

ATA N° 11/2024 19.11.2024

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 décimo nono dia do mês de novembro de dois mil e vinte e quatro, reuniram-se os seguintes membros do Comitê de Investimentos na sala de reuniões do TAIÓPREV: Tayse Ariane Geremias, Vanessa Manchein, Indianara Seman e Irinéia De Lurdes Cardoso Baldessar através do aplicativo “google meet”. 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 – Assessoria de investimentos; 3. Apresentação do relatório de investimentos de outubro/2024 – Assessoria de investimentos; 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 e Cupons recebidos. 7. Elaboração do Parecer para envio ao Conselho Fiscal; 8. Política de investimentos 2025. 9. Assuntos Gerais; **01. Leitura e aprovação da ata anterior.** Dando início a reunião, Tayse realizou a leitura da ata do dia 23/10/2024, sendo esta aprovada por todos. **2. Apresentação do cenário econômico – Assessoria de investimentos;** Tayse passou a palavra para Igor - Economista da SMI, que está de forma Online para apresentar o cenário econômico. Igor dá início a sua apresentação comentando o mês de outubro trouxe apreensão ao mercado dos Estados Unidos diante de dados mais fortes do mercado de trabalho e da consolidação do retorno de Donald Trump como o próximo presidente. A curva de juros se abriu e o dólar se fortaleceu. Além dos fatores externos, o mercado financeiro do Brasil perdeu desempenho devido às incertezas fiscais. No Brasil, a desconfiança dos investidores cresce a cada mês devido à permanência dos desajustes fiscais. O mercado aguardou o posicionamento do governo sobre possíveis cortes de juros, os quais não foram anunciados conforme prometido. Em razão das incertezas dos investidores com a política fiscal brasileira e com ruídos eleitorais nos Estados Unidos, os principais indicadores de risco do país pioraram em outubro, com a desvalorização do real, queda da bolsa e elevação dos juros futuros. A desconfiança do mercado relacionada à falta de estabilidade da dívida pública deteriora a perspectiva futura da dinâmica brasileira, uma vez que, no próximo ano, políticas fiscais expansionistas poderão ser utilizadas como instrumento para a próxima

Uel *Edi* *Tayse*

eleição presidencial de 2026. **3. Apresentação do relatório de investimentos outubro/2024 – Assessoria de investimentos;** Rafael, representante da SMI, apresentou a carteira de outubro de 2024 que encerrou tendo sua composição dividida em Títulos Públicos 54,33%; Fundos de Renda Fixa 22,55%; Ativos de Renda Fixa 15,33%; Fundos de Renda Variável 6,76%; Investimentos no Exterior 0,29%; Fundos Multimercado 0,73%; Contas Correntes 0,01%. Com um saldo de R\$ 71.897.053,50 (setenta e um milhões oitocentos e noventa e sete mil cinquenta e três reais e cinquenta centavos.) com uma rentabilidade abaixo da meta. A meta para o mês de outubro de 2024 ficou estabelecida em 0,96 sendo (IPCA + 4,88% A.A.) e a meta alcançada foi de 0,74% obtendo um retorno financeiro positivo no mês de R\$ 526.776,73 (quinhentos e vinte e seis mil setecentos e setenta e seis mil reais e setenta e três centavos). Rafael comenta que a carteira do TAIÓPREV está muito bem estruturada com os ativos visando um retorno acima da meta até final de ano e também no longo prazo, considerando as NTN-B e Letras financeiras. Rafael comenta que os pagamentos das NTN-B de anos longos estão superando os 6% voltando a ser uma opção muito atrativa para investimentos, recomendando inclusive o reinvestimento dos cupons que serão recebidos na data de hoje. **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 análise dos 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 31 de outubro de 2024 de R\$ 71.897.053,50 (setenta e um milhões oitocentos e noventa e sete mil cinquenta e três reais e cinquenta centavos.) que estão alocados em: Contas Correntes R\$ 4.423,25; Títulos Públicos R\$ 39.061.243,88; Ativos de Renda Fixa R\$ 11.021.208,53; Fundos de Renda Fixa R\$ 16.212.147,86; Fundos de Renda Variável R\$ 4.861.155,61; Fundos Multimercados R\$ 527.537,16; Fundos Investimento no Exterior R\$ 209.337,21. 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**

[Handwritten signatures]

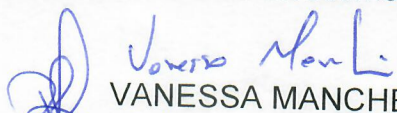

de propostas de investimentos considerando – risco de crédito, de mercado, de liquidez e operacional. O comitê questiona Rafael sobre o fundo Trígono FIC FIA Delphos Income Inst. 41.196.740/0001-22, que está apresentando resultados negativos para a carteira do TAIÓPREV sendo que no período de 12 meses ele se mostra com resultado negativo de -10,38%, Rafael abre o sistema da consultoria de investimentos e faz o comparativo do fundo com o indicador SMALL CAPS considerando que o fundo é atrelado a este indicador. O SMALL CAPS no mesmo período vem sofrendo com a volatilidade do mercado trazendo um resultado negativo de -37,38%, Rafael comenta que o fundo está fazendo uma gestão ativa e mesmo apresentando resultados negativos vem conseguindo controlar a volatilidade do indicador fazendo com que o impacto desse ativo não seja diretamente sentido pelos investidores. Rafael Indica que seja mantida a posição neste fundo haja vista que terá melhora nas projeções do mercado e do ativo. Após avaliação do cenário econômico atual do Brasil e do exterior em comparação com as atuais taxas das NTN'B'S o comitê decide por fazer investimentos em NTN'Bs de anos longos considerando que as taxas estão entregando retorno acima de 6% + IPCA. **6. Avaliação de Fundos para destinação de aporte.** Tayse comenta que entrou em conta referente ao valor dos pagamentos de cupons dos anos ímpares (2045) o valor de R\$ 415.226,27 e já consta em conta o valor do aporte do mês de outubro e novembro no total de R\$ 571.756,54. Considerando a indicação da assessoria de investimentos bem como a avaliação do cenário econômico e das taxas de retorno das NTN'B's, o comitê decide por fazer a aplicação deste valor em aquisição de NTN'B's 2045. **7. Elaboração do Parecer para envio ao Conselho Fiscal.** O comitê desenvolveu o Relatório de Investimentos de outubro 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.** No próximo item da pauta foi tratado sobre a Política de Investimentos sendo que o tema já tinha sido tratado de forma mais profunda na reunião do dia 30/10 quando Eduardo Barão da SMI assessoria de investimentos esteve no TAIÓPREV. Tayse frisou que a Taxa de retorno esperada ficou estabelecida de acordo com a Portaria MPS nº 1.499, de 28 de maio de 2024, que alterou a Portaria 1.467/2022, incluindo uma tabela atualizada das taxas de juros parâmetro para as avaliações atuariais dos RPPS. Como resultado, a Política de Investimentos de 2025 estabelece uma meta de taxa de retorno esperada de 5,27%, correspondente a uma *Duration* do passivo de 18,5 anos acrescida de 0,30%, referente a dois anos de meta atuarial atingida dentro dos últimos 5 anos. A definição do Índice de

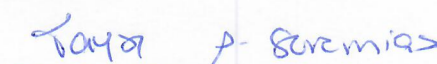

cabl.
Tayse

referência vem em linha com suas necessidades atuariais e com base nas projeções de inflação para 2025, determina-se como índice de referência a variação do IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo), divulgado pelo IBGE. E as definições dos limites de alocação que foi definida conforme tabela a baixo:

LIMITE DE ALOCAÇÃO DOS RECURSOS - NÍVEL I	RESOLUÇÃO 4.963/2021	LIMITE INFERIOR	ESTRATÉGIA ALVO	LIMITE SUPERIOR
ARTIGO 7 - SEGMENTO DE RENDA FIXA			83,0%	
I, a - TÍTULOS PÚBLICOS DE EMISSÃO DO TN	100,0%	0,0%	30,0%	100,0%
I, b - FI 100% TÍTULOS PÚBLICOS DE EMISSÃO DO TN	100,0%	0,0%	36,5%	100,0%
I, c - ETF - 100% TÍTULOS PÚBLICOS DE EMISSÃO DO TN	100,0%	0,0%	0,5%	100,0%
II - OPERAÇÕES COMPROMISSADAS				
III, a - FI RENDA FIXA - GERAL	5,0%	0,0%	0,0%	5,0%
III, b - ETF - ÍNDICES DE RENDA FIXA - GERAL	65,0%	0,0%	10,0%	65,0%
IV - ATIVOS DE RF DE EMISSÃO DE INST. FINANC. BANCÁRIAS	65,0%	0,0%	0,5%	65,0%
V, a - FI EM DIREITOS CREDITÓRIOS - COTA SÊNIOR	20,0%	0,0%	2,0%	20,0%
V, b - FI RENDA FIXA "CRÉDITO PRIVADO"	5,0%	0,0%	0,5%	5,0%
V, c - FI DEBÊNTURES DE INFRAESTRUTURA	5,0%	0,0%	2,5%	5,0%
ARTIGO 8 - SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL			10,5%	
I - FI AÇÕES	35,0%	0,0%	9,0%	35,0%
II - ETF - ÍNDICES DE AÇÕES	35,0%	0,0%	1,5%	35,0%
ARTIGO 9 - SEGMENTO DE INVEST. NO EXTERIOR			3,0%	
I - FUNDO DE RENDA FIXA - DÍVIDA EXTERNA	10,0%	0,0%	1,0%	10,0%
II - FI - SUFIXO "INVESTIMENTO NO EXTERIOR"	10,0%	0,0%	2,0%	10,0%
ARTIGO 10 - SEGMENTO DE INVEST. ESTRUTURADOS			3,0%	
I - FI MULTIMERCADO - ABERTO	10,0%	0,0%	2,0%	10,0%
II - FI EM PARTICIPAÇÕES	5,0%	0,0%	0,5%	5,0%
III - FI "AÇÕES - MERCADO DE ACESSO"	5,0%	0,0%	0,5%	5,0%
ARTIGO 11 - SEGMENTO DE FUNDOS IMOBILIÁRIOS			0,5%	
FI IMOBILIÁRIOS	5,0%	0,0%	0,5%	5,0%
ARTIGO 12 - SEGMENTO DE EMPRÉSTIMO CONSIGNADO			0,0%	
EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	10,0%	0,0%	0,0%	10,0%
TOTAL			100,0%	

Sendo assim após aprovação de todos os membros do comitê a Política de Investimentos será enviada para análise e aprovação do Conselho de Administração e apreciação do Conselho Fiscal. Tayse comenta que após as aprovações a Política de Investimentos será enviada para secretaria de previdência via CADPREV através do DPIN seguindo as diretrizes e prazos estabelecidos. **9. Assuntos gerais.** Nada a constar. 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

IRINEIA DE LURDES CARDOSO
BALDESSAR


TAYSE ARIANE GEREMIAS

INDIANARA SEMAN

ESTE ATO FOI PUBLICADO NO:
ed 4697
26/11/24
Dom

Apresentação Carteira

Carteira de Investimentos – TAIÓPREV - TAIÓ

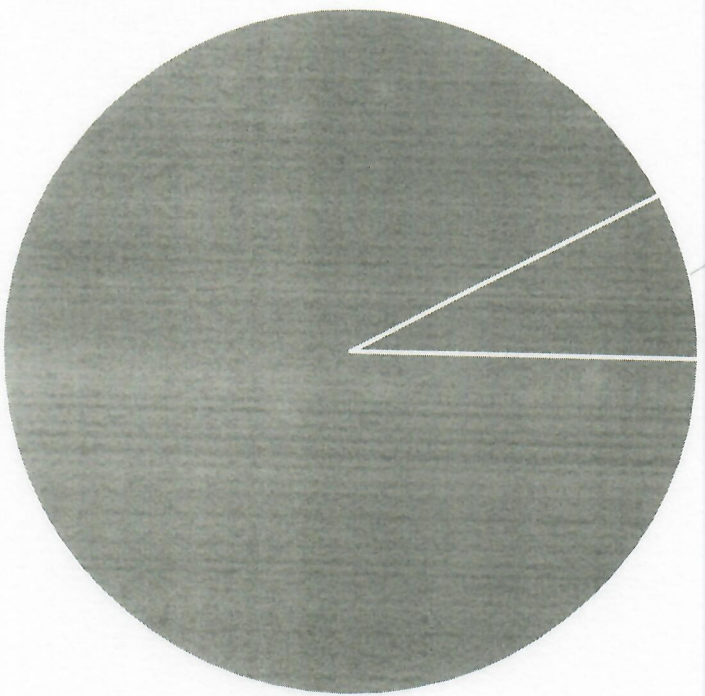
Rafael Demeneghi, CEA, CDA, CFP | rafael@smiconsult.com.br

DISCLAIMER

Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos, para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este ou 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 decisão de investimento. As informações contidas neste arquivo têm caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de recomendação de investimento ou oferta para aquisição de valores mobiliários. **LEIA O PROSPETO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR**, com especial atenção para as informações relativas ao objetivo e a política de investimento do fundo de investimento, bem como as disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que está este produto. 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) 3027-5300.**

Handwritten signatures:
Rafael Demeneghi
Rafael Demeneghi

ALOCAÇÃO POR CLASSE

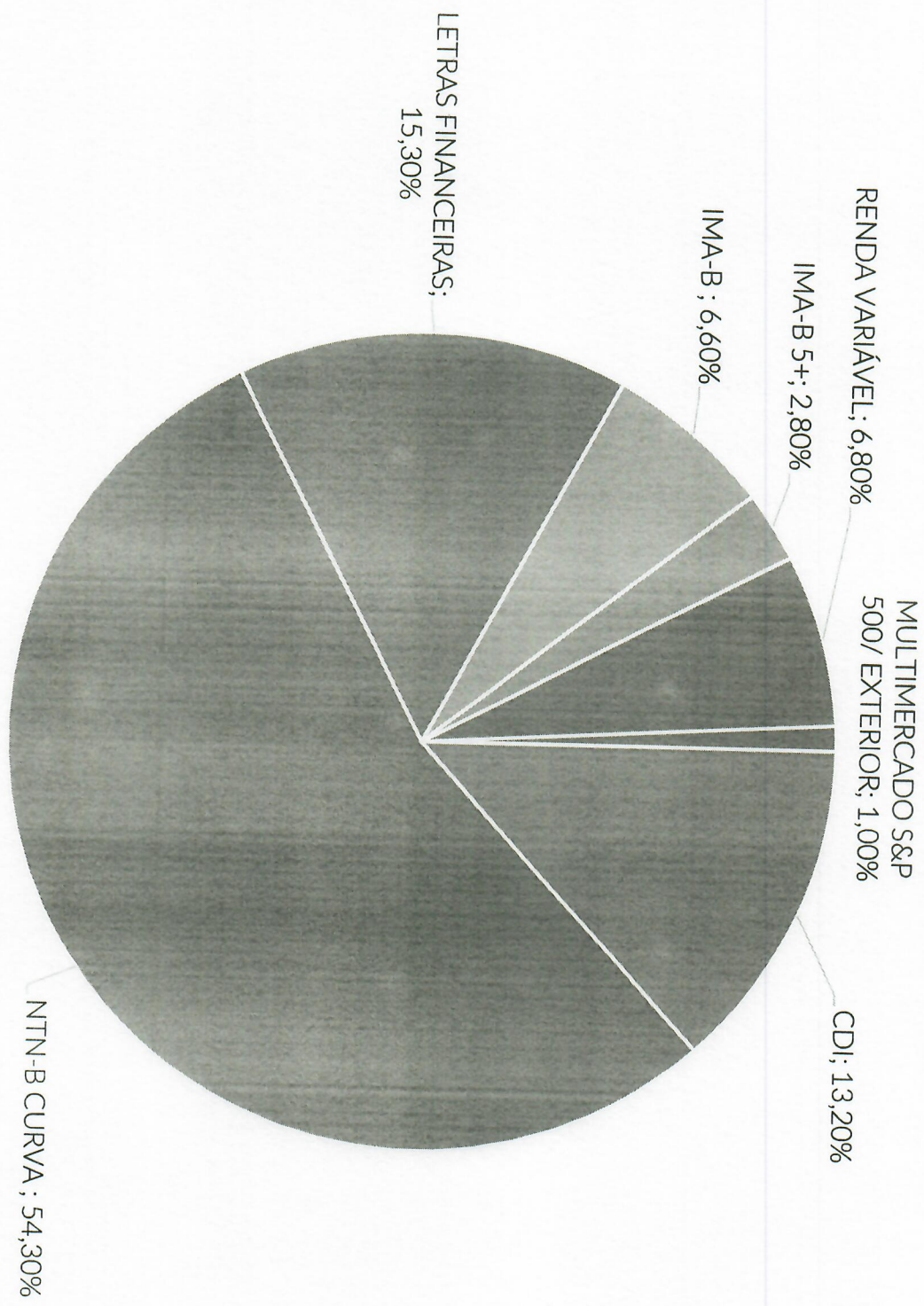


RENDA FIXA;
92,10%

OUTRAS; 7,90%

Per. cult.
Per. Souza

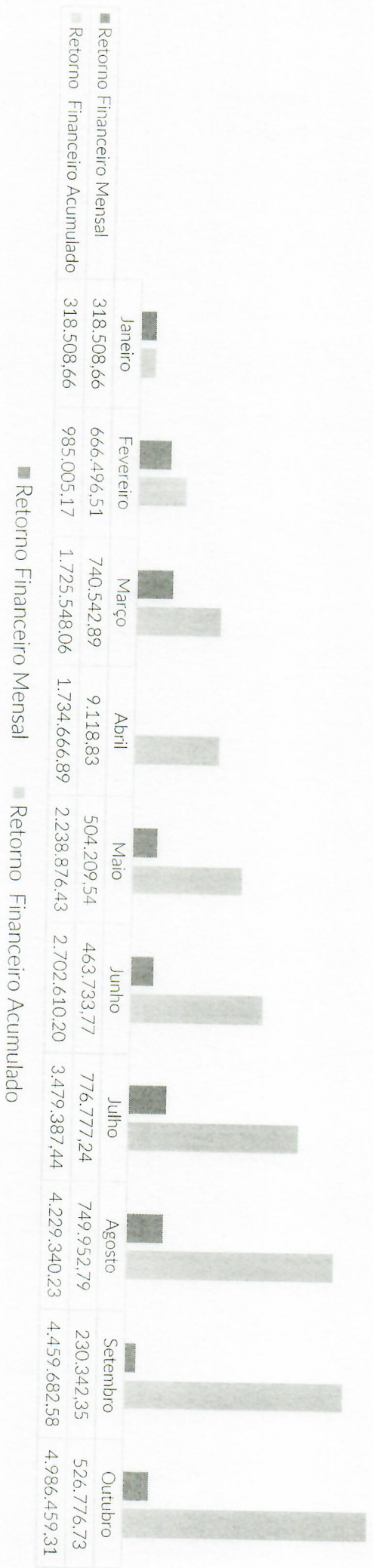
ALOCAÇÃO POR BENCHMARK



Handwritten signatures and initials:
CAB
Dor
Taux

RETORNO FINANCEIRO EM 2024 E PL

Handwritten signatures:
 [Signature 1]
 [Signature 2]
 [Signature 3]



PL: R\$ 71.897.053,50



PERFORMANCE DOS BENCHMARKS

INDICADORES	NO MES		NO ANO		EM 12 MESES	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira	0,74	77%	7,54	93%	11,14	113%
IPCA	0,56	58%	3,88	48%	4,76	48%
INPC	0,61	64%	3,92	49%	4,60	47%
CDI	0,93	97%	8,99	111%	10,98	112%
IRF-M	0,21	22%	4,12	51%	8,27	84%
IRF-M 1	0,84	88%	8,08	100%	10,15	103%

INDICADORES	NO MES		NO ANO		EM 12 MESES	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IRF-M 1+	-0,14	-15%	2,35	29%	7,39	75%
IMA-B	-0,65	-68%	0,16	2%	5,62	57%
IMA-B 5	0,74	77%	6,08	75%	9,57	97%
IMA-B 5+	-1,66	-173%	-4,23	-52%	2,92	30%
IMA Geral	0,38	40%	5,39	67%	9,08	92%
IDKA 2A	0,81	84%	5,86	72%	9,37	95%
IDKA 20A	-4,24	-442%	-13,00	-161%	-2,93	-30%
IGCT	-1,49	-155%	-2,74	-34%	15,41	157%
IBFX 50	-1,49	-155%	-1,71	-21%	15,95	162%
Ibovespa	-1,60	-166%	-3,33	-41%	14,64	149%
META ATUARIAL - IPCA + 4,88% A.A.	0,96		8,09		9,85	






RENTABILIDADE DA CARTEIRA E META ATUARIAL

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
Maior	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							
Dezembro							
TOTAL	7,54	8,09	8,99	5,39	93	84	140

Handwritten notes and signatures:
 Taxa -
 Sml.
 [Signature]

MOVIMENTOS DO MÊS



MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES				RESGATES			
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO	DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/10/2024	6.236,91	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	01/10/2024	213.283,12	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
01/10/2024	64.510,24	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	01/10/2024	627.012,72	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
01/10/2024	171,95	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado	09/10/2024	6.288,32	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
01/10/2024	760.706,97	Aplicação	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/10/2024 Tx 6,3510)	09/10/2024	19.550,89	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
02/10/2024	28.115,08	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa	11/10/2024	21.526,75	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
09/10/2024	5.856,98	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa	22/10/2024	1.998,23	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/10/2024	387.070,81	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa	25/10/2024	2.280,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/10/2024	118.681,29	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa	25/10/2024	138,00	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
21/10/2024	3.343,36	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	29/10/2024	280.000,00	Resgate	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
25/10/2024	13.096,03	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa	29/10/2024	454.537,05	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
30/10/2024	31.400,73	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	30/10/2024	65.950,90	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
30/10/2024	273.046,98	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa	31/10/2024	346,62	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
31/10/2024	28.115,12	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa				

Handwritten signatures and initials in blue ink.



CDI 2025 - EXPECTATIVAS DO MERCADO

CDI Acumulado 2025	12,26%
IPCA 2025	4,50%
Juro Real do CDI 2025	7,42%
R1/2025 (29/01)	12,15%
R2/2025 (19/03)	12,40%
R3/2025 (07/05)	12,40%
R4/2025 (18/06)	12,40%
R5/2025 (30/07)	12,40%
R6/2025 (17/09)	12,40%
R7/2025 (05/11)	12,15%
R8/2025 (10/12)	11,90%

Extraído da mediana de expectativas do Bacen em 18/11/2024
<https://www3.bcb.gov.br/expectativas2/#/consultaSeriesEstatisticas>

ubl.
Foyra

TAXAS DAS NTN-B

Títulos Públicos Federais

18/Nov/2024

Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/05/2025	4,7676	4,7202	4,7490	4.388,674531	4,2744	5,1383	4,2333	5,1047
760199	15/07/2000	15/08/2026	7,2208	7,1895	7,2103	4.343,657567	6,8398	7,2764	6,9536	7,3904
760199	15/07/2000	15/05/2027	7,0517	7,0270	7,0399	4.267,408277	6,7421	7,1347	6,8013	7,1943
760199	15/07/2000	15/08/2028	7,0698	7,0395	7,0538	4.285,501578	6,8259	7,1732	6,8685	7,2159
760199	15/07/2000	15/05/2029	6,9642	6,9330	6,9475	4.218,093796	6,7574	7,0962	6,7647	7,1036
760199	15/07/2000	15/08/2030	6,9433	6,9072	6,9208	4.252,608254	6,7313	7,0618	6,7354	7,0659
760199	15/07/2000	15/08/2032	6,8957	6,8597	6,8788	4.213,857931	6,6925	7,0013	6,6971	7,0060
760199	15/07/2000	15/05/2033	6,8752	6,8470	6,8549	4.141,822074	6,6762	6,9831	6,6778	6,9849
760199	15/07/2000	15/05/2035	6,8759	6,7599	6,7722	4.131,707421	6,6064	6,9083	6,6029	6,9048
760199	15/07/2000	15/08/2040	6,6903	6,6623	6,6737	4.163,415400	6,5444	6,8370	6,5161	6,8089
760199	15/07/2000	15/05/2045	6,7520	6,7242	6,7393	4.032,700607	6,6046	6,8930	6,5862	6,8748
760199	15/07/2000	15/08/2050	6,7353	6,6983	6,7147	4.073,621157	6,5824	6,8682	6,5643	6,8504
760199	15/07/2000	15/05/2055	6,7100	6,6721	6,6939	3.999,528379	6,5630	6,8475	6,5455	6,8303
760199	15/07/2000	15/08/2060	6,7017	6,6591	6,6838	4.050,842487	6,5485	6,8321	6,5363	6,8202

Papel IPCA

NTN-B - Taxa (% a.a.) / 252



Handwritten signatures and initials in blue ink.

PROJEÇÃO CUPONS ATÉ II/2030

Valor Original Investido	R\$ 35.965.943,92		Projeção IPCA 4% a.a	
	Cupons Semestrais	Principal (Vencimento NTN-B)	Acumulado	% do Capital Retornado
15/11/2024	R\$ 414.779,91		R\$ 414.779,91	1,15%
15/02/2025	R\$ 737.892,86		R\$ 1.152.672,77	3,20%
15/05/2025	R\$ 422.796,71		R\$ 1.575.469,48	4,38%
15/08/2025	R\$ 767.408,58		R\$ 2.342.878,06	6,51%
15/11/2025	R\$ 431.438,25		R\$ 2.774.316,31	7,71%
15/02/2026	R\$ 752.271,82		R\$ 3.526.588,13	9,81%
15/05/2026	R\$ 439.777,02		R\$ 3.966.365,15	11,03%
15/08/2026	R\$ 782.362,70		R\$ 4.748.727,85	13,20%
15/11/2026	R\$ 448.486,32		R\$ 5.197.214,17	14,45%
15/02/2027	R\$ 797.608,22		R\$ 5.994.822,39	16,67%
15/05/2027	R\$ 457.225,76		R\$ 6.452.048,14	17,94%
15/08/2027	R\$ 813.403,97		R\$ 7.265.452,11	20,20%
15/11/2027	R\$ 466.280,61		R\$ 7.731.732,72	21,50%
15/02/2028	R\$ 829.770,79		R\$ 8.561.503,52	23,80%
15/05/2028	R\$ 475.440,78		R\$ 9.036.944,30	25,13%
15/08/2028	R\$ 845.940,13		R\$ 9.882.884,43	27,48%
15/11/2028	R\$ 484.931,84		R\$ 10.367.816,27	28,83%
15/02/2029	R\$ 862.424,55		R\$ 11.230.240,82	31,22%
15/05/2029	R\$ 494.304,53		R\$ 11.724.545,35	32,60%
15/08/2029	R\$ 879.503,92		R\$ 12.604.049,27	35,04%
15/11/2029	R\$ 504.172,15		R\$ 13.108.221,42	36,45%
15/02/2030	R\$ 896.921,53		R\$ 14.005.142,95	38,94%
15/05/2030	R\$ 513.916,71		R\$ 14.519.059,67	40,37%
15/08/2030	R\$ 914.399,41		R\$ 15.433.459,07	42,91%
15/11/2030	R\$ 524.420,65		R\$ 15.957.879,72	44,37%

Handwritten signatures and dates:
 10/01-2024
 [Signature]

RECOMENDAÇÕES

- Novos recursos sugerimos direcionar para **fundos CDI**;
- Havendo espaço no estudo de ALLM, sugerimos aumentar a exposição em NTN-B com taxas **acima de IPCA + 6% a.a.**
- Valor estimado cupons **NTN-B R\$ 415.219,09**, sugerimos reinvestir em NTN-B 2045.

Handwritten signatures and initials in blue ink.



SMS

 (48) 3027 5200

 recomendacoes@smiconsult.com.br

 www.smiconsult.com.br

Handwritten signatures and initials in blue ink.

Apresentação Cenário Econômico

Igor Almeida, MSc | igor@smiconsult.com.br

DISCLAIMER

Esta análise foi elaborada pela SMI Consultoria de Investimentos para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por esta 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 tem caráter meramente informativo e não constitui em 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 a política de investimento do fundo de investimento, bem como às disposições do prospecto que tratam dos riscos de risco a que está sujeito o produto. A rentabilidade obtida no presente 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:
Vahl
Terra

I ESTADOS UNIDOS

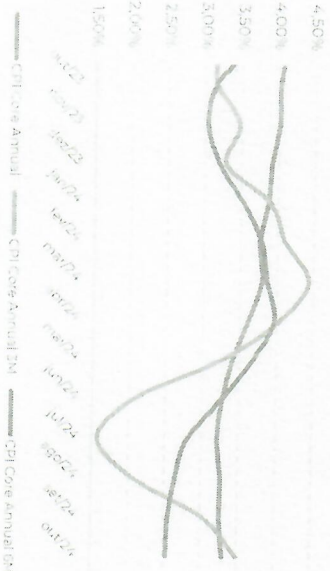
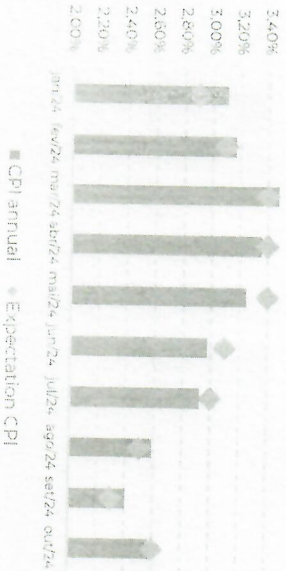


Os recentes dados sugerem que a economia americana poderá retornar ao cenário de "no landing". Apesar da desaceleração da inflação, percebe-se maior variação nos preços de bens e a continuidade da resiliência de serviços.

1 Inflação

CPI variou de **2,41% para 2,58%** na avaliação anual. O núcleo da inflação subiu marginalmente para **3,30%**.

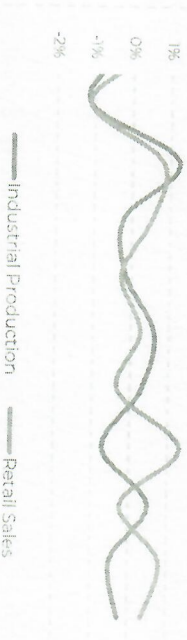
PCE de setembro desacelerou para **2,09%** na avaliação anual e o núcleo ficou em **2,65%**.



2 Atividade Econômica

Outubro: PMI ISM serviços: **54,9 → 56,0** e ISM Indústria: **47,2 → 46,5**.

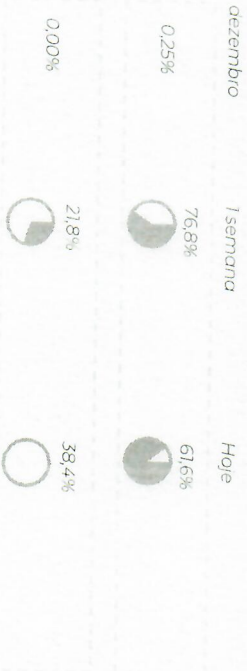
PIB 2ºT/24: **1ª prévia de 2,8% → 3ª estimativa de 3,0%**
 PIB 3ºT/24: **1ª prévia de 2,8%**



4 Taxa de Juros

Taxa de Juros alvo: **4,75% ~ 5,00%**

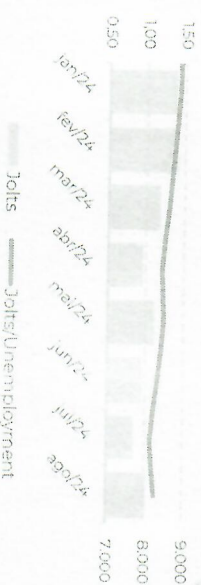
CME FedWatch: O mercado acredita que as próximas quedas sejam de **0,25% cada**.



3 Mercado de Trabalho

Payroll: **12 mil novos empregos**;
 Tx de desemprego: **4,1%**

Revisão dos dois meses anteriores para menor criação de empregos (**retrairam 81 mil empregos**)



5 Governo

Donald Trump

6 Considerações

O mercado está dependente da evolução dos dados que voltou a apresentar um comportamento de crescimento;

As incertezas políticas vem causando valorização do dólar e redução dos investimentos privados.

Handwritten notes:
 cabl.
 [Signature]
 [Signature]

II ZONA DO EURO



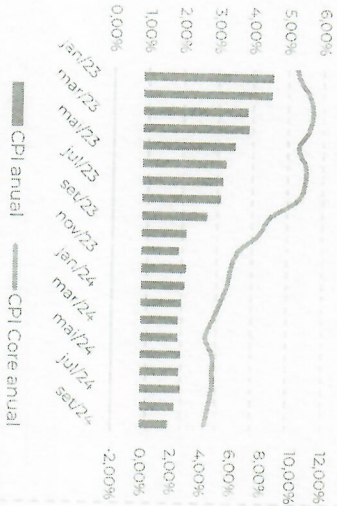
Handwritten signatures and notes in blue ink.

O conjunto dos recentes dados que envolvem a inflação e o mercado de trabalho pode sinalizar mais cautela no corte de juros pelo Banco Central Europeu.

1 Inflação

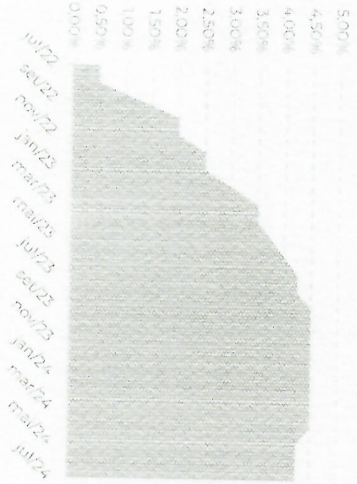
A preliminar CPI acumulou **2,0%** em outubro e o núcleo da inflação **2,7%**;

Apesar da tendência à meta de 2,0% do CPI, **serviços ainda está pressionado (3,9% em outubro).**



3 Taxa de Juros

O BCE decidiu retomar o ciclo de corte de juros. A taxa de depósito caiu para **3,25%**, a taxa de empréstimo para **3,70%** e a taxa básica de juros para **3,40%**.

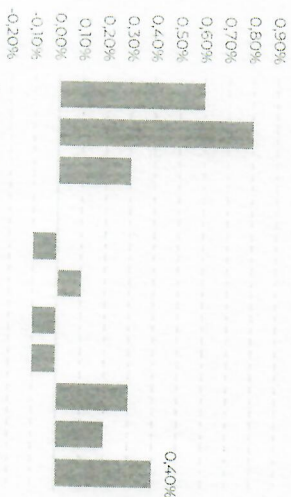


2 Atividade Econômica

Indústria: **-2,1% → 0,1%** agosto
Varejo: **-0,1% → 0,8%** agosto

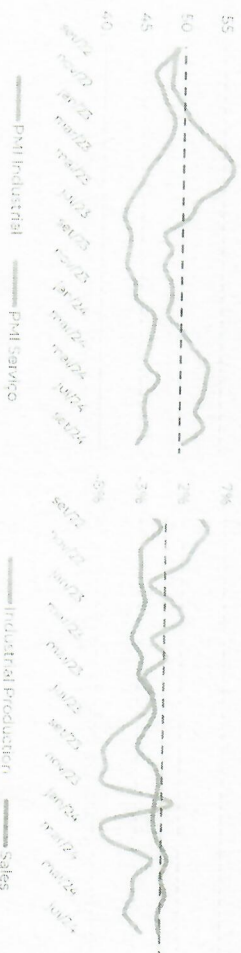
PMI serviços: **52,9 → 51,4 → 51,2**
PMI Industrial: **45,8 → 45,0 → 45,9** (Outubro)

A taxa de desemprego atingiu **6,3%** em setembro;



4 Considerações

Economia com perspectiva de fragilidade nos próximos meses. Ambiente não propício a receber investimento, dado o contexto econômico geral;



CHINA



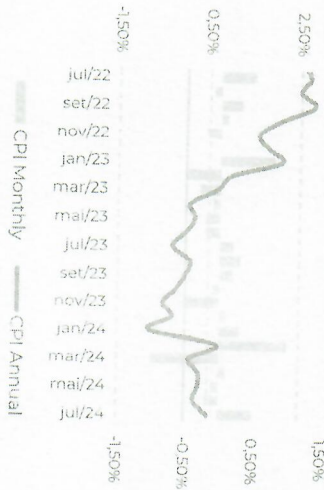
Handwritten signatures and initials in blue ink.

Com números desanimadores e maiores desafios, o governo estabeleceu medidas de impulso econômico tanto pelo lado fiscal quanto pelo monetário.

1 Inflação

O CPI acumulou **alta de 0,3%** em outubro;

A inflação baixa está vinculada à demanda chinesa enfraquecida.



3 Fiscal e Monetário

Fiscal

Ajustes para um novo modelo de desenvolvimento imobiliário;

Injeção de 1 Trilhão de Yuans (US\$ 140 bilhões).

Monetário

Redução taxa de compulsório;

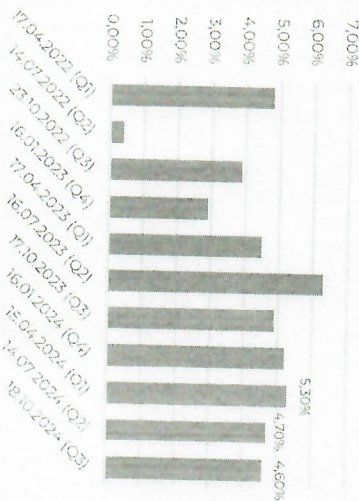
Queda da taxa básica de juros em **5,10%**.

2 Atividade Econômica

Preços imóveis até setembro **-4,9%** → **-5,3%** → **-5,8%** → **-5,9%**

Indústria: **4,5%** → **5,4%** → **5,3%**
Varejo: **2,1%** → **3,2%** → **4,8%**
(Outubro)

Exportação: **8,7%** → **2,4%** → **12,7%**
Importação: **0,5%** → **0,3%** → **-2,3%**
(Outubro)



4 Considerações

A tendência da economia chinesa ainda é incerta. O mercado permanece incrédulo quanto a eficiência da atuação do governo por meio de estímulos

Governo chinês focando no setor de manufatura (fábrica do mundo). Ex: Carros elétricos; A política industrial chinesa penaliza demais países;

União Europeia, Canadá e Estados Unidos decidiram impor tarifas sobre os veículos elétricos chineses. Perspectiva de demanda externa fraca.

IV BRASIL

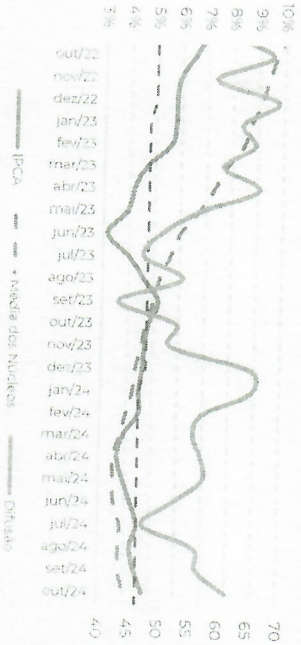
O forte avanço das atividades econômicas e deterioração fiscal preocupa o mercado sobre a trajetória da inflação e da Selic.



Handwritten signatures and notes in blue ink.

1 Inflação

O IPCA variou **0,56%** em outubro. O índice acumulou **4,76%**, ante 4,42%. **A composição do IPCA apresentou piores resultados.**



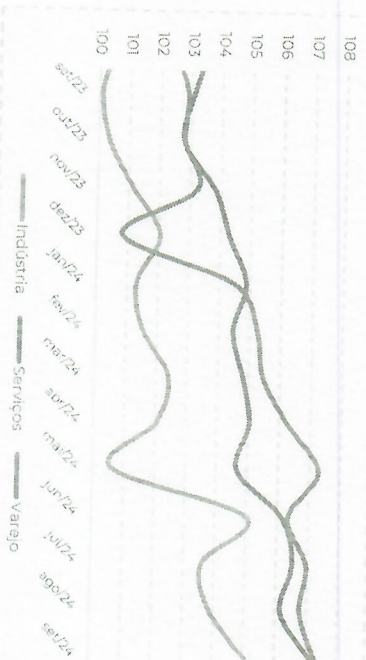
4 Taxa de Juros

Taxa Selic: **11,25%**

Economia aquecida = juros contracionistas por mais tempo.

Capacidade de trazer a inflação para a meta somente em 2027.

2 Atividade Econômica



5 Governo

Resultado primário ajustado para -R\$ 28,76 bilhões.

Corte nas despesas obrigatórias em torno de R\$25,9 bilhões em 2025 (análise mais rigorosa para benefícios sociais). Contingenciamento de R\$15 bilhões em 2024 (foi revisado - R\$13,3 bilhões).

Projeto de Lei Orçamentária Anual 2025

No acumulado do ano, o Governo Central obteve um **crecimento de receita líquida e despesa, respectivamente, 6,4% e 6,5%.**

3 Mercado de Trabalho

PNAD: **Taxa de desemprego 6,6% → 6,4%** (julho a setembro);

Caged: **247 mil empregos** em setembro de 2024.

Salário médio de admissão foi de **R\$ 2.158,96** ↓ **0,38%**.

6 Expectativa de mercado

Boletim Focus - 28/10/2024

IPC A	2024	2025	2026
	4,64% ↑	4,12% ↑	3,70% ↑

PIB	2024	2025	2026
	3,10%	1,94%	2,00%

Selic	2024	2025	2026
	11,75%	12,00% ↑	10,00%

7 Considerações

Questão fiscal e monetária:

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS OUTUBRO - 2024



TAIÓPREV

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

SMI CONSULTORIA
DE INVESTIMENTOS

SMI CONSULTORIA
DE INVESTIMENTOS

SUMÁRIO

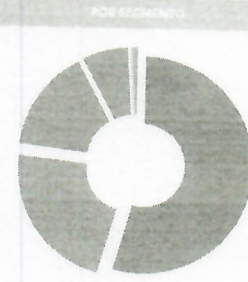
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	8
Rentabilidade e Risco dos Ativos	9
Análise do Risco da Carteira	12
Liquidez e Custos das Aplicações	14
Movimentações	15
Enquadramento da Carteira	16
Comentários do Mês	19

Handwritten signatures and initials in blue ink, including the name "TAVAZ".

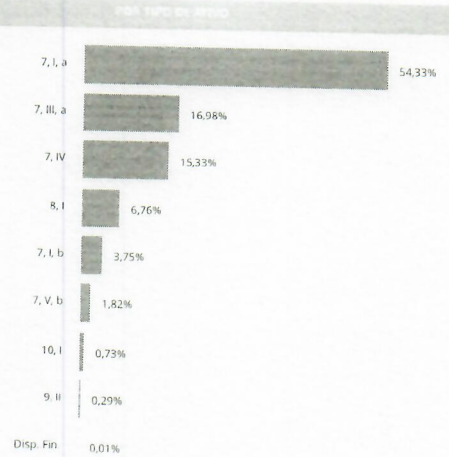
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	54,3%	39.061.243,88	37.893.884,10
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.3920)	1,0%	700.271,26	692.803,10
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.8191)	1,7%	1.240.277,81	1.227.655,36
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	1,6%	1.128.139,47	1.116.297,54
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3140)	2,8%	1.997.423,51	1.976.254,38
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)	0,6%	417.152,15	412.808,55
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8351)	2,9%	2.096.927,68	2.075.559,79
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1470)	0,5%	379.508,57	375.540,63
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0870)	1,1%	817.365,61	808.860,74
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8310)	3,1%	2.212.155,41	2.189.620,65
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9430)	2,8%	1.999.586,91	1.979.027,01
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4550)	1,9%	1.369.664,56	1.354.985,38
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/10/2024 Tx 6.3510)	1,1%	768.525,91	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.2940)	1,0%	751.274,33	743.324,98
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.7520)	1,8%	1.321.231,70	1.307.861,77
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4400)	1,9%	1.341.987,46	1.327.622,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6.0050)	1,1%	799.905,24	791.638,98
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	1,4%	1.027.776,13	1.017.140,79
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	2,6%	1.877.378,60	1.857.673,98
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3180)	5,2%	3.770.425,32	3.730.457,06
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8349)	4,6%	3.314.268,80	3.280.495,78
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8280)	3,1%	2.209.943,49	2.187.437,92
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3860)	0,9%	611.240,21	604.724,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9510)	3,1%	2.220.299,03	2.197.455,33
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9725)	1,3%	949.617,06	939.829,67
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4600)	5,2%	3.738.897,66	3.698.807,20
FUNDOS DE RENDA FIXA	22,5%	16.212.147,86	16.923.719,44
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,4%	284.751,04	275.884,54
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,5%	344.697,68	466.571,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,9%	681.019,87	685.620,35
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	2,1%	1.527.071,35	1.537.707,84
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	1,4%	986.157,82	1.254.749,36
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	0,6%	441.071,68	436.834,53

Relatório TAIÓPREV - OUTUBRO - 2024



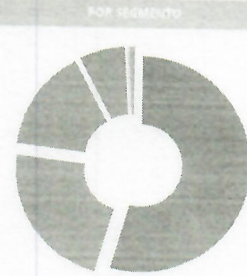
■ Títulos Públicos 54,33% ■ Investimentos no Exterior 0,29%
 ■ Fundos de Renda Fixa 22,55% ■ Fundos Multimercado 0,73%
 ■ Ativos de Renda Fixa 15,33% ■ Contas Correntes 0,01%
 ■ Fundos de Renda Variável 6,76%



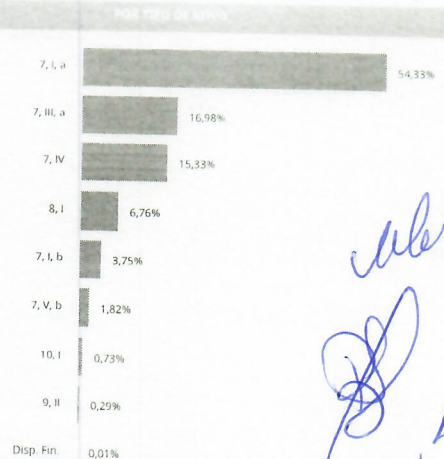
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	22,5%	16.212.147,86	16.923.719,44
Butiá FIC TOP Crédito Privado	0,4%	286.193,13	283.693,51
Caixa Brasil Referenciado	1,8%	1.301.828,65	1.289.897,14
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,0%	6.461,79	6.415,77
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,6%	406.818,16	409.420,64
Caixa FIC Prático Renda Fixa	0,4%	322.334,54	655.066,32
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	5,8%	4.199.596,19	4.160.777,31
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	0,4%	288.906,05	286.178,50
Itaú FIC IMA-B 5+	2,8%	2.005.524,65	2.039.662,26
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	1,0%	704.161,52	697.664,53
Porto Seguro FIC Manacá Referenciado Créd. Priv.	0,4%	295.553,45	292.849,49
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	3,0%	2.130.000,29	2.144.725,79
ATIVOS DE RENDA FIXA	15,3%	11.021.208,53	10.887.431,27
Letra Financeira Bradesco 13/08/2031 - IPCA + 6,40	1,9%	1.339.767,17	1.328.877,79
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 8,00	4,4%	3.180.093,18	3.137.179,72
Letra Financeira BTG 27/07/2032 - IPCA + 8,35	9,0%	6.501.348,18	6.421.373,76
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	6,8%	4.891.155,61	4.891.645,32
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	0,9%	679.356,39	688.520,81
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	2,3%	1.646.453,97	1.664.456,21
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	2,7%	1.925.320,49	1.915.471,94
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	0,8%	610.024,76	623.196,36
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,3%	209.337,21	212.398,56
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	0,3%	209.337,21	212.398,56
FUNDOS MULTIMERCADO	0,7%	527.537,16	529.332,68
Caixa Bolsa Americana Multimercado	0,7%	527.537,16	529.332,68
CONTAS CORRENTES	0,0%	4.423,25	2.857,93
Banco do Brasil	0,0%	1.064,97	-
BGC Liquidez	0,0%	0,01	-
Bradesco	0,0%	3.319,27	2.818,93
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-

Relatório TAIÓPREV - OUTUBRO - 2024



■ Títulos Públicos 54,33% ■ Investimentos no Exterior 0,29%
 ■ Fundos de Renda Fixa 22,55% ■ Fundos Multimercado 0,73%
 ■ Ativos de Renda Fixa 15,33% ■ Contas Correntes 0,01%
 ■ Fundos de Renda Variável 6,76%

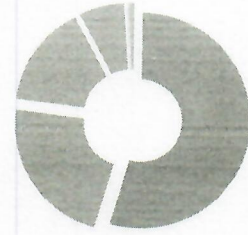


Handwritten signatures and initials:
 - Blue ink signature: "Cabel..."
 - Blue ink signature: "Feyor"
 - Blue ink initials: "Cabel..."

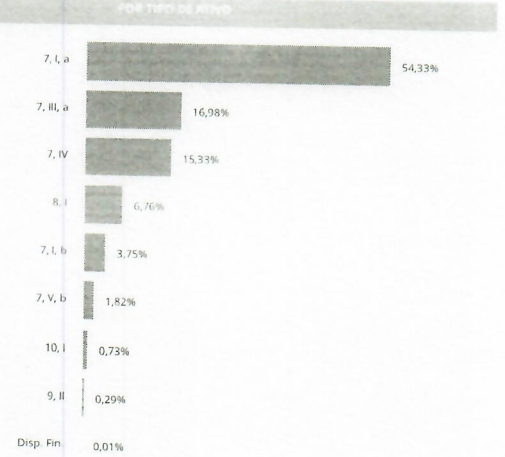
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
CONTAS CORRENTES	0,0%	4.423,25	2.857,93
Mirae CCTVM	0,0%	-	-
Portopar	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	39,00	39,00
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	71.897.053,50	71.341.269,60

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



■ Títulos Públicos 54,33%
 ■ Fundos de Renda Fixa 22,55%
 ■ Ativos de Renda Fixa 15,33%
 ■ Fundos de Renda Variável 6,76%
 ■ Investimentos no Exterior 0,29%
 ■ Fundos Multimercado 0,73%
 ■ Contas Correntes 0,01%



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	1.961.049,82	298.918,59	272.485,44	259.429,61	406.690,61			3.198.533,97
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			25.769,97
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			104.078,38
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			97.859,47
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			176.112,64
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)	-	-	679,01	2.825,16	4.343,60			7.847,77
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			177.335,97
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			16.169,09
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			40.909,19
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			187.013,60
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			170.730,30
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			121.480,34
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/10/2024 Tx 6.3510)	-	-	-	-	7.816,94			7.816,94
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			67.036,33
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			112.366,51
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			120.514,02
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			69.152,26
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			55.374,80
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			165.074,61
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			337.197,69
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			283.950,90
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			189.217,41
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			54.987,64
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			192.232,52
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			81.854,89
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			336.450,73
FUNDOS DE RENDA FIXA	261.319,69	246.484,02	118.313,75	20.168,12	21.695,54			676.981,12
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.620,04	2.601,65	2.405,21	2.310,59	2.629,59			23.567,08
BB FIC Previdenciário Fluxo	4.753,10	1.020,97	1.855,08	1.978,47	2.721,46			12.329,08
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)	(4.600,48)			(543,39)
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	(27.966,71)	33.356,23	8.584,31	(10.956,12)	(10.636,49)			(7.618,78)
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	56.515,74	13.053,01	11.272,50	11.007,10	11.408,46			103.256,81

Handwritten signatures and initials:
 Uel.
 Dan
 Taise

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1 SEMESTRE	2º SEMESTRE	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
FUNDOS DE RENDA FIXA								
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	261.319,69	246.484,02	118.313,75	29.168,12	21.695,54			676.981,12
BTG Pactual Explorer Institucional	-	697,80	4.146,52	4.050,23	4.237,15			13.131,70
Butiá FIC TOP Crédito Privado	10.590,16	2.949,05	-	-	-			13.539,21
Caixa Brasil Referenciado	-	-	678,11	2.680,79	2.499,62			5.858,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	91.634,08	12.206,67	11.192,76	10.938,14	11.759,56			137.731,21
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	195,90	56,24	36,89	24,41	46,02			359,46
Caixa FIC Prático Renda Fixa	(4.869,87)	8.336,51	2.871,15	(2.630,52)	(2.602,48)			1.104,79
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.115,04	3.835,86	3.455,46	3.745,50	2.348,86			45.500,72
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	196.666,41	36.607,70	31.955,30	43.761,38	38.818,88			347.809,67
Itaú FIC IMA-B 5+	-	338,66	2.629,35	2.533,79	2.727,55			8.229,35
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	(107.555,48)	63.884,47	15.461,55	(29.886,83)	(34.137,61)			(92.233,90)
Porto Seguro FIC Manacá Referenciado Créd. Priv.	23.772,02	6.433,08	6.085,59	5.943,37	6.496,99			48.731,05
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	-	-	-	2.607,00	2.703,96			5.310,96
ATIVOS DE RENDA FIXA	(28.860,62)	45.201,41	10.884,63	(15.820,00)	(14.725,50)			(3.320,08)
Letra Financeira Bradesco 13/08/2031 - IPCA + 6,40	577.897,81	96.135,53	116.373,14	61.279,73	133.777,26			1.085.463,47
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 8,00	72.572,96	11.929,07	11.118,67	8.892,60	10.889,38			115.402,68
Letra Financeira BTG 27/07/2032 - IPCA + 8,35	197.503,13	25.088,66	34.861,32	14.106,42	42.913,46			314.472,99
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	407.821,72	59.117,80	70.393,15	38.280,71	79.974,42			655.587,80
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	(269.911,64)	116.827,15	225.270,19	(134.836,56)	(30.489,71)			(93.140,57)
Guapardo FIC FIA Valor Institucional	(40.037,69)	12.230,73	44.707,60	(13.183,66)	(9.164,42)			(5.447,44)
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	(94.096,45)	56.578,39	93.622,66	(70.650,94)	(18.002,24)			(32.557,58)
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	(56.519,41)	37.989,75	72.349,77	(5.686,41)	9.848,55			57.982,25
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(79.258,09)	10.028,28	14.590,16	(45.306,55)	(13.171,60)			(113.117,80)
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	1.107,54	11.545,88	4.975,15	3.255,04	(3.081,35)			17.822,26
Western FIC Macro Strategies Mult. IE	2.017,84	4.949,61	2.190,60	3.240,51	(3.061,35)			9.337,21
FUNDOS MULTIMERCADO	(910,30)	6.596,27	2.784,55	14,53	-			8.485,05
Caixa Bolsa Americana Multimercado	71.146,98	6.866,07	12.535,12	12.046,41	(1.795,52)			100.799,06
TOTAL	71.146,98	6.866,07	12.535,12	12.046,41	(1.795,52)			100.799,06
	2.702.610,20	776.777,24	749.952,79	230.342,35	526.776,79			4.986.459,31

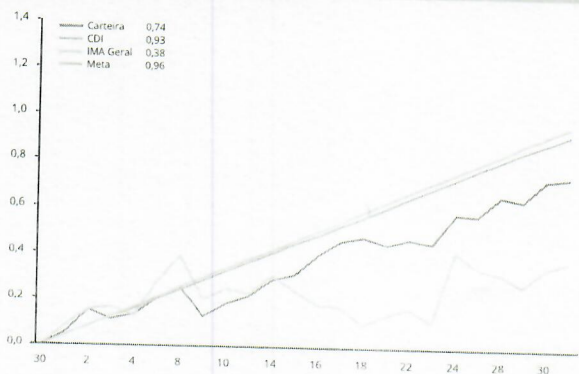
Relatório TAIÓPREV - OUTUBRO - 2024

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

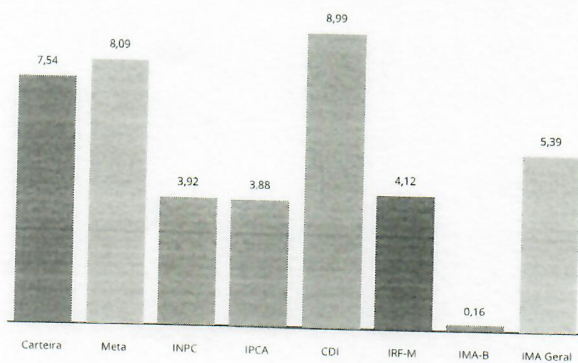
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 4,5% A.A.)

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
Maio	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							
Dezembro							
TOTAL	7,54	8,09	8,99	5,39	93	84	140

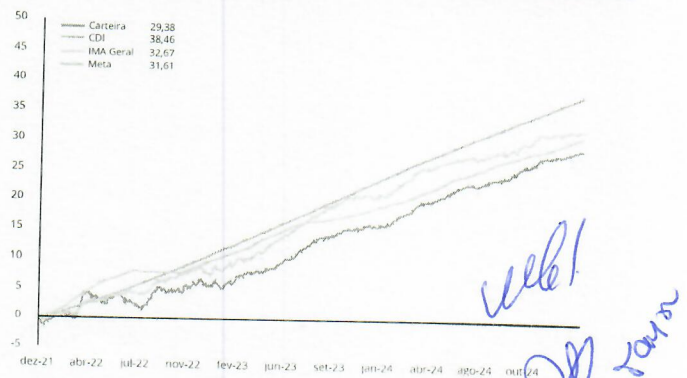
RENTABILIDADE ACUMULADA NO DIA



CARTEIRA e INDICADORES EM 2024



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE FEVEREIRO 2021



Handwritten signatures and notes in blue ink.

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADO		VOL. 12M		DRAWDOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.3920)	Sem bench	1,08	112%	3,82	47%	-	-	0,08	-	0,12	-	135,23	0,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.8191)	Sem bench	1,03	107%	9,01	111%	10,88	111%	0,08	3,99	0,12	6,57	90,37	-8,90
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	Sem bench	1,06	110%	9,34	115%	11,28	115%	0,08	4,17	0,12	6,85	119,79	-8,35
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3140)	Sem bench	1,07	112%	9,50	117%	11,41	116%	0,08	4,22	0,12	6,94	129,52	-8,18
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)	Sem bench	1,05	110%	1,92	24%	-	-	0,08	-	0,13	-	111,74	0,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8351)	Sem bench	1,03	107%	9,09	112%	10,90	111%	0,08	4,00	0,12	6,58	91,82	-8,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1470)	Sem bench	1,06	110%	4,45	55%	-	-	0,08	-	0,12	-	116,02	0,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0870)	Sem bench	1,05	110%	5,45	67%	-	-	0,08	-	0,12	-	111,75	0,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8310)	Sem bench	1,03	107%	9,08	112%	10,89	111%	0,08	4,00	0,12	6,58	91,51	-8,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9430)	Sem bench	1,04	108%	9,18	113%	11,01	112%	0,08	4,05	0,12	6,66	100,07	-8,71
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4550)	Sem bench	1,08	113%	9,56	118%	11,56	117%	0,08	4,29	0,12	7,05	140,17	-7,99
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/10/2024 Tx 6.3510)	Sem bench	1,03	107%	1,03	13%	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.2940)	Sem bench	1,07	111%	9,47	117%	11,35	115%	0,08	4,17	0,12	6,87	127,54	-8,29
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.7520)	Sem bench	1,02	106%	9,00	111%	10,77	109%	0,08	3,96	0,12	6,51	85,32	-9,10
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4400)	Sem bench	1,08	113%	9,54	118%	11,51	117%	0,08	4,23	0,12	6,96	138,87	-8,09
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6.0050)	Sem bench	1,04	109%	9,16	113%	11,10	113%	0,08	4,08	0,12	6,70	104,89	-8,58
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	Sem bench	1,05	109%	5,82	73%	-	-	0,08	-	0,12	-	106,10	0,00
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	Sem bench	1,06	110%	9,32	115%	11,31	115%	0,08	4,17	0,12	6,86	119,82	-8,31
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3180)	Sem bench	1,07	112%	9,49	117%	11,44	116%	0,08	4,23	0,12	6,96	129,44	-8,14
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8349)	Sem bench	1,03	107%	9,07	112%	10,92	111%	0,08	3,99	0,12	6,56	91,70	-8,84
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8280)	Sem bench	1,03	107%	9,07	112%	10,91	111%	0,08	3,99	0,12	6,56	91,34	-8,85
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3860)	Sem bench	1,08	112%	9,55	118%	11,51	117%	0,08	4,27	0,12	7,02	134,77	-8,05
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9510)	Sem bench	1,04	108%	9,18	113%	11,05	112%	0,08	4,05	0,12	6,66	100,75	-8,66
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9725)	Sem bench	1,04	108%	9,13	113%	11,07	112%	0,08	4,06	0,12	6,68	102,71	-8,63
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4600)	Sem bench	1,08	113%	9,55	118%	11,59	118%	0,08	4,31	0,12	7,08	140,95	-7,95
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,93	97%	9,12	113%	11,11	118%	0,05	0,05	0,08	0,08	3,70	15,57
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,85	88%	8,10	100%	9,90	101%	0,06	0,04	0,10	0,07	-90,80	-147,48
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,67	-70%	-0,08	-1%	5,34	54%	4,03	3,67	6,63	6,03	-29,77	-9,00
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,69	-72%	-0,27	-3%	4,98	51%	3,99	3,71	6,57	6,10	-30,38	-9,38
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,93	97%	9,68	120%	11,80	120%	0,05	0,10	0,08	0,16	-1,07	48,06
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	CDI	0,97	101%	11,14	138%	13,63	158%	0,08	0,28	0,14	0,46	21,09	54,12

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADO		VOL. 12M		DRAWDOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Butiã FIC TOP Crédito Privado	CDI	0,88	92%	10,31	127%	12,74	129%	0,15	0,25	0,25	0,42	-23,89	39,47
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,91	95%	9,23	114%	11,31	115%	0,04	0,06	0,07	0,10	-27,90	31,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,72	75%	5,89	73%	9,33	95%	1,91	1,61	3,13	2,65	-7,39	-6,01
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,64	-66%	0,17	2%	5,69	58%	3,95	3,74	6,49	6,16	-29,73	-8,27
Caixa FIC Prático Renda Fixa	CDI	0,72	75%	6,89	85%	8,39	85%	0,00	0,03	0,00	0,05	-9,999,99	-533,45
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,93	97%	9,03	112%	11,60	118%	0,27	0,61	0,44	1,00	8,21	5,70
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	CDI	0,95	99%	9,75	121%	12,01	122%	0,02	0,11	0,04	0,19	80,02	50,37
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,67	-174%	-4,40	-54%	2,70	27%	5,85	5,72	9,62	9,41	-33,68	-8,50
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	0,93	97%	9,37	116%	11,50	117%	0,04	0,07	0,06	0,12	3,75	40,58
Porto Seguro FIC Manacá Referenciado Créd. Priv.	CDI	0,92	96%	-	-	-	-	0,21	-	0,34	-	-1,49	0,00
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	IMA-B	-0,69	-72%	-0,16	-2%	5,39	55%	4,10	3,77	6,74	6,20	-29,65	-8,67
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira Bradesco 13/08/2031 - IPCA + 6,40	IPCA+6,40	0,82	85%	9,43	116%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 8,00	IPCA+8,00	1,37	142%	10,97	136%	12,91	131%	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 27/07/2032 - IPCA + 8,35	IPCA+8,35	1,25	130%	11,21	139%	13,22	134%	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibov.	-1,33	-139%	-0,80	-10%	17,93	182%	12,14	13,92	19,95	22,91	-13,15	3,35
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	-1,08	-113%	-1,94	-24%	13,79	140%	11,05	14,11	18,17	23,22	-12,10	1,58
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	0,51	54%	3,11	38%	22,39	227%	15,92	15,17	26,18	24,97	-3,51	4,70
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	IDIV	-2,11	-220%	-15,64	-193%	-10,38	-105%	11,20	15,14	18,41	24,90	-16,14	-8,87
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	AGG	-1,44	-150%	6,78	84%	14,99	152%	2,53	4,09	4,16	6,72	-69,47	5,67
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	-0,34	-35%	23,65	292%	42,23	429%	10,93	12,08	17,98	19,89	-1,71	13,56
INDICADORES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		0,74	77%	7,54	93%	11,14	113%	0,86	1,26	1,42	2,08	-15,19	0,75
IPCA		0,56	58%	3,88	48%	4,76	48%	-	-	-	-	-	-
INPC		0,61	64%	3,92	49%	4,60	47%	-	-	-	-	-	-
CDI		0,93	97%	8,99	111%	10,98	112%	0,00	0,03	-	-	-	-
IRF-M		0,21	22%	4,12	51%	8,27	84%	2,60	2,57	4,28	4,23	-18,84	-7,52
IRF-M 1		0,84	88%	8,08	100%	10,15	103%	0,29	0,41	0,49	0,68	-19,56	-11,82

Handwritten signatures and notes:
 - "Tava" (vertical)
 - "Cabel" (signature)
 - "Davi" (signature)
 - "10" (handwritten)

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

INDICADORES	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VaR (95%)		DRAWDOWN			
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %		
IRF-M 1+	-0,14	-15%	2,35	29%	7,39	75%	3,90	3,64	6,41	5,98	-18,80	-7,15	-1,13	-1,64
IMA-B	-0,65	-68%	0,16	2%	5,62	57%	3,89	3,65	6,40	6,00	-27,84	-9,59	-1,35	-3,27
IMA-B 5+	0,74	77%	6,08	75%	9,57	97%	1,82	1,60	3,00	2,63	-7,03	-6,40	-0,25	-0,76
IMA Geral	-1,66	-173%	-4,23	-52%	2,92	30%	5,66	5,71	9,31	9,39	-31,45	-9,19	-2,55	-6,04
IDkA 2A	0,38	40%	5,39	67%	9,08	92%	1,52	1,57	2,50	2,58	-24,67	-8,41	-0,29	-0,48
IDkA 20A	0,81	84%	5,86	72%	9,37	95%	1,97	1,77	3,25	2,92	-4,12	-6,38	-0,34	-0,99
IGCT	-1,49	-155%	-2,74	-34%	15,41	157%	10,88	9,87	17,88	16,24	-32,98	-9,07	-6,44	-13,74
IBrX 50	-1,49	-155%	-1,71	-21%	15,95	162%	9,27	11,97	15,24	19,69	-17,73	0,16	-2,99	-10,74
Ibovespa	-1,60	-160%	-3,33	-41%	14,64	149%	9,45	11,77	15,54	19,37	-17,37	0,56	-3,21	-10,01
META ATUARIAL - IPCA + 4,88% A.A.	0,96		8,09		9,85		9,59	11,83	15,77	19,46	-17,91	-0,16	-3,21	-11,22

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 1,2621% 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 2,57% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,65% 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 2,0765%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,23%, e o IMA-B de 6,00%.

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 represente 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 3,27%, 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 8,1681% 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 0,0808% e -0,0808% 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 um prêmio de 0,7524% de rentabilidade acima daquela alcançada 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 um prêmio de 0,0073% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

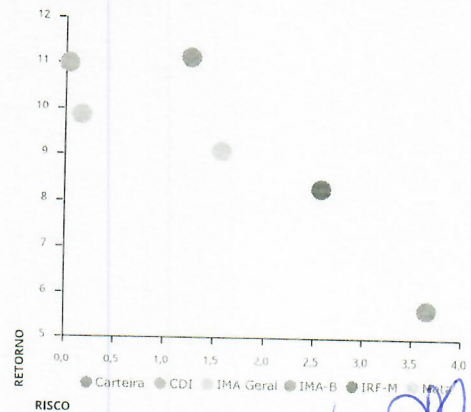
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,8636	1,1138	1,2621
VaR (95%)	1,4207	1,8324	2,0765
Draw-Down	-0,1256	-0,1832	-0,4496
Beta	6,8627	6,8722	8,1681
Tracking Error	0,0544	0,0739	0,0808
Sharpe	-15,1925	-10,6481	0,7524
Treynor	-0,1204	-0,1087	0,0073
Alfa de Jensen	-0,0008	-0,0066	-0,0007

RELACIONAMENTO ENTRE RISCO E RETORNO (%)

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 in blue ink at the bottom right of the page.

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 63,73% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$2.109,77 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$395.134,42, equivalente a uma queda de 0,55% no patrimônio investido.

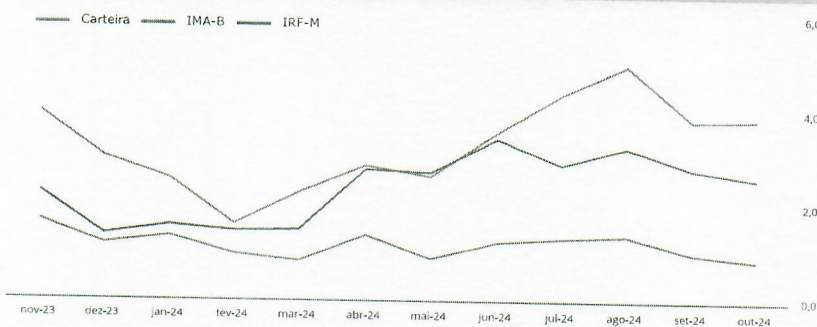
Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

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 - 12 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	63,73%	2.109,77	0,00%
IMA-B	6,60%	-80.270,21	-0,11%
IMA-B 5	0,01%	-22,53	-0,00%
IMA-B 5+	2,79%	-58.628,18	-0,08%
Carência Pós	54,33%	141.030,71	0,20%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	14,18%	25.746,36	0,04%
F. Crédito Privado	1,82%	5.947,32	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	11,33%	48.651,59	0,07%
Multimercado	1,02%	-28.852,56	-0,04%
OUTROS RF	15,32%	14.452,90	0,02%
RENDA VARIÁVEL	6,70%	-437.443,46	-0,61%
Ibov, IBRX e IBRX-50	6,70%	-437.443,46	-0,61%
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%	-395.134,42	-0,55%

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



Relatório TAIOPREV - OUTUBRO - 2024

LIQUIDEZ E CUSTOS DAS APLICAÇÕES

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: 30,34% até 90 dias; 69,66% superior a 180 dias.

Handwritten signatures and initials in blue ink, including 'W.L.', 'S.M.', and 'Tara'.

MOVIMENTAÇÕES

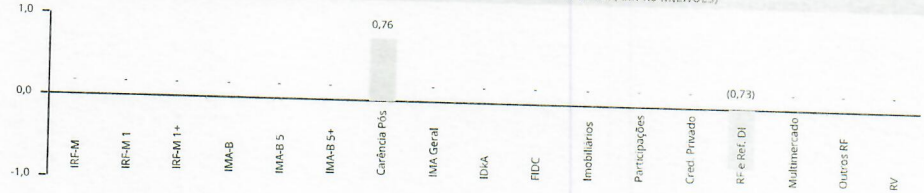
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/10/2024	6.236,91	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
01/10/2024	64.510,24	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
01/10/2024	171,95	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
01/10/2024	760.708,97	Aplicação	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/10/2024 Tx 6.3510)
02/10/2024	28.115,08	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
09/10/2024	5.856,98	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
11/10/2024	387.070,81	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
15/10/2024	118.681,29	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
21/10/2024	3.343,36	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/10/2024	13.096,03	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
30/10/2024	31.400,73	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/10/2024	273.046,98	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa
31/10/2024	28.115,12	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/10/2024	213.283,12	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
01/10/2024	627.012,72	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
09/10/2024	6.288,32	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/10/2024	19.550,89	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
11/10/2024	21.526,75	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
22/10/2024	1.998,23	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/10/2024	2.280,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/10/2024	138,00	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
29/10/2024	280.000,00	Resgate	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
29/10/2024	454.537,05	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
30/10/2024	65.950,90	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
31/10/2024	346,62	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	1.720.354,45
Resgates	1.692.912,60
Saldo	27.441,85

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



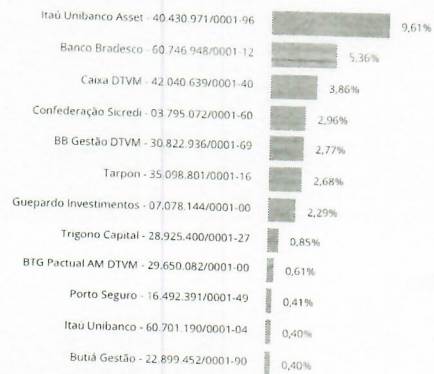
ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2024

PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

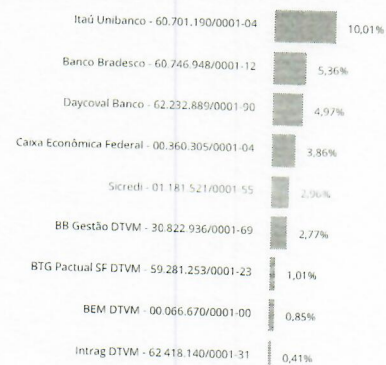
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	777.171.561.765,82	0,00 ✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.676.773.621.121,00	0,00 ✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	438.154.080.079,82	0,00 ✓
Butiá Gestão	22.899.452/0001-90	Não	1.075.511.033,74	0,03 ✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	515.436.033.268,24	0,00 ✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	98.219.842.024,40	0,00 ✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.945.153.478,55	0,03 ✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	1.031.288.759.009,60	0,00 ✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.031.288.759.009,60	0,00 ✓
Porto Seguro	16.492.391/0001-49	Não	17.876.639.574,44	0,00 ✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.832.135.248,60	0,03 ✓
Trigono Capital	28.925.400/0001-27	Não	2.599.206.582,97	0,02 ✓

Obs.: Patrimônio em 09/2024, 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 ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS



Handwritten signatures and initials in blue ink.

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

FUNDOS	CNPJ	RNO	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	SETOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	20.409.457.658,47	0,40	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	4.036.357.184,84	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	4.070.369.176,30	0,95	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	385.318.184,48	2,12	0,40	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	15.416.999.740,59	1,37	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	3.517.529.593,29	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	352.301.993,46	0,40	0,08	Sim	23.899.452/0001-90	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	19.218.803.160,79	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	6.810.595.873,00	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	955.577.883,32	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	11.236.972.352,65	0,45	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.137.392.859,66	5,84	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	14.797.999.346,95	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	384.451.703,86	2,79	0,52	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	7.254.276.668,81	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	358.269.313,39	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	515.873.865,53	2,96	0,41	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	789.349.967,85	0,94	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	663.719.146,69	2,29	0,25	Sim	07.078.144/0001-90	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	877.950.496,82	2,68	0,22	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Trigono FIC FIA Delfhos Income Inst.	41.196.740/0001-22	8, I	53.507.623,69	0,85	1,14	Sim	28.925.400/0001-27	00.066.670/0001-00	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	51.659.921/0001-00	9, II	159.213.392,58	0,29	0,13	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	2.064.997.259,47	0,73	0,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

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

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2024
7, I	41.754.250,19	58,08	100,0 ✓	100,0 ✓
7, I, a	39.061.243,88	54,33	100,0 ✓	100,0 ✓
7, I, b	2.693.006,31	3,75	100,0 ✓	100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0 ✓	100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0 ✓	5,0 ✓
7, III	12.207.417,24	16,98	65,0 ✓	65,0 ✓
7, III, a	12.207.417,24	16,98	65,0 ✓	65,0 ✓
7, III, b	-	0,00	65,0 ✓	65,0 ✓
7, IV	11.021.208,53	15,33	20,0 ✓	20,0 ✓
7, V	1.311.724,31	1,82	15,0 ✓	15,0 ✓
7, V, a	-	0,00	5,0 ✓	5,0 ✓
7, V, b	1.311.724,31	1,82	5,0 ✓	5,0 ✓
7, V, c	-	0,00	5,0 ✓	5,0 ✓
ART. 7	66.294.600,27	92,21	100,0 ✓	100,0 ✓
8, I	4.861.155,61	6,76	35,0 ✓	35,0 ✓
8, II	-	0,00	35,0 ✓	35,0 ✓
ART. 8	4.861.155,61	6,76	35,0 ✓	35,0 ✓
9, I	-	0,00	10,0 ✓	10,0 ✓
9, II	209.337,21	0,29	10,0 ✓	10,0 ✓
9, III	-	0,00	10,0 ✓	10,0 ✓
ART. 9	209.337,21	0,29	10,0 ✓	10,0 ✓
10, I	527.537,16	0,73	10,0 ✓	10,0 ✓
10, II	-	0,00	5,0 ✓	5,0 ✓
10, III	-	0,00	5,0 ✓	5,0 ✓
ART. 10	527.537,16	0,73	15,0 ✓	15,0 ✓
ART. 11	-	0,00	5,0 ✓	5,0 ✓
ART. 12	-	0,00	10,0 ✓	10,0 ✓
ART. 8, 10 E 11	5.388.692,77	7,50	35,0 ✓	35,0 ✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	71.892.630,25			

PRO GESTÃO

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

ANÁLISE SOBRE ENQUADRAMENTO DA CLASSIFICAÇÃO

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

Handwritten signatures and initials in blue ink.

Outubro trouxe apreensão ao mercado dos Estados Unidos diante de dados mais fortes do mercado de trabalho e da consolidação do retorno de Donald Trump como o próximo presidente. A curva de juros se abriu e o dólar se fortaleceu. Além dos fatores externos, o mercado financeiro do Brasil perdeu desempenho devido às incertezas fiscais.

A evolução dos indicadores da economia dos Estados Unidos segue demonstrando capacidade de crescimento do país. A primeira estimativa do PIB do terceiro trimestre mostrou uma expansão de 2,8% da economia, reflexo de maiores gastos de consumo e do governo, além do aumento das exportações. No entanto, o mercado pode dar atenção à elevação dos preços de bens, principal responsável pela alta do Índice de Preços ao Consumidor (CPI), que ficou acima das expectativas.

Do mesmo modo, a resiliência da economia é exposta pelos dados de emprego. O Relatório Payroll divulgou uma forte expansão na geração de empregos em setembro, além de uma revisão para cima nos dois meses anteriores. O maior rendimento salarial e a menor taxa de desemprego resultam em uma perspectiva de mercado mais cautelosa, de modo que o Federal Reserve deve atuar de forma mais prudente nas próximas decisões de taxas de juros.

No campo fiscal americano, as eleições se tornaram um catalizador dos mercados no mês. Enquanto o mercado acreditava que os efeitos seriam neutros caso Kamala Harris vencesse a corrida, a vitória de Donald Trump poderia implementar mudanças significativas na política econômica. Entre as principais propostas de Trump, destaca-se o aumento de tarifas de importação, restrição à imigração e redução de impostos na economia doméstica. O impulso fiscal resultante de sua proposta pode ser traduzido como um novo choque inflacionário. Além disso, uma eventual restrição da imigração, responsável pelo aumento significativo da força de trabalho, poderia influenciar a inflação de serviços. Com a perspectiva de maior déficit no país, a resposta do mercado foi a abertura da parte mais longa da curva de juros e a valorização global do dólar.

Na Zona do Euro, a economia permanece desacelerando, tanto no setor industrial quanto no de serviços. Os dados negativos ficaram mais concentrados na indústria, principalmente por conta da Alemanha. Com a redução do consumo, as empresas europeias estão reduzindo o número de contratações, produção e estoques. Os aspectos conflitantes para a situação europeia são que há uma desaceleração do ritmo da inflação para o setor industrial, mas os custos com os serviços avançam moderadamente, principalmente em razão da permanência da pressão salarial.

O diagnóstico da atividade econômica segue o mesmo. Os indicadores de agosto apresentaram maior possibilidade de o PIB continuar expandindo no terceiro trimestre, com o avanço do varejo e da indústria no acumulado de doze meses, enquanto o setor de serviços apresentou estabilidade.

Diante da economia aquecida, o mercado de trabalho está atingindo novos recordes de ocupação, menor taxa de desemprego, maior criação de empregos e aceleração da média salarial. Nesse sentido, o aquecimento demasiado da economia leva à perspectiva de que o problema inflacionário permanecerá por um período maior. Os dados de inflação estão se deteriorando, tanto de forma quantitativa quanto qualitativa. Por essa razão, o mercado permanece projetando futuros aumentos na taxa Selic.

Em razão das incertezas dos investidores com a política fiscal brasileira e com ruídos eleitorais nos Estados Unidos, os principais indicadores de risco do país pioraram em outubro, com a desvalorização do real, queda da bolsa e elevação dos juros futuros. A desconfiança do mercado relacionada à falta de estabilidade da dívida pública deteriora a perspectiva futura da dinâmica brasileira, uma vez que, no próximo ano, políticas fiscais expansionistas poderão ser utilizadas como instrumento para a próxima eleição presidencial de 2026.

O dilema atual é bastante desafiador para o Banco Central Europeu, que está adotando uma postura mais conservadora para um processo de redução da taxa de juros. Há uma preocupação com a situação deteriorada da economia europeia em um momento em que a desaceleração da inflação demanda maior período para a convergência à meta. A dependência da evolução dos indicadores econômicos pode provocar revisões nas perspectivas para o futuro da economia europeia.

Na China, os dados econômicos foram insuficientes para promover otimismo no mercado e penalizaram as expectativas de investimentos no país. Além disso, os estímulos anunciados pelo governo carecem de mais detalhes. Pelo lado monetário, o Banco Central chinês optou por reduzir a taxa de juros para 3,10%, a fim de encorajar, de alguma forma, o consumo.

No entanto, a demanda segue debilitada, característica observada na avaliação do CPI, que continua muito abaixo da meta de inflação. Um sinal de alerta foi a desaceleração do nível de exportações, que pode sugerir um enfraquecimento no consumo global de seus produtos e serviços. Com a deterioração das expectativas sobre a economia chinesa, o mercado de commodities foi amplamente penalizado, afetando a renda variável brasileira.

No Brasil, a desconfiança dos investidores cresce a cada mês devido à permanência dos desajustes fiscais. O mercado aguardou o posicionamento do governo sobre possíveis cortes de juros, os quais não foram anunciados conforme prometido. Ao contrário, o governo gerou mais ruídos fiscais, como possibilidade de retirada das estais do orçamento da União, viabilidade de manobra fiscal nas contas públicas, descontingenciamento dos gastos, proposta de aumento do auxílio gás e aumento da faixa de isenção do imposto de renda. O mercado acredita na hipótese de que o governo cumprirá a meta do arcabouço fiscal este ano, mas para 2025, muitas incertezas permanecem sobre a sustentabilidade da gestão orçamentária.

Apesar da agência Moody's divulgar sua perspectiva de melhora nas avaliações relacionadas ao crescimento de curto prazo e política institucional, a ótica do FMI trouxe maior cautela em relação à evolução fiscal. A trajetória do endividamento brasileiro prejudica a sustentabilidade da política fiscal atual, o que contribui para a continuidade da aversão ao risco, uma vez que o governo não vai vislumbrar os efeitos fiscais no médio e longo prazo.

Handwritten signatures and initials in blue ink, including "Bor", "Uch", and "Sampa".

LISTA DE PRESENÇA – REUNIÃO ORDINARIA COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Indianara Seman Indianara Seman

Tayse Ariane Geremias Tayse A. Geremias

Vanessa Manchein Vanessa Manchein

Irineia De Lurdes Cardoso Baldessar On line. Baldessar

Data: 19.11.2024



ESTADOS UNIDOS

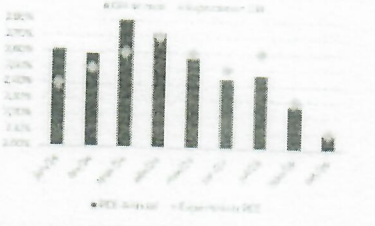
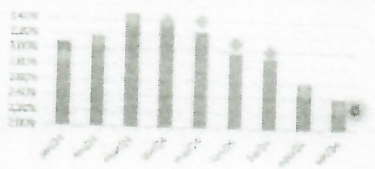


Os recentes dados sugerem que a economia americana poderá retornar ao cenário de "no landing". Apesar da desaceleração da inflação, percebe-se maior variação nos preços de bens e a continuidade da resiliência de serviços.

Inflação

CPI variou de 2,41% para 2,50% na avaliação anual. O núcleo da inflação subiu marginalmente para 3,10%.

PCF de agosto desacelerou para 2,34% na avaliação anual e o núcleo ficou em 2,68%.



Atividade Econômica

Produto Interno Bruto (PIB) avançou 0,4% em setembro de 2023 em relação a agosto de 2023.

Em julho de 2023 o PIB avançou 0,2% e o PIB estimado de 2023 foi de 0,2% e o PIB de 2024 de 0,2%.



Igor está apresentando



Igor

Taióprev

Você

Rafael