

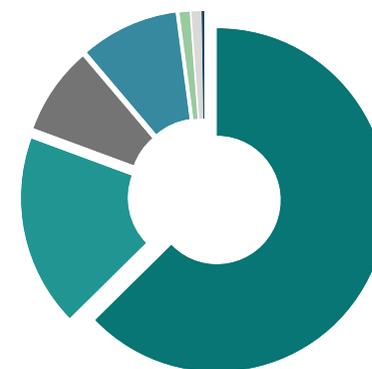
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 2024



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos	10
Análise do Risco da Carteira	13
Liquidez e Custos das Aplicações	15
Movimentações	17
Enquadramento da Carteira	18
Comentários do Mês	22

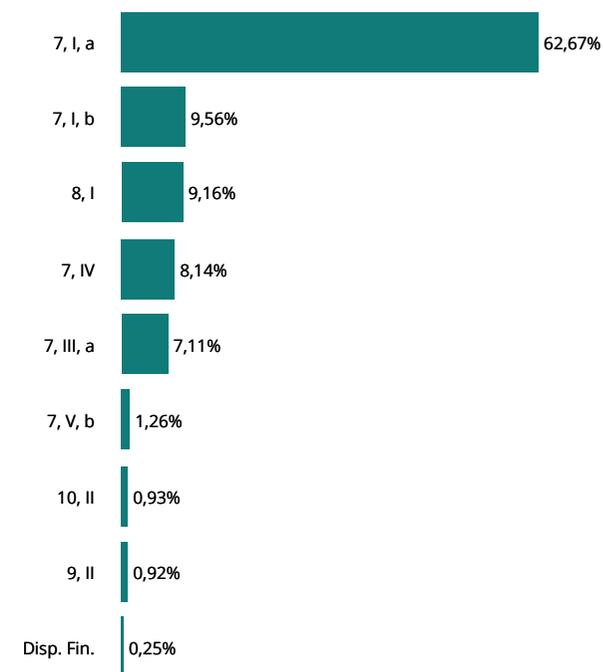
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	62,7%	189.937.309,36	188.034.909,93
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	1,7%	5.137.187,51	5.084.779,07
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	2,9%	8.781.832,29	8.691.671,34
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	2,1%	6.491.240,87	6.425.620,38
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)	1,6%	4.914.029,02	4.861.780,72
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	1,7%	5.072.261,98	5.021.454,54
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	2,7%	8.060.229,61	7.981.269,51
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	2,2%	6.681.804,45	6.613.821,93
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	5,6%	17.038.429,15	16.871.349,96
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	1,7%	5.008.548,63	4.956.740,60
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	1,7%	5.146.304,87	5.095.828,03
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	1,9%	5.868.063,80	5.813.818,22
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	2,1%	6.498.297,66	6.433.186,06
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	2,5%	7.675.427,27	7.598.642,52
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	2,0%	5.963.529,19	5.908.010,81
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)	1,6%	4.965.581,72	4.913.712,70
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	1,7%	5.120.237,63	5.067.563,44
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	1,9%	5.823.523,11	5.768.015,18
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	1,7%	5.219.621,03	5.168.441,59
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1050)	1,7%	5.050.335,24	4.996.737,11
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	1,7%	5.113.880,57	5.060.511,20
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	2,2%	6.759.477,81	6.692.214,47
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	2,6%	7.748.254,39	7.670.887,30
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	1,8%	5.526.457,17	5.469.550,27
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	1,8%	5.499.299,74	5.442.333,88
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	1,7%	5.251.874,17	5.200.072,10
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	1,7%	5.166.332,01	5.114.001,08
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	1,8%	5.445.413,26	5.388.932,94
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	1,7%	5.206.667,91	5.154.156,16
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	1,9%	5.796.274,44	5.741.022,37
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	2,6%	7.906.892,86	7.828.784,45
FUNDOS DE RENDA FIXA	17,9%	54.342.539,17	44.837.019,60
4UM Crédito Privado Renda Fixa	0,9%	2.609.240,31	2.587.490,27

POR SEGMENTO



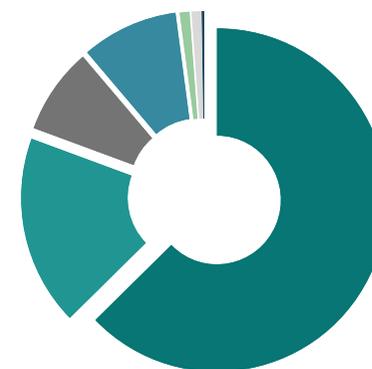
- Títulos Públicos 62,67%
- Fundos de Renda Fixa 17,93%
- Ativos de Renda Fixa 8,14%
- Fundos de Renda Variável 9,16%
- Investimentos no Exterior 0,92%
- Fundos em Participações 0,93%
- Contas Correntes 0,25%

POR TIPO DE ATIVO



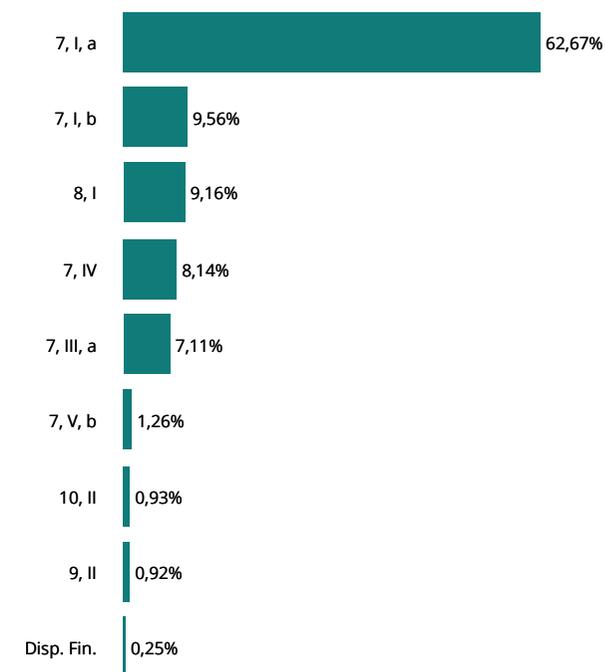
ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	17,9%	54.342.539,17	44.837.019,60
Banrisul Absoluto	2,8%	8.431.076,99 ▲	612.530,07
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	0,8%	2.392.188,37	2.459.401,82
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,3%	865.383,74	858.544,53
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	10.036,09	9.954,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,6%	4.770.486,23	4.898.787,65
Caixa Brasil Referenciado	4,6%	13.936.500,26 ▲	11.831.792,55
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	0,0%	63.033,75 ▲	8.455,16
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	1,6%	4.902.868,35	5.017.946,43
Itaú FIC IMA-B 5+	0,9%	2.836.398,70	2.966.595,35
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	0,2%	718.797,84	709.897,58
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	1,1%	3.192.138,13	3.165.033,89
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	0,4%	1.195.650,69	1.184.818,28
Safra FIC Institucional IMA-B	1,1%	3.323.138,63	3.412.552,57
Santander FIC Premium Referenciado	0,4%	1.090.408,67	1.081.377,74
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	0,6%	1.679.264,95	1.725.773,33
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	0,8%	2.325.927,47	2.306.067,43
ATIVOS DE RENDA FIXA	8,1%	24.684.178,93	24.462.156,81
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	1,5%	4.521.347,03	4.486.088,23
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	2,2%	6.613.992,99	6.549.831,83
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	1,3%	3.792.579,22	3.756.180,44
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	1,1%	3.417.175,19	3.387.663,57
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	2,1%	6.339.084,50	6.282.392,74
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	9,2%	27.762.530,08	29.863.470,44
4UM FIA Small Caps	0,3%	802.548,09	813.440,36
BB FIA ESG BDR Nível I	1,0%	3.171.579,63	3.072.861,57
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	1,7%	5.098.968,98	5.416.180,58
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1,9%	5.849.154,04	5.602.399,29
Caixa FIC FIA Ações Livre	0,8%	2.409.010,63	2.609.588,40
Claritas FIA Valor Feeder	1,1%	3.329.763,55	3.545.580,81
Constância FIA	0,7%	2.092.188,70	2.159.661,60
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	1,7%	5.009.316,46	5.300.865,55
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	0,0%	- ▼	1.342.892,28

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 62,67%
- Fundos de Renda Fixa 17,93%
- Ativos de Renda Fixa 8,14%
- Fundos de Renda Variável 9,16%
- Investimentos no Exterior 0,92%
- Fundos em Participações 0,93%
- Contas Correntes 0,25%

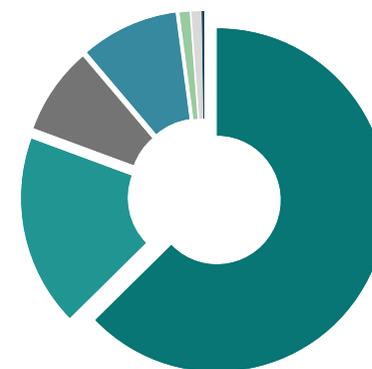
POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,9%	2.778.702,70	2.807.793,94
BB FIA Mirae Asset Ásia Great Consumer Hedge IE	0,3%	914.973,41	892.064,95
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	0,6%	1.863.729,29	1.915.728,99
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,9%	2.832.823,53	2.852.508,18
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	0,0%	86.412,53	95.115,94
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,9%	2.746.411,00	2.757.392,24
CONTAS CORRENTES	0,3%	758.664,86	109.425,10
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,2%	745.157,40	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	13.507,44	109.425,08
Itaú Unibanco	0,0%	0,02	0,02
Renascença	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	303.096.748,63	292.967.284,00

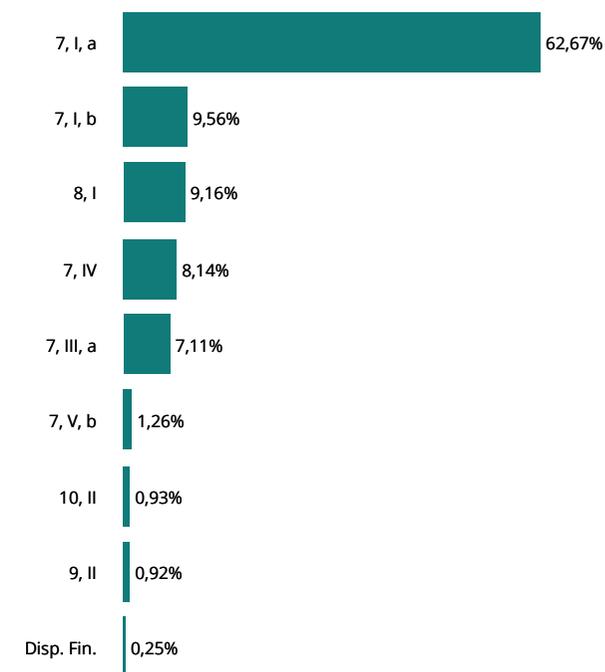
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 62,67%
- Fundos de Renda Fixa 17,93%
- Ativos de Renda Fixa 8,14%
- Fundos de Renda Variável 9,16%
- Investimentos no Exterior 0,92%
- Fundos em Participações 0,93%
- Contas Correntes 0,25%

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	7.476.781,72	1.305.394,21	1.191.626,63	1.139.411,78	1.825.237,53	1.541.710,82	1.902.399,43	16.382.562,12
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	26.398,36	40.884,37	37.466,89	35.806,13	54.781,40	36.542,54	52.408,44	284.288,13
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	488.616,89	70.504,11	64.644,77	61.786,91	94.292,76	77.092,08	90.160,95	947.098,47
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	355.324,54	51.013,51	46.713,57	44.635,04	68.539,92	56.035,25	65.620,49	687.882,32
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)	-	-	-	-	-	19.407,25	52.248,30	71.655,55
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	107.988,79	39.358,19	36.012,57	34.404,03	53.027,56	44.382,71	50.807,44	365.981,29
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	426.823,23	60.632,57	55.371,14	52.874,90	82.258,72	67.245,19	78.960,10	824.165,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	368.242,98	52.979,60	48.540,16	46.386,13	71.044,79	58.083,93	67.982,52	713.260,11
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	903.205,25	128.349,33	117.222,07	111.939,64	174.073,42	142.302,70	167.079,19	1.744.171,60
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	-	-	-	9.334,76	54.500,97	44.455,27	51.808,03	160.099,03
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	177.679,12	38.779,73	35.418,47	33.822,55	52.590,93	44.023,09	50.476,84	432.790,73
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	291.962,65	40.633,99	36.908,79	35.204,08	56.204,54	50.068,37	54.245,58	565.228,00
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	352.392,18	50.444,43	46.157,65	44.096,23	67.957,77	55.558,31	65.111,60	681.718,17
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	415.523,73	59.450,80	54.391,28	51.960,56	80.129,67	65.509,41	76.784,75	803.750,20
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	298.958,87	41.716,49	37.917,90	36.171,75	57.560,15	47.698,86	55.518,38	575.542,40
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)	-	-	-	-	24.609,84	44.381,36	51.869,02	120.860,22
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	11.695,76	41.827,81	37.809,58	36.139,46	55.108,57	45.052,46	52.674,19	280.307,83
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	299.388,33	42.133,64	38.382,25	36.632,02	57.672,48	47.148,53	55.507,93	576.865,18
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	276.578,85	39.307,27	35.899,25	34.281,45	53.311,78	44.872,96	51.179,44	535.431,00
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1050)	-	-	-	-	-	-	53.598,13	53.598,13
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	-	38.436,23	38.121,16	35.738,44	54.193,64	44.830,98	53.369,37	264.689,82
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	358.660,84	51.971,46	47.039,00	44.111,12	68.174,33	56.343,71	67.263,34	693.563,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	412.592,11	59.859,26	54.190,01	50.816,24	78.425,99	64.820,69	77.367,09	798.071,39
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	303.843,45	44.556,73	40.412,43	37.889,97	57.756,42	47.765,67	56.906,90	589.131,57
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	304.227,37	44.703,50	40.559,54	38.026,41	57.829,45	47.831,67	56.965,86	590.143,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	137.640,15	39.884,50	36.078,53	33.834,15	52.484,33	43.368,96	51.802,07	395.092,69
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	53.157,61	40.716,31	36.892,97	34.593,57	53.077,93	43.882,32	52.330,93	314.651,64
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	301.649,06	44.343,93	40.236,28	37.723,01	57.339,35	47.427,50	56.480,32	585.199,45
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	93.814,75	40.788,34	36.948,41	34.646,36	53.252,10	44.022,59	52.511,75	355.984,30
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	294.096,31	41.948,04	37.856,47	35.505,11	55.896,54	46.157,58	55.252,07	566.712,12
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	416.320,54	60.170,07	54.435,49	51.051,76	79.142,18	65.398,88	78.108,41	804.627,33
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.474.120,15	583.910,59	317.219,93	76.385,58	137.168,00	196.183,93	(323.811,01)	2.461.177,17
4UM Crédito Privado Renda Fixa	29.918,82	5.774,09	5.149,37	5.020,25	20.087,19	21.366,46	21.750,04	109.066,22

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.474.120,15	583.910,59	317.219,93	76.385,58	137.168,00	196.183,93	(323.811,01)	2.461.177,17
Banrisul Absoluto	156.171,91	-	-	20.792,25	33.292,03	20.398,69	36.063,73	266.718,61
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	(34.478,54)	49.244,58	13.554,62	(17.987,19)	(17.390,69)	(743,34)	(67.213,45)	(75.014,01)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	172.794,96	2.577,85	10.124,97	5.339,44	2.541,48	22.229,66	6.839,21	222.447,57
BB FIC Previdenciário Fluxo	14.297,07	1.832,70	55,00	1.873,69	1.618,78	3.828,65	81,14	23.587,03
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	117.265,46	-	-	-	-	-	-	117.265,46
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(60.073,25)	100.441,16	22.863,61	(34.048,68)	(33.089,14)	529,45	(128.301,42)	(131.678,27)
Caixa Brasil Referenciado	445.109,43	98.010,72	98.873,02	95.781,42	132.794,54	114.399,70	112.326,43	1.097.295,26
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	1.344,55	95,06	202,86	40,06	89,96	56,52	112,48	1.941,49
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	(25.074,97)	50.341,70	37.001,75	3.789,39	446,05	(48.557,49)	(115.078,08)	(97.131,65)
Caixa RS Títulos Públicos	258.166,99	-	-	-	-	-	-	258.166,99
Itaú FIC IMA-B 5+	(159.485,50)	94.729,22	22.926,70	(44.316,81)	(50.619,94)	(7.238,05)	(130.196,65)	(274.201,03)
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	37.764,30	5.015,63	6.590,76	7.249,99	7.890,17	8.121,54	8.900,26	81.532,65
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	261.641,23	30.406,41	27.136,66	26.502,52	28.971,12	25.058,72	27.104,24	426.820,90
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	57.489,30	10.397,22	10.938,71	9.872,71	11.265,02	9.482,74	10.832,41	120.278,11
Safra FIC Institucional IMA-B	(67.184,68)	68.538,30	23.847,99	(18.980,49)	(19.971,29)	773,08	(89.413,94)	(102.391,03)
Santander FIC Premium Referenciado	34.577,71	9.679,06	9.496,64	9.234,75	9.787,15	8.602,43	9.030,93	90.408,67
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	(23.391,39)	36.635,52	8.821,94	(12.822,03)	(11.934,96)	(581,47)	(46.508,38)	(49.780,77)
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	257.266,75	20.191,37	19.635,33	19.044,31	21.390,53	18.456,64	19.860,04	375.844,97
ATIVOS DE RENDA FIXA	1.342.438,62	173.038,35	219.492,48	129.013,14	232.532,36	258.943,93	222.022,12	2.577.481,00
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	225.802,64	27.036,34	37.344,65	19.142,31	38.640,27	46.188,27	35.258,80	429.413,28
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	381.407,92	51.739,61	61.182,77	39.716,49	67.832,19	70.889,50	64.161,16	736.929,64
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	210.890,07	28.337,42	34.756,72	20.370,76	37.503,11	39.423,31	36.398,78	407.680,17
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	182.894,56	22.442,06	30.556,32	16.760,28	31.395,86	35.734,60	29.511,62	349.295,30
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	341.443,43	43.482,92	55.652,02	33.023,30	57.160,93	66.708,25	56.691,76	654.162,61
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	374.177,79	581.363,81	1.391.325,89	(710.013,74)	253.707,95	(44.656,27)	(758.048,08)	1.087.857,35
4UM FIA Small Caps	(80.781,33)	21.927,48	69.351,19	(44.170,88)	9.410,21	(35.581,01)	(10.892,27)	(70.736,61)
BB FIA Energia	(222.402,94)	-	-	-	-	-	-	(222.402,94)
BB FIA ESG BDR Nível I	614.536,13	(13.010,48)	36.788,18	4.579,53	150.415,15	243.137,94	98.718,06	1.135.164,51
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	(325.227,95)	99.350,81	363.161,85	(107.091,50)	(74.443,00)	(102.262,50)	(317.211,60)	(463.723,89)
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1.373.517,68	24.634,28	27.560,94	(15.898,43)	289.147,57	427.624,43	246.754,75	2.373.341,22
Caixa FIC FIA Ações Livre	(180.106,42)	17.127,28	234.968,50	(82.270,16)	28.195,01	(33.654,46)	(200.577,77)	(216.318,02)
Claritas FIA Valor Feeder	(222.355,23)	142.288,30	178.379,94	(168.253,47)	(63.908,19)	(243.511,66)	(215.817,26)	(593.177,57)

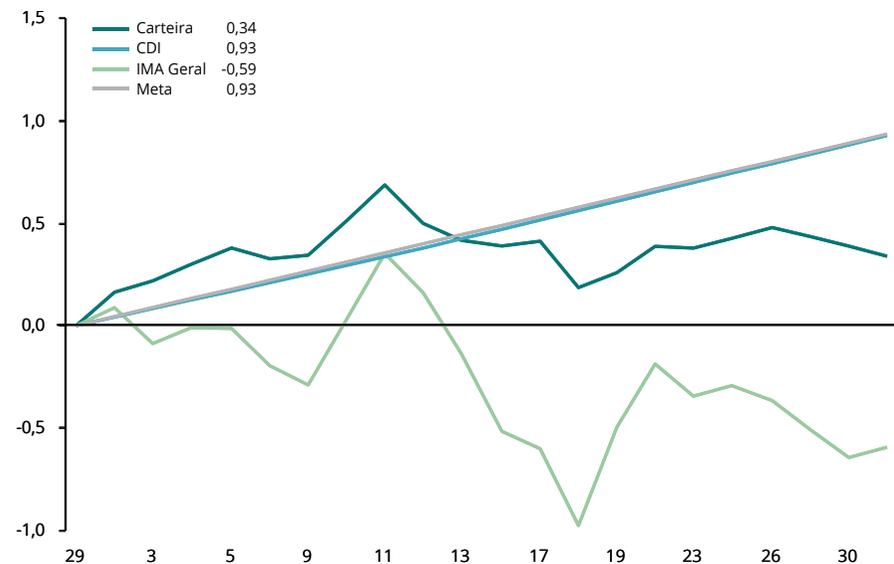
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2024
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	374.177,79	581.363,81	1.391.325,89	(710.013,74)	253.707,95	(44.656,27)	(758.048,08)	1.087.857,35
Constância FIA	(226.965,10)	72.087,18	115.281,83	(55.982,48)	(31.851,71)	(41.011,12)	(67.472,90)	(235.914,30)
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	(315.391,09)	189.638,60	313.803,09	(236.836,96)	(60.339,68)	(217.694,94)	(291.549,09)	(618.370,07)
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	(40.645,96)	27.320,36	52.030,37	(4.089,39)	7.082,59	(41.702,95)	-	(4,98)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	369.264,44	22.766,25	63.061,61	(20.171,40)	2.523,90	140.985,49	(29.091,24)	549.339,05
BB FIA Mirae Asset Ásia Great Consumer Hedge IE	62.421,20	(15.150,98)	8.643,45	35.393,71	(25.729,36)	(20.780,09)	22.908,46	67.706,39
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	306.843,24	37.917,23	54.418,16	(55.565,11)	28.253,26	161.765,58	(51.999,70)	481.632,66
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	56.392,80	(15.478,91)	(13.594,43)	(36.648,52)	(8.393,68)	(29.924,20)	(19.684,65)	(67.331,59)
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	-	(9.888,69)	(9.148,33)	(8.720,60)	(9.510,15)	(7.607,93)	(8.703,41)	(53.579,11)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	56.392,80	(5.590,22)	(4.446,10)	(27.927,92)	1.116,47	(22.316,27)	(10.981,24)	(13.752,48)
TOTAL	11.093.175,52	2.650.994,30	3.169.132,11	577.976,84	2.442.776,06	2.063.243,70	993.786,57	22.991.085,10

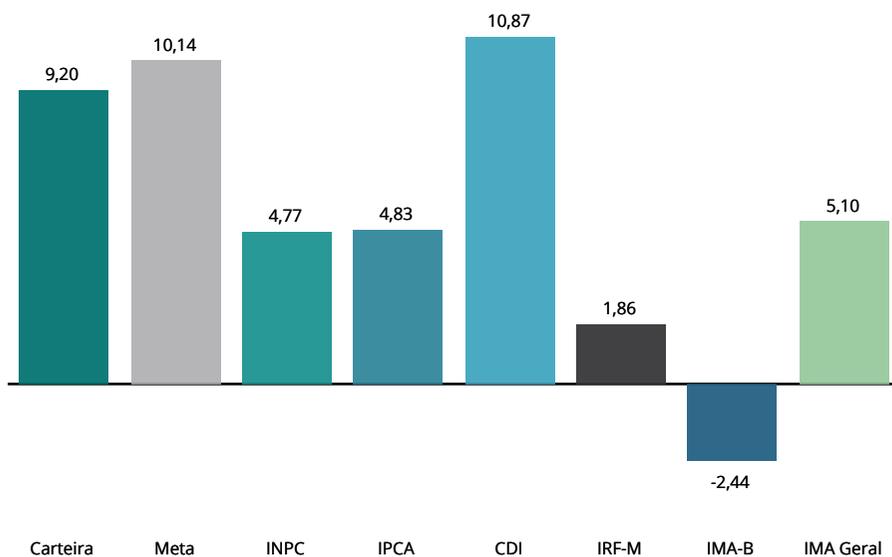
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,06% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,55	0,83	0,97	0,47	66	57	119
Fevereiro	1,21	1,25	0,80	0,64	97	150	188
Março	1,08	0,57	0,83	0,52	188	129	207
Abril	(0,13)	0,79	0,89	(0,22)	-16	-14	59
Mai	0,78	0,87	0,83	0,95	90	94	83
Junho	1,01	0,62	0,79	0,05	163	129	2.154
Julho	1,02	0,79	0,91	1,36	128	112	75
Agosto	1,19	0,39	0,87	0,79	304	137	150
Setembro	0,21	0,85	0,83	0,34	25	26	63
Outubro	0,86	0,97	0,93	0,38	89	93	227
Novembro	0,71	0,80	0,79	0,32	88	90	222
Dezembro	0,34	0,93	0,93	(0,59)	36	36	-57
TOTAL	9,20	10,14	10,87	5,10	91	85	180

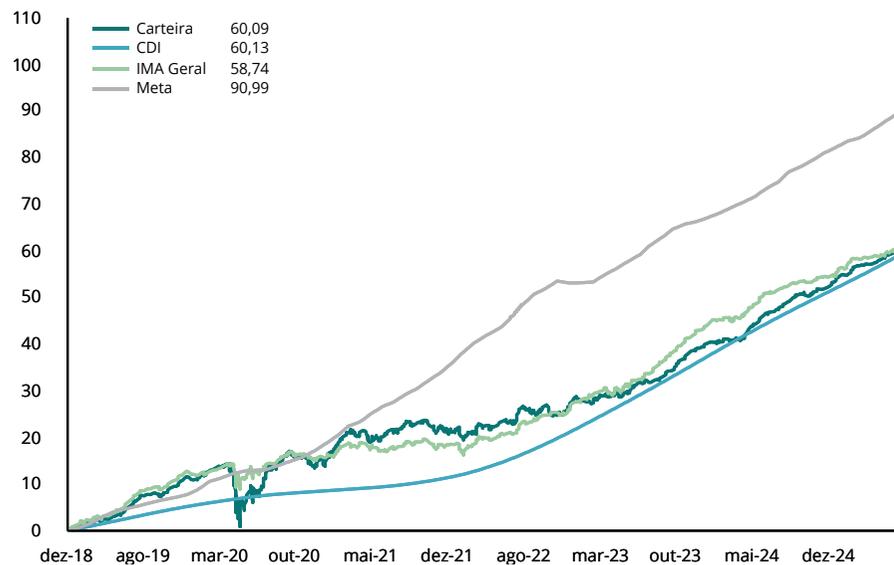
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2024



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2018



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	Sem bench	1,07	115%	5,72	56%	-	-	0,25	-	0,42	-	19,52	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	Sem bench	1,22	131%	11,76	116%	11,76	116%	0,67	4,26	1,10	7,01	-8,71	-7,80	-0,14	-2,93
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	Sem bench	1,21	129%	11,55	114%	11,55	114%	0,67	4,17	1,11	6,86	-10,57	-8,05	-0,14	-2,87
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)	Sem bench	1,07	115%	1,47	14%	-	-	0,21	-	0,35	-	53,66	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	Sem bench	1,01	108%	7,75	76%	-	-	0,21	-	0,35	-	31,56	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	Sem bench	1,16	124%	11,11	110%	11,11	110%	0,62	3,98	1,02	6,55	-13,31	-8,63	-0,13	-2,74
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	Sem bench	1,21	130%	11,64	115%	11,64	115%	0,67	4,21	1,10	6,92	-9,72	-7,95	-0,14	-2,89
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	Sem bench	1,19	127%	11,15	110%	11,15	110%	0,72	4,01	1,18	6,60	-14,61	-8,56	-0,16	-2,74
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	Sem bench	1,01	108%	3,20	32%	-	-	0,25	-	0,41	-	48,15	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	Sem bench	1,02	109%	8,88	88%	-	-	0,23	-	0,39	-	11,68	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	Sem bench	1,08	115%	10,42	103%	10,42	103%	0,54	3,59	0,89	5,90	-19,43	-9,80	-0,11	-2,46
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	Sem bench	1,24	132%	11,47	113%	11,47	113%	0,81	4,16	1,33	6,84	-13,53	-8,13	-0,18	-2,83
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	Sem bench	1,23	132%	11,45	113%	11,45	113%	0,79	4,14	1,31	6,82	-13,51	-8,17	-0,18	-2,82
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	Sem bench	1,13	121%	10,49	104%	10,49	104%	0,70	3,67	1,15	6,03	-19,72	-9,55	-0,15	-2,49
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)	Sem bench	1,06	113%	2,45	24%	-	-	0,21	-	0,35	-	45,30	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	Sem bench	1,02	109%	5,62	55%	-	-	0,23	-	0,37	-	45,76	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	Sem bench	1,29	138%	10,93	108%	10,93	108%	1,17	3,98	1,93	6,55	-19,67	-8,68	-0,29	-2,60
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	Sem bench	1,19	127%	11,18	110%	11,18	110%	0,71	3,99	1,17	6,57	-14,51	-8,56	-0,15	-2,72
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1050)	Sem bench	1,10	117%	1,10	11%	-	-	0,23	-	0,37	-	49,05	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	Sem bench	1,01	108%	2,14	21%	-	-	0,28	-	0,45	-	49,72	-	-0,01	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	Sem bench	1,21	129%	11,35	112%	11,35	112%	0,73	4,10	1,21	6,74	-13,27	-8,29	-0,16	-2,79
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	Sem bench	1,21	129%	11,40	112%	11,40	112%	0,73	4,12	1,19	6,77	-12,78	-8,23	-0,16	-2,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	Sem bench	1,26	134%	11,83	117%	11,83	117%	0,78	4,33	1,28	7,12	-10,44	-7,70	-0,17	-2,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	Sem bench	1,27	136%	11,92	118%	11,92	118%	0,79	4,37	1,30	7,19	-10,08	-7,60	-0,18	-2,98
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	Sem bench	0,99	106%	8,25	81%	-	-	0,21	-	0,35	-	26,74	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	Sem bench	1,05	112%	6,45	64%	-	-	0,23	-	0,38	-	23,59	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	Sem bench	1,27	136%	11,94	118%	11,94	118%	0,80	4,38	1,32	7,21	-10,09	-7,57	-0,18	-2,98
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	Sem bench	1,03	110%	7,49	74%	-	-	0,22	-	0,35	-	29,55	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	Sem bench	1,18	127%	10,81	107%	10,81	107%	0,80	3,86	1,32	6,35	-18,11	-9,01	-0,18	-2,61
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	Sem bench	1,32	141%	11,38	112%	11,38	112%	1,13	4,18	1,86	6,88	-17,19	-8,13	-0,28	-2,81
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	0,84	90%	12,08	119%	12,08	119%	0,19	0,12	0,31	0,20	-36,20	54,77	0,00	0,00

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Absoluto	CDI	0,87	93%	10,90	108%	10,90	108%	0,09	0,06	0,15	0,10	-53,86	1,99	0,00	0,00
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	IMA-B	-2,73	-292%	-3,04	-30%	-3,04	-30%	9,91	4,68	16,28	7,70	-30,98	-17,82	-4,09	-6,46
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,80	85%	10,88	107%	10,88	107%	0,12	0,06	0,19	0,09	-85,10	0,44	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,82	87%	9,77	96%	9,77	96%	0,08	0,04	0,13	0,06	-110,67	-160,71	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-2,62	-280%	-2,69	-27%	-2,69	-27%	9,74	4,62	16,01	7,60	-30,58	-17,56	-3,98	-6,22
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,83	89%	11,03	109%	11,03	109%	0,13	0,06	0,22	0,10	-58,08	14,42	0,00	0,00
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,84	90%	9,75	96%	9,75	96%	0,03	0,03	0,05	0,05	-232,01	-229,24	0,00	0,00
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	IDkA IPCA 2A	-2,29	-245%	-0,39	-4%	-0,39	-4%	8,10	3,75	13,32	6,17	-30,89	-17,81	-2,79	-4,24
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	-4,39	-470%	-8,82	-87%	-8,82	-87%	14,28	7,00	23,45	11,52	-31,16	-17,30	-5,88	-10,34
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,25	134%	12,79	126%	12,79	126%	0,69	0,74	1,13	1,23	36,98	14,49	-0,03	-0,10
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	0,86	92%	11,18	110%	11,18	110%	0,07	0,06	0,12	0,10	-77,83	28,45	0,00	0,00
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	CDI	0,91	98%	11,18	110%	11,18	110%	0,06	0,07	0,10	0,11	-18,40	26,54	0,00	0,00
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-2,62	-280%	-3,01	-30%	-3,01	-30%	9,64	4,67	15,83	7,68	-30,84	-17,83	-3,95	-5,74
Santander FIC Premium Referenciado	CDI	0,84	89%	11,18	110%	11,18	110%	0,10	0,08	0,16	0,12	-74,13	22,65	0,00	0,00
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	IMA-B	-2,69	-288%	-2,88	-28%	-2,88	-28%	10,07	4,75	16,55	7,81	-30,21	-17,35	-4,11	-6,45
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	0,86	92%	10,88	107%	10,88	107%	0,10	0,05	0,17	0,08	-51,94	0,79	0,00	0,00
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	IPCA+6,80	0,79	84%	10,49	104%	10,49	104%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	IPCA+7,28	0,98	105%	12,54	124%	12,54	124%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	IPCA+6,81	0,97	104%	12,04	119%	12,04	119%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	IPCA+6,21	0,87	93%	11,39	112%	11,39	112%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	IPCA+6,30	0,90	97%	11,51	114%	11,51	114%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4UM FIA Small Caps	SMLL	-1,34	-143%	-9,61	-95%	-9,61	-95%	28,46	19,29	46,82	31,72	-0,78	-6,04	-8,47	-14,40
BB FIA ESG BDR Nível I	Ibov.	3,21	344%	55,74	550%	55,74	550%	16,05	16,01	26,42	26,36	3,92	13,84	-3,70	-10,90
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibov.	-5,86	-627%	-8,34	-82%	-8,34	-82%	19,63	14,32	32,24	23,55	-26,47	-7,89	-7,78	-12,75
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	4,40	471%	68,28	674%	68,28	674%	18,48	16,59	30,42	27,32	6,12	16,32	-3,12	-9,71
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-7,69	-823%	-8,24	-81%	-8,24	-81%	26,34	16,99	43,23	27,94	-25,06	-6,45	-10,50	-13,73
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-6,09	-651%	-15,12	-149%	-15,12	-149%	21,70	15,25	35,63	25,08	-22,35	-10,51	-8,15	-19,45
Constância FIA	Ibov.	-3,12	-334%	-10,13	-100%	-10,13	-100%	9,33	11,88	15,33	19,54	-31,52	-10,72	-4,70	-13,08
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	-5,50	-589%	-10,99	-108%	-10,99	-108%	21,70	15,27	35,65	25,11	-19,75	-8,54	-8,18	-15,47

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Mirae Asset Ásia Great Consumer Hedge IE	Ibov.	2,57	275%	7,99	79%	7,99	79%	-	-	-	-	-	-	-	-
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	MSCI World	-2,71	-291%	34,85	344%	34,85	344%	24,78	16,72	40,72	27,52	-13,09	7,88	-6,18	-7,48
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	IPCA + 8%	-9,15	-979%	-37,34	-368%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Sem bench	-0,40	-43%	11,48	113%	11,48	113%	-	-	-	-	-	-	-	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		0,34	36%	9,20	91%	9,20	91%	1,64	1,40	2,70	2,30	-26,90	-6,81	-0,50	-0,62
IPCA		0,52	56%	4,83	48%	4,83	48%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,48	51%	4,77	47%	4,77	47%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,93	99%	10,87	107%	10,87	107%	0,03	0,03	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-1,66	-177%	1,86	18%	1,86	18%	6,19	3,22	10,18	5,30	-31,50	-16,33	-1,99	-2,87
IRF-M 1		0,70	75%	9,46	93%	9,46	93%	0,46	0,45	0,75	0,73	-37,21	-17,98	-0,03	-0,12
IRF-M 1+		-2,96	-317%	-1,81	-18%	-1,81	-18%	9,50	4,71	15,62	7,75	-30,96	-15,95	-3,27	-5,31
IMA-B		-2,62	-280%	-2,44	-24%	-2,44	-24%	9,49	4,66	15,59	7,66	-28,20	-17,23	-4,02	-6,17
IMA-B 5		-0,28	-30%	6,16	61%	6,16	61%	4,61	2,11	7,58	3,47	-19,59	-13,11	-1,59	-1,81
IMA-B 5+		-4,37	-468%	-8,63	-85%	-8,63	-85%	13,73	7,03	22,56	11,56	-29,24	-17,16	-5,89	-10,28
IMA Geral		-0,59	-63%	5,10	50%	5,10	50%	3,63	1,90	5,97	3,12	-31,50	-17,72	-1,32	-1,37
IDkA 2A		-0,24	-25%	5,84	58%	5,84	58%	5,12	2,35	8,41	3,87	-16,99	-12,55	-1,81	-2,08
IDkA 20A		-8,35	-893%	-20,91	-206%	-20,91	-206%	25,12	12,53	41,21	20,60	-28,17	-16,61	-11,30	-20,96
IGCT		-4,44	-475%	-9,93	-98%	-9,93	-98%	18,66	12,96	30,65	21,32	-21,51	-9,19	-7,27	-12,62
IBrX 50		-4,02	-430%	-8,13	-80%	-8,13	-80%	18,31	12,68	30,08	20,85	-20,15	-8,56	-6,98	-11,80
Ibovespa		-4,28	-459%	-10,36	-102%	-10,36	-102%	18,80	12,81	30,88	21,06	-20,71	-9,55	-7,19	-12,43
META ATUARIAL - IPCA + 5,06% A.A.		0,93		10,14		10,14									

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 1,3972% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,22% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,66% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,2987%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,30%, e o IMA-B de 7,66%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,6162%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,87% e 6,17%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 8,5840% 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 0,0890% e -0,0890% 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 6,8097% 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 0,0698% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

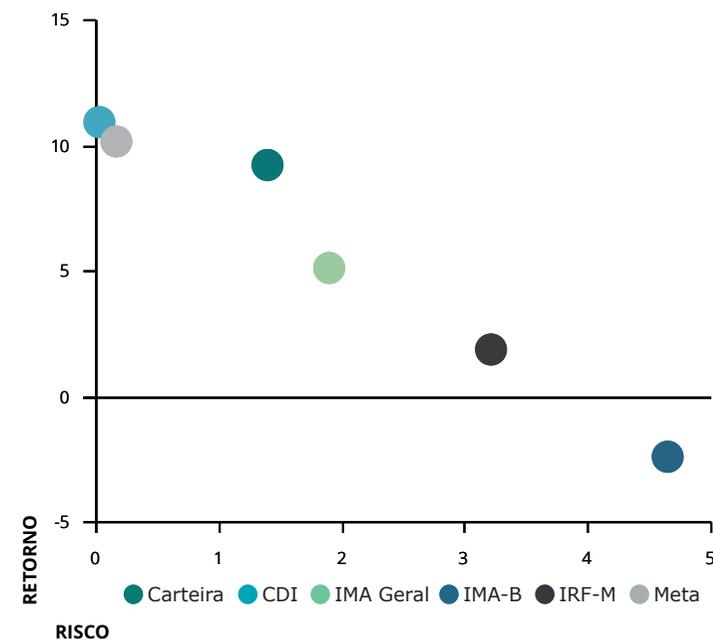
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,6430	1,3864	1,3972
VaR (95%)	2,7028	2,2808	2,2987
Draw-Down	-0,4972	-0,4972	-0,6162
Beta	7,1529	7,3167	8,5840
Tracking Error	0,1035	0,0874	0,0890
Sharpe	-26,8961	-13,2335	-6,8097
Treynor	-0,3892	-0,1580	-0,0698
Alfa de Jensen	-0,0103	0,0018	0,0009

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

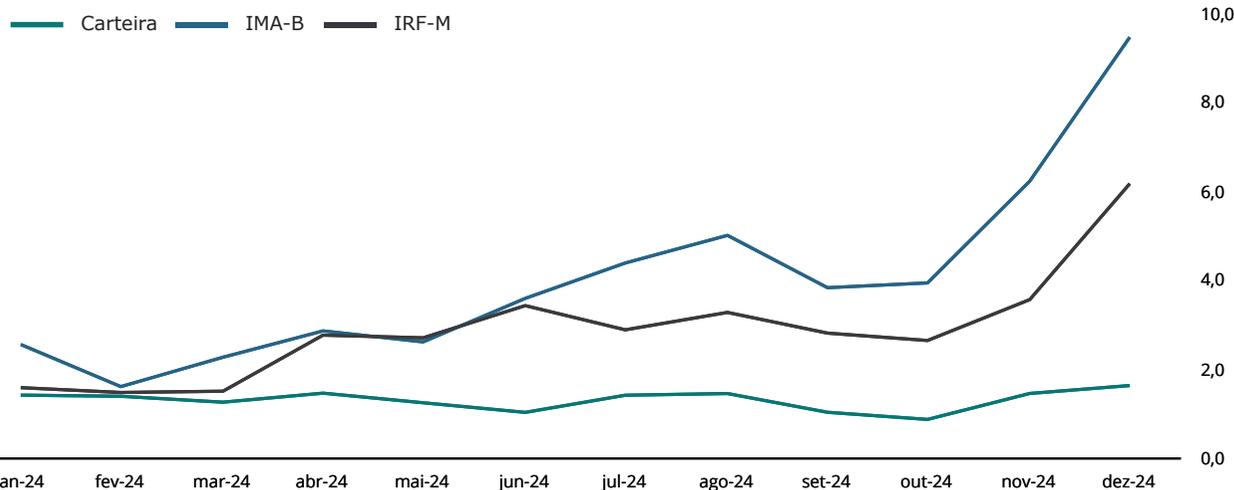
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 67,78% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$183.051,51 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$1.716.053,51, equivalente a uma queda de 0,57% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	67,78%	183.051,51	0,06%
IMA-B	4,02%	-322.643,85	-0,11%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,94%	-124.482,62	-0,04%
Carência Pós	62,82%	630.177,98	0,21%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	1,62%	-112.438,95	-0,04%
IDKa 2 IPCA	1,62%	-112.438,95	-0,04%
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	0,94%	-231.273,08	-0,08%
FUNDOS DI	11,39%	273.921,81	0,09%
F. Crédito Privado	1,26%	31.278,93	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	10,13%	242.642,88	0,08%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	8,16%	78.397,77	0,03%
RENDA VARIÁVEL	10,10%	-1.907.712,57	-0,63%
Ibov., IBrX e IBrX-50	7,29%	-1.453.584,90	-0,48%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,27%	-79.695,37	-0,03%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	2,55%	-374.432,30	-0,12%
TOTAL	100,00%	-1.716.053,51	-0,57%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	Geral	D+19	D+20	0,00	Não há	20% exc 104% CDI
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	16.844.890/0001-58	Geral	D+1	D+1	0,35	Não há	Não há
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
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,80	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	45.163.710/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	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 FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	Geral	D+0	D+1	0,25	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	Geral	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santander FIC Premium Referenciado	02.224.354/0001-45	Geral	D+0	D+0	0,20	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
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
4UM FIA Small Caps	09.550.197/0001-07	Geral	D+17	D+20	2,00	Não há	20% exc Ibov
BB FIA ESG BDR Nível I	21.470.644/0001-13	Geral	D+1	D+4	0,50	Não há	Não há
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	Geral	D+0	D+3	1,00	Não há	Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	Geral	D+31	D+33	0,70	Não há	20% exc IBrX
Constância FIA	11.182.064/0001-77	Geral	D+14	D+15	2,00	Não há	20% exc Ibov
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Mirae Asset Ásia Great Consumer Hedge IE	37.174.262/0001-82	Qualificado	D+1	D+7	0,30	Não há	Não há
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	28.578.936/0001-13	Qualificado	D+1	D+5	0,30	Não há	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	49.430.776/0001-30	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	2,10	Vide Regulamento	20% exc IPCA+8%aa

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	Qualificado	No Vencimento	No Vencimento	1,85	No Vencimento	20% exc IPCA+6%aa

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 29,19% até 90 dias; 70,81% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/12/2024	3.110.767,32	Aplicação	Banrisul Absoluto
03/12/2024	1.342.892,28	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
04/12/2024	451.560,07	Aplicação	Banrisul Absoluto
04/12/2024	175.216,51	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
06/12/2024	528.314,65	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
09/12/2024	786,76	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
16/12/2024	498,78	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/12/2024	1.837.596,98	Aplicação	Banrisul Absoluto
20/12/2024	209,97	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
23/12/2024	102.888,88	Aplicação	Banrisul Absoluto
23/12/2024	89.384,89	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
27/12/2024	1.397,56	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
27/12/2024	54.930,11	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
30/12/2024	3.008.408,45	Aplicação	Banrisul Absoluto

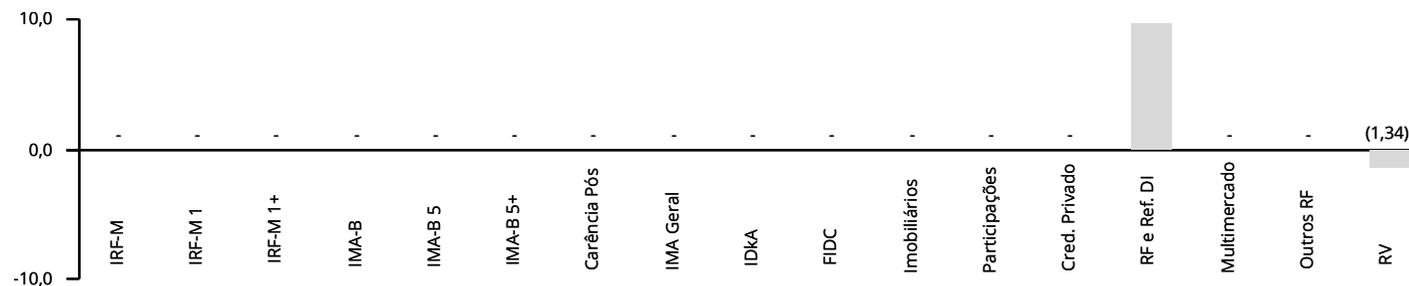
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/12/2024	520,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
03/12/2024	1.342.892,28	Rg. Total	Tarpon FIC FIA GT Institucional I
05/12/2024	100,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/12/2024	23.334,39	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
10/12/2024	16.360,16	Resgate	Banrisul Absoluto
10/12/2024	840,73	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
13/12/2024	617.041,39	Resgate	Banrisul Absoluto
13/12/2024	498,78	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/12/2024	95.336,96	Resgate	Banrisul Absoluto
16/12/2024	43.548,33	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
27/12/2024	77.941,89	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	10.704.853,21
Resgates	2.218.414,91
Saldo	8.486.438,30

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



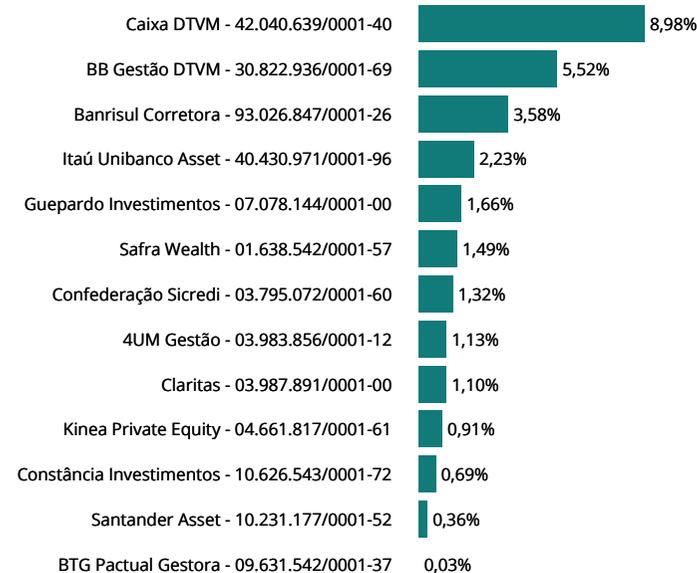
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	2.647.913.475,60	0,13	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	17.727.967.736,81	0,06	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.713.969.812.084,00	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	453.435.698.120,98	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	508.734.226.072,46	0,01	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	5.035.942.689,53	0,07	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	134.993.949.831,68	0,00	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.774.817.400,02	0,12	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.468.252.883,98	0,11	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.040.363.171.785,00	0,00	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	147.926.759.890,35	0,00	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	163.975.514.165,48	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	363.478.341.745,82	0,00	✓

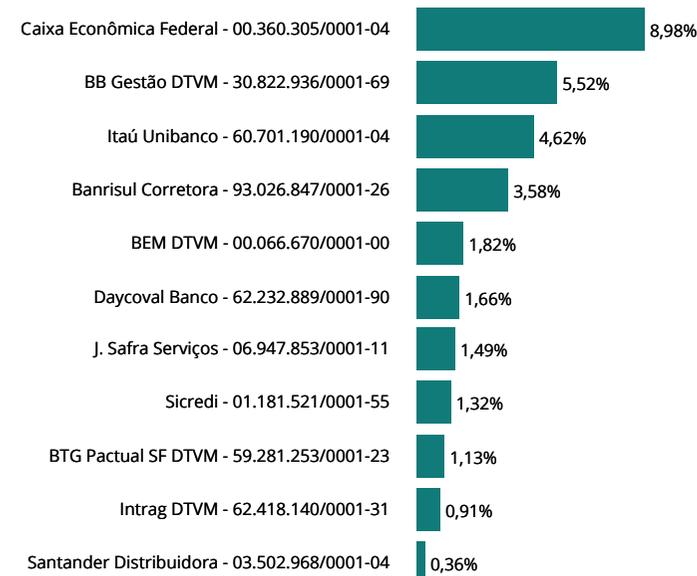
Obs.: Patrimônio em 11/2024, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	7, V, b	250.362.495,90	0,86	1,04	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	5.345.211.605,32	2,79	0,16	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	16.844.890/0001-58	7, I, b	268.099.041,31	0,79	0,89	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	20.140.019.415,30	0,29	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.174.516.271,82	0,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	3.482.330.917,61	1,58	0,14	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	18.901.575.347,13	4,61	0,07	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	1.293.155.601,47	0,02	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	45.163.710/0001-70	7, I, b	113.980.733,20	1,62	4,30	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	355.625.185,10	0,94	0,80	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.938.302.757,80	0,24	0,04	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	6.911.306.522,53	1,06	0,05	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	7.179.518.817,15	0,40	0,02	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	279.486.456,35	1,10	1,19	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Premium Referenciado	02.224.354/0001-45	7, III, a	3.156.991.525,99	0,36	0,03	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	11.087.118/0001-15	7, III, a	450.894.437,65	0,56	0,37	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	3.764.444.627,39	0,77	0,06	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
4UM FIA Small Caps	09.550.197/0001-07	8, I	405.569.918,53	0,27	0,20	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
BB FIA ESG BDR Nível I	21.470.644/0001-13	8, I	1.932.886.786,33	1,05	0,16	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	717.828.046,04	1,69	0,71	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	3.298.833.640,03	1,93	0,18	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	620.069.096,40	0,80	0,39	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	576.952.144,08	1,10	0,58	Sim	03.987.891/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	1.101.963.255,55	0,69	0,19	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	538.250.641,38	1,66	0,93	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
BB FIA Mirae Asset Ásia Great Consumer Hedge IE	37.174.262/0001-82	9, II	6.916.293,02	0,30	13,23	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	28.578.936/0001-13	9, II	326.759.964,73	0,62	0,57	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	49.430.776/0001-30	10, II	-	0,03	-	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	-	0,91	-	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓

FUNDOS

CNPJ

ENQ.

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

ART. 18

ART. 19

ART. 21

GESTOR

ADMINISTRADOR

STATUS

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

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2024	
7, I	218.919.394,10	72,41	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	189.937.309,36	62,82	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	28.982.084,74	9,59	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	21.555.563,43	7,13	70,0	✓	70,0	✓
7, III, a	21.555.563,43	7,13	70,0	✓	70,0	✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓	70,0	✓
7, IV	24.684.178,93	8,16	20,0	✓	20,0	✓
7, V	3.804.891,00	1,26	25,0	✓	25,0	✓
7, V, a	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
7, V, b	3.804.891,00	1,26	10,0	✓	10,0	✓
7, V, c	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 7	268.964.027,46	88,96	100,0	✓	100,0	✓
8, I	27.762.530,08	9,18	40,0	✓	40,0	✓
8, II	-	0,00	40,0	✓	40,0	✓
ART. 8	27.762.530,08	9,18	40,0	✓	40,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	2.778.702,70	0,92	10,0	✓	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 9	2.778.702,70	0,92	10,0	✓	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
10, II	2.832.823,53	0,94	5,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 10	2.832.823,53	0,94	15,0	✓	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	30.595.353,61	10,12	40,0	✓	40,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	302.338.083,77					

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

PRÓ GESTÃO

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

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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