46	0,00	-2,76
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8280)	Sem bench	1,00	108%	11,08	111%	11,08	111%	0,21	3,99	0,35	6,56	26,28	-8,47	0,00	-2,76
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3860)	Sem bench	1,04	113%	11,67	117%	11,67	117%	0,21	4,27	0,35	7,03	41,80	-7,72	0,00	-2,96
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9510)	Sem bench	1,01	109%	11,21	113%	11,21	113%	0,21	4,05	0,35	6,66	29,69	-8,30	0,00	-2,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9725)	Sem bench	1,01	110%	11,17	112%	11,17	112%	0,21	4,06	0,35	6,68	30,29	-8,35	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4600)	Sem bench	1,05	114%	11,68	117%	11,68	117%	0,21	4,31	0,35	7,09	43,89	-7,71	0,00	-2,98
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,80	87%	10,88	109%	10,88	109%	0,12	0,06	0,19	0,09	-85,10	0,44	0,00	0,00

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,82	89%	9,77	98%	9,77	98%	0,08	0,04	0,13	0,06	-110,67	-160,71	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-2,62	-285%	-2,69	-27%	-2,69	-27%	9,74	4,62	16,01	7,60	-30,58	-17,56	-3,98	-6,22
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-2,66	-289%	-2,92	-29%	-2,92	-29%	9,97	4,69	16,38	7,71	-29,92	-17,64	-4,05	-6,36
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,86	94%	11,52	116%	11,52	116%	0,08	0,09	0,13	0,15	-63,99	38,83	0,00	0,00
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	CDI	0,60	65%	12,76	128%	12,76	128%	0,38	0,28	0,63	0,46	-67,48	38,04	-0,05	-0,05
Butiá FIC TOP Crédito Privado	CDI	0,44	47%	11,70	118%	11,70	118%	0,60	0,31	0,98	0,51	-64,73	15,08	-0,17	-0,17
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,83	90%	11,03	111%	11,03	111%	0,13	0,06	0,22	0,10	-58,08	14,42	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-0,31	-34%	5,92	60%	5,92	60%	4,80	2,10	7,90	3,46	-22,32	-13,57	-1,61	-1,84
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-2,54	-277%	-2,33	-23%	-2,33	-23%	9,35	4,60	15,36	7,56	-31,21	-17,17	-3,81	-5,75
Caixa FIC Prático Renda Fixa	CDI	0,73	79%	8,33	84%	8,33	84%	0,03	0,02	0,05	0,04	-534,91	-615,96	0,00	0,00
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,86	94%	10,88	109%	10,88	109%	0,37	0,58	0,62	0,95	-12,67	0,07	0,00	-0,15
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	CDI	0,95	103%	11,72	118%	11,72	118%	0,04	0,09	0,06	0,16	37,40	50,30	0,00	0,00
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	-4,39	-477%	-8,82	-89%	-8,82	-89%	14,28	7,00	23,45	11,52	-31,16	-17,30	-5,88	-10,34
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	0,86	93%	11,18	112%	11,18	112%	0,07	0,06	0,12	0,10	-77,83	28,45	0,00	0,00
Porto Seguro FIC Manacá Referenciado Créd. Priv.	CDI	0,90	98%	-	-	-	-	0,37	-	0,61	-	-4,85	-	-0,04	-
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	IMA-B	-2,69	-293%	-2,88	-29%	-2,88	-29%	10,07	4,75	16,55	7,81	-30,21	-17,35	-4,11	-6,45
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira Bradesco 13/08/2031 - IPCA + 6,40	IPCA+6,40	1,03	112%	11,58	116%	11,58	116%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 8,00	IPCA+8,00	0,98	106%	13,36	134%	13,36	134%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 27/07/2032 - IPCA + 8,35	IPCA+8,35	1,05	114%	13,68	138%	13,68	138%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibov.	-5,86	-637%	-8,34	-84%	-8,34	-84%	19,63	14,32	32,24	23,55	-26,47	-7,89	-7,78	-12,75
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	-5,50	-598%	-10,99	-110%	-10,99	-110%	21,70	15,27	35,65	25,11	-19,75	-8,54	-8,18	-15,47
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	-0,72	-78%	-0,72	-7%	-0,72	-7%	13,26	15,15	21,81	24,93	-8,56	-4,10	-3,79	-11,78
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	IDIV	0,79	86%	-18,45	-185%	-18,45	-185%	18,94	15,75	31,17	25,89	4,40	-11,74	-4,83	-19,90
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	AGG	-0,52	-56%	8,19	82%	8,19	82%	3,05	3,50	5,02	5,76	-39,43	-4,29	-1,41	-1,98

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	-1,87	-203%	28,64	288%	28,64	288%	14,04	12,29	23,08	20,23	-16,54	7,98	-3,53	-8,47
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		0,33	36%	8,51	86%	8,51	86%	1,95	1,30	3,20	2,15	-23,11	-10,33	-0,63	-0,63
IPCA		0,52	57%	4,83	49%	4,83	49%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,48	52%	4,77	48%	4,77	48%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,93	101%	10,87	109%	10,87	109%	0,03	0,03	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-1,66	-180%	1,86	19%	1,86	19%	6,19	3,22	10,18	5,30	-31,50	-16,33	-1,99	-2,87
IRF-M 1		0,70	76%	9,46	95%	9,46	95%	0,46	0,45	0,75	0,73	-37,21	-17,98	-0,03	-0,12
IRF-M 1+		-2,96	-322%	-1,81	-18%	-1,81	-18%	9,50	4,71	15,62	7,75	-30,96	-15,95	-3,27	-5,31
IMA-B		-2,62	-285%	-2,44	-25%	-2,44	-25%	9,49	4,66	15,59	7,66	-28,20	-17,23	-4,02	-6,17
IMA-B 5		-0,28	-30%	6,16	62%	6,16	62%	4,61	2,11	7,58	3,47	-19,59	-13,11	-1,59	-1,81
IMA-B 5+		-4,37	-475%	-8,63	-87%	-8,63	-87%	13,73	7,03	22,56	11,56	-29,24	-17,16	-5,89	-10,28
IMA Geral		-0,59	-64%	5,10	51%	5,10	51%	3,63	1,90	5,97	3,12	-31,50	-17,72	-1,32	-1,37
IDkA 2A		-0,24	-26%	5,84	59%	5,84	59%	5,12	2,35	8,41	3,87	-16,99	-12,55	-1,81	-2,08
IDkA 20A		-8,35	-907%	-20,91	-210%	-20,91	-210%	25,12	12,53	41,21	20,60	-28,17	-16,61	-11,30	-20,96
IGCT		-4,44	-482%	-9,93	-100%	-9,93	-100%	18,66	12,96	30,65	21,32	-21,51	-9,19	-7,27	-12,62
IBrX 50		-4,02	-437%	-8,13	-82%	-8,13	-82%	18,31	12,68	30,08	20,85	-20,15	-8,56	-6,98	-11,80
Ibovespa		-4,28	-466%	-10,36	-104%	-10,36	-104%	18,80	12,81	30,88	21,06	-20,71	-9,55	-7,19	-12,43
<b>META ATUARIAL - IPCA + 4,88% A.A.</b>		<b>0,92</b>		<b>9,95</b>		<b>9,95</b>									

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

## NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

### Introdução

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

### Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,3046% 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 3,22% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,66% 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 2,1463%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,30%, e o IMA-B de 7,66%.

### 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 0,6318%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,87% e 6,17%, respectivamente.

### Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 8,0254% 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 0,0834% e -0,0834% 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 10,3327% 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 0,1058% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

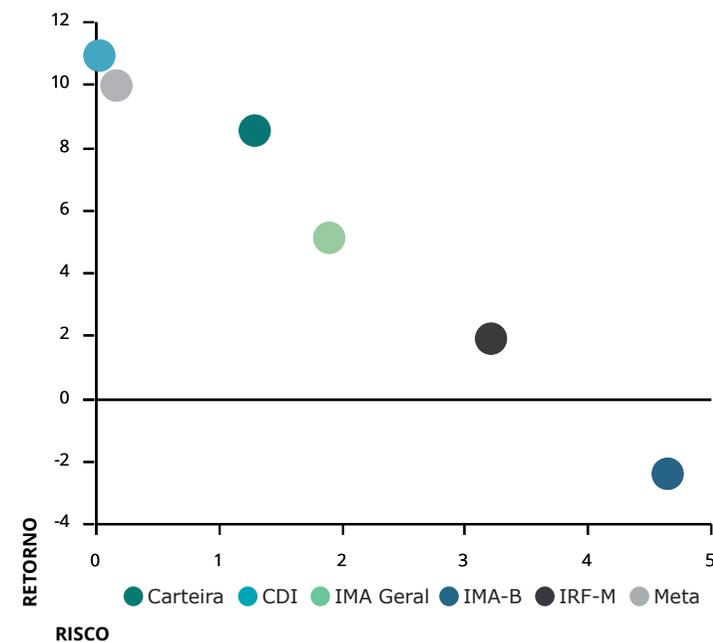
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,9462	1,5229	1,3046
VaR (95%)	3,2015	2,5053	2,1463
Draw-Down	-0,6318	-0,6318	-0,6318
Beta	8,4759	8,2202	8,0254
Tracking Error	0,1226	0,0960	0,0834
Sharpe	-23,1070	-16,6195	-10,3327
Treynor	-0,3342	-0,1940	-0,1058
Alfa de Jensen	-0,0075	-0,0010	-0,0020

## 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.

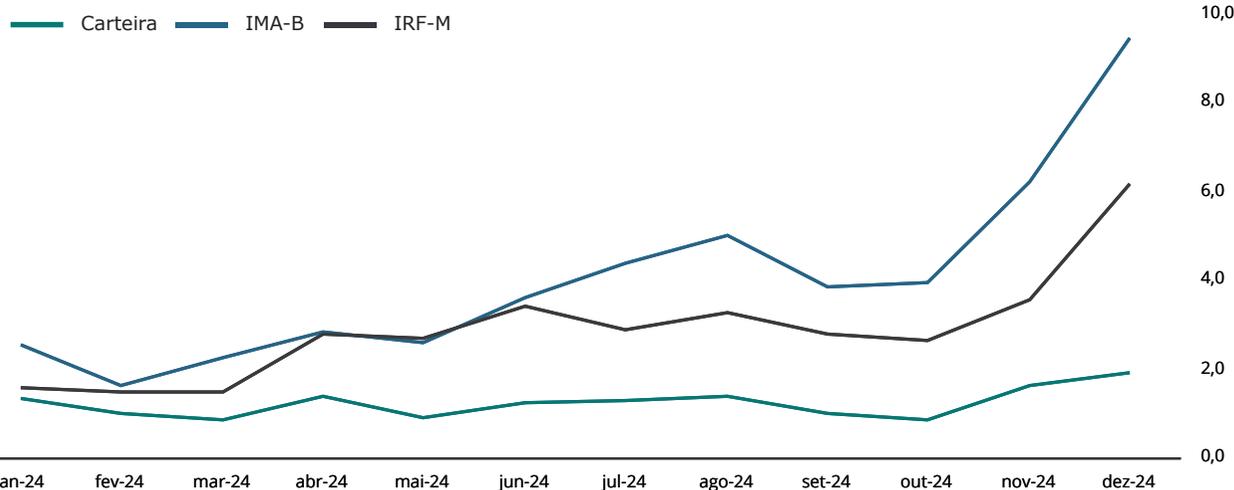
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 63,87% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$51.172,66 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$291.119,68, equivalente a uma queda de 0,40% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



## STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
<b>IRF-M</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>63,87%</b>	<b>-51.172,66</b>	<b>-0,07%</b>
IMA-B	6,29%	-122.791,70	-0,17%
IMA-B 5	0,01%	-20,79	-0,00%
IMA-B 5+	2,60%	-83.949,88	-0,11%
Carência Pós	54,97%	155.589,72	0,21%
<b>IMA GERAL</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>14,59%</b>	<b>24.862,40</b>	<b>0,03%</b>
F. Crédito Privado	1,81%	4.274,48	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	11,74%	50.523,44	0,07%
Multimercado	1,04%	-29.935,52	-0,04%
<b>OUTROS RF</b>	<b>15,33%</b>	<b>51.394,05</b>	<b>0,07%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>6,22%</b>	<b>-316.203,47</b>	<b>-0,43%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	6,22%	-316.203,47	-0,43%
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%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-291.119,68</b>	<b>-0,40%</b>

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	Geral	D+1	D+1	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
Butiá FIC TOP Crédito Privado	22.344.843/0001-48	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Prático Renda Fixa	00.834.074/0001-23	Geral	D+0	D+0	1,70	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	Geral	D+0	D+0	0,25	Não há	Não há
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	Geral	D+1	D+2	0,18	Não há	Não há
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Porto Seguro FIC Manacá Referenciado Créd. Priv.	54.198.302/0001-45	Geral	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	11.087.118/0001-15	Geral	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	Geral	D+0	D+3	1,00	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
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	41.196.740/0001-22	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc IDIV
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	51.659.921/0001-00	Qualificado	D+1	D+8	0,93	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 29,70% até 90 dias; 70,30% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/12/2024	3.343,36	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/12/2024	5.222,44	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/12/2024	28.115,08	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
04/12/2024	5.856,98	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
06/12/2024	385.990,68	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
10/12/2024	423,43	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
11/12/2024	129.155,85	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
19/12/2024	416.495,01	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
20/12/2024	100.208,14	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
20/12/2024	119.656,56	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/12/2024	279.063,05	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
23/12/2024	9.952,04	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
27/12/2024	529.916,91	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa

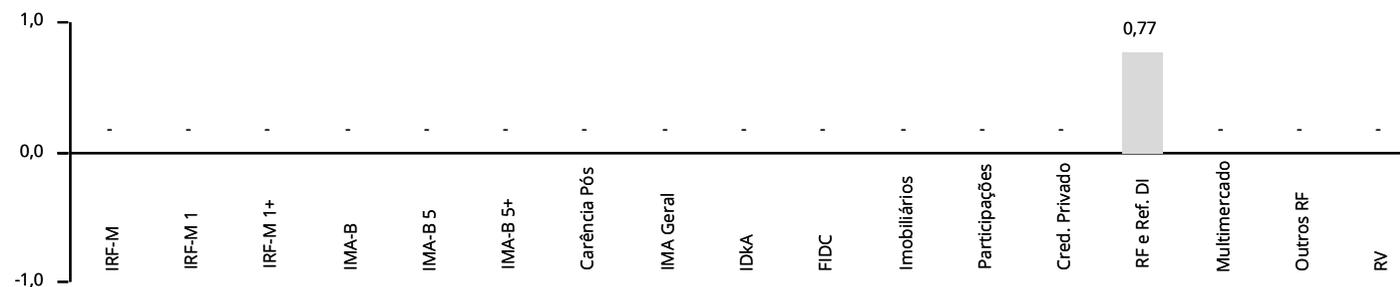
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/12/2024	349,80	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
03/12/2024	12.871,09	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/12/2024	26.340,53	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/12/2024	541.000,00	Resgate	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
10/12/2024	351,39	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
12/12/2024	21.857,71	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
18/12/2024	145.455,94	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
19/12/2024	72.066,39	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/12/2024	18.957,34	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/12/2024	400.576,50	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
26/12/2024	138,00	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.013.399,53
Resgates	1.239.964,69
Saldo	773.434,84

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



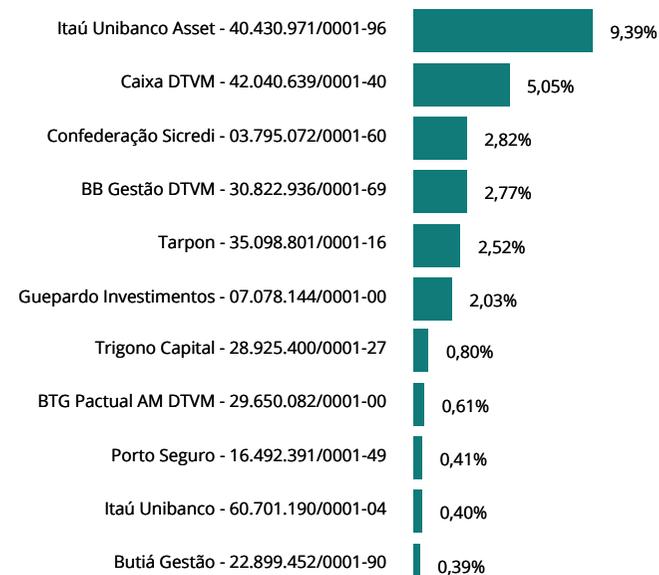
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	788.488.767.615,24	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.713.969.812.084,00	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	453.435.698.120,98	0,00	✓
Butiá Gestão	22.899.452/0001-90	Não	1.061.272.115,83	0,03	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	508.734.226.072,46	0,00	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	134.993.949.831,68	0,00	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.468.252.883,98	0,03	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	1.040.363.171.785,00	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.040.363.171.785,00	0,00	✓
Porto Seguro	16.492.391/0001-49	Não	17.414.257.473,46	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.289.841.160,69	0,04	✓
Trigono Capital	28.925.400/0001-27	Não	2.569.922.809,60	0,02	✓

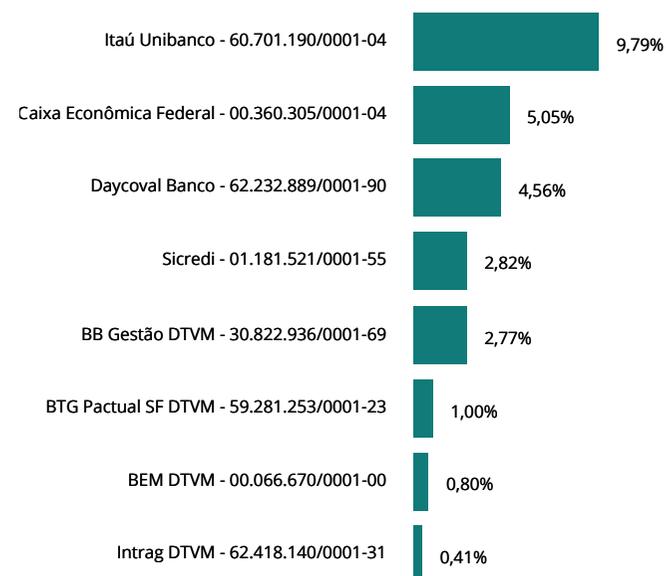
Obs.: Patrimônio em 11/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

## INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



## INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	20.140.019.415,30	0,53	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	4.174.516.271,82	0,48	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	3.482.330.917,61	0,90	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	322.337.460,93	2,02	0,46	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	15.214.543.760,15	0,47	0,00	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	3.608.819.744,49	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	332.195.816,12	0,39	0,09	Sim	22.899.452/0001-90	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	18.901.575.347,13	2,18	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	6.393.295.147,70	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	800.594.123,62	0,54	0,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Prático Renda Fixa	00.834.074/0001-23	7, III, a	9.415.975.164,99	1,28	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.138.771.144,56	5,81	0,20	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	17.321.453.484,90	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	355.625.185,10	2,60	0,54	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	6.911.306.522,53	0,97	0,01	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Porto Seguro FIC Manacá Referenciado Créd. Priv.	54.198.302/0001-45	7, V, b	382.695.475,76	0,41	0,08	Sim	16.492.391/0001-49	62.418.140/0001-31	✓
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	11.087.118/0001-15	7, III, a	450.894.437,65	2,82	0,46	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	717.828.046,04	0,85	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	538.250.641,38	2,03	0,28	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	713.426.557,05	2,52	0,26	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	41.196.740/0001-22	8, I	51.928.697,81	0,80	1,14	Sim	28.925.400/0001-27	00.066.670/0001-00	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>									
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	51.659.921/0001-00	9, II	158.101.194,91	0,29	0,13	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	2.100.762.128,65	0,75	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.

## POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2024
7, I	42.960.619,93	58,49	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, a	40.378.060,98	54,97	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, b	2.582.558,95	3,52	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, III	12.575.661,62	17,12	70,0	✓ 65,0 ✓
7, III, a	12.575.661,62	17,12	70,0	✓ 65,0 ✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓ 65,0 ✓
7, IV	11.260.118,17	15,33	20,0	✓ 20,0 ✓
7, V	1.331.918,53	1,81	25,0	✓ 15,0 ✓
7, V, a	-	0,00	10,0	✓ 5,0 ✓
7, V, b	1.331.918,53	1,81	10,0	✓ 5,0 ✓
7, V, c	-	0,00	10,0	✓ 5,0 ✓
<b>ART. 7</b>	<b>68.128.318,25</b>	<b>92,75</b>	<b>100,0</b>	<b>✓ 100,0 ✓</b>
8, I	4.565.843,60	6,22	40,0	✓ 35,0 ✓
8, II	-	0,00	40,0	✓ 35,0 ✓
<b>ART. 8</b>	<b>4.565.843,60</b>	<b>6,22</b>	<b>40,0</b>	<b>✓ 35,0 ✓</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, II	212.090,56	0,29	10,0	✓ 10,0 ✓
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
<b>ART. 9</b>	<b>212.090,56</b>	<b>0,29</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0 ✓</b>
10, I	548.840,17	0,75	10,0	✓ 10,0 ✓
10, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
<b>ART. 10</b>	<b>548.840,17</b>	<b>0,75</b>	<b>15,0</b>	<b>✓ 15,0 ✓</b>
<b>ART. 11</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 5,0 ✓</b>
<b>ART. 12</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0 ✓</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>5.114.683,77</b>	<b>6,96</b>	<b>40,0</b>	<b>✓ 35,0 ✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>73.455.092,58</b>			

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

## PRÓ GESTÃO

O TAIÓPREV comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL II 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 dezembro apresentou poucas informações que destoassem da perspectiva do mercado. Isso significa que a economia americana permaneceu apresentando dados de crescimento, enquanto demais países se preocupavam com alguma debilidade nos indicadores econômicos. No Brasil, os impactos da aceleração no ritmo de elevação da taxa Selic e as incertezas relacionadas às contas públicas foram os principais responsáveis pela aversão ao risco.

O Federal Reserve (Fed) cumpriu as expectativas do mercado de que haveria um corte de 0,25 ponto percentual na última reunião do ano, reduzindo o intervalo de juros para 4,25% a 4,50%. A economia dos Estados Unidos está crescendo mais do que o esperado, com um mercado de trabalho resiliente e uma inflação em tendência de moderação. Dessa maneira, a autoridade monetária optou por uma postura mais cautelosa na condução dos juros para o próximo ano, esclarecendo que as reduções poderão ser mais modestas em 2025. Assim, a projeção do mercado indica que deve ocorrer uma pausa do ciclo de corte dos juros nas próximas duas reuniões, de janeiro e março.

Outra variável que traz insegurança aos ativos de risco é a gestão do próximo governo americano. O presidente eleito, Donald Trump, voltou a defender suas propostas de elevação de tarifas sobre produtos estrangeiros, além de penalizar países que busquem substituir o dólar em relações comerciais. Com o encarecimento de produtos importados, novos problemas inflacionários devem surgir e, por consequência, a estratégia monetária do Fed teria que ser ajustada. Por essa razão, a curva de juros americana apresentou alta, indicando maiores chances de a taxa de juros permanecer estável, o que penalizou os ativos de risco.

A Zona do Euro encerrou o ano ainda enfrentando desafios econômicos. Os indicadores da indústria permanecem em retração, enquanto o setor de serviços se recuperou, retornando ao ambiente de crescimento. No entanto, a pressão sobre salários e preços é observada a partir do indicador de inflação que mostra a dificuldade de aproximação para a meta.

O mês também incorporou incertezas políticas na Alemanha e na França, motores da economia europeia. Além disso, aumentaram as dúvidas sobre a estratégia monetária do Banco Central Europeu (ECB). Apesar de projeções sugerirem capacidade de ancorar a inflação e uma possível redução dos juros, as tensões comerciais sinalizadas pelos Estados Unidos podem impactar negativamente os custos de produção. Nesse sentido, haveria uma maior pressão inflacionária no curto prazo, algo que modificaria a condução da política monetária em 2025.

Ainda assim, o ECB reduziu as taxas de juros em 0,25 ponto percentual, encerrando o ano com a principal taxa em 3,15%. A maior preocupação da autoridade monetária é o enfraquecimento da economia, uma vez que acreditam na capacidade de trazer a inflação para a meta em 2025.

A China permaneceu enfrentando obstáculos no que se refere ao enfraquecimento do consumo interno. Essa constatação foi observada na desaceleração da inflação que se aproxima novamente no acumulado de 12 meses de uma deflação e na queda consecutiva das importações. O maior desafio do governo é proporcionar uma capacidade de recuperação da demanda interna, pois verifica-se uma dependência do resto do mundo para impulsionar a economia chinesa. Esses detalhes de crescimento chinês são averiguados no crescimento da produção industrial e nas exportações.

Os líderes do governo anunciaram uma série de medidas para reestruturar a economia em 2025, como aumento do déficit orçamentário, cortes nas taxas de juros e emissão de títulos de dívida como fonte de investimentos em infraestrutura. No entanto, a falta de detalhes e a morosidade na implementação dessas políticas decepcionaram os investidores. Em um ambiente em que Donald Trump expõe sua insatisfação comercial, ao afirmar que irá impor tarifas adicionais sobre produtos chineses, o país asiático deve demonstrar mais proatividade para reconquistar a confiança empresarial e da população.

No cenário brasileiro, as preocupações fiscais e instabilidade no mercado financeiro marcaram o mês. A ausência de uma âncora fiscal sólida, somada à turbulência de uma aprovação desidratada do pacote de corte de gastos, aumentou o pessimismo dos investidores. A desarmonia entre os Poderes do governo também gerou desconfiança com a necessidade de o Executivo liberar pagamento de emendas parlamentares para avançar os projetos, embora o Judiciário exigisse transparência das emendas.

Diante desse ambiente adverso, o real continuou se desvalorizando em relação ao dólar, o que pode comprometer o controle dos preços. Com a inflação corrente aumentando e as expectativas da inflação desancoradas, o Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central decidiu acelerar o ritmo de elevação dos juros para 1 ponto percentual e, como resultado, a Selic atingiu 12,25%. O Copom também sinalizou mais duas altas de mesma magnitude no primeiro trimestre de 2025, evidenciando seu compromisso com a ancoragem das expectativas inflacionárias.

Quanto aos dados econômicos, o Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro apresentou resultados acima do esperado. Tanto pela ótica da oferta quanto pela demanda, houve contribuições positivas para o agregado do indicador. O mercado de trabalho também acompanhou o aquecimento da economia, registrando mais um recuo, com recorde na taxa de desemprego e mais trabalhadores com carteira assinada. Contudo, a conjuntura geral registra um desequilíbrio econômico, motivado pela forte demanda e crescimento além da capacidade acompanhados de uma pressão inflacionária. Com o rumo de aperto monetário em curso, o país pode reverter a situação atual, mas dependerá de uma gestão fiscal mais responsável.

No fechamento de dezembro, as bolsas globais registraram um desempenho negativo, com juros futuros em alta e fortalecimento do dólar. O resultado é reflexo das incertezas sobre a trajetória da inflação nos Estados Unidos e a atuação do Federal Reserve na política monetária em 2025.

No mercado de renda fixa brasileira, a curva de juros teve forte alta devido à postura cautelosa do Banco Central e às incertezas das contas públicas, intensificadas após o anúncio do pacote de corte de gastos. Benchmarks prefixados e indexados à inflação tiveram rentabilidade negativa. Para o Ibovespa, além das justificativas anteriores, as incertezas com relação à economia chinesa também contribuem para menor previsibilidade de eventos que possam alterar a direção da bolsa. Posto isso, o Ibovespa teve forte queda motivado pela maior aversão ao risco.