

**ATA N° 10/2024 23/10/2024**

**REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO TAIOPREV**

Ata da reunião ordinária do Comitê de Investimentos do TAIOPREV – Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Taió – SC. Ao vigésimo terceiro dia do mês de setembro de dois mil e vinte e quatro, reuniram-se os seguintes membros do Comitê de Investimentos na sala de reuniões do TAIOPREV: Tayse Ariane Geremias, Vanessa Manchein e Irinéia De Lurdes Cardoso Baldessar. A reunião foi aberta por Tayse que cumprimentou a todos e leu a pauta da reunião, sendo este, 1. Leitura e aprovação da ata anterior; 2. Apresentação do cenário econômico; 3. Apresentação do relatório de investimentos de Setembro/2024 ; 4. Análise da evolução e execução do orçamento do RPPS e análise dos dados atualizados dos fluxos de caixa e dos investimentos no curto e longo prazo. 5. Estudo de propostas de investimentos considerando – risco de crédito, de mercado, de liquidez e operacional; 6. Avaliação de Fundos para destinação de aporte. 7. Elaboração do Parecer para envio ao Conselho Fiscal; 8. Política de Investimentos 2025. 9. Calendário de Reuniões 2025. 10. Assuntos Gerais; **01. Leitura e aprovação da ata anterior.** Dando início a reunião, Tayse realizou a leitura da ata do dia 25/09/2024, sendo está aprovada por todos. **2. Apresentação do cenário econômico;** Tayse apresentou o cenário econômico de acordo conta no relatório de investimentos do fechamento do mês de setembro, aonde os ativos de risco nos mercados internacionais apresentaram rentabilidade positiva em setembro diante do otimismo dos investidores. O movimento de valorização das bolsas repercutiu o início do ciclo de corte dos juros nos Estados Unidos. O Ibovespa não conseguiu acompanhar a direção internacional. Existe uma assimetria dos riscos para a situação brasileira, o ponto positivo é de que o cenário global vem apresentando uma evolução favorável para os ativos de risco, além da resiliência da economia aumentar as expectativas de maiores lucros das empresas listadas na bolsa. Por outro lado, o ciclo de alta da taxa Selic e ruídos fiscais limitam o fluxo de recursos para a renda variável. A renda fixa obteve rentabilidade negativa devido à alta generalizada da curva de juros. Os vértices curtos subiram devido à perspectiva de uma Selic mais alta, enquanto os mais longos foram afetados pelas incertezas das políticas fiscais em razão da condução equivocada das contas públicas, o que resulta na menor capacidade de estabilizar a dívida pública. **3. Apresentação do relatório de investimentos Setembro/2024;** Tayse apresentou a carteira de setembro de 2024 que encerrou tendo sua composição dividida em Títulos Públicos 53,12% Fundos de Renda Fixa 23,72% Ativos de

Renda Fixa 15,26% Fundos de Renda Variável 6,86% Investimentos no Exterior 0,30% Fundos Multimercado 0,74% Contas Correntes 0,00%. Com um saldo de R\$ 71.341.269,60 (setenta e um milhões trezentos e quarenta e um mil duzentos e sessenta e nove reais e sessenta centavos.) com uma rentabilidade abaixo da meta. A meta para o mês de setembro de 2024 ficou estabelecida em 0,84 sendo (IPCA + 4,88% A.A.) e a meta alcançada foi de 0,32% obtendo um retorno financeiro positivo no mês de R\$ 230.342,35 (duzentos e trinta mil trezentos e quarenta e dois reais e trinta e cinco centavos.). Tayse comenta que as taxas de NTN'B seguem agando acima de 6% para vencimentos longos o que é muito atrativo para aportes do TAIÓPREV. **4. Análise da evolução e execução do orçamento do RPPS e análise dos dados atualizados dos fluxos de caixa e dos investimentos no curto e longo prazo.** Tayse apresentou o relatório desenvolvido pela contadora aonde consta o total das receitas arrecadas no mês junto com o total das despesas pagas no mês, separadas por contribuição previdenciárias, aportes e rendimentos dos investimentos. Após analisado os números reportados pela contabilidade do Instituto de Previdência de Taió, o comitê está acompanhando a evolução orçamentária, não realizando nenhuma objeção aos valores, haja vista, estarem dentro da estimativa orçamentária prevista entre receitas e despesas. No tocante ao resultado o relatório referente à rentabilidade dos investimentos do Instituto de Previdência apresentou um total geral de recursos até a data de 30 de setembro de 2024 de R\$ 71.341.269,60 (setenta e um milhões trezentos e quarenta e um mil duzentos e sessenta e nove reais e sessenta centavos) que estão alocados em: Contas Correntes R\$ 2.857,93; Títulos Públicos R\$ 37.893.884,40; Ativos de Renda Fixa R\$ 10.887.431,27; Fundos de Renda Fixa R\$ 16.923.719,44; Fundos de Renda Variável R\$ 4.891.645,32; Fundos Multimercados R\$ 529.332,68; Fundos Investimento no Exterior R\$ 212.398,56. Os valores alocados em títulos públicos do TAIÓPREV estão divididos em vencimentos longos sendo para 2040, 2045 e 2050 de acordo com a necessidade do passivo e estratégias de investimentos do comitê. **5. Estudo de propostas de investimentos considerando – risco de crédito, de mercado, de liquidez e operacional.** Tayse abre o site da AMBIMA na página das taxas de juros de NTN'B e apresenta aos membros que as taxas no dia 22/10 nos anos de vencimento longo fechou em 6,60% aproximadamente, sendo muito atrativo para investimentos, ainda mais considerando que não tem taxa de administração, taxa de performance, ou outro risco, não sendo o de liquidez, mas considerando o ALM e a duration do passivo do TAIÓPREV ainda tem espaço para aquisição em NTN'B longas. **6. Avaliação**

**de Fundos para destinação de aporte.** Tayse apresenta aos membros do comitê as análises solicitadas para a assessoria de investimentos dos seguintes fundos: BTG MULTIGESTOR RENDA FIXA GLOBAL BRL MM, BTG PACTUAL S&P 500 BRL MULT que estão aptos a receber recursos de RPPS e o BTG CDB Plus Crédito Privado que de acordo com a análise da assessoria de investimentos o fundo não é enquadrado para receber recursos de RPPS. O regulamento do fundo não apenas não faz menção à classificação mínima de crédito dos ativos investidos, como também não menciona os RPPS ou a adequação à 4.963, citando apenas a regulamentação referente a Entidades Fechadas de Previdência Complementar (EFPC). Além disso, dentre a lista de emissores passíveis de investimento pelo fundo, constam algumas Instituições que não são classificadas como de baixo risco de crédito. Após a avaliação das taxas de NTNBS o comitê decide por não fazer alocação nos fundos apresentados, mas sim direcionar recursos livres em novas aquisições de NTNBS, fica definido então que o valor do aporte e valor dos pagamentos dos cupons em novembro serão direcionados para aquisição de NTNBS. **7. Elaboração do Parecer para envio ao Conselho Fiscal.** O comitê desenvolveu o Relatório de Investimentos de setembro de 2024 com o seu parecer e que será encaminhado para aprovação do Conselho Fiscal e em seguida será publicado no site do TAIÓPREV. **8. Política de Investimentos 2025.** Tayse apresenta aos membros do comitê a minuta enviada pela assessoria de investimentos da Política de Investimentos 2025, definiu-se como Meta de Retorno Esperada: IPCA + 4,97%. A escolha da taxa de juros real de 4,97% justifica-se, pois, a duration do plano de benefícios apurada é de 18,55 anos, e a taxa de juros parâmetro corresponde, conforme a Portaria nº 1.499/2024 é de 4,97% ao ano. Tayse comenta que no dia 30/10/24 o Eduardo Barão da SMI – Assessoria de investimentos, vai estar vindo no Taióprev para em conjunto do comitê definir os limites de alocação objetivo e os limites de aplicação em cada um dos segmentos definidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e pela Portaria MTP Nº 1.467/2022. **9. Calendário de Reuniões 2025.** Tayse comenta que como é necessário fazer a divulgação do calendário das reuniões de comitê e dos conselhos já é necessário providenciar o calendário para o próximo ano, sendo assim as datas foram definidas conforme tabela no anexo 01 desta ata. **10. Assuntos Gerais.** Tayse comenta que nos dias 10 e 11 de outubro o TAIÓPREV passou pela pré auditoria do pró gestão para nível II, e um dos itens apontados foi a falta da manualização do processo de elaboração e aprovação da Política de investimentos e do DPIN, sendo assim Tayse fez a elaboração dos dois POP's faltantes e apresentou aos membros do comitê e após será apresentado

ao conselho de administração para aprovação e publicação. Nada mais havendo a tratar lavrou-se esta ata que segue por mim assinada, Tayse Ariane Geremias e demais membros do comitê de investimentos presentes na reunião.

*Vanessa Manchein*  
VANESSA MANCHEIN

*Tayse A Geremias*  
TAYSE ARIANE GEREMIAS

*Irineia de Lurdes Cardoso Baldeasar*  
IRINEIA DE LURDES CARDOSO  
BALDESSAR

**ANEXO I**

CALENDÁRIO DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS 2025	
Data	Horário
22/01/2025	9:00h
19/02/2025	9:00h
19/03/2025	9:00h
23/04/2025	9:00h
21/05/2025	9:00h
18/06/2025	9:00h
23/07/2025	9:00h
20/08/2025	9:00h
24/09/2025	9:00h
22/10/2025	9:00h
19/11/2025	9:00h
10/12/2025	9:00h

ESTE ATO FOI PUBLICADO NO:  
*Dom ed 4662*  
Em: *30/10/24*  
*Tayse*  
Assinatura

# TERMO DE ANÁLISE E ATESTADO DE CREDENCIAMENTO DE INSTITUIÇÃO

Ente Federativo: PREFEITURA MUNICIPAL DE TAIÓ Cidade: TAIÓ – 82.765.488/0001-02

Unidade Gestora: Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Taió - 05.287.617/0001-53  
40.303.299/0001-78 – Portopar DTVM

Número do Processo Administrativo: 07/2024

Tipo de Instituição: Distribuidor;

Data do Credenciamento: 01/09/2024 Validade: 2 anos

## DADOS CADASTRAIS

Razão Social: PORTOPAR DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA

Data de Constituição: 10/09/1991

Endereço: Alameda Ribeiro da Silva, 275 – 1º andar, Campos Elíseos. CEP: 01217-010, São Paulo - SP

Contato: sullivan@dolarbills.com - (11) 4502-4656

Endereço Eletrônico: <https://www.portoseguro.com.br/fundos-de-investimento>

Registro na CVM: 07/08/1991: Distribuidora

Registro no Banco Central: Sociedade Distribuidora de TVM

## REGULARIDADE FISCAL E PREVIDENCIÁRIA

Certidão	Situação	Validade	Disponível em
Municipal	Regular	31/12/2024	<a href="https://duc.prefeitura.sp.gov.br/certidoes/forms_anonimo/frmConsultaEmissaoCertificado.aspx">https://duc.prefeitura.sp.gov.br/certidoes/forms_anonimo/frmConsultaEmissaoCertificado.aspx</a>
Estadual	Regular	26/01/2025	<a href="https://www10.fazenda.sp.gov.br/CertidaoNegativaDeb/Pages/EmissaoCertidaoNegativa.aspx">https://www10.fazenda.sp.gov.br/CertidaoNegativaDeb/Pages/EmissaoCertidaoNegativa.aspx</a>
Federal	Regular	01/10/2024	<a href="https://solucoes.receita.fazenda.gov.br/Servicos/certidaointernet/PJ/Emitir">https://solucoes.receita.fazenda.gov.br/Servicos/certidaointernet/PJ/Emitir</a>
FGTS	Regular	17/08/2024	<a href="https://consulta-crf.caixa.gov.br/consultacrf/pages/consultaEmpregador.jsf">https://consulta-crf.caixa.gov.br/consultacrf/pages/consultaEmpregador.jsf</a>

## ANÁLISE DA INSTITUIÇÃO

### Decisão de investimentos

O presente documento tem a finalidade de avaliar unicamente a instituição alvo do processo de credenciamento. Para futura tomada de decisão de investimentos, deverão ser analisadas as necessidades e estratégias do RPPS, bem como as classes e categorias de fundos gerenciados pela instituição e seus respectivos riscos intrínsecos, o que será explorado no credenciamento pertinente ao fundo.

### Embasamento em formulários de diligência previstos em códigos de autorregulação

A análise foi embasada no Questionário Due Diligence da Anbima, no Formulário de Referência, e informações públicas disponíveis na CVM e na rede mundial de computadores.

### Estrutura e Segregação de Atividades

A PORTOPAR Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. é uma empresa do Grupo Porto, cujo objeto é a comercialização de Fundos de Investimentos. A Portopar DTVM possui em seu quadro de colaboradores o total de 16 (dezesseis) pessoas, contudo, é importante lembrar que a instituição faz parte do Grupo Porto, o qual detém uma série de outras estruturas corporativas que tratam os processos de todas as empresas que o compõem, mantendo dedicação exclusiva e especializada ao negócio. Neste contexto, podemos exemplificar as seguintes áreas: Jurídico, Controles Internos, Compliance, Auditoria, Contabilidade, Tributos, dentre outras.



### **Qualificação do corpo técnico**

O corpo técnico é adequado, com certificações reconhecidas no mercado financeiro e constituição de diversos comitês para tomadas de decisão. De acordo com a documentação disponibilizada pela instituição, confirma-se que os profissionais diretamente relacionados à gestão de ativos de terceiros possuem experiência mínima de 5 anos na atividade.

### **A instituição está alinhada aos objetivos do RPPS quanto à independência na prestação dos serviços e ausência de potenciais conflitos de interesse nos termos do Art. 24 da Resolução CMN nº 4.963/2021?**

Nas verificações realizadas, não foram localizados potenciais conflitos de interesse que desaconselhem um relacionamento seguro com a instituição. Os formulários de diligência avaliados descrevem a existência de segregação de atividades no funcionamento da organização. Ademais, a instituição possui uma área de compliance, que é responsável pela fiscalização das atividades, cumprimento das leis, normas e procedimentos internos.

### **Informações sobre a política de distribuição**

A Portopar é remunerada pela distribuição dos fundos ao equivalente a um percentual da taxa de distribuição devida. A taxa de distribuição é composta por um percentual da taxa de administração e por um percentual da taxa de performance (conforme informado no regulamento de cada fundo) incidente sobre o montante aplicado nos fundos.

## **CONCLUSÕES DA ANÁLISE PARA PREENCHIMENTO NO CADPREV**

**A instituição é autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil obrigada a instituir comitê de auditoria e de riscos, nos termos da regulamentação do Conselho Monetário Nacional (incisos I e II do parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN nº 4.963/2021)?**  
Não.

### **Volume de recursos**

Gerido: 27.813.835.339,79

**A instituição se encontra em funcionamento normal junto à Comissão de Valores Mobiliários?**  
Sim.

### **Atos de registro ou autorização para funcionamento expedido por órgão competente**

Registro na CVM: 07/08/1991: Distribuidora

Registro no Banco Central: Sociedade Distribuidora de TVM

### **Observância de elevado padrão ético de conduta nas operações realizadas no mercado financeiro e ausência de restrições verificadas por órgãos competentes**

A pesquisa de processos administrativos sancionados registrados na CVM não retornou resultados. A consulta de multas e descumprimentos registrados na Anbima retornou 0 e 1 resultados, respectivamente. A instituição está livre de registros de suspensão ou de inabilitação na CVM e no Banco Central, de modo que não possui restrições que desaconselhem um relacionamento seguro.

### **Análise do histórico de atuação da instituição e de seus controladores**

Atua há 33 anos no mercado. Possui R\$ 27.813.835.339,79 sob gestão. Seu rating de gestão de qualidade foi expedido pela Fitch com nota Excelente e perspectiva Estável.

### **Verificação de experiência de atuação**

Atua há 33 anos no mercado, conforme registro na CVM.

### **Análise de volume de recursos sob sua gestão e administração, da qualificação do corpo técnico e da segregação de atividades**

Possui R\$ 27.813.835.339,79 sob gestão. O corpo técnico é adequado, com certificações reconhecidas no mercado financeiro e constituição de diversos comitês para tomadas de decisão.

### **Avaliação da aderência da rentabilidade aos indicadores de desempenho e riscos assumidos pelos fundos sob sua gestão e administração, no período mínimo de 2 (dois) anos anteriores ao credenciamento**

Não se aplica, não atua na administração ou gestão de fundos de investimentos.



## ATESTADO DE CREDENCIAMENTO

O Termo de Credenciamento é o documento pelo qual se formaliza a relação entre a unidade gestora do RPPS e a credenciada, demonstrando o cumprimento das condições de sua habilitação e aptidão para intermediar ou receber as aplicações dos recursos. A sua assinatura não estabelece obrigatoriedade de aplicação ou adesão a nenhum fundo de investimento ou ativo financeiro emitido, administrado, gerido ou distribuído pela credenciada.

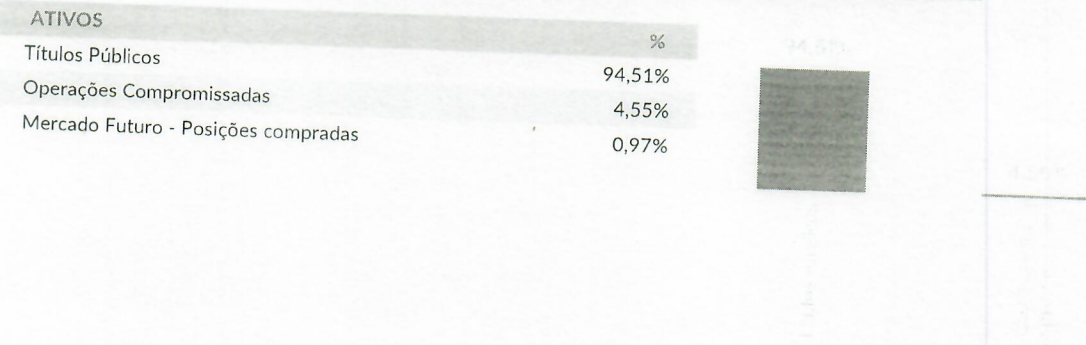
Ao firmar a assinatura abaixo, os responsáveis pelo credenciamento atestam que revisaram as informações contidas neste documento e que julgam a instituição como apta a receber recursos do RPPS.

NOME	CARGO	CPF	ASSINATURA
Tayse Ariane Geremias	Diretora Adm. E Financeira	094.717.429-00	
Irinéia de Lurdes Cardoso Baldessar	Membro do comitê de investimentos	042.039.569-51	
Vanessa Manchein	Membro do comitê de investimentos	074.908.149-01	

DADOS GERAIS

FUNDO:	BTG PACTUAL S&P 500 BRL MULT.	CNPJ:	36.499.594/0001-74
ADMINISTRADOR:	BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS	BENCHMARK:	S&P 500
GESTOR:	BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT	DATA ÍNICIO:	02/04/2020
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:	0,20%	SEGMENTO:	INVEST. ESTRUTURADOS
TAXA DE PERFORMANCE:	NÃO POSSUI	TIPO DE ATIVO:	ARTIGO 10, I

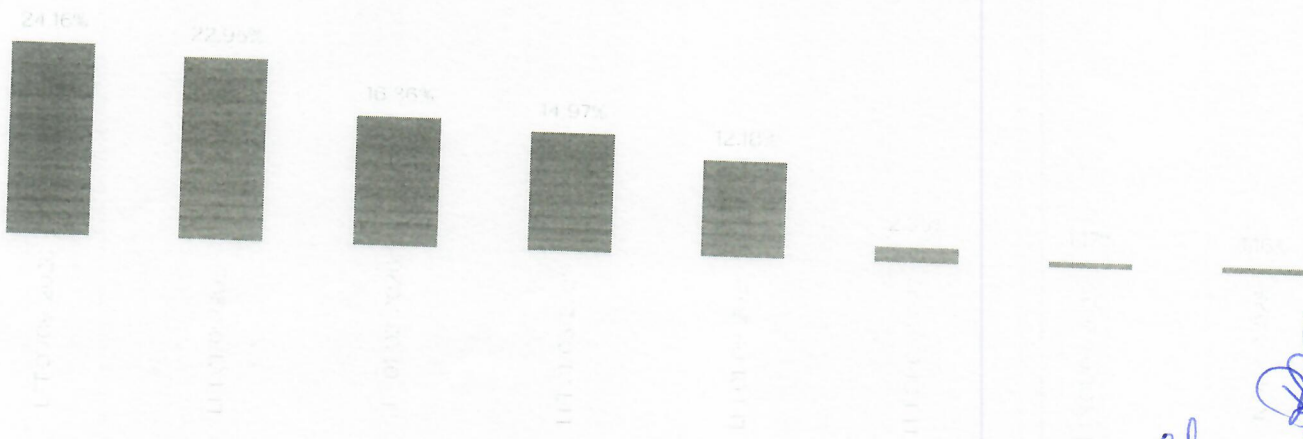
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ATIVOS



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR SETOR



ATIVOS COM MAIORES PARTICIPAÇÕES



*Handwritten signatures and initials in blue ink.*



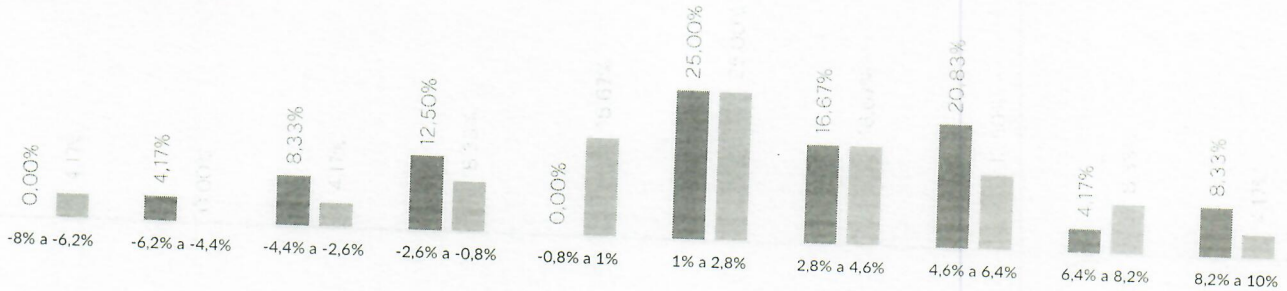
ANÁLISE DE RENTABILIDADE

TABELA DE RENTABILIDADE MENSAL												
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
2022												
FUNDO	-5,20%	-2,12%	4,66%	-8,77%	1,03%	-7,82%	10,21%	-3,14%	-5,01%	8,84%	6,20%	-4,87%
BENCHMARK	-9,08%	-6,66%	-4,66%	-5,37%	-3,58%	1,46%	8,20%	-4,32%	-5,40%	5,10%	6,27%	-7,21%
≠ BENCH	3,88%	4,54%	9,32%	-3,40%	4,61%	-9,28%	2,01%	1,18%	0,39%	3,74%	-0,07%	2,34%
2023												
FUNDO	6,38%	-1,74%	4,14%	2,03%	1,23%	7,07%	3,68%	-0,89%	-4,39%	-1,69%	9,34%	5,23%
BENCHMARK	3,83%	-0,47%	1,03%	-0,01%	2,31%	0,69%	1,56%	2,09%	-3,19%	-1,25%	6,50%	2,47%
≠ BENCH	2,55%	-1,27%	3,11%	2,04%	-1,09%	6,39%	2,11%	-2,99%	-1,20%	-0,45%	2,84%	2,76%
2024												
FUNDO	1,72%	5,74%	3,44%	-3,77%	5,12%	3,99%	1,42%	2,51%	2,38%			
BENCHMARK	3,92%	5,81%	3,47%	-0,69%	6,45%	9,70%	2,97%	2,30%	-1,72%			
≠ BENCH	-2,19%	-0,07%	-0,03%	-3,08%	-1,33%	-5,72%	-1,55%	0,21%	4,10%			

DOS ÚLTIMOS 24 MESES	MÉDIA MENSAL	MÍNIMO	MÁXIMO
FUNDO	2,63%	-4,87%	9,34%
BENCHMARK	2,16%	-7,21%	9,70%

FREQUÊNCIA POR RETORNO

■ FUNDO ■ BENCHMARK

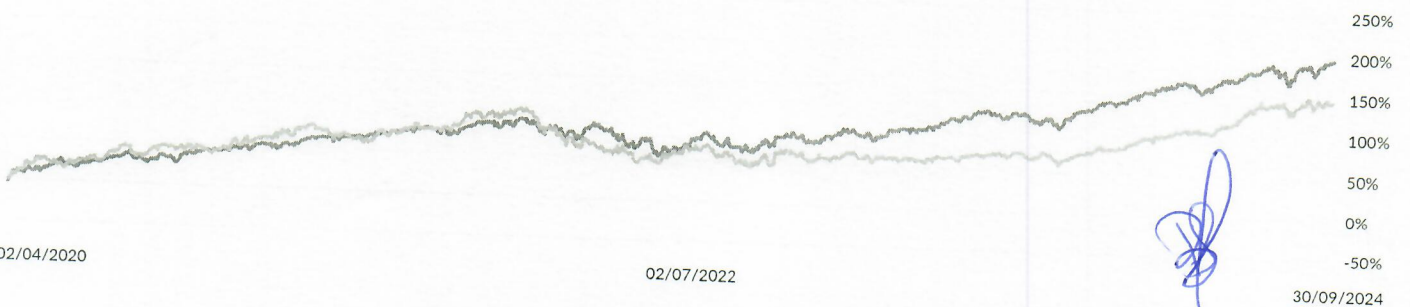


RENTABILIDADE ACUMULADA

	NO ANO	12 MESES	24 MESES	2023	2022
FUNDO	24,57%	40,91%	83,25%	33,78%	-7,99%
BENCHMARK	36,59%	47,20%	64,70%	16,35%	-23,97%
% DO BENCH	67,14%	86,66%	128,66%	206,57%	33,34%

DESDE O INÍCIO DO FUNDO

— FUNDO — BENCHMARK



*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

DADOS DE DESEMPENHO

INDICADORES DE PERFORMANCE	SHARPE		SORTINO		ALFA		TREYNOR	
	12M	24M	12M	24M	12M	24M	12M	24M
FUNDO	2,41%	2,52%	2,93%	2,06%	28,41%	56,01%	72,09%	218,43%
BENCHMARK	2,40%	1,63%	3,27%	1,33%	34,35%	40,08%	763,42%	-590,34%

ÍNDICE DE SHARPE: Considera a relação Risco x Retorno e revela se os riscos assumidos pelo fundo foram bem remunerados. Quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho passado do produto em relação aos riscos assumidos.

SORTINO: Mede o excesso de retorno sobre a volatilidade calculada pelo *downside risk*, ou seja, baseada nos retornos inferiores à taxa de retorno do ativo livre de risco.

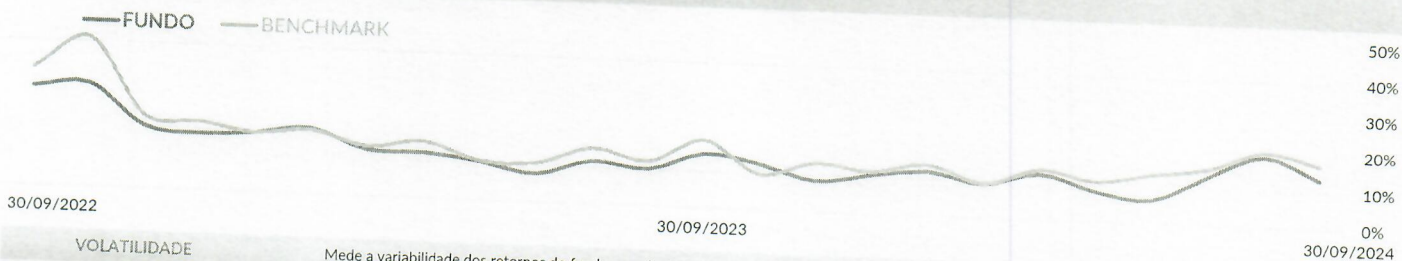
POR SETOR: Representa o retorno residual do fundo em relação ao seu *benchmark*. Quando Alfa > 0, o fundo tende a ter desempenho superior ao *benchmark*.

TREYNOR: Mede o excesso de retorno por unidade de risco sistemático (Beta).

MEDIDAS DE RISCO

DADOS	VOLATILIDADE		BETA		TRACKING ERROR		VAR		MÁX. DRAW DOWN		RECUPERAÇÃO	
	12M	24M	12M	24M	12M	24M	12M	24M	12M	24M	12M	24M
FUNDO	12,44%	14,91%	0,41	0,24	0,78%	0,94%	0,01%	0,02%	8,46%	8,65%	33	74
BENCHMARK	14,45%	17,87%	0,05	-0,07	0,91%	1,13%	0,01%	0,02%	9,01%	9,01%	35	35

DOS ÚLTIMOS 24 MESES



VOLATILIDADE	Mede a variabilidade dos retornos do fundo em relação à sua média. Quanto mais elevada a volatilidade, maior o risco.
BETA	Significa a volatilidade do desempenho médio do fundo em relação ao <i>benchmark</i> . Se Beta > 1, a carteira do fundo oscila mais que o <i>benchmark</i> (mais arriscada). Se Beta < 1, então a carteira do fundo é menos arriscada.
TRACKING ERROR	É a volatilidade do retorno diferencial do fundo em relação ao seu <i>benchmark</i> . Quanto mais elevado, maior o risco de "descolamento".
VAR	Representa a máxima perda esperada no período de um mês, com 95% de grau de confiança estatística.
MÁX. DRAW DOWN	Indica a maior queda consecutiva no valor da cota.
RECUPERAÇÃO	Determina o número de observações (dias) para a recuperação do máximo Draw Down.

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
ATUAL	R\$	827.774.885,87
DOS ÚLTIMOS 24 MESES	R\$	551.378.658,78

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

Utiliza-se dos instrumentos disponíveis nos mercados de derivativos. A exposição do FUNDO dependerá, entre outros fatores, da liquidez e volatilidade do mercado de Índice S&P 500.

INFORMAÇÕES PARA MOVIMENTAÇÃO

Aplicação Mínima:	R\$ 500,00
Taxa de ingresso:	Não há.
Disp. Recursos no Resgate:	DU+0000
Carência:	Não há
Taxa de Resgate:	Não há.

*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

ANÁLISE DA CARTEIRA

O BTG Pactual S&P 500 BRL Mult. foi analisado com abertura da carteira referente ao dia 30/09/2024. O fundo busca, através de uma gestão ativa, obter retornos que superem o índice S&P 500, seu benchmark. Por se tratar de um fundo Multimercados Livre pode operar em diferentes mercados. Desta forma, o gestor aplica e apresenta uma diversificação com 33 diferentes ativos na carteira.

Os 10 principais ativos do fundo totalizam 96,82% do patrimônio líquido do fundo. As maiores participações são LFT 01/09/2026, com 24,16%, LFT 01/09/2024, com 22,95%, LFT 01/03/2026, com 16,36%, LFT 01/03/2025, com 14,97%, e LFT 01/09/2025, com 12,18%.

ANÁLISE DA ESTRATÉGIA

A estratégia do fundo consiste em construir um portfólio cujo principal fator de risco é a variação do preço do índice S&P 500 em reais, utilizando instrumentos disponíveis no mercado de derivativos. Nos últimos 24 meses, a rentabilidade mensal do fundo superou consistentemente seu benchmark. Enquanto o retorno médio mensal do S&P 500 foi de 2,16%, o fundo alcançou um retorno médio mensal de 2,63%, demonstrando uma capacidade superior de geração de rentabilidade. Além disso, o retorno ajustado ao risco do fundo foi superior ao do S&P 500 nos últimos 12 e 24 meses, indicando uma melhor relação risco-retorno. O drawdown máximo do fundo nos últimos 12 e 24 meses também foi inferior ao do benchmark nas janelas analisadas. Desde o início do fundo, o excesso de retorno foi positivo, resultando em uma rentabilidade acumulada superior.

ANÁLISE DA GESTORA

A BTG Pactual Asset Management é a divisão do Banco BTG Pactual dedicada à gestão de recursos de terceiros por meio de fundos de investimentos e carteiras administradas. De acordo com a Fitch Ratings, o processo de investimento é robusto e bem-estruturado, baseando-se em comitês regulares e estratégias detalhadas. A gestora conta com o apoio de análises proprietárias realizadas por diversas equipes dentro do BTG Pactual. A estrutura da Asset é caracterizada por sua robustez e organização, com uma forte segregação entre as áreas do grupo. O mecanismo de retenção de talentos da gestora inclui políticas de remuneração variável e modelos de partnership, além de iniciativas para o aperfeiçoamento contínuo dos funcionários. No âmbito ESG, a gestora é signatária dos Principles for Responsible Investment (PRI) e trabalha em estratégias líquidas e ilíquidas focadas na integração e alinhamento de fatores ESG.

ANÁLISE DO FUNDO

O patrimônio líquido do fundo encontra-se em, aproximadamente, R\$ 827,77 milhões. Este valor está acima da sua média, R\$ 551,38 milhões, nos últimos 24 meses, o que pode indicar captação ativa, por parte do gestor. Atualmente, o fundo conta com 5657 cotistas. ✓

O fundo possui uma taxa de administração de 0,2% e não cobra taxa de performance. ✓

Analisando algumas medidas de risco, a volatilidade do fundo foi inferior a de seu benchmark na maior parte do período analisado. Como pode ser verificado no gráfico de volatilidade nos últimos 24 meses. O Var demonstra que a maior perda esperada do fundo em 24 meses seria inferior à perda esperada pelo S&P 500. ✓

O fundo está enquadrado na Resolução CMN nº 4.963 de 25 de novembro de 2021, no segmento de invest. estruturados, Artigo 10, I. ✓

Por fim, o fundo é elegível para receber recursos. ✓

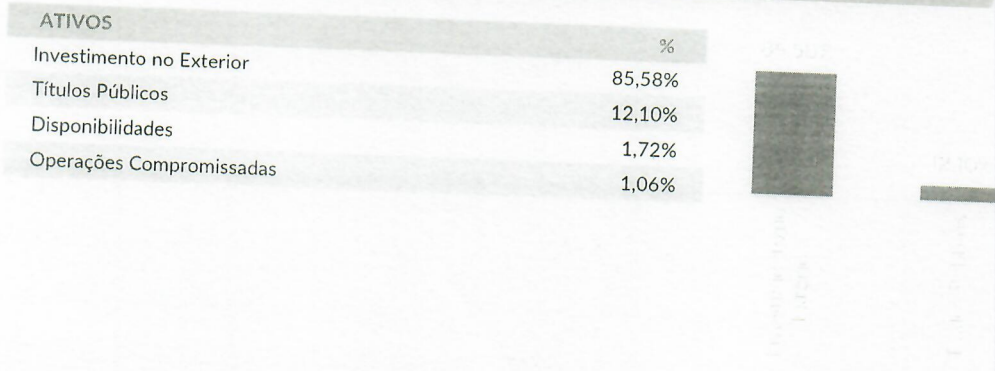
**DISCLAIMER**  
 Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos.  
 Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento.  
 As informações contidas neste arquivo têm caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimento ou oferta para aquisição de valores mobiliários. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo de investimento, bem como às disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento dos fundos pelo investidor antes de tomar qualquer decisão de aplicar seus recursos. Para demais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.

*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

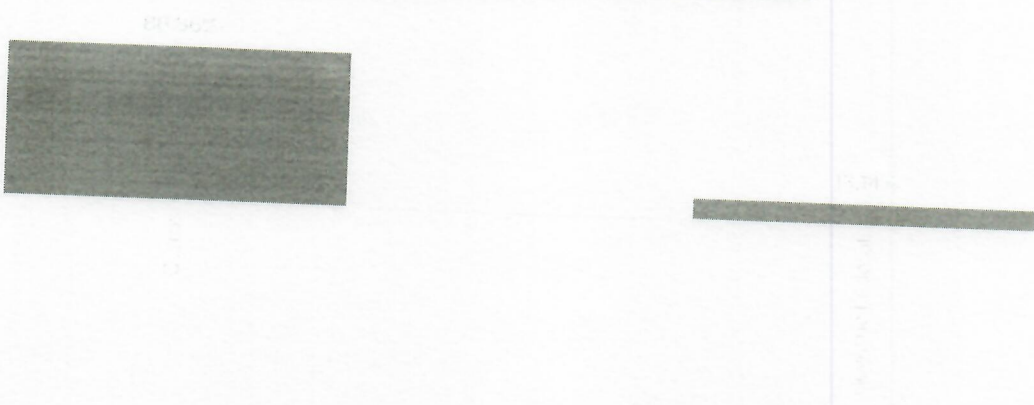
DADOS GERAIS

FUNDO:	BTG MULTIGESTOR RENDA FIXA GLOBAL BRL MM	CNPJ:	53.286.844/0001-07
ADMINISTRADOR:	BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS	BENCHMARK:	CDI
GESTOR:	BTG PACTUAL WM GESTÃO DE RECURSOS	DATA ÍNICIO:	28/12/2023
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:	0,40%	SEGMENTO:	INVEST. NO EXTERIOR
TAXA DE PERFORMANCE:	10% DO QUE EXCEDE 100% DO CDI	TIPO DE ATIVO:	ARTIGO 9, II

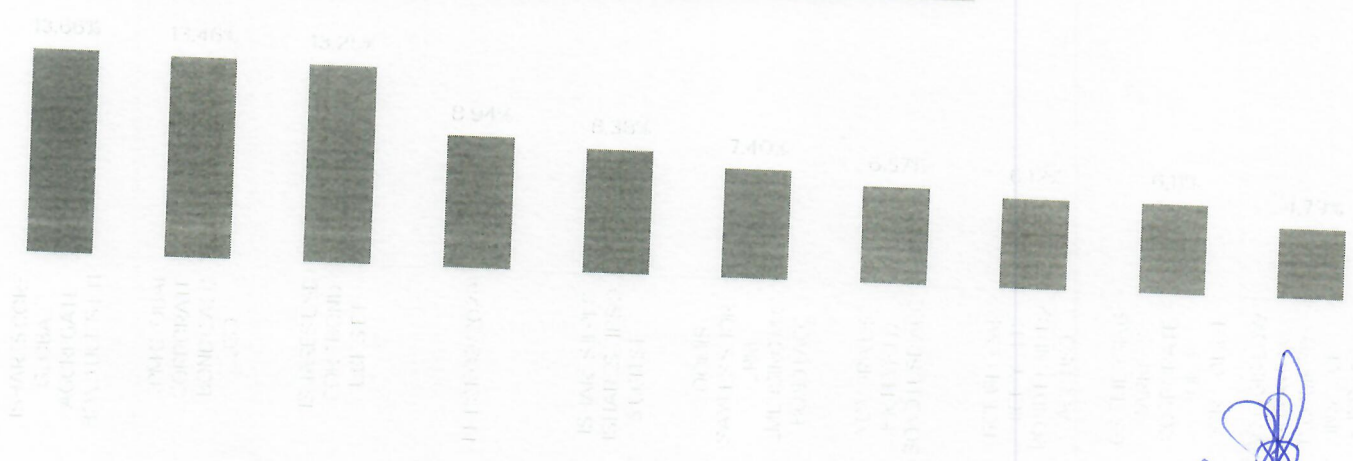
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ATIVOS



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR SETOR



10 ATIVOS COM MAIORES PARTICIPAÇÕES



*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

ANÁLISE DE RENTABILIDADE

TABELA DE RENTABILIDADE MENSAL

2022	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
FUNDO												
BENCHMARK												
% BENCH												

2023	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
FUNDO												
BENCHMARK												0,00%
% BENCH												0,89%

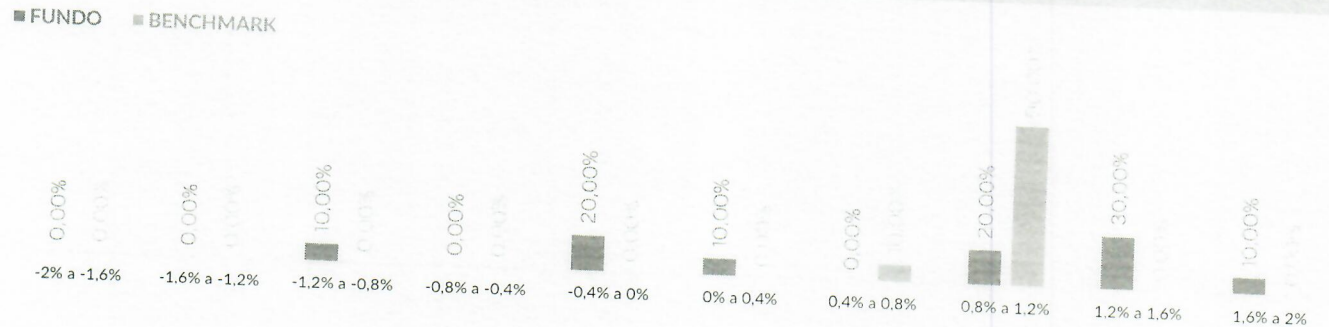
  

2024	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
FUNDO	0,01%	-0,04%	0,90%	-1,19%	1,36%	1,15%	1,47%	1,74%				
BENCHMARK	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	1,48%			
% BENCH	1,27%	-4,42%	108,77%	-133,94%	162,90%	145,66%	161,97%	200,11%	177,69%			

ENTRE OS DIAS 28/12/2023 a 30/09/2024

FUNDO	MÉDIA MENSAL	MÍNIMO	MÁXIMO
FUNDO	0,69%	-1,19%	1,74%
BENCHMARK	0,86%	0,79%	0,97%

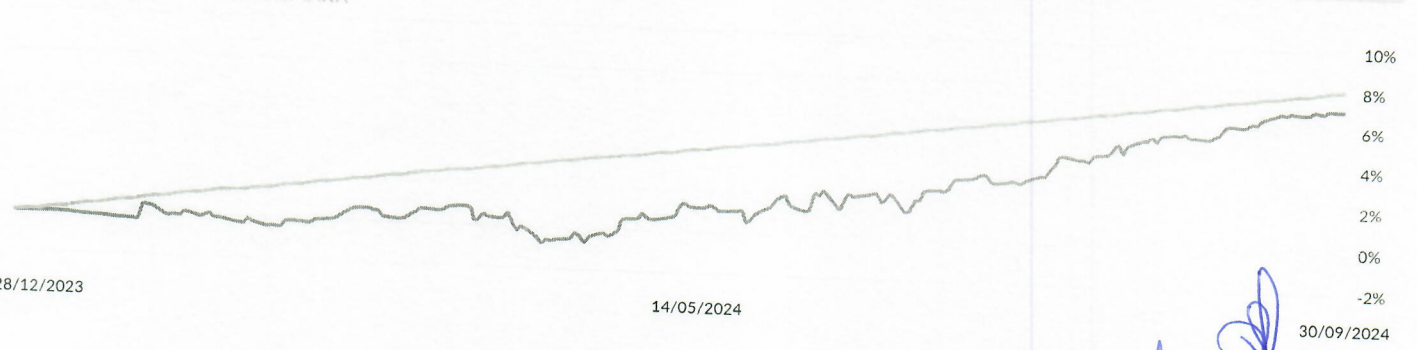
FREQUÊNCIA POR RETORNO



RENTABILIDADE ACUMULADA

	NO ANO	12 MESES	24 MESES	2023	2022
FUNDO	7,06%	-	-	-	-
BENCHMARK	7,99%	-	-	-	-
% DO BENCH	88,37%	-	-	-	-

DESDE O INÍCIO DO FUNDO



*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

DADOS DE DESEMPENHO

INDICADORES DE PERFORMANCE	SHARPE		SORTINO		ALFA		TREYNOR	
	12M	24M	12M	24M	12M	24M	12M	24M
FUNDO	-	-	-	-	-	-	-	-
BENCHMARK	-	-	-	-	-	-	-	-

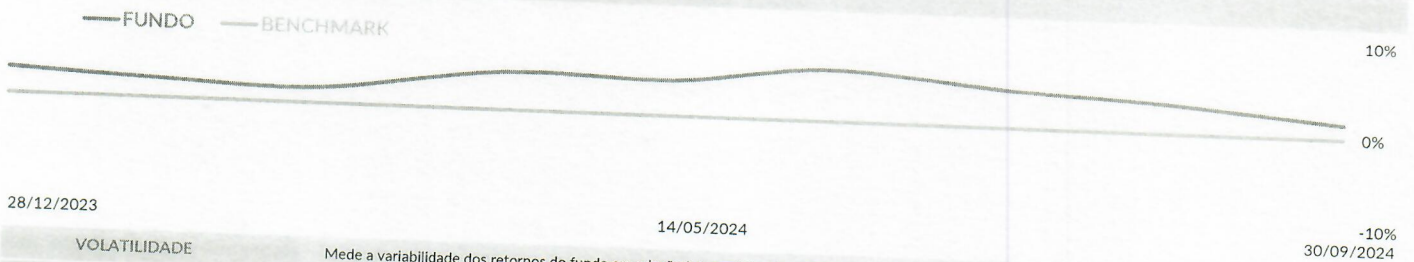
  

ÍNDICE DE SHARPE	Considera a relação Risco x Retorno e revela se os riscos assumidos pelo fundo foram bem remunerados. Quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho passado do produto em relação aos riscos assumidos.
SORTINO	Mede o excesso de retorno sobre a volatilidade calculada pelo <i>downside risk</i> , ou seja, baseada nos retornos inferiores à taxa de retorno do ativo livre de risco.
POR SETOR	Representa o retorno residual do fundo em relação ao seu <i>benchmark</i> . Quando Alfa > 0, o fundo tende a ter desempenho superior ao <i>benchmark</i> .
TREYNOR	Mede o excesso de retorno por unidade de risco sistemático (Beta).

MEDIDAS DE RISCO

DADOS	VOLATILIDADE		BETA		TRACKING ERROR		VAR		MÁX. DRAW DOWN		RECUPERAÇÃO	
	12M	24M	12M	24M	12M	24M	12M	24M	12M	24M	12M	24M
FUNDO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BENCHMARK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

VOLATILIDADE ENTRE OS DIAS 28/12/2023 a 30/09/2024



28/12/2023

14/05/2024

10%

0%

-10%

30/09/2024

VOLATILIDADE	Mede a variabilidade dos retornos do fundo em relação à sua média. Quanto mais elevada a volatilidade, maior o risco.
BETA	Significa a volatilidade do desempenho médio do fundo em relação ao <i>benchmark</i> . Se Beta > 1, a carteira do fundo oscila mais que o <i>benchmark</i> (mais arriscada). Se Beta < 1, então a carteira do fundo é menos arriscada.
TRACKING ERROR	É a volatilidade do retorno diferencial do fundo em relação ao seu <i>benchmark</i> . Quanto mais elevado, maior o risco de "descolamento".
VAR	Representa a máxima perda esperada no período de um mês, com 95% de grau de confiança estatística.
MÁX. DRAW DOWN	Indica a maior queda consecutiva no valor da cota.
RECUPERAÇÃO	Determina o número de observações (dias) para a recuperação do máximo Draw Down.

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
ATUAL	R\$	24.318.001,44	30
MÉDIO 28/12/2023 a 30/09/2024	R\$	15.746.162,26	25

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

Investir seus recursos mediante operações nos mercados de juros, índice de preço, câmbio, ações, commodities e dívida, utilizando-se dos instrumentos disponíveis tanto nos mercados à vista quanto nos mercados de derivativos. A classe poderá se utilizar, entre outros, de mecanismos de hedge, operações de arbitragem e alavancagem para alcançar seus objetivos. A exposição da classe dependerá, entre outros fatores, da liquidez e volatilidade dos mercados em que estiver atuando.

INFORMAÇÕES PARA MOVIMENTAÇÃO

Aplicação Mínima:	R\$ 1.000,00
Taxa de ingresso:	Não há.
Disp. Recursos no Resgate:	DU+0001
Carência:	Não há
Taxa de Resgate:	Não há.

*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

ANÁLISE DA CARTEIRA

O BTG Multigestor Renda Fixa Global BRL MM foi analisado com abertura da carteira referente ao dia 30/08/2024. O fundo busca, através de uma gestão ativa, obter retornos absolutos sem compromisso com qualquer benchmark. O gestor aplica e apresenta uma diversificação com 49 diferentes ativos na carteira, sendo que 11 são investimentos no exterior (85,58% do PL do fundo).

Dos ativos em que o fundo investe, os 10 principais totalizam 88,68% do patrimônio líquido do fundo. As maiores participações são ISHARES CORE GLOBAL AGGREGATE BOND UCITS ETF, com 13,66%, JPM GLOBAL CORPORATE BOND C ACC USD, com 13,46%, ISHARES USD CORP BOND UCITS ET, com 13,25%, LFT 01/09/2029, com 8,94%, e ISHARES II PLC ISHARES TIPS 0 5 UCITS ETF, com 8,38%.

ANÁLISE DA ESTRATÉGIA

A estratégia do fundo é fundamentalmente baseada na seleção de ativos de gestores de renda fixa global, realizando alocações em fundos mútuos e fundos de índice negociados em bolsa (ETFs). Estas alocações abrangem diversas estratégias de renda fixa, incluindo investimentos em High Grade e High Yield, ativos indexados à inflação, títulos de dívida de mercados emergentes e títulos soberanos, além da possibilidade de incluir ativos para liquidez do fundo. Quanto à distribuição geográfica, o fundo investe em diferentes regiões, como Estados Unidos, mercados emergentes e outras regiões globais, com a capacidade de adaptar o portfólio de acordo com as perspectivas do cenário macroeconômico, atribuindo diferentes pesos aos ativos para ajustar a duration e o retorno esperado do portfólio conforme necessário.

ANÁLISE DA GESTORA

A estrutura de Portfolio Solutions do BTG Pactual, integrada à área de Wealth Management, é uma gestora de recursos independente com foco na administração de carteiras sob uma abordagem global, com escritórios distribuídos por diversas regiões geográficas. Este segmento do BTG Pactual administra um total de mais de R\$ 100 bilhões em ativos, contando com uma equipe de 40 gestores no Brasil e no exterior, responsáveis pela gestão de cerca de 1.800 portfólios. Com uma equipe experiente, o foco está na seleção e monitoramento de classes de ativos, bem como na construção de portfólios. Através de comitês regulares de investimentos globais, são definidas estratégias de alocação para os portfólios e realizadas análises dos cenários macroeconômicos que podem impactar as posições dos investimentos. Além disso, há um monitoramento contínuo das estratégias dos portfólios e revisão dos cenários macroeconômicos. Por fim, a área conta também com uma ampla rede de gestores independentes globais como parceiros, selecionados por meio de um rigoroso processo interno de due diligence e critérios específicos de seleção, que incluem análises quantitativas e qualitativas dos gestores.

ANÁLISE DO FUNDO

O patrimônio líquido do fundo encontra-se em, aproximadamente, R\$ 24,32 milhões. Este valor está acima da sua média, R\$ 15,75 milhões, nos últimos 10 meses, o que pode indicar captação ativa, por parte do gestor. Atualmente, o fundo conta com 3 cotistas, isto pode ser prejudicial ao RPPS visto que aumenta as chances de desenquadramento passivo. ✓

O fundo possui uma taxa de administração de 0,4% e 10% do que excede 100% do CDI de taxa de performance. ✓

Analisando algumas medidas de risco, a volatilidade do fundo foi superior a de seu benchmark na maior parte do período analisado. Como pode ser verificado no gráfico de volatilidade nos últimos 10 meses. ✓

O fundo está enquadrado na Resolução CMN nº 4.963 de 25 de novembro de 2021, no segmento de invest. no exterior, ARTIGO 9, II. ✓

Por fim, o fundo é elegível para receber recursos. ✓

**DISCLAIMER**  
 Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos.  
 Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento.  
 As informações contidas neste arquivo têm caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimento ou oferta para aquisição de valores mobiliários. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo de investimento, bem como às disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento dos fundos pelo investidor antes de tomar qualquer decisão de aplicar seus recursos. Para demais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.

*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

## Tayse Ariane Geremias

**De:** Haroldo Brandão <recomendacoes@smiconsult.com.br>  
**Enviado em:** sexta-feira, 11 de outubro de 2024 15:00  
**Para:** tayse@taio.sc.gov.br  
**Assunto:** Re: Solicitação de análises fundos BTG  
**Anexos:** Análise de Fundo - BTG Multigestor Renda Fixa Global.pdf; Análise de Fundo - BTG Pactual S\_P 500 BRL Mult.pdf

Boa tarde, Tayse. Tudo certo?

Conforme solicitado, seguem anexas as análises dos fundos BTG Multigestor Renda Fixa e BTG S&P 500 BRL Multimercado.

Com relação ao fundo BTG CDB Plus Crédito Privado (27.717.359/0001-30), o nosso entendimento é de que o fundo não é enquadrado para receber recursos de RPPS. O regulamento do fundo não apenas não faz menção à classificação mínima de crédito dos ativos investidos, como também não menciona os RPPS ou a adequação à 4.963, citando apenas a regulamentação referente a Entidades Fechadas de Previdência Complementar (EFPC). Além disso, dentre a lista de emissores passíveis de investimento pelo fundo, constam algumas Instituições que não são classificadas como de baixo risco de crédito.

Estamos à disposição para quaisquer esclarecimentos.

Cordialmente,

**Haroldo Brandão**

**SMI Consultoria de Investimentos**

Rua Fúlvio Aducci, 627, Sala 209 - CEU Empresarial

CEP: 88075-001 - Estreito - Florianópolis - SC

Telefone/Whatsapp: 48.3027.5200

[www.smiconsult.com.br](http://www.smiconsult.com.br)



### AVISO LEGAL

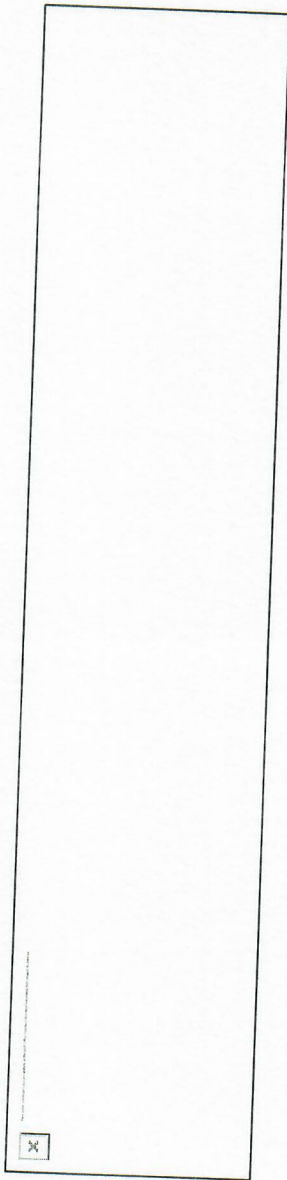
Esta mensagem é destinada exclusivamente para a(s) pessoa(s) a quem é dirigida, podendo conter informação confidencial ou legalmente privilegiada. Se você não for destinatário desta mensagem, desde já fica notificado de abster-se a divulgar, copiar, distribuir, examinar ou, de qualquer forma, utilizar a informação contida nesta mensagem, por ser ilegal. Caso você tenha recebido esta mensagem por engano, pedimos que nos retorne este e-mail, promovendo, desde logo, a eliminação do seu conteúdo em sua base de dados, registros ou sistema de controle. Fica desprovida de eficácia e validade a mensagem que contiver vínculos obrigacionais, expedida por quem não detenha poderes de representação. Por favor, pense na sua responsabilidade ambiental antes de imprimir este e-mail.

Em Qua, 9 Out na (o) 2:39 PM , Tayse Ariane Geremias <tayse@taio.sc.gov.br> escreveu:



Boa tarde  
Podes me encaminhar a análise desses fundos:

**BTG Pactual CDB Plus:** 27.717.359/0001-30  
**FIM Multigestor de Renda Fixa:** 53.286.844/0001-07  
**BTG Pactual S&P500 BRL FIM:** 36.499.594/0001-74



*ubl.*  
*[Signature]*  
*love*

**Parecer 10/2024 do Comitê de Investimentos**  
**Competência: Setembro/2024**

**Considerando** o Programa de Certificação Institucional e Modernização da Gestão dos Regimes Próprios de Previdência Social da União, dos Estados, do Distrito Federal e dos Municípios por meio da Portaria MTP nº 1.467/2022 – Manual do Pró-Gestão RPPS – aprovada em sua versão 3.5 com vigência a partir de 17/01/2024.

**Considerando** a dimensão 3.2.6 do referido manual que trata de Política de Investimentos, onde deverão ser observadas cautelas que mitiguem riscos, orientando que o RPPS elabore relatórios mensais, acompanhados de parecer do Comitê de Investimentos e aprovação do Conselho Fiscal, de acompanhamento da rentabilidade e dos riscos das diversas modalidades de operações realizadas na aplicação dos recursos do RPPS e da aderência das alocações e processos decisórios de investimento à Política de Investimentos;

**Considerando** que este Comitê possui respaldo legal de sua criação pela Lei Ordinária N° 3.625 da Município de Taió, e sua competência definida em seu Regimento Interno;

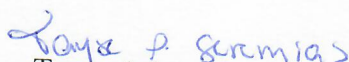
**Considerando** o Relatório de Gestão de Investimentos desta competência elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, este colegiado vem neste parecer apresentar em seu parecer:

A carteira de investimentos do TAIOPREV reflete as decisões de investimentos e alocações deliberadas no mês de SETEMBRO de 2024 que foram devidamente discutidas e registradas nas atas de reunião deste órgão colegiado.

Os investimentos estão aderentes à Política de Investimentos do TAIOPREV do ano 2024, e obedecem aos limites estabelecidos pela Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 4.963/2021.

Desta forma, o parecer do Comitê de Investimentos é FAVORÁVEL para as alocações dos recursos investidos no período, onde o material segue para aprovação do Conselho Fiscal do TAIOPREV.


Taió, 23 de outubro de 2024.

  
Tayse Ariane Geremias

Diretora Administrativa Financeira / membro do comitê



Vanessa Manchein  
Membro do comitê

  
Irineia De Lurdes Cardoso Baldessar  
Membro do comitê

LISTA DE PRESENÇA – REUNIÃO ORDINARIA COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Indianara Seman \_\_\_\_\_

Tayse Ariane Geremias Tayse A. Geremias

Vanessa Manchein Vanessa Manchein

Irineia De Lurdes Cardoso Baldessar Baldessar

Data: 23/10/2024

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2024



## TAIÓPREV

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

**SMI** CONSULTORIA  
DE INVESTIMENTOS

**SMI** CONSULTORIA  
DE INVESTIMENTOS

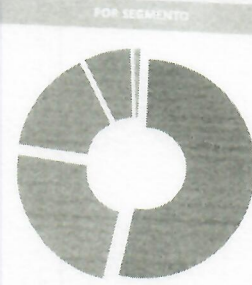
### SUMÁRIO

Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	8
Rentabilidade e Risco dos Ativos	9
Análise do Risco da Carteira	12
Liquidez e Custos das Aplicações	14
Movimentações	15
Enquadramento da Carteira	16
Comentários do Mês	19

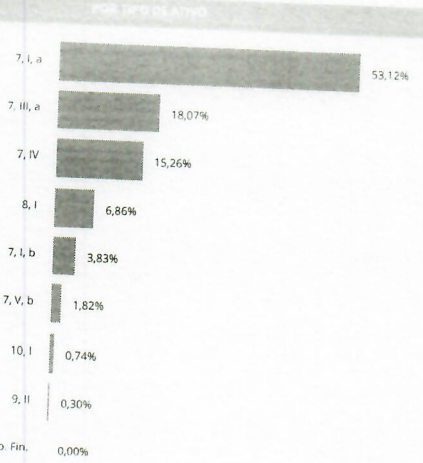
*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA**

ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>			
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.3920)	53,1%	37.893.884,40	37.634.454,79
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.8191)	1,0%	692.803,10	687.902,24
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	1,7%	1.227.655,36	1.219.519,74
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3140)	1,6%	1.116.297,54	1.108.571,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)	2,8%	1.976.254,38	1.962.394,90
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8351)	0,6%	412.808,55	409.983,39
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1470)	2,9%	2.075.559,79	2.061.779,59
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0870)	0,5%	375.540,63	372.955,58
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8310)	1,1%	808.860,74	803.330,65
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9430)	3,1%	2.189.620,65	2.175.090,03
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4550)	2,8%	1.979.027,01	1.965.720,41
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.2940)	1,9%	1.354.985,38	1.345.332,73
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.7520)	1,0%	743.324,98	738.123,17
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4400)	1,8%	1.307.861,77	1.299.263,19
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6.0050)	1,9%	1.327.622,95	1.318.180,62
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	1,1%	791.638,98	786.277,16
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	1,4%	1.017.140,79	1.010.240,27
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3180)	2,6%	1.857.673,98	1.844.816,45
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8349)	5,2%	3.730.457,06	3.704.281,79
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8280)	4,6%	3.280.495,78	3.258.714,68
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3860)	3,1%	2.187.437,92	2.172.925,45
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9510)	0,8%	604.724,86	600.450,16
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9725)	3,1%	2.197.455,33	2.182.663,70
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4600)	1,3%	939.829,67	933.488,36
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>23,7%</b>	<b>16.923.719,44</b>	<b>16.531.330,20</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,4%	275.884,54	274.697,86
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,7%	466.571,56	477.554,53
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	-	219.739,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,0%	685.620,35	690.354,24
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	2,2%	1.537.707,84	1.568.663,96
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	1,8%	1.254.749,36	1.243.742,26
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	0,6%	436.834,53	432.784,30

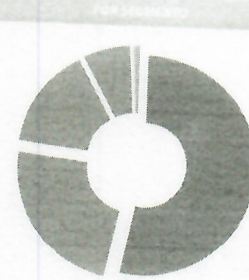


■ Titulos Públicos 53,12%  
 ■ Fundos de Renda Fixa 23,72%  
 ■ Ativos de Renda Fixa 15,26%  
 ■ Fundos de Renda Variável 6,86%  
 ■ Investimentos no Exterior 0,30%  
 ■ Fundos Multimercado 0,74%  
 ■ Contas Correntes 0,00%

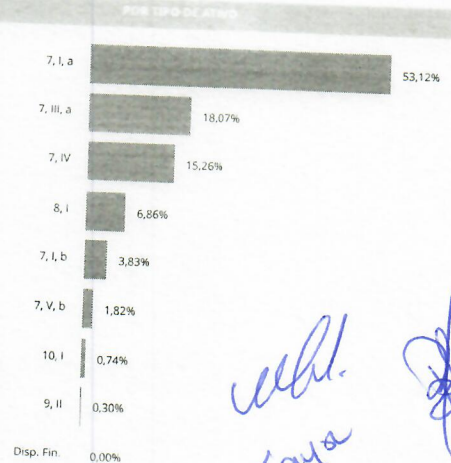


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA**

ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>			
Butiá FIC TOP Crédito Privado	0,4%	283.693,51	281.012,72
Caixa Brasil Referenciado	1,8%	1.289.897,14	1.278.959,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,0%	6.415,77	6.391,36
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,6%	409.420,64	412.051,16
Caixa FIC Prático Renda Fixa	0,9%	655.066,32	322.902,25
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	5,8%	4.160.777,31	4.117.015,93
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	0,4%	286.178,50	283.644,71
Itaú FIC IMA-B 5+	2,9%	2.039.662,26	2.069.549,09
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	1,0%	697.664,53	691.721,16
Porto Seguro FIC Manacá Referenciado Créd. Priv.	0,4%	292.849,49	-
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	3,0%	2.144.725,79	2.160.545,79
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>15,3%</b>	<b>10.887.431,27</b>	<b>10.826.191,54</b>
Letra Financeira Bradesco 13/08/2031 - IPCA + 6,40	1,9%	1.328.877,79	1.319.985,19
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 8,00	4,4%	3.137.179,72	3.123.073,30
Letra Financeira BTG 27/07/2032 - IPCA + 8,35	9,0%	6.421.373,76	6.383.093,05
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>6,9%</b>	<b>4.891.645,32</b>	<b>5.026.481,88</b>
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	1,0%	688.520,81	701.704,47
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	2,3%	1.664.456,21	1.735.116,15
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	2,7%	1.915.471,94	1.921.158,35
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	0,9%	623.196,36	668.502,91
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>0,3%</b>	<b>212.398,56</b>	<b>417.628,57</b>
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	0,3%	212.398,56	209.158,05
Western FIC Macro Strategies Mult. IE	0,0%	-	208.470,52
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>0,7%</b>	<b>529.332,68</b>	<b>517.286,27</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	0,7%	529.332,68	517.286,27
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>2.857,93</b>	<b>1.493,02</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	1.064,97
BGC Liquidez	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	2.818,93	389,05
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-



■ Titulos Públicos 53,12%  
 ■ Fundos de Renda Fixa 23,72%  
 ■ Ativos de Renda Fixa 15,26%  
 ■ Fundos de Renda Variável 6,86%  
 ■ Investimentos no Exterior 0,30%  
 ■ Fundos Multimercado 0,74%  
 ■ Contas Correntes 0,00%

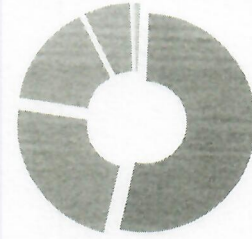


*Handwritten signatures and initials: "celi", "Tayra", and a circular stamp.*

## DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

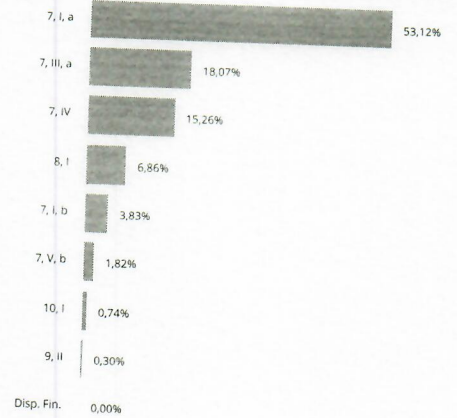
ATIVOS	SETEMBRO	AGOSTO
<b>CONTAS CORRENTES</b>	0,0%	1.493,02
Itaú Unibanco	0,0%	-
Mirae CCTVM	0,0%	-
Portopar	0,0%	-
Sicredi	0,0%	-
XP Investimentos	0,0%	39,00
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>70.954.826,27</b>

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



- Títulos Públicos 53,12%
- Fundos de Renda Fixa 23,72%
- Ativos de Renda Fixa 15,26%
- Fundos de Renda Variável 6,86%
- Investimentos no Exterior 0,30%
- Fundos Multimercado 0,74%
- Contas Correntes 0,00%

### POR TIPO DE ATIVO



## RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1 SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	1.961.049,82	298.918,59	272.485,44	258.429,61				2.791.985,46
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				18.301,81
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				91.455,93
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				86.017,54
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				154.943,51
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)	-	-	679,01	2.825,16				3.504,17
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				155.968,08
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				12.201,15
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				32.404,32
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				164.478,84
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/09/2022 Tx 5.9430)	107.700,04	15.232,63	13.931,13	13.306,60				150.170,40
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				106.801,16
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				59.086,98
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				98.996,58
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				106.149,51
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				60.886,00
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				44.739,46
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				145.369,99
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				297.229,43
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				250.177,88
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				166.711,84
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				48.472,29
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				169.388,82
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				72.067,50
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				296.360,27
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	261.319,69	246.484,02	118.313,75	29.168,12				655.285,58
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.620,04	2.601,65	2.405,21	2.310,59				20.937,49
BB FIC Previdenciário Fluxo	4.753,10	1.020,97	1.855,08	1.978,47				9.607,62
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	9.062,34	1.940,06	1.620,55	1.614,71				14.237,66
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(8.352,46)	13.964,65	3.178,79	(4.733,89)				4.057,09
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	(27.966,71)	33.356,23	8.584,31	(10.956,12)				3.017,71
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	56.515,74	13.053,01	11.272,50	11.007,10				91.848,35
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	-	697,80	4.146,52	4.050,23				8.894,55

*Handwritten signature and initials in blue ink.*

## RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>								
BTG Pactual Explorer Institucional	261.319,69	246.484,02	118.313,75	29.168,12				655.285,58
Butiá FIC TOP Crédito Privado	10.590,16	2.949,05						13.539,21
Caixa Brasil Referenciado			678,11	2.680,79				3.358,90
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	91.634,08	12.206,67	11.192,76	10.938,14				125.971,65
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	195,90	56,24	36,89	24,41				313,44
Caixa FIC Prático Renda Fixa	(4.869,87)	8.336,51	2.871,15	(2.630,52)				3.707,27
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.115,04	3.835,86	3.455,46	3.745,50				43.151,86
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	196.666,41	36.607,70	31.955,30	43.761,38				308.990,79
Itaú FIC IMA-B 5+		338,66	2.629,35	2.533,79				5.501,80
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	(107.555,48)	63.884,47	15.461,55	(29.886,83)				(58.096,29)
Porto Seguro FIC Manacá Referenciado Créd. Priv.	23.772,02	6.433,08	6.085,59	5.943,37				42.234,06
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	(28.860,62)	45.201,41	10.884,63	(15.820,00)				2.607,00
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>								
Letra Financeira Bradesco 13/08/2031 - IPCA + 6,40	677.897,81	96.135,53	116.373,14	61.279,73				11.405,42
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 8,00	72.572,96	11.929,07	11.118,67	8.892,60				951.686,21
Letra Financeira BTG 27/07/2032 - IPCA + 8,35	197.503,13	25.088,66	34.861,32	14.106,42				104.513,30
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>								
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	407.821,72	59.117,80	70.393,15	38.280,71				271.559,53
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	(269.911,64)	116.827,15	225.270,19	(134.836,56)				575.613,38
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	(40.037,69)	12.230,73	44.707,60	(13.183,66)				(62.650,86)
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	(94.096,45)	56.578,39	93.622,66	(70.659,94)				3.716,98
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	(56.519,41)	37.989,75	72.349,77	(5.686,41)				(14.555,34)
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>								
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	(79.258,09)	10.028,28	14.590,16	(45.306,55)				48.133,70
Western FIC Macro Strategies Mult. IE	1.107,54	11.545,88	4.975,15	3.255,04				(99.946,20)
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>								
Caixa Bolsa Americana Multimercado	2.017,84	4.949,61	2.190,60	3.240,51				20.883,61
Caixa Bolsa Americana Multimercado	(910,30)	6.596,27	2.784,55	14,53				12.398,56
<b>TOTAL</b>	71.146,98	6.866,07	12.535,12	12.046,41				8.485,05
	71.146,98	6.866,07	12.535,12	12.046,41				102.594,58
	2.702.610,20	776.777,24	749.952,79	230.342,35				4.459.682,58

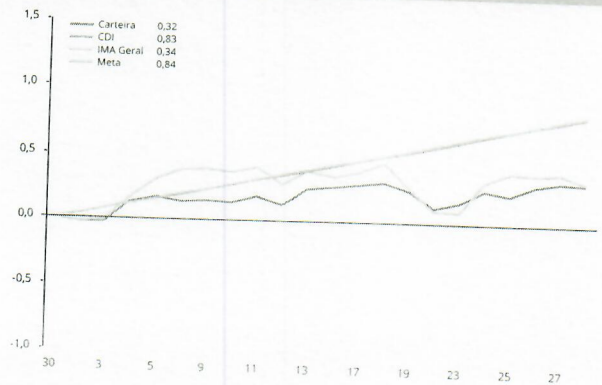
Relatório TAIÓPREV - SETEMBRO - 2024

## RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

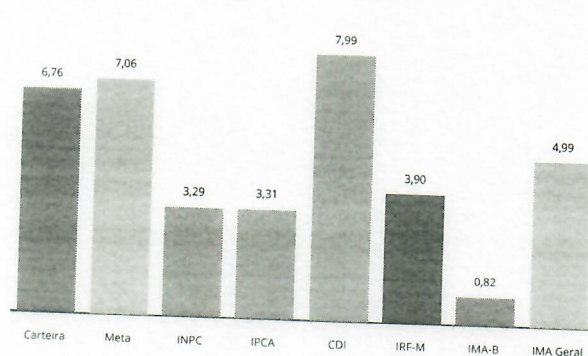
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,25% A.A.)

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							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	6,76	7,06	7,99	4,99	96	85	135

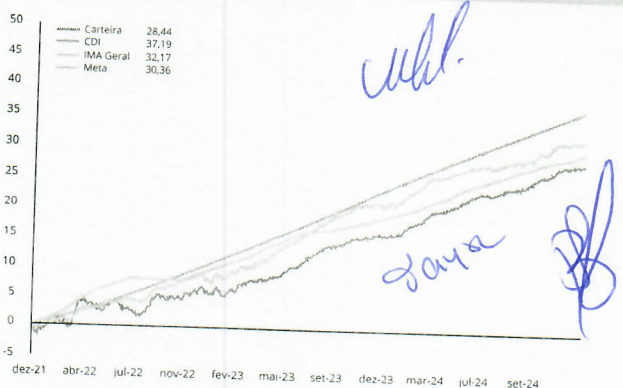
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA e INDICADORES EM 2024



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2021







## RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

### RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

INDICADORES	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IMA-B	-0,67	-79%	0,82	12%	5,61	59%
IMA-B 5	0,40	48%	5,30	75%	8,43	89%
IMA-B 5+	-1,42	-170%	-2,62	-37%	3,64	38%
IMA Geral	0,34	40%	4,99	71%	8,98	95%
IDKA 2A	0,39	47%	5,01	71%	8,05	85%
IDKA 20A	-3,07	-366%	-9,14	-129%	0,20	2%
IGCT	-3,24	-385%	-1,27	-18%	13,04	128%
IBRX 50	-3,26	-389%	-0,22	-3%	14,18	149%
Ibovespa	-3,08	-367%	-1,77	-25%	13,08	138%
META ATUARIAL - IPCA + 4,88% A.A.	0,84		7,06		9,48	

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

VOL. ANUALIZADA	VaR (95%)		SHARPE		DRAW-DOWN		
	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	
3,83	3,92	6,30	6,45	-29,47	-7,98	-1,43	-2,67
1,98	1,76	3,26	2,89	-16,31	-8,54	-0,51	-0,76
5,30	6,13	8,72	10,08	-32,11	-6,94	-2,28	-5,64
1,58	1,73	2,61	2,84	-23,47	-6,85	-0,36	-0,48
1,74	1,90	2,86	3,13	-19,07	-9,07	-0,41	-0,99
8,43	10,39	13,85	17,09	-35,17	-5,94	-3,85	-12,58
11,88	12,86	19,53	21,16	-25,82	1,28	-4,32	-10,74
11,95	12,53	19,64	20,62	-25,85	1,79	-4,30	-10,01
11,97	12,67	19,67	20,84	-24,61	1,30	-4,35	-11,22

## ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

### 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 1,3619% 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 2,70% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,92% 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 2,2406%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,45%, e o IMA-B de 6,45%.

#### 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 0,4496%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,02% e 2,67%, 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 8,6485% 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 0,0866% e -0,0866% 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 2,4485% 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 0,0243% menor que a do mercado.

#### Alfa de Jensen

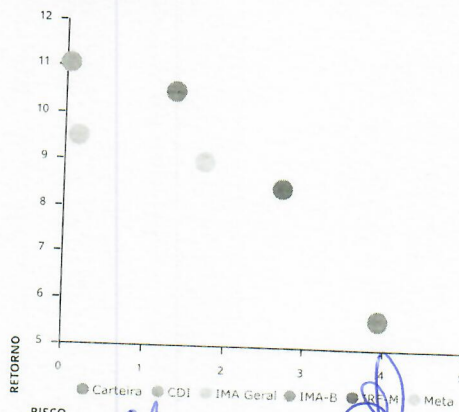
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,9976	1,2654	1,3619
VaR (95%)	1,6411	2,0818	2,2406
Draw-Down	-0,1832	-0,1832	-0,4496
Beta	7,1815	7,8879	8,6485
Tracking Error	0,0628	0,0825	0,0866
Sharpe	-38,3709	-1,6499	-2,4485
Treynor	-0,3358	-0,0167	-0,0243
Alfa de Jensen	-0,0108	-0,0058	-0,0030

### RELAÇÃO ENTRE O RISCO E O 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.



*Handwritten signatures and notes:*  
 - "Ubl" (signature)  
 - "Taylor" (signature)  
 - A large scribble (signature)

**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 62,68% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$72.970,95 nos ativos atrelados a este índice.

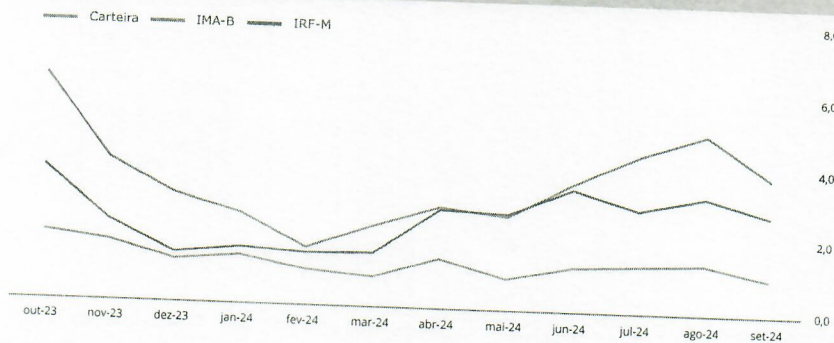
No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$487.506,73, equivalente a uma queda de 0,68% no patrimônio investido.

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.

STRESS TEST (24 MESES)			
FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	62,68%	-72.970,95	-0,10%
IMA-B	6,70%	-80.821,17	-0,11%
IMA-B 5	0,01%	-22,37	-0,00%
IMA-B 5+	2,86%	-59.626,14	-0,08%
Carência Pós	53,12%	67.498,73	0,09%
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	15,20%	10.954,16	0,02%
F. Crédito Privado	1,82%	6.143,90	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	12,34%	53.413,30	0,07%
Multimercado	1,04%	-48.603,04	-0,07%
OUTROS RF	15,26%	14.263,05	0,02%
RENDA VARIÁVEL	6,86%	-439.752,99	-0,62%
Ibov, IBRX e IBRX-50	6,86%	-439.752,99	-0,62%
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%	-487.506,73	-0,68%

**VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)**



Relatório TAIÓPREV - SETEMBRO - 2024

**LIQUIDEZ E CUSTOS DAS APLICAÇÕES**

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE	OUTROS CUSTOS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>				
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	Conversão	Carência
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	Taxa Performance
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+0	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	Geral	D+1	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+1	Não há
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	14.171.644/0001-57	Geral	D+0	Não há
Butiá FIC TOP Crédito Privado	22.344.843/0001-48	Geral	D+30	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	20% exc 104% CDI
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	Não há
Caixa FIC Prático Renda Fixa	00.834.074/0001-23	Geral	D+0	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	Não há
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	Geral	D+0	Não há
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	Geral	D+1	20% exc CDI
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+2	Não há
Porto Seguro FIC Manacá Referenciado Créd. Priv.	54.198.302/0001-45	Geral	D+1	Não há
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	11.087.118/0001-15	Geral	D+1	Não há
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>				
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	Geral	Conversão	Carência
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+0	Taxa Performance
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	Não há
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	41.196.740/0001-22	Geral	D+30	20% exc Ibov
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>				
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	51.659.921/0001-00	Qualificado	Conversão	20% exc IDIV
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>				
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 31,62% até 90 dias; 68,38% superior a 180 dias.

*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

MOVIMENTAÇÕES

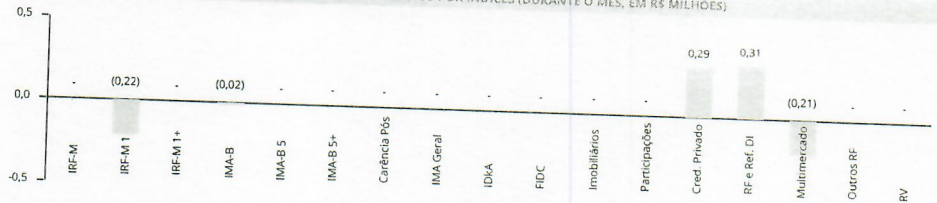
APLICAÇÕES			
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/09/2024	290.242,49	Aplicação	Porto Seguro FIC Manacá Referenciado Créd. Priv.
11/09/2024	118.905,29	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
12/09/2024	1.064,97	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
12/09/2024	5.856,98	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
13/09/2024	386.460,95	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
16/09/2024	208.485,05	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/09/2024	3.343,36	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/09/2024	170.277,97	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/09/2024	50.557,69	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
27/09/2024	273.046,98	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
30/09/2024	2.643,09	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/09/2024	33.084,03	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa

RESGATES			
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/09/2024	20,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
02/09/2024	345.318,07	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/09/2024	2.432,02	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
02/09/2024	208.485,05	Rg. Total	Western FIC Macro Strategies Mult. IE
10/09/2024	1.342,21	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/09/2024	21.674,46	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
12/09/2024	2.143,27	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/09/2024	658,94	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
16/09/2024	1,59	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
25/09/2024	138,00	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
26/09/2024	222.419,56	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
27/09/2024	3.747,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/09/2024	46.264,27	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/09/2024	20.000,00	Resgate	Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B
27/09/2024	514.588,34	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	1.543.968,85
Resgates	1.389.232,78
<b>Saldo</b>	<b>154.736,07</b>

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



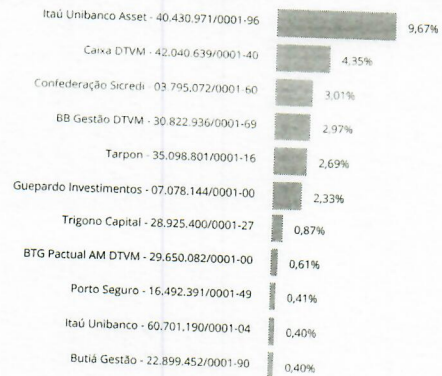
ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2024

PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

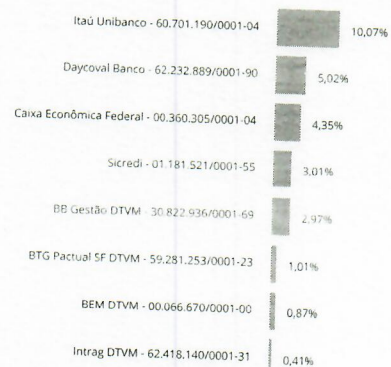
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	764.093.650.803,58	0,00 ✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.695.061.491.148,50	0,00 ✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	444.834.234.326,18	0,00 ✓
Butiá Gestão	22.899.452/0001-90	Não	998.288.112,73	0,03 ✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	518.791.133.203,32	0,00 ✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	126.373.207.340,18	0,00 ✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	5.108.664.179,79	0,03 ✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	1.025.021.794.817,20	0,00 ✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.025.021.794.817,20	0,00 ✓
Porto Seguro	16.492.391/0001-49	Não	16.017.163.642,40	0,00 ✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.763.832.977,20	0,03 ✓
Trigono Capital	28.925.400/0001-27	Não	2.815.619.000,70	0,02 ✓

Obs: Patrimônio em 08/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.  
 O % Participação denota o quanto o RPPS detém do Pl. da 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 o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



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

FUNDOS	CNPJ	RATQ	PRELIMÍNIO 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	20.065.228.623,01	0,39	0,00				
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	3.861.447.255,05	0,65	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	4.321.577.868,21	0,96	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	433.442.255,42	2,16	0,35	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	14.753.446.791,76	1,76	0,01	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	14.171.644/0001-57	7, V, b	3.389.401.320,88	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	344.340.130,31	0,40	0,08	Sim	22.899.452/0001-90	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	19.144.855.193,98	1,81	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	6.913.810.528,18	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	1.021.358.141,89	0,57	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	12.073.104.564,13	0,92	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	2.178.673.563,05	5,83	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	13.415.350.001,70	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	397.971.544,53	2,86	0,51	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	6.684.632.943,63	0,98	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	354.258.801,36	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	539.897.092,57	3,01	0,40	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	810.531.909,31	0,97	0,08	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	666.388.549,62	2,33	0,25	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	873.459.533,21	2,69	0,22	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Trígono FIC FIA Delphos Income Inst.	41.196.740/0001-22	8, I	19.729.979,84	0,87	3,16	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	112.943.151,72	0,30	0,19	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	2.032.300.517,82	0,74	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.

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

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2024
7, I	40.625.582,78	56,95	100,0 ✓	100,0 ✓
7, I, a	37.893.884,40	53,12	100,0 ✓	100,0 ✓
7, I, b	2.731.698,38	3,83	100,0 ✓	100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0 ✓	100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0 ✓	5,0 ✓
7, III	12.892.465,03	18,07	65,0 ✓	65,0 ✓
7, III, a	12.892.465,03	18,07	65,0 ✓	65,0 ✓
7, III, b	-	0,00	65,0 ✓	65,0 ✓
7, IV	10.887.431,27	15,26	20,0 ✓	20,0 ✓
7, V	1.299.556,03	1,82	15,0 ✓	15,0 ✓
7, V, a	-	0,00	5,0 ✓	5,0 ✓
7, V, b	1.299.556,03	1,82	5,0 ✓	5,0 ✓
7, V, c	-	0,00	5,0 ✓	5,0 ✓
ART. 7	65.705.035,11	92,10	100,0 ✓	100,0 ✓
8, I	4.891.645,32	6,86	35,0 ✓	35,0 ✓
8, II	-	0,00	35,0 ✓	35,0 ✓
ART. 8	4.891.645,32	6,86	35,0 ✓	35,0 ✓
9, I	-	0,00	10,0 ✓	10,0 ✓
9, II	212.398,56	0,30	10,0 ✓	10,0 ✓
9, III	-	0,00	10,0 ✓	10,0 ✓
ART. 9	212.398,56	0,30	10,0 ✓	10,0 ✓
10, I	529.332,68	0,74	10,0 ✓	10,0 ✓
10, II	-	0,00	5,0 ✓	5,0 ✓
10, III	-	0,00	5,0 ✓	5,0 ✓
ART. 10	529.332,68	0,74	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	5.420.978,00	7,60	35,0 ✓	35,0 ✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	71.336.411,67			

**PRO GESTÃO**

O TAIÓPREV comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

**PARCER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA**

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

*Handwritten signature: Uebel*

*Handwritten signature*

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

Os ativos de risco nos mercados internacionais apresentaram rentabilidade positiva em setembro diante do otimismo dos investidores. O movimento de valorização das bolsas repercutiu o início do ciclo de corte dos juros nos Estados Unidos.

A inflação americana seguiu na direção desejada, mantendo a tendência de desaceleração. A magnitude da queda ficou dentro do esperado, tanto para o Índice de Preços do Consumidor (CPI) quanto para o Índice de Preços para Despesas de Consumo Pessoal (PCE). A evolução benigna dos dados aumenta a confiança de que a flexibilização monetária prosseguirá.

O destaque do mês ficou para a decisão do Federal Reserve (Fed), que reduziu a taxa de juros em 0,50 ponto percentual. A trajetória da política monetária estava bem clara para o mercado, que ainda acredita em mais duas quedas de 0,25 p.p. nas últimas reuniões do ano.

A declaração do presidente do Fed, Jerome Powell, foi crucial para o contexto do período atual e aliviou o pessimismo sobre possibilidade de recessão. A projeção do Fed de que os Estados Unidos teriam um processo de "soft landing" está se consolidando, isto é, os custos para a dinâmica econômica foram mínimos, dado o período prolongado de política monetária contracionista.

A expansão da economia se concentra ainda no desempenho positivo do setor de serviços. No entanto, as incertezas eleitorais e os juros ainda elevados são argumentos para as empresas não estarem investindo em capital e aumento de estoque. Apesar da robustez da economia, o Fed está bastante preocupado com o mercado de trabalho que tende a apresentar sinais de enfraquecimento. Percebe-se que o número de vagas de trabalho ofertadas está diminuindo mês a mês e a taxa de desemprego está em 4,2%. Com a desaceleração da inflação, o Fed deve direcionar mais esforços para proporcionar maior estabilidade da economia.

Na Zona do Euro, o Banco Central retomou os cortes na taxa de juros após o retorno da inflação à meta. No entanto, naquele momento, a autoridade monetária estaria ainda vigilante sobre os próximos passos, dada a falta de evidências que consolidariam o objetivo da desaceleração dos preços.

Com mais informações no final do mês, a preliminar do CPI de setembro ficou abaixo da meta, principalmente devido aos menores custos de energia, relativo ao controle dos demais produtos, e ao crescimento mais lento do segmento de serviços. Diante da permanência de uma economia debilitada e menor variação dos preços, o ambiente se torna propício para mais um corte de juros em outubro.

Relatório TAIÓPREV - SETEMBRO - 2024

19

No início do terceiro trimestre, ainda que a produção industrial tenha recuado, varejo e serviços seguem expandindo seus resultados. Ao associar o aumento dos investimentos ao setor de serviços, há uma expansão da capacidade produtiva do país e, logicamente, revisões positivas para o PIB projetado.

Por fim, a taxa de desemprego caiu para 6,6% no trimestre encerrado em agosto, após a constatação de mais pessoas trabalhando com um rendimento salarial mais alto. No mesmo sentido, os dados do Caged reforçaram a situação de aquecimento para a economia este ano. O ritmo acelerado da economia brasileira pode gerar um descompasso entre oferta e demanda de bens e serviços. Por essa razão, a circunstância gera a necessidade de o Banco Central intervir com elevação de juros, a fim de reduzir a pressão inflacionária causada devido ao desequilíbrio da economia.

O Ibovespa não conseguiu acompanhar a direção internacional. Existe uma assimetria dos riscos para a situação brasileira, o ponto positivo é de que o cenário global vem apresentando uma evolução favorável para os ativos de risco, além da resiliência da economia aumentar as expectativas de maiores lucros das empresas listadas na bolsa. Por outro lado, o ciclo de alta da taxa Selic e ruídos fiscais limitam o fluxo de recursos para a renda variável.

A renda fixa obteve rentabilidade negativa devido à alta generalizada da curva de juros. Os vértices curtos subiram devido à perspectiva de uma Selic mais alta, enquanto os mais longos foram afetados pelas incertezas das políticas fiscais em razão da condução equivocada das contas públicas, o que resulta na menor capacidade de estabilizar a dívida pública.

A China permaneceu com dificuldades em promover melhores resultados para a economia. Uma recuperação tímida da demanda interna possibilitou maior produção e alta da inflação. No entanto, os dados não foram suficientes para vislumbrar a capacidade de crescimento almejada pelo governo.

Além disso, a percepção de que haverá aumento de barreiras comerciais deteriora a capacidade de crescimento próximo da meta de 5,0% almejada pelo governo para este ano. Diante de mais desafios, foram anunciadas novas medidas de estímulos econômicos combinados. O Banco Central cortou a taxa de compulsório, liberando mais dinheiro para o sistema financeiro e, no campo fiscal, os líderes do governo prometeram implementar "gastos fiscais necessários".

No Brasil, as questões fiscais continuam concentrando o pessimismo dos investidores. O déficit das contas públicas acumulou um saldo três vezes maior do que ano passado, comprometendo a credibilidade da gestão orçamentária. Além disso, o Relatório Bimestral de Receitas e Despesas informou a capacidade de o governo cumprir o arcabouço fiscal, mas inclinado para o limite inferior da meta.

Com o intuito de apenas reajustar o resultado primário para cumprir a Lei de Diretrizes Orçamentárias de 2024, o governo revisou o contingenciamento anunciado em agosto e endereçou menor controle dos gastos este ano. O elemento final que proporcionou mais incredulidade foi o Projeto de Lei Orçamentária Anual de 2025 estimar uma arrecadação maior sem qualquer ação que contenha o crescimento das despesas.

No lado monetário, o Comitê de Política Monetária (Copom) aumentou a taxa Selic para 10,75%. A situação inflacionária, a resiliência da atividade econômica e as expectativas dos preços desancoradas foram os argumentos para a decisão. Apesar da ata do Copom não se comprometer com as decisões das próximas reuniões, é esperada a continuidade da estratégia de elevação dos juros. A perspectiva deriva das projeções do Banco Central para uma inflação fora da meta até 2027.

Os dados continuam surpreendendo com a robustez do avanço econômico. O Produto Interno Bruto (PIB) cresceu 1,4% no segundo trimestre de 2024, muito acima das expectativas. A composição do índice infere maior contribuição pelo lado da oferta do setor de serviços e indústria e, pelo lado da demanda, pela elevação do consumo das famílias, dos gastos do governo e da formação bruta de capital fixo. O destaque fica para a revisão altista para os dois últimos trimestres de 2023 que impulsionou o crescimento do PIB em 2,5% nos últimos 12 meses.